

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 V EN EL RMV DE LA ASFI: ASFI/DSVSC-PEB-BIL-001/2018

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN DE BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2 EN EL RMV DE LA ASFI: ASFI/DSVSC-ED-BIL-011/2019

CARTA EMITIDA POR LA ASFI MEDIANTE LA CUAL SE INSCRIBE Y SE AUTORIZA LA OFERTA PÚBLICA DE LA EMISIÓN DE

BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2: ASFI/DSVSC/R- 125957/2019 DE 18 DE JUNIO DE 2019

PROSPECTO COMPLEMENTARIO

El presente Prospecto Complementario debe ser leído conjuntamente con el Prospecto Marco correspondiente al

Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN: “BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2”

MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN DE BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2: Bs125.000.000.-

(Ciento veinticinco Millones 00/100 Bolivianos)

MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V: 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 V:

BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 por un monto autorizado de Bs100.000.000.- (Cien millones 00/100 Bolivianos)

y efectivamente colocado de Bs91.000.000.- (Noventa y un millones 00/100 Bolivianos)

Principales características de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2

Tipo de Valor a Emitirse:	Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.																																																																								
Moneda de la Emisión:	Bolivianos (Bs).																																																																								
Monto de la Emisión:	Bs125.000.000.- (Ciento veinticinco Millones 00/100 Bolivianos).																																																																								
Series de la Emisión de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2:	Serie A: Bs10.000.000.- (Diez Millones 00/100 Bolivianos). Serie B: Bs40.000.000.- (Cuarenta Millones 00/100 Bolivianos). Serie C: Bs75.000.000.- (Setenta y Cinco Millones 00/100 Bolivianos)																																																																								
Fecha de Emisión:	25 de junio de 2019.																																																																								
Tipo de Interés de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2:	Nominal, anual y fijo.																																																																								
Precio de Colocación:	Mínimamente a la par del valor nominal.																																																																								
Amortización de capital de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2:	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="3">Serie A:</th> <th colspan="3">Serie B:</th> <th colspan="3">Serie C:</th> </tr> <tr> <th>Cupón N°</th> <th>Días acumulados</th> <th>Porcentaje de Amortización</th> <th>Cupón N°</th> <th>Días acumulados</th> <th>Porcentaje de Amortización</th> <th>Cupón N°</th> <th>Días acumulados</th> <th>Porcentaje de Amortización</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>180</td> <td>15,00%</td> <td>2</td> <td>360</td> <td>20,00%</td> <td>12</td> <td>2.160</td> <td>12,00%</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>360</td> <td>15,00%</td> <td>4</td> <td>720</td> <td>20,00%</td> <td>14</td> <td>2.520</td> <td>15,00%</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>540</td> <td>15,00%</td> <td>6</td> <td>1.080</td> <td>20,00%</td> <td>16</td> <td>2.880</td> <td>33,00%</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>720</td> <td>15,00%</td> <td>8</td> <td>1.440</td> <td>20,00%</td> <td>18</td> <td>3.240</td> <td>40,00%</td> </tr> <tr> <td>5</td> <td>900</td> <td>20,00%</td> <td>10</td> <td>1.800</td> <td>20,00%</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>6</td> <td>1.080</td> <td>20,00%</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Serie A:			Serie B:			Serie C:			Cupón N°	Días acumulados	Porcentaje de Amortización	Cupón N°	Días acumulados	Porcentaje de Amortización	Cupón N°	Días acumulados	Porcentaje de Amortización	1	180	15,00%	2	360	20,00%	12	2.160	12,00%	2	360	15,00%	4	720	20,00%	14	2.520	15,00%	3	540	15,00%	6	1.080	20,00%	16	2.880	33,00%	4	720	15,00%	8	1.440	20,00%	18	3.240	40,00%	5	900	20,00%	10	1.800	20,00%				6	1.080	20,00%						
Serie A:			Serie B:			Serie C:																																																																			
Cupón N°	Días acumulados	Porcentaje de Amortización	Cupón N°	Días acumulados	Porcentaje de Amortización	Cupón N°	Días acumulados	Porcentaje de Amortización																																																																	
1	180	15,00%	2	360	20,00%	12	2.160	12,00%																																																																	
2	360	15,00%	4	720	20,00%	14	2.520	15,00%																																																																	
3	540	15,00%	6	1.080	20,00%	16	2.880	33,00%																																																																	
4	720	15,00%	8	1.440	20,00%	18	3.240	40,00%																																																																	
5	900	20,00%	10	1.800	20,00%																																																																				
6	1.080	20,00%																																																																							
Periodicidad de pago de intereses de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2:	Cada ciento ochenta (180) días calendario.																																																																								
Plazo de Colocación Primaria:	El plazo de colocación primaria de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2 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).																																																																								
Regla de Determinación de Tasa de cierre o de adjudicación:	Tasa Discriminante: La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completan la cantidad ofertada.																																																																								
Forma de circulación de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2:	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 V – EMISIÓN 2:	Los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2 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:	Para la Emisión de Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2, BISA LEASING cumplirá con lo establecido por la Ley de Servicios Financieros No. 393 de fecha 21 de agosto de 2013. En el día del vencimiento de cada Cupón y/o Bono, las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de las Series A, B y C de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV. A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada Cupón y/o Bono, las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de las Series A, B y C de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 2 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:	Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.																																																																								
Entidad Calificadora de Riesgo:																																																																									



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

Serie	Clave de Pizarra	Monto de la Serie	Cantidad de Valores	Valor Nominal de cada Bono	Tasa de Interés	Plazo	Fecha de Vencimiento
A	BIL-5-N1A-19	Bs10.000.000.-	1.000	Bs 10.000.-	4,30%	1.080 días calendario	9 de junio de 2022
B	BIL-5-N1B-19	Bs40.000.000.-	4.000	Bs 10.000.-	4,75%	1.800 días calendario	29 de mayo de 2024
C	BIL-5-N1C-19	Bs75.000.000.-	7.500	Bs 10.000.-	5,10%	3.240 días calendario	8 de mayo de 2028

(*) “LA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO CONSTITUYE UNA SUGERENCIA O RECOMENDACIÓN PARA COMPRAR, VENDER, O MANTENER UN VALOR, NI UN AVAL O GARANTÍA DE UNA EMISIÓN O SU EMISOR; SINO UN FACTOR COMPLEMENTARIO PARA LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN”.
VÉASE LA SECCIÓN “FACTORES DE RIESGO” EN LA PÁGINA 44 DEL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÁN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

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





LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN NI POR LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS RESPONSABLES QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN LA PÁGINA VII DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE EL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS VALORES SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA DOCUMENTACIÓN RELACIONADA CON LA PRESENTE EMISIÓN, ASÍ COMO LA RELACIONADA CON EL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V, 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 V – EMISIÓN 2





FORMULARIO NOTARIAL
Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

Serie: A-DIRNOPLU-FN-2019

N° 0819640

VALOR Bs. 3.-

DECLARACIÓN VOLUNTARIA

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **ONCE** del día **VEINTITRES** del mes de **MAYO** del año **DOS MIL DIECINUEVE**; Ante Mi **Dr. Marcelo Javier Torres Mallea, Notario de Fe Pública N° 93 del Distrito Judicial de La Paz**, fue presente en esta Oficina Notarial, el señor **JAVIER ENRIQUE PALZA PRUDENCIO** con Cédula de Identidad No. **2015472 LP.**, nacionalidad boliviana, estado civil soltero, Profesión empleado y domicilio ubicado en Calle 6 Nro. 738 Obrajes en la ciudad de La Paz, a quien de haber identificado por la documentación que me exhibe, doy fe, capaz a mi juicio, quien sin que medie ningún vicio en su consentimiento, declara voluntariamente: -----

En relación a la solicitud de autorización que está presentando **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 V - EMISIÓN 2**, 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. 543/2018 de fecha 7 de diciembre de 2018, otorgado ante Notaría de Fe Pública No. 46 del Distrito Judicial de La Paz, a cargo de Dr. Juan Carlos Rivera Aldazosa, **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 V - EMISIÓN 2** 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 V**, respecto al Valor y a la transacción propuesta. -----

La adquisición de los **Bonos BISA LEASING V - EMISIÓN 2** que forman parte de las Emisiones comprendidas dentro del **Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V** 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 V**.-----

Hago esta declaración voluntaria, asumiendo de forma expresa, toda responsabilidad de naturaleza penal, civil, administrativa o cualquier otra que pudiera surgir como emergencia de la presente declaración".-----

Dando lectura a la presente Acta de declaración voluntaria, el señor **JAVIER ENRIQUE PALZA PRUDENCIO**, se ratifica en el tenor íntegro de la misma y manifiesta que es cuanto declara en forma voluntaria, firmando al pie juntamente con la Notario de Fe Pública que suscribe.- DOY FE.-----


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

DECLARANTE VOLUNTARIO

ANTE MÍ:



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

ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA
MINISTERIO DE JUSTICIA
Y
TRANSPARENCIA INSTITUCIONAL
SECCIÓN DEL NOTARIADO PLURINACIONAL
LEY N° 483/14

FORMULARIO NOTARIAL
Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

Serie: A-DIRNOPLU-F N-2019

N° 0768620

VALOR Bs. 3.-

DECLARACIÓN VOLUNTARIA
No. 237/2019

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **nueve a.m.** del día **diecisiete** del mes de **mayo** del año **dos mil diecinueve**, ante mí la suscrita Notaria de Fe Pública de este Municipio de La Paz, N°71, **Dra. Silvia Valeria Caro Claure**, 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 V - EMISIÓN 2**, 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 V - EMISIÓN 2**, para su Oferta Pública, que forman parte del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V."* -----

"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 V - EMISIÓN 2, presentado ante la ASFI." -----

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

JUAN PABLO ROJAS URIOSTE
C.I. N° **2378117 L.P.**
Representante Legal
BISA Leasing S.A.
DECLARANTE VOLUNTARIO

ANTE MÍ:

Abg. Silvia Valeria Caro Claure
NOTARÍA DE FE PÚBLICA
N° 71
DIRNOPLU 25042018
LA PAZ - BOLIVIA

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

Serie: A-DIRNOPLU-FN-2019

N° 0768619

VALOR Bs. 3.-

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

DECLARACIÓN VOLUNTARIA
No. 238/2019

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas nueve y diez a.m. del día diecisiete del mes de mayo del año dos mil diecinueve, ante mí la suscrita Notaría de Fe Pública de este Municipio de La Paz, N°71, Dra. Silvia Valeria Caro Claure, 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 V - EMISIÓN 2**, 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 mí 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 V - EMISIÓN 2, para su Oferta Pública, que forman parte del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V." -----

"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 V - EMISIÓN 2, 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.
Representante Legal
BISA Leasing S.A.
DECLARANTE VOLUNTARIO

ANTE MÍ:

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La estructuración de la presente Emisión denominada BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2 (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
------------------------------------	-----------------

(*) El Sr. Palza ejerció la función de Gerente General de BISA S.A. Agencia de Bolsa hasta el 24 de mayo de 2019. A partir del 04 de junio de 2019, ejerce funciones como Gerente General el Sr. Jorge Luis Fiori Campero.

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 Tecnología de la Información
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”)

Av. Arce, Plaza Isabel La Católica, Torres del Poeta (Torre A – Piso 6)

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 V – Emisión 2	1
1.2.	Información resumida de los Participantes.....	4
1.3.	Antecedentes legales de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2	5
1.4.	Antecedentes legales del Emisor	5
1.5.	Posibilidad de que los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2 sean limitados o afectados por otra clase de valores	6
1.6.	Restricciones, obligaciones y compromisos financieros	6
1.7.	Hechos potenciales de incumplimiento y hechos de incumplimiento.....	6
1.8.	Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida	6
1.9.	Protección de derechos	7
1.10.	Arbitraje	7
1.11.	Tribunales competentes	7
1.12.	Factores de Riesgo	7
1.13.	Resumen del análisis financiero	7
1.13.1.	Balance General	8
1.13.2.	Estado de Resultados	11
1.13.3.	Indicadores Financieros	12
2.	DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS	16
2.1.	Antecedentes Legales de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2	16
2.2.	Delegación y aspectos Operativos	17
2.3.	Características y contenido de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2	17
2.3.1.	Denominación de la Emisión	17
2.3.2.	Tipo de valores a ser emitidos	17
2.3.3.	Monto total y moneda de la Emisión.....	17
2.3.4.	Series en que se divide la Emisión	17
2.3.5.	Cantidad de Valores que contendrá la Emisión.....	18
2.3.6.	Valor nominal de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2	18
2.3.7.	Precio de colocación de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2:	18
2.3.8.	Numeración de los Bonos de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2	18
2.3.9.	Fecha de Emisión, plazo y fecha de vencimiento de los BONOS BISA LEASING V – Emisión 2....	18
2.3.10.	Plazo de colocación primaria de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2	18
2.3.11.	Forma de circulación de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2	18
2.3.12.	Forma de representación de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2.....	18
2.3.13.	Transferencia de los Bonos	19
2.3.14.	Contenido de los Bonos	19
2.3.15.	Modalidad de Colocación de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2.....	19
2.3.16.	Procedimiento de Colocación Primaria	19
2.3.17.	Forma de pago en Colocación Primaria de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2..	19
2.3.18.	Número de Registro y fecha de inscripción de la Emisión en el RMV de la ASFI.....	19
2.3.19.	Entidad Calificación de Riesgo	19
2.4.	Derechos de los Titulares	20
2.4.1.	Tipo de interés y tasa de interés de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2	20
2.4.2.	Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses	20
2.4.3.	Periodicidad de pago de intereses	20
2.4.4.	Fórmula para el cálculo de los intereses	20
2.4.5.	Fórmula para la amortización de capital	21
2.4.6.	Reajustabilidad del Empréstito.....	21
2.4.7.	Forma de amortización de capital y/o pago de intereses.....	21
2.4.8.	Amortización y pago de capital de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2	21
2.4.9.	Fecha y lugar de amortización de capital y/o pago de intereses:.....	23

2.4.10.	Provisión para las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 2.....	23
2.4.11.	Modalidad de pago por amortización de capital y/o pago de intereses.....	23
2.4.12.	Plazo para el pago total de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2	23
2.4.13.	Garantía.....	23
2.4.14.	Convertibilidad en acciones	24
2.4.15.	Redención anticipada.....	24
2.4.15.1.	Rescate anticipado mediante sorteo.....	24
2.4.15.2.	Redención mediante compra en el mercado secundario.....	25
2.4.16.	Tratamiento del RC-IVA en caso de redención anticipada	25
2.4.17.	Agente pagador.....	25
2.4.18.	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.....	25
2.4.19.	Efectos de una eventual fusión o transformación del Emisor sobre los derechos de los Tenedores de Bonos	25
2.4.20.	Posibilidad de que los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2 sean limitados o afectados por otra clase de valores	25
2.4.21.	Asamblea General de Tenedores de Bonos	26
2.4.22.	Representante Común de Tenedores de Bonos	26
2.4.23.	Nombramiento del Representante Común de Tenedores de Bonos	26
2.4.23.1.	Honorarios del Representante de Tenedores de Bonos	27
2.4.23.2.	Deberes y facultades del Representante de Tenedores.....	27
2.4.24.	Restricciones, obligaciones y compromisos financieros a los que se sujetará el Emisor durante la vigencia de la Emisión	27
2.4.25.	Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento.....	27
2.4.26.	Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida	28
2.4.27.	Aceleración de plazos.....	28
2.4.28.	Protección de derechos	28
2.4.29.	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 V y sus Emisiones	28
2.4.30.	Arbitraje	28
2.4.31.	Tribunales competentes	28
2.4.32.	Tratamiento tributario	28
2.4.33.	Normas de seguridad	29
2.4.34.	Obligaciones de información	29
2.4.35.	Modificación a las condiciones y características de Emisión y/o del Programa	30
3.	RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS RECURSOS	30
4.	FACTORES DE RIESGO.....	31
4.1.	Factores de riesgo relacionados con Bolivia	31
4.1.1.	Riesgo país o Riesgo estructural.....	31
4.1.2.	Riesgo de los controles del tipo de cambio y las fluctuaciones cambiarias	32
4.2.	Factores de riesgo relacionados con el sector	32
4.2.1.	Riesgo tributario.....	32
4.2.2.	Riesgo de cambios en el marco regulatorio de los servicios de arrendamiento financiero y/o del sistema financiero en general.....	32
4.3.	Factores de riesgo relacionados al emisor	32
4.3.1.	Riesgo de Crédito	33
4.3.2.	Riesgo de mercado.....	33
4.3.3.	Riesgo de liquidez.....	34
4.3.4.	Riesgo operacional y riesgo legal	34

4.4.	Factores de riesgo relacionados a los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos	34
4.4.1.	Mercado secundario para los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos.....	34
4.4.2.	Riesgo de variación de tasas de interés	35
4.4.3.	Riesgo tributario.....	35
5.	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN	35
5.1.	Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2:	35
5.2.	Medios de difusión sobre las principales condiciones de la Oferta Pública de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2.....	35
5.3.	Procedimiento de colocación primaria.....	35
5.4.	Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de la Emisión de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2	35
5.5.	Agente colocador	35
5.6.	Modalidad de colocación de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2	35
5.7.	Precio de colocación de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2	36
5.8.	Plazo de colocación primaria de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2	36
5.9.	Condiciones bajo las cuáles la Oferta Pública quedará sin efecto	36
5.10.	Relación entre el Emisor y el Agente colocador	36
5.11.	Bolsa de valores en la cual se inscribirá la Emisión	36
5.12.	Regla de determinación de Tasa de cierre en colocación primaria de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2.....	36
6.	INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR	36
6.1.	Datos generales del emisor.....	36
6.1.1.	Identificación del emisor.....	36
6.1.2.	Documentos de Constitución y sus Modificaciones	37
6.1.3.	Capital social	38
6.1.4.	Empresas vinculadas	38
6.1.5.	Estructura administrativa interna	39
6.1.6.	Directores y Ejecutivos	39
6.1.7.	Perfil profesional de los principales ejecutivos de BISA LEASING S.A.	40
6.1.8.	Empleados	42
6.2.	Descripción de BISA LEASING S.A.....	43
6.2.1.	Información histórica de BISA LEASING S.A.	43
6.2.2.	Descripción del sector	43
6.2.3.	Principales productos y servicios del emisor	44
6.2.4.	Descripción de las actividades y negocios de BISA LEASING S.A.	44
6.2.5.	Clientes de BISA LEASING S.A.	45
6.2.6.	Ingresos Financieros.....	45
6.2.7.	Licencias.....	45
6.2.8.	Estrategia Empresarial	46
6.2.9.	Créditos y deudas por pagar	46
6.2.10.	Relaciones especiales entre BISA LEASING S.A. y el Estado	48
6.2.11.	Principales activos de BISA LEASING S.A.	48
6.2.12.	Relación económica con otras empresas que comprometan más del 10% del patrimonio de BISA LEASING S.A.	48
6.3.	Procesos Legales de BISA LEASING S.A.	48
6.4.	Hechos Relevantes recientes de BISA LEASING S.A	49
6.5.	Análisis e interpretación de los Estados Financieros	52
6.5.1.	Balance General	52
6.5.2.	Estado de Resultados	60
6.5.3.	Indicadores Financieros	64

6.5.3.1.	Liquidez y Solvencia	65
6.5.3.2.	Calidad de Cartera	68
6.5.3.3.	Endeudamiento y Estructura de Activos y Pasivos	70
6.5.3.4.	Eficiencia	71
6.5.3.5.	Rentabilidad.....	72
6.6.	Cambios en los responsables de la elaboración y revisión de la Información Financiera.....	75
6.7.	Cálculo Histórico de los Compromisos Financieros	75
7.	ESTADOS FINANCIEROS	77

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro N° 1: Principales cuentas de los Estados Financieros	8
Cuadro N° 2: Indicadores Financieros	12
Cuadro N° 3: Calificación de Riesgo de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2	19
Cuadro N° 4: Cronograma para el pago de interes y amortización de capital de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2 (Serie A)	22
Cuadro N° 5: Cronograma para el pago de interes y amortización de capital de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2 (Serie B)	22
Cuadro N° 6: Cronograma para el pago de interes y amortización de capital de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2 (Serie C)	22
Cuadro N° 7: Emisiones vigentes (al 31 de marzo de 2019)	25
Cuadro N° 8: Antecedentes del Representante de Tenedores	26
Cuadro N° 9: Tratamiento tributario	29
Cuadro N° 10: Nómina de accionistas de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2019)	38
Cuadro N° 11: Nómina de accionistas del Grupo Financiero BISA S.A. (al 31 de marzo de 2019)	38
Cuadro N° 12: Entidades vinculadas a BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2019)	39
Cuadro N° 13: Composición del Directorio de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2019)	40
Cuadro N° 14: Principales Ejecutivos de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2019)	40
Cuadro N° 15: Evolución del número de empleados de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2019)	42
Cuadro N° 16: Evolución de las principales cuentas de la Industria de Leasing en Bolivia (al 31 de marzo de 2019)	44
Cuadro N° 17: Evolución de los Ingresos Financieros BISA LEASING S.A. (Expresado en Bolivianos)	45
Cuadro N° 18: Créditos contraídos por BISA LEASING S.A. con Bancos y Entidades Financieras (al 31 de marzo de 2019)	46
Cuadro N° 19: Valores representativos de deuda en circulación emitidos por BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2019)	47
Cuadro N° 20: Principales activos de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2019)	48
Cuadro N° 21: Procesos legales vigentes de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2019)	48
Cuadro N° 22: Estructura de la Cartera de Créditos (en millones de Bs)	54
Cuadro N° 23: Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) (expresado en USD)	75
Cuadro N° 24: Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) (expresado en USD)	76
Cuadro N° 25: Cálculo Histórico del Ratio de Liquidez (RL) (expresado en USD)	76
Cuadro N° 26: Cálculo Histórico del Ratio de Liquidez (RL) (expresado en USD)	76
Cuadro N° 27: Cálculo Histórico del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	76
Cuadro N° 28: Cálculo del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	77
Cuadro N° 29: Balance General y análisis horizontal del Balance General de BISA LEASING S.A.	77
Cuadro N° 30: Análisis Vertical del Balance General de BISA LEASING S.A.	78
Cuadro N° 31: Estado de Resultados y análisis horizontal del Estado de Resultados de	78
Cuadro N° 32: Análisis Vertical del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.	79
Cuadro N° 33: Indicadores Financieros de BISA LEASING S.A.	79

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico N° 1: Organigrama de BISA LEASING S.A. (al 31 de diciembre de 2018)	39
Gráfico N° 2: Evolución de las principales cuentas de la Industria de Leasing en Bolivia (al 31 de diciembre de 2018)	43
Gráfico N° 3: Activo total (en millones de Bs)	52
Gráfico N° 4: Cartera (en millones de Bs)	54
Gráfico N° 5: Otras cuentas por cobrar (en millones de Bs)	55
Gráfico N° 6: Pasivo total (en millones de Bs)	56
Gráfico N° 7: Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento (en millones de Bs)	57
Gráfico N° 8: Valores en circulación (en millones de Bs)	58
Gráfico N° 9: Patrimonio neto (en millones de Bs)	59
Gráfico N° 10: Ingresos financieros (en millones de Bs)	61
Gráfico N° 11: Gastos financieros (en millones de Bs)	61
Gráfico N° 12: Resultado neto del ejercicio (en millones de Bs)	64
Gráfico N° 13: Coeficiente de liquidez (en veces)	65
Gráfico N° 14: Patrimonio sobre Activo (en porcentaje)	66
Gráfico N° 15: Solvencia Patrimonial (en porcentaje sin considerar provisiones)	66
Gráfico N° 16: Coeficiente de Adecuación Patrimonial (en porcentaje)	67
Gráfico N° 17: Cobertura de la Cartera en Mora (en veces)	68
Gráfico N° 18: Índice de Mora (en porcentaje)	69
Gráfico N° 19: Eficiencia Operativa (en porcentaje)	72
Gráfico N° 20: Retorno sobre Patrimonio (en porcentaje)	73
Gráfico N° 21: Retorno sobre Activos (en porcentaje)	73
Gráfico N° 22: Margen Financiero Bruto (en porcentaje)	74
Gráfico N° 23: Margen Neto (en porcentaje)	75

ANEXOS

- ANEXO I:** ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 CON INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA.
- ANEXO II:** ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2019 CON INFORME DE AUDITORÍA INTERNA.
- ANEXO III:** CALIFICACIÓN DE RIESGO OTORGADA A LA EMISIÓN POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A.
- ANEXO IV:** ACTUALIZACIÓN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO DE LOS BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2 (OCTUBRE 2019)

1. RESUMEN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

1.1. Resumen de las características y contenido de los BONOS BISA LEASING V – Emisión 2

Denominación de la Emisión:	BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2.
Tipo de Valor a emitirse:	Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.
Monto de la Emisión:	Bs125.000.000.- (Ciento Veinticinco Millones 00/100 Bolivianos).
Moneda de la Emisión:	Bolivianos (Bs).
Series de la Emisión de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2:	Serie A: Bs10.000.000.- (Diez Millones 00/100 Bolivianos) Serie B: Bs40.000.000.- (Cuarenta Millones 00/100 Bolivianos). Serie C: Bs75.000.000.- (Setenta y Cinco Millones 00/100 Bolivianos).
Valor Nominal de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2:	Serie A: Bs 10.000.- (Diez Mil 00/100 Bolivianos). Serie B: Bs 10.000.- (Diez Mil 00/100 Bolivianos). Serie C: Bs 10.000.- (Diez Mil 00/100 Bolivianos).
Cantidad de Valores que contendrá la Emisión:	Serie A: Un mil (1.000) Bonos. Serie B: Cuatro mil (4.000) Bonos. Serie C: Siete mil quinientos (7.500) Bonos.
Forma de representación de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2:	Los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 serán 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.
Numeración de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2:	Al tratarse de una Emisión con Valores (Bonos) a ser representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta de la EDV, no se considera numeración para los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2.
Forma de circulación de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2:	A la Orden.
Tipo de interés:	Nominal, anual y fijo.
Tasa de Interés de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2:	Serie A: 4,30% (Cuatro coma treinta por ciento). Serie B: 4,75% (Cuatro coma setenta y cinco por ciento). Serie C: 5,10% (Cinco coma diez por ciento). El cálculo de la tasa de interés será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días.
Plazo de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2:	Serie A: Un Mil Ochenta (1.080) días calendario. Serie B: Un Mil Ochocientos (1.800) días calendario. Serie C: Tres Mil Doscientos Cuarenta (3.240) días calendario. Los plazos serán computados a partir de la fecha de Emisión.
Fecha de Emisión:	25 de junio de 2019
Fecha de vencimiento:	Serie A: 9 de junio de 2022. Serie B: 29 de mayo de 2024. Serie C: 8 de mayo de 2028.
Plazo para el pago total de la Emisión de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2:	No será superior, de acuerdo a documentos constitutivo, al plazo de duración de la Sociedad.

Amortización de capital:

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

- Quince por ciento (15%) del capital será cancelado en el Cupón No. 1.
- Quince por ciento (15%) del capital será cancelado en el Cupón No. 2.
- Quince por ciento (15%) del capital será cancelado en el Cupón No. 3.
- Quince por ciento (15%) del capital será cancelado en el Cupón No. 4.
- Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón No. 5.
- Veinte por ciento (20%) 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:

- Doce por ciento (12%) del capital será cancelado en el Cupón No. 12.
- Quince por ciento (15%) del capital será cancelado en el Cupón No. 14.
- Treinta y Tres por ciento (33%) del capital será cancelado en el Cupón No. 16.
- Cuarenta por ciento (40%) del capital será cancelado en el Cupón No. 18.

Periodicidad de pago de intereses:

Los intereses de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 serán pagados cada ciento ochenta (180) días calendario.

El monto a pagar por amortización de capital de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula:

Fórmula para la amortización de capital:

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

Donde:

VP = Monto a pagar

VN = Valor nominal

PA = Porcentaje de amortización

Fórmula de cálculo de los intereses:

Para el cálculo de los intereses de los Bonos BISA LEASING V– EMISIÓN 2 se utilizará la fórmula que se detalla a continuación:

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

Donde:

	<p>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)</p>
Modalidad de colocación:	A mejor esfuerzo.
Destinatarios a los que va dirigida la oferta pública primaria de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2:	La oferta pública primaria de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 está dirigida a personas naturales, personas jurídicas, fondos y patrimonios autónomos.
Convertibilidad en Acciones:	Los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 no serán convertibles en acciones de la Sociedad.
Reajustabilidad del Empréstito:	La presente Emisión y el empréstito resultante no serán reajustables.
Forma de amortización de capital y/o pago de intereses:	<p>En el día del vencimiento de cada Cupón y/o Bono, las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de las Series A, B y C de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV.</p> <p>A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada Cupón y/o Bono, las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de las Series A, B y C de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 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 V – EMISIÓN 2 devengarán intereses a partir de su fecha de Emisión, y dejarán de generarse a partir de la fecha de vencimiento del (último) Cupón y/o Bono que estará señalada en el respectivo Cronograma de Pagos de cada Serie.
Destino de los fondos y plazo de utilización:	<p>Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Pago de pasivos: pago de pasivos financieros de la Sociedad (cualquiera de los siguientes): <ul style="list-style-type: none"> • Pago de deuda con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP S.A.M.) hasta Bs64.545.600.- (Sesenta y Cuatro Millones Quinientos Cuarenta y Cinco Mil Seiscientos 00/100 Bolivianos). • Pago de la Serie “C” de los Bonos BISA LEASING II – Emisión 2 hasta Bs25.500.000.- (Veinticinco Millones Quinientos Mil 00/100 Bolivianos). 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 Bs125.000.000.- (Ciento Veinticinco Millones 00/100 Bolivianos).
Garantía:	Para la Emisión de Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2, BISA LEASING cumplirá con lo establecido por la Ley de Servicios Financieros No. 393 de fecha 21 de agosto de 2013.
Procedimiento de colocación primaria:	Los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 serán colocados en mercado primario bursátil a través de la BBV.
Precio de Colocación de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2:	Mínimamente a la par del valor nominal.
Plazo de colocación primaria de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2	El plazo de colocación primaria de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.
Forma de pago en colocación primaria de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2:	En efectivo.
Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar:	<p>La frecuencia de los pagos a los tenedores de Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 está establecida en el Cronograma de Pagos.</p> <p>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 correspondiente (o Bono).</p> <p>La fecha para el pago de los Cupones estará señalada en el punto 2.4.17. de este Prospecto Complementario.</p> <p>El o los medios de prensa de circulación nacional a utilizar serán definidos por el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta conforme lo establece el Acta de la Junta de Accionistas de 27 de febrero de 2018 (punto 3.2) y en el punto 2.2 de este Prospecto Complementario.</p>

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

1.2. Información resumida de los Participantes

Emisor:	El Emisor de los Valores de la presente Emisión es BISA LEASING S.A., que en adelante será identificada indistintamente como la Sociedad, 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 V – EMISIÓN 2:	BISA S.A. Agencia de Bolsa.

Entidad Calificadora de
Riesgo:

Equilibrium Clasificadora De Riesgo S.A.

Representante Común

Provisorio de los Tenedores de Dunia Verónica Barrios Siles.

Bonos :

1.3. Antecedentes legales de la Emisión denominada **BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2**

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 27 de febrero de 2018, aprobó el **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V**, 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 Leño mediante Testimonio N°803/2018 de fecha 6 de marzo de 2018, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 9 de marzo de 2018 bajo el N°00162149 del libro N°10.
- Posteriormente, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 4 de junio de 2018, aprobó algunas modificaciones al **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V**, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N°71 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Silvia Valeria Caro Claire mediante Testimonio N°548/2018 de fecha 5 de junio de 2018, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 7 de junio de 2018 bajo el N°00163441 del libro N°10.
- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI/N°941/2018 de fecha 29 de junio de 2018, se autorizó e inscribió el **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-PEB-BIL-001/2018.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N°71 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Silvia Valeria Caro Claire, mediante Testimonio N°987/2019, de fecha 20 de marzo de 2019, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 22 de marzo de 2019 bajo el N°00167555 del libro N°10.
- Adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N°71 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Silvia Valeria Caro Claire, mediante Testimonio N°1773/2019, de fecha 16 de mayo de 2019, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 22 de mayo de 2019 bajo el N°168496 del libro N°10
- Mediante Carta de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, ASFI/DSVSC/R-125957/2019 de fecha 18 de junio de 2019, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la Emisión denominada **BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-011/2019.

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 V – EMISIÓN 2 sean limitados o afectados por otra clase de valores

La posibilidad de que los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2 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 V – EMISIÓN 2 comprendida dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V que se encuentran descritas en el punto 2.4.18. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V.

1.7. Hechos potenciales de incumplimiento y hechos de incumplimiento

Los Hechos potenciales de incumplimiento y hechos de incumplimiento se encuentran descritos en el punto 2.4.20. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V.

1.8. Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida

El caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida se encuentran descritos en el punto 2.4.21. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V.

1.9. Protección de derechos

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

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 V – EMISIÓN 2.

1.12. Factores de Riesgo

La sección 4 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V 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 presente análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2017 auditados por Ernst & Young Ltda; y al 31 de diciembre de 2018 auditados por KPMG S.R.L.

Asimismo, se presentan de manera referencial los estados Financieros al 31 de marzo de 2019, 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.

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-16	dic-17	dic-18	Mar -19	2016 - 2017	2016 - 2017	2017 - 2018	2017 - 2018
					Horizontal Absoluto	Horizontal Relativo	Horizontal Absoluto	Horizontal Relativo
Cartera	338,13	359,14	429,62	416,45	21,01	6,21%	70,48	19,63%
Total Activo	427,61	460,16	561,76	541,05	32,55	7,61%	101,60	22,08%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	69,97	83,61	65,08	59,85	13,64	19,49%	(18,53)	-22,17%
valores en circulación	269,42	280,81	412,05	405,62	11,38	4,23%	131,24	46,74%
Total Pasivo	374,73	407,15	510,78	498,79	32,43	8,65%	103,63	25,45%
Patrimonio Neto	52,89	53,01	50,97	42,26	0,12	0,23%	(2,04)	-3,84%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	427,61	460,16	561,76	541,05	32,55	7,61%	101,60	22,08%
Ingresos financieros	41,76	42,93	47,71	11,42	1,17	2,79%	4,78	11,14%
Gastos financieros	16,05	17,14	20,76	5,91	1,09	6,79%	3,63	21,15%
Gastos de administración	11,53	12,42	12,66	4,14	0,89	7,75%	0,24	1,91%
Resultado de operación neto	13,40	12,54	10,30	1,89	(0,86)	-6,45%	(2,24)	-17,86%
Resultado neto del ejercicio	12,47	12,59	10,55	1,84	0,12	0,98%	(2,04)	-16,18%

Fuente: BISA LEASING S.A.

1.13.1. Balance General

Activo Total

El Activo de BISA Leasing S.A. está compuesto por: disponibilidades, inversiones temporarias, cartera, otras cuentas por cobrar, bienes realizables, inversiones permanentes, bienes de uso y otros activos.

Al 31 de diciembre de 2016 alcanzó Bs 427,61 millones, al 31 de diciembre de 2017 ascendió a Bs460,16 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2018 sumó Bs561,76 millones.

Entre el 2016 y 2017 se produce un incremento en el activo total de Bs32,55 millones (7,61%); explicado, principalmente, principalmente, por el aumento de la cuenta otras cuentas por cobrar en Bs31,22 millones (100,25%) y al crecimiento de cartera bruta de Bs20,57 Millones (6,10%).

Entre el 2017 y 2018 se produce nuevamente un incremento en el activo total de Bs101,60 millones (22,08%); explicado, por el aumento de la cartera total en Bs70,48 Millones (19,63%).

El activo más importante de la Sociedad es la cartera. En las gestiones 2016, 2017 y 2018 la cartera representa un 79,07%, 78,05% y 76,70% del activo total respectivamente.

Al 31 de marzo de 2019, el activo total de la sociedad asciende a Bs541,05 millones.

Cartera

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 datos muestran que para diciembre de 2016 reportó Bs338,13 millones, representando un 79,07% del activo total; mientras que para diciembre de 2017 reportó Bs359,14 millones, representando un

78,05% del activo total y para diciembre de 2018 reportó Bs429,62 millones que representaba un 76,48% del activo total.

Entre el 2016 y el 2017 se observa un nuevo crecimiento de Bs21,01 millones (6,21%). 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 industria, agroindustria, comercio y servicios.

Entre el 2017 y el 2018 se observa un nuevo crecimiento de Bs70,48 millones (19,63%). 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 comercio, servicios y construcción.

Al 31 de marzo de 2019, el saldo de la cuenta asciende a Bs416,45 millones representando 76,97% del activo total.

Pasivo Total

La cuenta Pasivo Total está compuesto por: Obligaciones con banco y entidades de financiamiento, otras cuentas por pagar, provisiones, valores en circulación y obligaciones subordinadas.

El pasivo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2016 esta cuenta sumó Bs374,73 millones, igual al 87,63% del pasivo total y patrimonio neto; mientras que al 31 de diciembre de 2017 el pasivo total ascendió a Bs407,15 millones que representan el 88,48% del pasivo total y patrimonio; finalmente al 31 de diciembre de 2018 el pasivo total ascendió a Bs510,78 millones que representan el 90,93% del pasivo total y patrimonio.

La cuenta de pasivo está compuesta principalmente por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento y valores en circulación durante el período analizado. Esta composición se explica en el hecho que BISA LEASING S.A. no capta recursos directamente del público.

Entre el 2016 y el 2017 el pasivo total se incrementó en Bs32,43 millones (8,65%) producto, principalmente, del incremento de la cuenta obligaciones con banco y entidades de financiamiento en Bs13,64 millones (19,49%) y de la cuenta valores en circulación en Bs11,38 millones (4,23%).

De 2017 a 2018 el pasivo total se incrementó en Bs103,63 millones (25,45%) debido principalmente al incremento de los valores en circulación por Bs131,24 millones (46,74%).

Al 31 de marzo de 2019, el pasivo total asciende a Bs498,79 millones, que representan el 92,19% 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 el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M., FUNDAPRÓ y Banco Fortaleza S.A. con sus respectivos cargos devengados por pagar.

Las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento de BISA LEASING S.A. para la gestión 2016 esta cuenta asciende a Bs69,97 millones equivalentes al 16,36% del pasivo total y patrimonio neto; para la gestión 2017 mostraron un saldo de Bs83,61 millones que representa el 18,17% del pasivo total y patrimonio y finalmente para la gestión 2018 mostraron un saldo de Bs65,08 millones que representaban el 11,58% del pasivo total y patrimonio.

Entre las gestiones 2016 y 2017 se observa un incremento de Bs13,64 millones (19,49%) debido a nuevos préstamos obtenidos con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. y a un préstamo con el Banco Fortaleza S.A.

Entre las gestiones 2017 y 2018 se observa una disminución de Bs18,53 millones (22,17%) debido al pago de capital de varios préstamos con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. y a un préstamo con el Banco Fortaleza S.A.

Al 31 de marzo de 2019, las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ascienden a Bs59,85 millones, que representan el 11,06% del pasivo total y patrimonio.

Valores en circulación

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

Para la gestión 2016 reportaron Bs269,42 millones correspondientes al 63,01% del pasivo total y patrimonio neto; para la gestión 2017 alcanzaron a Bs280,81 millones que representan el 61,02% del pasivo total y patrimonio neto; finalmente para la gestión 2018 alcanzaron a Bs412,05 millones correspondientes al 73,35% del pasivo total y patrimonio neto.

Entre las gestiones 2016 y 2017 esta cuenta mostró un incremento de Bs11,38 millones (4,23%), producto de la colocación de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 5 en la gestión 2017.

Entre las gestiones 2017 y 2018 esta cuenta mostró un incremento de Bs131,24 millones (46,74%), producto de la colocación de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 6 y de los BONOS BISA LEASING V – Emisión 1 en la gestión 2018.

Al 31 de marzo de 2019, esta cuenta muestra un saldo de Bs405,62 millones, que representa 74,97% 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 2016 el patrimonio neto de la Sociedad ascendió a Bs52,89 millones, igual al 12,37% del pasivo total y patrimonio neto; para la gestión 2017 el patrimonio neto sumó Bs53,01 millones equivalentes al 11,52% del pasivo total y patrimonio y finalmente para la gestión 2018 el patrimonio alcanzó a Bs50,97 millones equivalentes al 9,07% del pasivo total y patrimonio.

Entre el 2016 y el 2017 el patrimonio experimentó un crecimiento de Bs0,12 millones (0,23%) debido al crecimiento de resultados acumulados en Bs0,12 millones (0,98%).

Entre el 2017 y el 2018 el patrimonio experimentó una disminución de Bs2,04 millones (3,84%) debido al incremento de los cargos por incobrabilidad de cartera que tuvieron un efecto en los resultados acumulados.

Al 31 de marzo de 2019, el patrimonio de la Sociedad asciende a Bs42,26 millones, que representa el 7,81% de total pasivo y patrimonio neto.

1.13.2. 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 2016 los ingresos alcanzaron Bs41,76 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2017 los ingresos alcanzaron Bs42,93 millones y al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron Bs47,71 millones.

Entre el 2016 y 2017 los ingresos financieros crecieron en Bs1,17 millones, esto representa un incremento de 2,79%; principalmente por el aumento de los productos por cartera bruta de Bs20,57 millones (6,10%).

Entre el 2017 y 2018 los ingresos financieros crecieron en Bs4,78 millones, esto representa un incremento de 11,14%; principalmente por los productos por cartera bruta que se incrementaron en Bs73,09 millones (20,43%).

Al 31 de marzo de 2019, los ingresos financieros de la Sociedad fueron de Bs11,42 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 valores no convertibles en acciones y otras comisiones.

Los gastos financieros; al 31 de diciembre de 2016 reportaron Bs16,05 millones, correspondientes al 38,43% de los ingresos financieros, para el 31 de diciembre de 2017 alcanzaron Bs17,14 millones equivalentes al 39,93% de los ingresos financieros y para el 31 de diciembre de 2018 alcanzaron Bs20,76 millones equivalentes al 43,52% de los ingresos financieros.

Los gastos financieros aumentaron entre las gestiones 2016 y 2017 en 6,79% representando un monto de Bs1,09 millones; explicado, principalmente, por el aumento en los cargos por valores no convertibles en acciones en Bs0,80 millones (6,51%).

Los gastos financieros aumentaron entre las gestiones 2017 y 2018 en 21,15% representando un monto de Bs3,63 millones; explicado, principalmente, por el aumento en los cargos por valores no convertibles en acciones en Bs3,12 millones (23,94%).

Al 31 de marzo de 2019, los gastos financieros de la Sociedad fueron de Bs5,91 millones, representando el 51,71% de los ingresos financieros.

Resultado Neto del Ejercicio.

El resultado neto al 31 de diciembre de 2016 asciende a Bs12,47 millones los cuales representa el 29,86% de los ingresos financieros; al 31 de diciembre de 2017 sumaron Bs12,59 millones que equivalen

a 29,33% de los ingresos financieros; finalmente para la gestión 2018 esta cuenta asciende a Bs10,55 millones que representan 22,12% de los ingresos financieros.

Entre el 2016 y 2017 el resultado neto experimentó un incremento de Bs0,12 millones (0,98%). Si bien los ingresos financieros mostraron un crecimiento, el resultado neto del ejercicio se incrementó levemente debido al efecto del incremento de los gastos financieros en Bs1,09 millones (6,79%).

Entre el 2017 y 2018 el resultado neto experimentó una disminución de Bs2,04 millones (16,18%). El resultado neto del ejercicio se vio afectado debido al incremento de los gastos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros en Bs4,56 millones (67,57%).

Al 31 de marzo de 2019, el resultado neto de la Sociedad fue de Bs1,84 millones, que representan el 16,12% 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 N° 2: Indicadores Financieros

CONCEPTO	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN	dic.-16	dic.-17	dic.-18	Mar-19
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coefficiente de Liquidez	$\text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente}$	Veces	2,92	2,50	3,02	2,76
Patrimonio sobre Activo	$\text{Patrimonio Neto} / \text{Total Activo}$	Porcentaje	12,37%	11,52%	9,07%	7,81%
Solvencia Patrimonial	$\text{Cartera vencida total} + \text{Ejecución total} / \text{Patrimonio Neto}$	Porcentaje	9,42%	18,70%	18,76%	57,56%
	$(\text{Cartera vencida total} + \text{Ejecución total} - \text{Previsión para cartera incobrable} - \text{Previsión genérica cíclica}) / \text{Patrimonio Neto}$	Porcentaje	-11,64%	-2,96%	-11,42%	23,28%
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	$\text{Patrimonio Neto} / \text{Activos ponderados por riesgo}$	Porcentaje	30,51%	23,72%	22,46%	20,68%
CALIDAD DE CARTERA						
Cobertura de la Cartera en Mora	$\text{Previsión para cartera incobrable} + \text{Previsión genérica cíclica} / \text{Cartera en mora}$	Veces	2,24	1,16	1,61	0,60
Cartera Vigente	$\text{Cartera vigente total} / \text{Cartera bruta}$	Porcentaje	98,52%	97,23%	97,78%	94,16%
Índice de Mora	$\text{Cartera vencida total} + \text{Ejecución total} / \text{Cartera bruta}$	Porcentaje	1,48%	2,77%	2,22%	5,84%
ENDEUDAMIENTO Y ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS						
Razón Deuda Patrimonio	$\text{Total Pasivo} / \text{Patrimonio}$	Veces	7,09	7,68	10,02	11,80
Cartera sobre Activo	$\text{Cartera} / \text{Total Activo}$	Porcentaje	79,07%	78,05%	76,48%	76,97%
Financiamiento	$\text{Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento} / \text{Total Pasivo}$	Porcentaje	18,67%	20,54%	12,74%	12,00%
	$\text{Valores en circulación} / \text{Total Pasivo}$	Porcentaje	71,90%	68,97%	80,67%	81,32%
RATIOS DE EFICIENCIA						
Margen de Intermediación	$\text{Ingresos financieros} / \text{Cartera Bruta}$	Porcentaje	12,38%	12,00%	11,07%	
	$\text{Gastos financieros} / \text{Cartera Bruta}$	Porcentaje	4,76%	4,79%	4,82%	
Eficiencia Administrativa	$\text{Gastos administrativos} / \text{Ingresos financieros}$	Porcentaje	27,61%	28,94%	26,54%	

Eficiencia Operativa	Gastos financieros + Gastos Administrativos/Total Activo	Porcentaje	6,45%	6,42%	5,95%
RATIOS DE RENTABILIDAD					
ROE Retorno sobre Patrimonio	Resultado Neto/Patrimonio Neto	Porcentaje	23,58%	23,75%	20,70%
ROA Retorno sobre Activos	Resultado Neto/Total Activo	Porcentaje	2,92%	2,74%	1,88%
Margen Financiero Bruto	Resultado financiero bruto/Ingresos financieros	Porcentaje	61,57%	60,07%	56,48%
Margen Neto	Resultado neto/Ingresos financieros	Porcentaje	29,86%	29,33%	22,12%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Liquidez y Solvencia

Los ratios de liquidez y solvencia son: Coeficiente de Liquidez, patrimonio sobre activo, solvencia patrimonial, coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)

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 2016, el coeficiente de liquidez, 2,92 veces, para la gestión 2017 fue de 2,50 veces y finalmente para la gestión 2018 fue de 3,02 veces.

Al 31 de marzo de 2019, el coeficiente de liquidez fue de 2,76 veces.

Solvencia Patrimonial (Cartera vencida total + Ejecución Total / Patrimonio Neto)

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

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

Si analizamos el primer indicador, es decir tomando el total de la cartera en mora sin considerar previsiones, se observa que para la gestión el indicador fue de 9,42%; mientras que para la gestión 2017 fue de 18,70% y finalmente para la gestión 2018 fue de 18,76%.

Al 31 de marzo del 2019 la solvencia patrimonial fue 57,56%.

Calidad de Cartera

Los Ratios de calidad de Cartera son: Cobertura de la Cartera en Mora, cartera vigente, índice de Mora.

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 previsiones realizadas. Las previsiones 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 2016 la cobertura de la cartera en mora fue 2,24 veces, al 31 de diciembre de 2017 fue de 1,16 veces, y al 31 de diciembre de 2018 fue de 1,61 veces.

Al 31 de marzo del 2019, la cobertura de cartera en mora fue de 0,60 veces.

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 2016, fue 1,48% y al 31 de diciembre de 2017, alcanzó 2,77% y al 31 de diciembre de 2018, alcanzó 2,22%.

Al 31 de marzo del 2019, el índice de mora de la sociedad es de 5,84%.

Endeudamiento y Estructura de Activos y Pasivos

Los ratios son: Razón deuda patrimonio, cartera sobre activo y financiamiento.

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

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 2016 esta proporción fue de 18,67%, para la gestión 2017 esta proporción fue de 20,54% y para la gestión 2018 esta proporción fue de 12,74%.

Al 31 de marzo del 2019, esta proporción fue de 12,00%.

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

Al cierre de la gestión 2016 la proporción del pasivo financiada a través de valores fue de 71,90%, al cierre de la gestión 2017 fue de 68,97% y finalmente al cierre de la gestión 2018 fue de 80,67%.

Entre el cierre de la gestión 2016 y 2018, se realizó la colocación de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3, los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4, los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5, los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6 y los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1.

Al 31 de marzo del 2019, la proporción de valores en circulación en relación al pasivo total es de 81,32%.

Eficiencia

Los ratios de eficiencia son: margen de intermediación, eficiencia administrativa y eficiencia operativo.

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 12,38% para la gestión 2016, 12,00% para la gestión 2017 y 11,07% para la gestión 2018. Entre las gestiones 2016 y 2017, existe una disminución del indicador, debido a que en la gestión 2017 los ingresos financieros crecieron en menor proporción que la cartera bruta; en Bs1,17 millones (2,79%) y Bs20,57 millones (6,10%), respectivamente.

Entre las gestiones 2017 y 2018, existe una disminución del indicador, debido a que en la gestión 2018 los ingresos financieros crecieron en menor proporción que la cartera bruta; en Bs4,78 millones (11,14%) y Bs73,09 millones (20,43%), 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 4,76% para la gestión 2016, 4,79% para la gestión 2017 y 4,82% para la gestión 2018.

El incremento de este ratio durante el período analizado es explicado por el incremento de los gastos financieros en mayor proporción que la cartera bruta.

Rentabilidad

Los Ratios de Rentabilidad son el ROE (retorno sobre patrimonio), el ROA (Retorno sobre Activo), margen financiero bruto y Margen neto.

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 2016, el ROE reportó 23,58%; al 31 de diciembre 2017, 23,75% y al 31 de diciembre de 2018, 20,70%.

Entre el 2016 y 2017 el ROE experimentó un incremento a raíz del aumento del resultado neto de la gestión 2017 de Bs0,12 millones (0,98%). Entre el 2017 y 2018 el ROE mostró una disminución debido a que el resultado neto de la gestión 2018 se redujo en Bs2,04 millones (16,18%).

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

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

Para la gestión 2016 el ROA de BISA LEASING S.A. fue de 2,92% para la gestión 2017, 2,74% y para la gestión 2018, 1,88%.

El indicador ROA muestra una disminución en la gestión 2017 y la gestión 2018. Las razones para explicar este comportamiento están en función al crecimiento del activo paralelamente a la disminución del resultado neto.

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 2016 este indicador fue de 29,86%, en el 2017, 29,33% y finalmente para el 2018, 22,12%.

Al cierre de la gestión 2017 el indicador disminuye respecto a la gestión 2016. La disminución del margen neto surge, principalmente, como consecuencia del incremento de los gastos financieros en Bs1,09 millones (6,79%) y de los gastos administrativos en Bs0,89 millones (7,75%).

En relación de la gestión 2018 y 2017 el indicador disminuye. La disminución del margen neto surge, principalmente, como consecuencia principalmente del incremento de los cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros en Bs4,56 millones (67,57%).

2. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

2.1. Antecedentes Legales de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 27 de febrero de 2018, aprobó el **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V**, 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 Leañó mediante Testimonio N°803/2018 de fecha 6 de marzo de 2018, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 9 de marzo de 2018 bajo el N°00162149 del libro N°10.
- Posteriormente, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 4 de junio de 2018, aprobó algunas modificaciones al **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V**, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N°71 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Silvia Valeria Caro Claure mediante Testimonio N°548/2018 de fecha 5 de junio de 2018, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 7 de junio de 2018 bajo el N°00163441 del libro N°10.
- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI/N°941/2018 de fecha 29 de junio de 2018, se autorizó e inscribió el **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-PEB-BIL-001/2018.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N°71 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Silvia Valeria Caro Claure, mediante Testimonio N°987/2019, de fecha 20 de marzo de 2019, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 22 de marzo de 2019 bajo el N°00167555 del libro N°10.

- Adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N°71 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Silvia Valeria Caro Claire, mediante Testimonio N°1773/2019, de fecha 16 de mayo de 2019, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 22 de mayo de 2019 bajo el N°168496 del libro N°10.
- Mediante Carta de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, ASFI/DSVSC/R-125957/2019 de fecha 18 de junio de 2019, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la Emisión denominada **BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-011/2019.

2.2. Delegación y aspectos Operativos

Los accionistas de la Sociedad, reunidos en Junta General Extraordinaria de Accionistas en fecha 27 de febrero de 2018 (Junta de Accionistas de fecha 27 de febrero de 2018), resolvieron y aprobaron que; las características de cada una de las Emisiones que vayan a conformar el Programa, referidas a (1) monto, (2) moneda, (3) Series, (4) Valor nominal de los Bonos, (5) cantidad de Valores que contendrá cada Serie (o Emisión), (6) plazo de cada Emisión (o Series), (7) fecha de Emisión y de vencimiento, (8) periodicidad de amortización de capital (o pago de capital), (9) periodicidad de pago de intereses, (10) tipo y tasa de interés, (11) Regla de determinación de tasa de cierre, (12) 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, (13) plazo de colocación primaria, (14) destino específico de los fondos y plazo de utilización, (15) definir los honorarios periódicos del Representante de Tenedores dentro del límite determinado en el numeral 3.5.3 del Acta de la Junta de fecha 27 de febrero de 2018, y (16) designación de la(s) Entidad(es) Calificadora(s) de Riesgo (o su sustitución) para cada una de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V; y de forma posterior si corresponde, las decisiones respecto a la sociedad que sustituya al Agente Pagador; o conveniencia de proceder a un rescate anticipado y procedimiento a utilizar; y todos aquellos otros aspectos que sean requeridos a efectos de cada Emisión dentro del Programa, serán definidos y gestionados por el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta, otorgándoles al efecto las facultades necesarias, debiendo observar el cumplimiento estricto de las normas legales aplicables.

2.3. Características y contenido de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2

2.3.1. Denominación de la Emisión

La Emisión se denomina “BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2”; para este documento podrá denominarse como la Emisión o la Emisión de Bonos.

2.3.2. Tipo de valores a ser emitidos

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 Bs125.000.000.- (Ciento veinticinco Millones 00/100 Bolivianos).

2.3.4. Series en que se divide la Emisión

Serie A: Bs10.000.000.- (Diez Millones 00/100 Bolivianos).

Serie B: Bs40.000.000.- (Cuarenta Millones 00/100 Bolivianos).

Serie C: Bs75.000.000.- (Setenta y Cinco Millones 00/100 Bolivianos)

2.3.5. Cantidad de Valores que contendrá la Emisión

Serie A: Un Mil (1.000) Bonos.

Serie B: Cuatro Mil (4.000) Bonos.

Serie C: Siete Mil Quinientos (7.500) Bonos.

2.3.6. Valor nominal de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2

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 de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2:

Mínimamente a la par de su valor nominal.

2.3.8. Numeración de los Bonos de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2

Al tratarse de una Emisión con Valores (Bonos) a ser representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta de la EDV, no se considera numeración para los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2.

2.3.9. Fecha de Emisión, plazo y fecha de vencimiento de los BONOS BISA LEASING V – Emisión 2

La fecha de Emisión de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2 es el 25 de junio de 2019.

Serie	Plazo*	Fecha de Vencimiento
A	Un Mil Ochenta (1.080) días calendario.	Serie A: 9 de junio de 2022.
B	Un Mil Ochocientos (1.800) días calendario.	Serie B: 29 de mayo de 2024.
C	Tres Mil Doscientos Cuarenta (3.240) días calendario.	Serie C: 8 de mayo de 2028.

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

En caso que la fecha de vencimiento de un Cupón (o Bono) coincida con día sábado, domingo o feriado, el pago se trasladará automáticamente al primer día hábil siguiente.

2.3.10. Plazo de colocación primaria de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2

El plazo de colocación primaria de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 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 V – EMISIÓN 2

A la Orden.

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

Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 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 V – EMISIÓN 2

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

2.3.14. Contenido de los Bonos

Se ha previsto que los Bonos BISA LEASING V – Emisión 2 sean representados mediante anotación en cuenta (característica 9 de la cláusula cuarta de este documento). La anotación en cuenta es susceptible de reversión únicamente cuando ésta sea necesaria para la negociación del valor en alguna bolsa de valores o mecanismo similar en el exterior y/o por exigencia legal, conforme a las normas legales que resulten aplicables y previo cumplimiento de los procedimientos y formalidades que al efecto establezca la EDV en su Reglamento Interno. En caso de que algún Tenedor de Bonos decidiera o tuviera que materializar sus Bonos, además de las características, términos y condiciones de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 2, éstos 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 de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2

A mejor esfuerzo.

2.3.16. Procedimiento de Colocación Primaria

Los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 serán colocados en mercado primario bursátil a través de la BBV.

2.3.17. Forma de pago en Colocación Primaria de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2

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-125957/2019 de fecha 18 de junio de 2019, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la Emisión denominada **BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-011/2019.

2.3.19. Entidad Calificación de Riesgo

BISA LEASING S.A. ha contratado a Equilibrium Clasificadora De Riesgo S.A. para realizar la Calificación de Riesgo de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2.

Los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2 cuentan con una Calificación de Riesgo, otorgada por el Comité de Calificación de Equilibrium Clasificadora De Riesgo S.A. en fecha 31 de mayo de 2019, de:

Cuadro N° 3: Calificación de Riesgo de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2

Serie	Monto de la Serie	Plazo (días calendario)	Clasificación	Equivalencia ASFI
Serie A	Bs10.000.000.-	1080	AAA.bo	AAA
Serie B	Bs40.000.000.-	1800	AAA.bo	AAA
Serie C	Bs75.000.000.-	3240	AAA.bo	AAA

Fuente: Equilibrium Clasificadora De Riesgo S.A.

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

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

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

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 V – EMISIÓN 2

Los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2 devengarán un interés nominal, anual y fijo.

Serie A: 4,30% (Cuatro coma treinta por ciento).

Serie B: 4,75% (Cuatro coma setenta y cinco por ciento).

Serie C: 5,10% (Cinco coma diez por ciento).

El cálculo de la tasa de interés 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 V – EMISIÓN 2 devengarán intereses a partir de su fecha de Emisión, y dejarán de generarse a partir de la fecha de vencimiento del (último) Cupón y/o Bono que estará señalada en el respectivo Cronograma de Pagos de cada Serie en el punto 2.4.7. de este prospecto Complementario.

2.4.3. Periodicidad de pago de intereses

Los intereses de las Series A, B y C de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 2 serán pagados cada ciento ochenta (180) días calendario.

2.4.4. Fórmula para el cálculo de los intereses

Para el cálculo de los intereses de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 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)

2.4.5. Fórmula para la amortización de capital

El monto a pagar por amortización de capital de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 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

2.4.6. Reajustabilidad del Empréstito

La presente Emisión y el empréstito resultante no serán reajustables.

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

En el día del vencimiento de cada Cupón y/o Bono, las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de las Series A, B y C de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV.

A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada Cupón y/o Bono, las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de las Series A, B y C de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 2 se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

2.4.8. Amortización y pago de capital de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2

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

- Quince por ciento (15%) del capital será cancelado en el Cupón No. 1.
- Quince por ciento (15%) del capital será cancelado en el Cupón No. 2.
- Quince por ciento (15%) del capital será cancelado en el Cupón No. 3.
- Quince por ciento (15%) del capital será cancelado en el Cupón No. 4.
- Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón No. 5.
- Veinte por ciento (20%) 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:

- Doce por ciento (12%) del capital será cancelado en el Cupón No. 12.
- Quince por ciento (15%) del capital será cancelado en el Cupón No. 14.
- Treinta y Tres por ciento (33%) del capital será cancelado en el Cupón No. 16.
- Cuarenta por ciento (40%) del capital será cancelado en el Cupón No. 18.

Para el pago de Cupones por intereses y amortización de capital, cuando corresponda, de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2, en sus tres series, se han establecido los siguientes cronogramas:

Cuadro N° 4: Cronograma para el pago de interes y amortización de capital de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2 (Serie A)

Cupón	Fecha de Vencimiento	Período de Pago (días)	Días acumulados	% Amortización de Capital	Amortización de Capital (Bs)	Intereses (Bs)	Total Cupón (Bs)
1	22/12/2019	180	180	15,00%	1.500	215,00	1.715,00
2	19/06/2020	180	360	15,00%	1.500	182,75	1.682,75
3	16/12/2020	180	540	15,00%	1.500	150,50	1.650,50
4	14/06/2021	180	720	15,00%	1.500	118,25	1.618,25
5	11/12/2021	180	900	20,00%	2.000	86,00	2.086,00
6	09/06/2022	180	1080	20,00%	2.000	43,00	2.043,00

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N°5: Cronograma para el pago de interes y amortización de capital de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2 (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	22/12/2019	180	180	-	-	237,50	237,50
2	19/06/2020	180	360	20,00%	2.000	237,50	2.237,50
3	16/12/2020	180	540	-	-	190,00	190,00
4	14/06/2021	180	720	20,00%	2.000	190,00	2.190,00
5	11/12/2021	180	900	-	-	142,50	142,50
6	09/06/2022	180	1080	20,00%	2.000	142,50	2.142,50
7	06/12/2022	180	1260	-	-	95,00	95,00
8	04/06/2023	180	1440	20,00%	2.000	95,00	2.095,00
9	01/12/2023	180	1620	-	-	47,50	47,50
10	29/05/2024	180	1800	20,00%	2.000	47,50	2.047,50

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 6: Cronograma para el pago de interes y amortización de capital de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2 (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	22/12/2019	180	180	-	-	255,00	255,00
2	19/06/2020	180	360	-	-	255,00	255,00
3	16/12/2020	180	540	-	-	255,00	255,00
4	14/06/2021	180	720	-	-	255,00	255,00
5	11/12/2021	180	900	-	-	255,00	255,00
6	09/06/2022	180	1080	-	-	255,00	255,00
7	06/12/2022	180	1260	-	-	255,00	255,00
8	04/06/2023	180	1440	-	-	255,00	255,00
9	01/12/2023	180	1620	-	-	255,00	255,00
10	29/05/2024	180	1800	-	-	255,00	255,00
11	25/11/2024	180	1980	-	-	255,00	255,00

12	24/05/2025	180	2160	12,00%	1.200	255,00	1.455,00
13	20/11/2025	180	2340		-	224,40	224,40
14	19/05/2026	180	2520	15,00%	1.500	224,40	1.724,40
15	15/11/2026	180	2700		-	186,15	186,15
16	14/05/2027	180	2880	33,00%	3.300	186,15	3.486,15
17	10/11/2027	180	3060		-	102,00	102,00
18	08/05/2028	180	3240	40,00%	4.000	102,00	4.102,00

Fuente: BISA LEASING S.A.

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

Las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses de los **Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2** se pagarán al vencimiento del Cupón y/o Bono en las fechas señaladas de acuerdo al respectivo Cronograma de Pagos, en las oficinas del Agente Pagador, BISA S.A. Agencia de Bolsa.

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

La Paz: Avenida Arce N° 2631, Edificio Multicine Piso 15. Teléfono 2434514.

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

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

2.4.10. Provisión para las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 2

El Emisor deberá depositar los fondos para las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes en una cuenta corriente, en coordinación con el Agente Pagador, por lo menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento del Cupón o Bono de acuerdo al Cronograma de Pagos que está establecido en esta Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Complementario de los **Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2** (señalando las fechas de vencimiento de cada Cupón o Bono).

Transcurridos noventa (90) días calendario de la fecha señalada para el pago, el Emisor podrá retirar las cantidades depositadas y -en tal caso- el pago del capital e intereses de los Bonos que no hubiesen sido reclamados o cobrados, quedarán a disposición del acreedor en la cuenta que para tal efecto designe el Emisor y el acreedor podrá exigir el pago del capital e intereses de los Bonos directamente al Emisor.

De acuerdo a lo establecido en los artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de intereses y para el cobro del capital de los Bonos, prescriben en cinco (5) años y diez (10) años respectivamente.

2.4.11. Modalidad de pago por amortización de capital y/o pago de intereses

La modalidad de pago por amortización de capital y/o pago de intereses correspondientes de las Series A, B y C será en efectivo a favor del tenedor de cada Bono BISA LEASING V – Emisión 2.

2.4.12. Plazo para el pago total de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2

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

2.4.13. Garantía

Para la Emisión de Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2, BISA LEASING S.A. cumplirá con lo establecido por la Ley de Servicios Financieros No. 393 de fecha 21 de agosto de 2013.

2.4.14. Convertibilidad en acciones

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

2.4.15. Redención anticipada

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos BISA LEASING V – Emisión 2.

La Sociedad podrá proceder al rescate anticipado bajo cualquiera de los siguientes procedimientos: (a) Redención anticipada mediante sorteo; o (b) Redención mediante compra en mercado secundario.

Sobre la base de las delegaciones establecidas en el punto 3.2 del Acta de la Junta de Accionistas de 27 de febrero de 2018, el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta definirán la realización del rescate, procedimiento a aplicar, la cantidad de Bonos a redimirse y demás condiciones.

La decisión de rescate anticipado de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 2, bajo cualquier procedimiento, será comunicada como Hecho Relevante a la ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

En caso de haberse realizado un rescate anticipado, y que como consecuencia de ello el plazo de alguno de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 2 resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC-IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes por retención del RC-IVA, sin descontar este monto a los Tenedores de Bonos que se vieran afectados por la redención anticipada.

2.4.15.1. Rescate anticipado mediante sorteo

BISA Leasing podrá rescatar anticipada y parcialmente los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 y siguientes del Código de Comercio. El 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, acta que se protocolizará en sus registros.

La lista de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 sorteados se publicará dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, conforme lo determinado por el Código de Comercio, incluyendo la identificación de Bonos sorteados de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV y la indicación de que sus intereses cesarán y que éstos conjuntamente el capital correspondiente serán pagaderos a partir de los quince (15) días calendario siguientes a la fecha de publicación.

Los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 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 del capital de los Bonos sorteados y los intereses generados a más tardar un (1) día hábil antes de la fecha señalada para el pago.

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

Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Porcentaje de compensación sobre el saldo a capital a ser redimido
1 – 360	1,15%
361 – 720	1,50%
721 – 1.080	1,85%
1.081 – 1.440	2,10%
1.441 – 1.800	2,50%

1.801 – 2.160	3,00%
2.161 – 2.520	3,50%
2.521 – 2.880	4,50%
2.881 – 3.240	5,00%

2.4.15.2. Redención mediante compra en el mercado secundario

El Emisor se reserva el derecho a realizar redenciones anticipadas de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 a través de compras en el mercado secundario siempre que éstas se realicen en la BBV.

2.4.16. 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 V – EMISIÓN que se vieran afectados por la redención anticipada.

2.4.17. Agente pagador

BISA S.A. Agencia de Bolsa.

2.4.18. 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 V – EMISIÓN 2 está establecida en los Cronogramas de Pagos en el punto 2.4.7. de este Prospecto Complementario.

Los pagos serán comunicados mediante aviso publicado en un medio de prensa escrita de circulación nacional con al menos un (1) día de anticipación a la fecha establecida para el pago del Cupón correspondiente (o Bono).

La fecha para el pago de los Cupones esta señalada en el 2.4.7. de este Prospecto Complementario. El o los medios de prensa de circulación nacional a utilizar serán definidos por el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta conforme lo establece el Acta de la Junta de Accionistas de 27 de febrero de 2018.

2.4.19. Efectos de una eventual fusión o transformación del Emisor sobre los derechos de los Tenedores de Bonos

en cualquiera de estos casos, las obligaciones asumidas con los Tenedores de Bonos BISA LEASING V – Emisión 2, serán asumidas por la nueva sociedad conforme a los procedimientos y características establecidas en el Código de Comercio.

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

Al 31 de marzo de 2019, BISA LEASING S.A. mantiene las siguientes Emisiones de Valores vigentes:

Cuadro N° 7: Emisiones vigentes (al 31 de marzo de 2019)

Emisión	Serie	Clave de Pizarra	Fecha de Emisión	Monto original	Saldo al 31/03/2019	Tasa	Fecha de vencimiento
Bonos BISA Leasing II – Emisión 2	C	BIL-2-N1C-12	28/09/2012	Bs 25.500.000	Bs 25.500.000	5,30%	23/08/2019
	A	BIL-3-N1A-13	04/09/2013	Bs 21.000.000	Bs 21.000.000	5,25%	29/07/2020

Bonos BISA Leasing III – EMISIÓN 1	B	BIL-3-N1B-13	04/09/2013	Bs 21.000.000	Bs 21.000.000	5,50%	24/07/2021
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 6.000.000	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 1.200.000	2,25%	13/05/2021
	B	BIL-4-E1B-16	08/06/2016	USD 2.000.000	USD 1.600.000	2,50%	08/05/2022
Bonos BISA Leasing IV – Emisión 4	A	BIL-4-N2A-16	08/09/2016	Bs 15.000.000	Bs 9.000.000	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 22.880.000	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
BISA Leasing IV – Emisión 6	A	BIL-4-N1A-18	26/02/2018	Bs 18.000.000	Bs 12.240.000	4,50%	10/02/2021
	B	BIL-4-N1B-18	26/02/2018	Bs 20.000.000	Bs 16.000.000	4,85%	31/01/2023
	C	BIL-4-N1C-18	26/02/2018	Bs 42.000.000	Bs 42.000.000	5,30%	15/01/2026
Bonos BISA Leasing IV – EMISIÓN 1	Única	BIL-5-N2U-18	14/11/2018	Bs 100.000.000	Bs 91.000.000	4,90%	28/09/2027

Fuente: BISA LEASING S.A.

2.4.21. 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 V – EMISIÓN 2 podrán reunirse en Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 (Asamblea de Tenedores de Bonos).

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

2.4.22. Representante Común de Tenedores de Bonos

De conformidad al artículo 654 del Código de Comercio, los Tenedores de Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 podrán designar en Asamblea de Tenedores un Representante Común de Tenedores de Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 (Representante de Tenedores). Asimismo, de acuerdo a lo establecido en el artículo 658 del Código de Comercio, la Asamblea de Tenedores podrá remover libremente al Representante de Tenedores.

2.4.23. Nombramiento del Representante Común de Tenedores de Bonos

Conforme el Acta de la Junta de Accionistas de 27 de febrero de 2018, se ha nombrado a la señorita Dunia Verónica Barrios Siles, como Representante Común Provisorio de los Tenedores de Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2:

Cuadro N° 8: 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:	2426476 – 2423578 – 77204956
Correo electrónico:	duniabarrios@gmail.com

Fuente: Dunia Barrios Siles

En el Acta de la Junta de Accionistas de 27 de febrero 2018, se estableció que en caso de que la Representante de Tenedores no sea reemplazada por la Asamblea de Tenedores de Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 transcurridos 30 días de finalizada la colocación de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2, la señorita Dunia Verónica Barrios Siles quedará ratificada como Representante de Tenedores para la Emisión de Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2.

2.4.23.1. Honorarios del Representante de Tenedores de Bonos

El Emisor se obliga a pagar los honorarios del Representante de Tenedores durante la vigencia de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – Emisión 2, por un monto mensual de Bs2.366,86 (Dos Mil Trescientos Sesenta y Seis 86/100 Bolivianos), a ser cancelados por la Sociedad.

El honorario del Representante de Tenedores Provisorio será pagado a partir de la colocación del primer Bono BISA LEASING V – Emisión 2, y durante la vigencia de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 2.

En caso que los Tenedores de Bonos BISA LEASING V – Emisión 2, reunidos en Asamblea de Tenedores, designen a un Representante de Tenedores y éste tenga un costo superior al determinado para los Bonos BISA LEASING V – Emisión 2, 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 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) y el monto para completar el honorario deberá ser cubierto por los Tenedores de Bonos.

2.4.23.2. Deberes y facultades del Representante de Tenedores

En cuanto a los deberes y facultades del Representante de Tenedores, además de los establecidos en el Código de Comercio, la Asamblea de Tenedores podrá otorgarle las facultades que vea por conveniente, sin perjuicio de aquellas que por las condiciones de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – Emisión 2, se le otorguen más adelante.

Son obligaciones y facultades del Representante de Tenedores:

- Comunicar oportunamente a los Tenedores de Bonos toda aquella información relativa al Programa y a los Bonos BISA LEASING V – Emisión 2 que considere pertinente poner en conocimiento de éstos.
Por su parte, la Sociedad deberá proporcionar al Representante de Tenedores la misma información que se encuentra obligada a presentar a la ASFI y a la BBV, particularmente aquella referida al estado de colocación de los Bonos de la respectiva Emisión dentro del Programa.

2.4.24. 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 2.4.18. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V.

2.4.25. Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

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

2.4.26. Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida

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

2.4.27. Aceleración de plazos

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

2.4.28. Protección de derechos

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

2.4.29. 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 V 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 V – EMISIÓN 2, el pago de intereses a los Tenedores de Bonos, sostener y llevar a buen fin las relaciones con los Tenedores de Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 y su Representante Común de Tenedores de Bonos, y cumplir con otras obligaciones inherentes al Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V y de las Emisiones dentro de éste.

2.4.30. Arbitraje

En caso de discrepancia entre la Sociedad y el Representante de Tenedores y/o los Tenedores de Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2, respecto de la interpretación de cualesquiera de los términos y condiciones, que no pudieran haber sido resueltas amigablemente, serán resueltas en forma definitiva mediante arbitraje en derecho con sede en la ciudad de La Paz, administrado por el Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara Nacional de Comercio de conformidad con su reglamento. No obstante lo anterior, se aclara que no serán objeto de arbitraje los Hechos de Incumplimiento descritos en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V, 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.

2.4.31. 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 V – EMISIÓN 2.

2.4.32. Tratamiento tributario

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

- Las ganancias de capital generadas por la compra-venta de valores a través de los mecanismos establecidos por las bolsas de valores, los provenientes de procedimiento de valorización determinados por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (*actualmente ASFI*) así como los resultantes de la aplicación de normas de contabilidad

generalmente aceptada, cuando se trate de valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores no estarán gravadas por el Impuesto al Valor Agregado (IVA), el Impuesto al Régimen Complementario al Impuesto al Valor Agregado (RC - IVA) y el Impuesto a las Utilidades (IU), incluso cuando se realizan remesas al exterior.

- No están incluidos en el régimen del RC – IVA [...] los rendimientos de otros valores de deuda emitidos a un plazo mayor o igual a tres años.

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

Cuadro N° 9: Tratamiento tributario

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

2.4.33. Normas de seguridad

Los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 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 V – EMISIÓN 2 se efectuarán según los procedimientos establecidos por el Instructivo III.01 del Reglamento Interno de la EDV, aprobado por la ASFI.

2.4.34. 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.

2.4.35. Modificación a las condiciones y características de Emisión y/o del Programa

La Sociedad se encuentra facultada a modificar las condiciones y características de la respectiva Emisión y/o condiciones y características del Programa, previa aprobación de la Asamblea de Tenedores expresamente reunida para considerar modificaciones a las condiciones y características de Emisión y/o del Programa, conforme lo siguiente:

- La convocatoria a Asamblea de Tenedores se efectuará conforme lo estipulado en el punto 2.4.28.1. del prospecto Marco (Convocatorias) anterior, en lo que sea aplicable.
- El quórum requerido será de 75% (setenta y cinco por ciento), computado por capital pendiente de pago de los Bonos en circulación de la Emisión correspondiente.
- En caso de no existir quórum suficiente para instaurar la Asamblea de Tenedores, se convocará por segunda vez y el quórum suficiente será de 67% (sesenta y siete por ciento), computado por capital pendiente de pago de los Bonos en circulación de la Emisión correspondiente. En caso de no existir quórum suficiente para instaurar la Asamblea de Tenedores en segunda convocatoria, se podrá realizar posteriores convocatorias con la misma exigencia de quórum que para las Asambleas de Tenedores en segunda convocatoria para considerar modificaciones a las condiciones y características de Emisión y/o del Programa.
- La Sociedad podrá modificar las condiciones y características de la respectiva Emisión previa aprobación de los Tenedores de Bonos que representen el 67% (sesenta y siete por ciento) de participación de la respectiva Emisión en la Asamblea de Tenedores.
- La Sociedad podrá modificar las condiciones y características del Programa previa aprobación de los Tenedores de Bonos que representen el 67% (sesenta y siete por ciento) de participación en cada una de las Asambleas de Tenedores de las Emisiones que conforman el Programa.
- Se aclara que las condiciones y características del Programa no serán modificadas si alguna(s) de la(s) Asamblea(s) de Tenedores de las Emisiones que conforman el Programa no hubiera(n) aprobado la modificación (en los términos señalados en este punto).
- Se aclara que las condiciones y características de Emisión y/o del Programa que se encuentren específicamente descritas en cualquier normativa, circular o resolución emitida por la ASFI, no podrán ser modificadas en desmedro de los inversionistas.

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

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:

1. Pago de pasivos: pago 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 Bs64.545.600.- (Sesenta y Cuatro Millones Quinientos Cuarenta y Cinco Mil Seiscientos 00/100 Bolivianos).
 - Pago de la Serie “C” de los Bonos BISA LEASING II – Emisión 2 hasta Bs25.500.000.- (Veinticinco Millones Quinientos Mil 00/100 Bolivianos).
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 Bs125.000.000.- (Ciento Veinticinco 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 V – EMISIÓN 2.

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 V – EMISIÓN 2 y de su colocación, la empresa tuviera que contratar otros préstamos bancarios o hacer uso de fondos propios, el importe de hasta Bs50.000.000.- (Cincuenta Millones 00/100 Bolivianos) provenientes de la colocación de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 podrá ser utilizado para la reposición de estos nuevos pasivos o compensación en caso del 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 otorgado 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 V – EMISIÓN 2 podrán ser utilizados conforme se vaya 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 V – EMISIÓN 2 serán depositados por la agencia de bolsa colocadora (Agente Colocador) en la cuenta bancaria señalada por el Emisor, exclusivamente abierta con este fin.

4. FACTORES DE RIESGO

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2 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 V, 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 V 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 V 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 V, 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, mitigar 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.

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 marzo 2019, 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 ingresa a cartera, 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 marzo 2019.

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 21 de febrero de 2019.

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 Empresa de Servicios Financieros 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.

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 comités de gestión de riesgo operativo, de operaciones y de tecnología de la información y 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, en virtud del cumplimiento de la normativa vigente.

Adicionalmente, bajo las directrices de la Circular ASFI/514/2018 en vigencia a partir del 2 de abril de 2018, la entidad implementó un sistema de identificación, registro y reporte de eventos de Riesgo Operativo “CIRO”, cuya información debe ser remitida a la ASFI trimestralmente.

Con relación al Reglamento para la Gestión de Seguridad de la Información, se cumple con a las políticas y procedimientos presentados en adecuación a la normativa vigente.

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 V, 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 V 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 V, 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 V 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 V. 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 V. 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 de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2:

La oferta pública primaria de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 está 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 V – EMISIÓN 2

Se darán a conocer las principales condiciones de la Oferta Pública de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2 mediante aviso publicado en un medio de prensa escrita que sea un órgano de circulación nacional.

5.3. Procedimiento de colocación primaria

Los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2 serán colocados en mercado primario bursátil a través de la BBV.

5.4. Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de la Emisión de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2

La estructuración de la Emisión de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2 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 V – EMISIÓN 2 estará a cargo de BISA S.A. Agencia de Bolsa.

5.6. Modalidad de colocación de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2

“A Mejor Esfuerzo”.

5.7. Precio de colocación de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2
Mínimamente a la par del valor nominal.

5.8. Plazo de colocación primaria de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2
El plazo de colocación primaria de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2 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 V – EMISIÓN 2 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 V – EMISIÓN 2 no fueran colocados dentro del plazo de colocación primaria, los Bonos no colocados quedarán automáticamente inhabilitados perdiendo toda validez legal, debiendo este hecho ser comunicado a la ASFI, 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 V – EMISIÓN 2 se inscribirá en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

5.12. Regla de determinación de Tasa de cierre en colocación primaria de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2
La regla de determinación de tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria para la Emisión de Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2, será Tasa Discriminante.

La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada, conforme lo señalado en el artículo VI.20, punto I, inciso c), numeral 1) del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV). No obstante, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia de la BBV, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 Procedimientos de Negociación de Contingencia del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.

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.
CAEDC:	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 31 de marzo de 2019 el capital autorizado de la sociedad asciende a Bs27.000.000.- (Veintisiete millones 00/100 Bolivianos). Al 31 de marzo de 2019, 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 31 de marzo de 2019 estas acciones se encuentran distribuidas según se presenta en el cuadro a continuación.

Cuadro N° 10: Nómina de accionistas de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2019)

Accionista	N° de Acciones	Porcentaje de Participación
Grupo Financiero BISA S.A.	13.746	80,86%
Juan Emilio Otero Steinhart	2.208	12,99%
Marcelo Jaime Castellanos Vásquez	423	2,49%
Cámara Nacional de Industrias	305	1,79%
Gabriela Fátima Urquidi Morales	102	0,60%
Julio Jaime Urquidi Morales	101	0,59%
Vicente Adriazola Baya	82	0,48%
Alfonso Ibañez Montes	14	0,08%
Hugo Eduardo Sandoval Taboada	13	0,08%
New Milton Corporation	6	0,04%
Total	17.000	100,00%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 11: Nómina de accionistas del Grupo Financiero BISA S.A. (al 31 de marzo de 2019)

ACCIONISTA	N° de Acciones	Porcentaje de Participación
ICE Ingenieros S.A.	14.943.473	97,01%
Jose Luis Aranguren Aguirre	187.193	1,22%
Tomás Nelson Barrios Santivañez	50.882	0,33%
Cámara Nacional de Industrias	38.210	0,25%
Otero Steinhart Juan Emilio	27.351	0,18%
Otros	156.248	1,01%
Total	15.403.357	100,00%

Fuente: BISA LEASING S.A.

6.1.4. Empresas vinculadas

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

Cuadro N° 13: Composición del Directorio de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2019)

Nombre	N° de Documento de Identidad	Nacionalidad	Cargo	Profesión	Fecha de ingreso (Última elección)
Julio César León Prado	375293 L.P.	Boliviana	Director Titular - Presidente	Ingeniero Civil	24/02/2019
Tomás Nelson Barrios Santivañez	192503 L.P.	Boliviana	Director Titular – Vicepresidente	Auditor Financiero	24/02/2019
Carlos Ramiro Guevara Rodríguez	2233842 L.P.	Boliviana	Director Titular - Secretario	Abogado	24/02/2019
Hugo Sarmiento Kohlenberger	162643 L.P.	Boliviana	Director Independiente - Vocal		24/02/2019
Julio Antonio Vargas León	2892088 CBBA.	Boliviana	Director Titular- Vocal	Lic. en Informática	24/02/2019
Marco Antonio Asbun Marto	2842455 SC.	Boliviana	Director Suplente	Economista	24/02/2019
Sergio Antonio Selaya Elio	3447877 LP.	Boliviana	Síndico Titular	Ing. Comercial	24/02/2019
Fernando Cristian Caballero Zuleta	3483719 L.P.	Boliviana	Síndico Suplente	Economista	24/02/2019

Fuente: BISA LEASING S.A.

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

Cuadro N° 14: Principales Ejecutivos de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2019)

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 Tecnología de la Información	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). Ingresa 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 Tecnología de la Información

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 Adjunto 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 31 de marzo de 2019, BISA LEASING S.A. cuenta con cuarenta y ocho (48) empleados.

Cuadro N° 15: Evolución del número de empleados de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2019)

Ciudad	2016	2017	2018	Mar-2019
La Paz	24	25	30	30
Cochabamba	5	5	7	6
Santa Cruz	9	11	11	11
Tarija	1	1	1	1
Total	39	42	49	48

Fuente: BISA LEASING S.A.

6.2. Descripción de BISA LEASING S.A.

6.2.1. Información histórica de BISA LEASING S.A.

BISA LEASING S.A., empresa líder en arrendamiento financiero en Bolivia, se fundó el 6 de abril de 1993, a iniciativa del Banco BISA S.A. en su afán de brindar un servicio integral de financiamiento e incentivar el desarrollo del país. Al 31 de marzo de 2019 la participación de mercado de BISA LEASING S.A. alcanza al 54,43%.

Tiene como misión otorgar financiamiento para capital de inversión y capital de operaciones, ofreciendo a sus clientes soluciones a medida e integrales de Leasing que contribuyan a cumplir los objetivos de desarrollo de los mismos. Es así que inicia sus actividades el 1° de Julio de 1993 en la ciudad de La Paz, efectivizando la primera operación de Leasing en el mismo mes. Al cierre de marzo de 2019, BISA LEASING S.A. cuenta con su oficina central en la ciudad de La Paz y agencias en Santa Cruz, Cochabamba y Tarija.

Pertenece al Grupo Financiero BISA y al 31 de marzo de 2019, la sociedad controladora denominada Grupo Financiero BISA S.A. cuenta con la mayoría accionaria, representada por un 80,86% del paquete accionario.

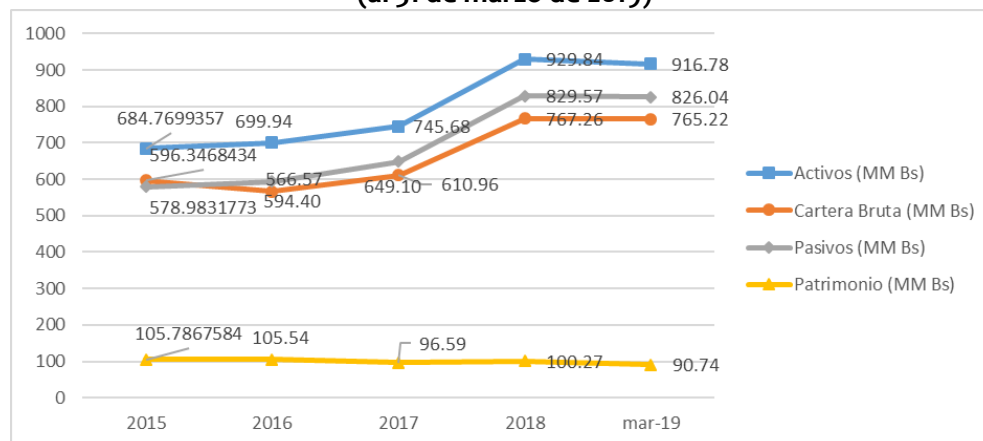
Al comenzar sus actividades, contaba con un patrimonio de 750 mil Dólares de los Estados Unidos de América, el mismo que al 31 de marzo de 2019 asciende a 7,160 millones de Dólares de los Estados Unidos de América, es decir que a marzo de 2019 ha experimentado un crecimiento de 721.36% en su patrimonio en veinticinco 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 las gestiones 2016, 2017 y 2018. 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 31 de marzo de 2019)



Fuente: Portal electrónico de la ASFI

Elaboración: Propia

Cuadro N° 16: Evolución de las principales cuentas de la Industria de Leasing en Bolivia (al 31 de marzo de 2019)

	2016	2017	2018	Mar-2019	Variación 2016 – 2017	Variación 2017-2018
Activos (MM Bs)	699,94	745,68	929.84	916.78	6,54%	24,70%
Cartera Bruta (MM Bs)	566,57	610,96	767.26	765.22	7,84%	25,58%
Pasivos (MM Bs)	594,40	649,10	829.57	826.04	9,20%	27,80%
Patrimonio (MM Bs)	105,54	96,59	100.27	90.74	-8,47%	3,81%

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 54,43% de cartera bruta a marzo de 2019 y contando con veinticinco 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 31 de diciembre de 2018, aproximadamente el 47,64% de las operaciones han sido otorgadas en La Paz, el 25,83% en Santa Cruz, el 22,35% en Cochabamba y el restante 4,18% en Tarija.

La entidad realiza arrendamiento financiero directo (leasing directo) y retroarrendamiento financiero (leaseback) financiando maquinarias, inmuebles, vehículos, equipo pesado, equipo médico y equipo electrónico entre otros activos. Al 31 de marzo de 2019, BISA LEASING S.A. poseía activos por Bs541,05 millones y su cartera estaba compuesta mayoritariamente por operaciones de leasing directo (47,76%), y el 52,24% restante corresponden a operaciones de leaseback.

BISA LEASING S.A. brinda sus servicios a diversos rubros de la economía nacional. Al 31 de marzo de 2019, la mayor parte de su cartera está concentrada en el sector de servicios que representa el 42,54% de su cartera, seguido por el sector de construcción que representa el 29,05% de su cartera. Seguidamente, se encuentran los sectores de industria, agroindustria y comercio cuya concentración

es de 10,30%, 8,37% y 8,34% respectivamente. El resto de la cartera se encuentra concentrada los sectores de minería e hidrocarburos (representados por el 1,07% y 0,34% respectivamente).

Su principal accionista es Grupo Financiero BISA S.A. con un 80,86% 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. compete 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 31 de marzo de 2019 el 51,80% de la cartera se encuentra concentrada en financiamiento a la mediana empresa, 29,93% en operaciones con la gran empresa y un 16,87% en financiamiento a la pequeña empresa. El resto de la cartera (1,40%) 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 2016 y 2017 los ingresos financieros se incrementaron en Bs1,17 millones (2,79%); debido al aumento de los productos por cartera vigente en Bs1,55 millones (4,04%).

Cuadro N° 17: Evolución de los Ingresos Financieros BISA LEASING S.A. (Expresado en Bolivianos)

Ingresos Financieros	Dic-16	Participación Porcentual	Dic-17	Participación Porcentual	Dic-18	Participación Porcentual
Productos por:						
Disponibilidades	98.310	0,24%	192.544	0,45%	1.102.940	2,31%
Inversiones temporarias	367.158	0,88%	78.096	0,18%	70.986	0,15%
Cartera vigente	38.340.960	91,81%	39.890.513	92,93%	43.185.637	90,52%
Cartera vencida y en ejecución	2.935.559	7,03%	2.763.709	6,44%	3.349.851	7,02%
Otras cuentas por cobrar	17.913	0,04%	1.758	0,00%	161	0,00%
Total Ingresos Financieros	41.759.900	100,00%	42.926.620	100,00%	47.709.575	100,00%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre el 2017 y 2018 los ingresos financieros se incrementaron en Bs4,78 millones (11,14%); debido al aumento de los productos por cartera vigente en Bs73,09 millones (20,43%).

Al 31 de marzo de 2019 los ingresos financieros de BISA Leasing S.A. fueron de Bs11,4 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.

6.2.9. Créditos y deudas por pagar

Cuadro N° 18: Créditos contraídos por BISA LEASING S.A. con Bancos y Entidades Financieras (al 31 de marzo de 2019)

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	960	USD	1.029.000
1836	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	03/02/2010	20/01/2022	1.026	USD	1.440.600
1847	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	24/03/2010	21/03/2022	1.086	USD	1.440.600
1959	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	07/11/2011	15/11/2019	229	BS	1.250.000
1997	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	16/03/2012	16/03/2020	351	BS	812.000
2034	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	10/10/2012	15/10/2020	564	BS	1.750.000
2061	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	08/04/2013	15/04/2021	746	BS	3.000.000
2099	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	15/10/2013	15/10/2021	929	BS	3.000.000
2112	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	20/12/2013	15/12/2021	990	BS	3.000.000
2135	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	28/04/2014	20/04/2022	1.116	BS	3.500.000
2164	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	13/04/2015	15/04/2020	381	BS	2.250.000
2202	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	16/05/2016	20/05/2021	781	BS	7.000.000
2211	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	16/08/2016	20/08/2021	873	BS	3.500.000
2238	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	21/02/2017	15/02/2022	1.052	BS	4.500.000
2250	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	12/06/2017	20/05/2022	1.146	BS	7.000.000
2275	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	19/12/2017	15/12/2022	1.355	BS	5.600.000

2304	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	20/08/2018	15/08/2023	1.598	BS	9.225.000
TOTAL OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO							59.297.700
Cargos Devengados por pagar por Obligaciones con Bancos y Entidades de financiamiento							555.027
TOTAL OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO							59.852.727

Fuente: BISA LEASING S.A.

**Cuadro N° 19: Valores representativos de deuda en circulación emitidos por BISA LEASING S.A.
(al 31 de marzo de 2019)**

Clave de Pizarra	FINANCIADOR	Garantía	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Plazo remanente (Días)	Moneda del Valor	Saldo Capital (En Bs)
BIL-2-N1C-12	BONOS BISA LEASING II - EMISIÓN 2	Quirografaria	28/09/2012	23/08/2019	145	Bs	25.500.000
TOTAL BONOS BISA LEASING II - EMISIÓN 2							25.500.000
BIL-3-N1A-13	BONOS BISA LEASING III - EMISIÓN 1	Quirografaria	04/09/2013	29/07/2020	486	Bs	21.000.000
BIL-3-N1B-13			04/09/2013	24/07/2021	846	Bs	21.000.000
TOTAL BONOS BISA LEASING III - EMISIÓN 1							42.000.000
BIL-4-N1U-15	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 1	Quirografaria	29/05/2015	17/04/2023	1.478	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	496	Bs	6.000.000
BIL-4-N2B-15			04/09/2015	03/08/2021	856	Bs	15.000.000
TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 2							21.000.000
BIL-4-E1A-16	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 3	Quirografaria	08/06/2016	13/05/2021	774	USD	8.232.000
BIL-4-E1B-16			08/06/2016	08/05/2022	1.134	USD	10.976.000
TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 3							19.208.000
BIL-4-N2A-16	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 4	Quirografaria	08/09/2016	13/08/2021	866	Bs	9.000.000
BIL-4-N2B-16			08/09/2016	28/07/2024	1.946	Bs	20.000.000
TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 4							29.000.000
BIL-4-N1A-17	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 5	Quirografaria	31/05/2017	24/04/2024	1.851	Bs	22.880.000
BIL-4-N1B-17			31/05/2017	19/04/2025	2.211	Bs	20.800.000
TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 5							43.680.000
BIL-4-N1A-18	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 6	Quirografaria	26/02/2018	10/02/2021	682	Bs	12.240.000
BIL-4-N1B-18			26/02/2018	31/01/2023	1.402	Bs	26.000.000
BIL-4-N1C-18			26/02/2018	15/01/2026	2.482	Bs	42.000.000
TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 6							70.240.000
BIL-5-N2U-18	BONOS BISA LEASING V - EMISIÓN 1	De acuerdo a la Ley N°393	14/11/2018	28/09/2027	3.103	Bs	91.000.000
TOTAL BONOS BISA LEASING V - EMISIÓN 1							91.000.000
TOTAL EMISIONES DE BONOS VIGENTES							401.628.000
Cargos Devengados por Pagar por Valores en Circulación							3.990.342
TOTAL VALORES EN CIRCULACIÓN							405.618.342

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 marzo de 2019 de Bs 6,86/USD 1.

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

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

6.2.11. Principales activos de BISA LEASING S.A.

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

Cuadro N° 20: Principales activos de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2019)

Activo	Valor (en millones de Bs)	Porcentaje sobre el Activo
Cartera Vigente	392.19	72,49%
Cartera Vencida	17.76	3,28%
Cartera en Ejecución	6.57	1,21%
CARTERA BRUTA	416.51	76,98%
Productos Devengados	5.88	1,09%
Previsiones	-5.95	1,10%
TOTAL CARTERA (NETA)	416.51	76,97%

Fuente: BISA LEASING S.A.

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

BISA LEASING S.A. mantiene una relación comercial con el Grupo Financiero BISA S.A., su principal accionista con el 80,86% del paquete accionario

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

6.3. Procesos Legales de BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 21: Procesos legales vigentes de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2019)

N°	Fecha	Demandados	Causa	Radicación	Estado	Monto implicado
1.	09/01/2015	PETROSUR S.R.L. y otros	Proceso ejecutivo, Expediente N°08/2015, Nurej 201501245	oJuzgado 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, certificación de la AHN, habiéndose recuperado un bien, contestación de las excepciones opuestas, rechazo de Audiencia de Conciliación suspendida por inasistencia de la parte ejecutada, con notificación con la resolución judicial de conminatoria de proporcionar el lugar de ubicación al Sr Rojas, y Sentencia en primera instancia, resolviendo el rechazo de las excepciones, y declarando probada la demanda. La parte ejecutada interpuso recurso de apelación, se aguarda resolución del Juez.	Bs.189.874,48
2.	14/08/2017	COVARCO S.R.L. y otros	Monitorio, entrega de bienes, Nurej 3087247	Juzgado Público N°12 (Cochabamba)	Se cuenta con Sentencia Ejecutoriada, orden de entrega de los bienes, mandamiento de secuestro con auxilio de la fuerza pública, orden de allanamiento y uso de horas extraordinarias, en espera de la provisión de información del lugar de ubicación de los bienes objeto del litigio, para su ejecución. Se ha rechazado la conciliación y el incidente de nulidad interpuesto por la Demandada Martha Bazoalto ha sido contestado por nuestra entidad.	Bs.118.989,16.-

3.	04/12/2017	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 de los bienes, nuevo requerimiento del mandamiento de secuestro previsto en la Ley N°393 solicitado, contestación de excepción de impersonería e inactividad procesal opuestas por la parte ejecutada presentadas al Juez, y recurso de apelación interpuesto por la parte contraria, rechazado, habiéndose ratificado la Sentencia. Se ha previsto ejecución del secuestro de una (01) retroexcavadora.	Bs.372.552,71.-
4.	20/02/2018	INDALICIO MERCADO	Monitorio, entrega de bienes, Nurej 30118384	Juzgado Público N°14 (Cochabamba)	Se cuenta con Sentencia Inicial que admite la demanda, con su enmienda y complementación, mandamiento de secuestro en cumplimiento de la Ley N°393 de Servicios Financieros, y ejecutoria de la Sentencia.	Bs. 82.172,11.-
5.	17/08/2018	CONSTRUCTORA ARTEAGA SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA y otros	Monitorio, entrega de bienes, Nurej 20220534	Juzgado Público N°13 (La Paz)	Se cuenta con Sentencia inicial, orden de secuestro, conminatoria de exhibición de bienes y requerimiento de legalización de las piezas del expediente, relacionadas a la obstrucción de ejecución del Secuestro en la Localidad de Buló Buló, para fines de prever una acción penal por apropiación indebida en contra del cliente y terceros. relacionados.	Bs.281.386,11.-
6.	18/09/2018	CONSTRUCTORA ARTEAGA SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA y otros	Monitorio, entrega de bienes, Nurej 20228556	Juzgado Público N°13 (La Paz)	Se cuenta con Sentencia inicial, orden de secuestro, conminatoria de exhibición de bienes y requerimiento de legalización de las piezas del expediente, relacionadas a la obstrucción de ejecución del Secuestro en la Localidad de Buló Buló, para fines de prever una acción penal por apropiación indebida en contra del cliente y terceros. relacionados.	Bs.33.494,12.-
7.	02/10/2018	IPRECO S.R.L. y otros	Monitorio, entrega de bienes, Nurej 30158651	Juzgado Público N°23 (Cochabamba)	Se cuenta con Sentencia Inicial ejecutoriada sin oposición de excepciones, con solicitud de orden de secuestro con facultad de allanamiento, se aguarda resolución del Juez.	Bs.255,872,63.-
8.	21/03/2019	EMPRESA CONSTRUCTORA EGOS S.R.L. y Otros	Monitorio, entrega de bienes, Nurej 20268773	Juzgado Público N°16 (La Paz)	Causa, en despacho del Juez, para resolución	Bs.17.225,99.-

Fuente: BISA LEASING S.A.

6.4. Hechos Relevantes recientes de BISA LEASING S.A

Fecha	Descripción
13-06-2019	BISA Leasing S.A. comunica que en sesión de Directorio de fecha 12 de junio de 2019, se aprobó la contratación de la firma de auditoría externa KPMG S.R.L., para auditar los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019.
03-06-2019	BISA Leasing S.A. comunica que, en fecha 31 de mayo de 2019, el contrato suscrito entre BISA Leasing S.A. y AESA Ratings S.A. para la calificación de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6 ha llegado a su fecha de finalización, mismo que no será renovado. Al respecto, aclarar que la emisión denominada Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6 quedará siendo calificada por la empresa EQUILIBRIUM Clasificadora de Riesgo S.A.
30-05-2019	BISA Leasing S.A. comunica que, en fecha 30 de mayo de 2019, obtuvo un préstamo del Banco Unión S.A. por Bs16.000.000.- (Dieciséis Millones 00/100 Bolivianos).
27-05-2019	BISA Leasing S.A. comunica que, en fecha 27 de mayo de 2019, obtuvo un préstamo del Banco Fortaleza S.A. por Bs9.000.000.- (Nueve Millones 00/100 Bolivianos).
16-05-2019	BISA Leasing S.A. comunica que, en reunión de directorio de fecha 15 de mayo de 2019 se determinó lo siguiente: Aprobación de la modificación de la conformación de los siguientes Comités de BISA Leasing S.A. conforme se detalla a continuación: a) Comité Directivo de Créditos <ul style="list-style-type: none"> • Tomás Nelson Barrios Santivañez – presidente • Carlos Ramiro Guevara Rodriguez • Juan Pablo Rojas Urioste

- Ayumi Andrea Yoshida Bellido
- b) Comité Nacional de Créditos
 - Gerente General
 - Subgerente Adjunto de Riesgo de Crédito.
 - Responsable Regional de Negocios según la oficina de donde provenga la operación.
 - Oficial de Negocios y Oficial de Riesgos que proponen la operación o riesgo a aprobar.
- c) Comité de Revisión de Calificación
 - Gerente General
 - Subgerente Adjunto de Riesgo de Crédito
 - Gerente de Gestión Integral de Riesgos

14-05-2019 Ha comunicado que el 13 de mayo de 2019, concluyó el plazo establecido de 180 días para la colocación primaria de los Bonos de la Emisión denominada Bonos BISA LEASING V – Emisión 1, por lo que los 900 Bonos de la Serie “Única” (BIL-5-N2U-18) de dicha Emisión que se encontraban pendientes de colocación quedan automáticamente inhabilitados, perdiendo validez legal. Asimismo, informa 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.

30-04-2019 Ha comunicado que el 29 de abril de 2019, obtuvo un préstamo del Banco Fortaleza S.A. por Bs16.000.000,00.

23-04-2019 Ha comunicado que el 22 de abril de 2019, el señor Freddy Sergio Villalba Leytón fue ascendido al cargo de Gerente de Negocios y la señora Roxana Gabriela Linares Larraín fue ascendida al cargo de Gerente de Gestión Integral de Riesgos

12-04-2019 Ha comunicado que el 12 de abril de 2019, la señora Klaudia Kalenny Aguilar Muñoz, Gerente Adjunto de Riesgo de Crédito, presentó renuncia, efectiva a partir del 12 de abril de 2019.

01-04-2019 Ha comunicado que de acuerdo a lo informado mediante Hecho Relevante de 27 de febrero de 2019, a partir del 31 de marzo de 2019, el Contrato de Calificación suscrito entre Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A. y BISA Leasing S.A. quedó rescindido. Por ello, se aclara que las Emisiones de Bonos comprendidas por dicho Contrato (Bonos BISA LEASING II – Emisión 2, Bonos BISA LEASING III – Emisión 1, Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1, Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2, Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3 y Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4) y las acciones de la Sociedad, quedaron calificadas por EQUILIBIRUM Clasificadora de Riesgo S.A.

BISA Leasing S.A. comunica que, en reunión de fecha 13 de marzo de 2019, el Directorio aprobó la conformación de los Comités de BISA Leasing S.A. de acuerdo con el siguiente detalle:

- a) Comité Directivo
 - Tomás Nelson Barrios Santivañez
 - Carlos Ramiro Guevara Rodríguez
 - Juan Pablo Rojas Urioste
- b) Comité de Gobierno Corporativo
 - Tomás Nelson Barrios Santivañez
 - Carlos Ramiro Guevara Rodríguez
 - Juan Pablo Rojas Urioste
- c) Comité de Gestión Integral de Riesgos
 - Tomás Nelson Barrios Santivañez
 - Juan Pablo Rojas Urioste
 - Roxana Gabriela Linares Larraín
- d) Comité Directivo de Créditos
 - Tomás Nelson Barrios Santivañez
 - Carlos Ramiro Guevara Rodríguez
 - Juan Pablo Rojas Urioste
 - Klaudia Kalenny Aguilar Muñoz
- e) Comité de Auditoría
 - Carlos Ramiro Guevara Rodriguez
 - Tomás Nelson Barrios Santivañez
 - Julio Antonio Vargas León

14-03-2019

Asimismo, el Directorio determinó que el Sr. Felix Monroy Irusta ejercerá funciones como Asesor del Comité.

- f) Comité de Tecnología de la Información
 - Marco Antonio Asbún Marto
 - Juan Pablo Rojas Urioste
 - Verónica Rocío Vargas Salas
 - Max Fernando Céspedes Gallardo
 - Roxana Gabriela Linares Larraín
- g) Comité de Riesgo Operativo
 - Carlos Ramiro Guevara Rodríguez
 - Juan Pablo Rojas Urioste
 - Roxana Gabriela Linares Larraín
 - Verónica Rocío Vargas Salas
- h) Comité de Seguridad Física e Infraestructura
 - Carlos Ramiro Guevara Rodriguez
 - Juan Pablo Rojas Urioste

- Verónica Rocío Vargas Salas
- i) Comité Nacional de Créditos
 - Gerente General
 - Gerente Adjunto de Riesgo de Crédito.
 - Responsable Regional de Negocios según la oficina de donde provenga la operación.
 - Oficial de Negocios y Oficial de Riesgos que proponen la operación o riesgo a aprobar.
- j) Comité de Revisión de Calificación
 - Gerente General
 - Gerente Adjunto de Riesgo de Crédito
 - Gerente Adjunto de Gestión Integral de Riesgos
- k) Comité de Gestión de Bienes Recuperados
 - Gerente General
 - Gerente de Operaciones
 - Gerente Adjunto de Gestión Integral de Riesgos
 - Responsables del Área Comercial de cada Agencia

27/02/2019 Ha comunicado que el 26 de febrero de 2019, fue notificada por Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A. sobre su decisión de rescindir, a partir del 31 de marzo de 2019, el Contrato de Calificación de Riesgo suscrito entre ambas entidades.

26/02/2019 Ha comunicado que el 25 de febrero de 2019, tomó conocimiento de la renuncia del señor Sergio Antonio Selaya Elío como miembro titular del Comité de Gestión Integral de Riesgos y como miembro suplente del Comité Directivo y del Comité de Gobierno Corporativo.

22/02/2019 BISA Leasing S.A. comunica que la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 22 de febrero de 2019, realizada con el 93.93% de participantes, determinó lo siguiente:

1. Aprobó el Informe de Autoevaluación del Directorio correspondiente a la gestión 2018.
2. Aprobación de la realización de Actividades de Solidaridad, aprobándose el límite establecido y el destino de las contribuciones y/o aportes a fines sociales, culturales, gremiales y benéficos para la gestión 2019.
3. Lectura, aprobación del acta y designación de dos representantes para firmar el acta.

BISA Leasing S.A. comunica que la Junta General Ordinaria de Accionistas de 22 de febrero de 2019, realizada con el 93.93% de participantes, determinó lo siguiente:

1. Aprobación de la Memoria Anual, Estado de Situación Patrimonial y Estado de Ganancias y Pérdidas al 31 de diciembre de 2018.
2. Aprobación del Informe de los Auditores Externos KPMG S.R.L. a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018.
3. Aprobación del Informe del Síndico.
4. En relación al destino de las utilidades de la gestión 2018 y de las utilidades acumuladas, la Junta decidió que se realice la siguiente asignación:

Concepto de Distribución	Importe (En Bs)
TOTAL UTILIDAD GESTIÓN 2018	10.553.012,44
Utilidad Acumulada por distribuir gestión 2017	42,97
TOTAL RESULTADOS ACUMULADOS	10.553.055,41
A Distribuir	10.552.920,00
Monto que permanece como resultados acumulados	135,41

22/02/2019 La distribución de dividendos es de Bs10.552.920,- (Diez Millones Quinientos Cincuenta y Dos Mil Novecientos Veinte 00/100 Bolivianos), equivalentes a un Dividendo de Bs620,76 (Seiscientos Veinte 76/100 Bolivianos) por acción. Del mismo modo, la Junta General Ordinaria de Accionistas resolvió proceder al pago de dividendos a partir del día de hoy, 22 de febrero de 2019, a partir de horas 15:00, en el domicilio legal de la Sociedad.

5. Tomó conocimiento sobre el cumplimiento de las disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).
6. Aprobación de la designación del Directorio con cinco directores titulares y un director suplente, según el siguiente detalle de nombres y cargos:

Julio César León Prado	Director - Presidente
Tomás Nelson Barrios Santiváñez	Director - Vicepresidente
Carlos Ramiro Guevara Rodríguez	Director - Secretario
Julio Antonio Vargas León	Director - Vocal
Hugo Sarmiento Kohlenberger	Director Independiente - Vocal
Marco Antonio Asbún Marto	Director Suplente
7. Aprobación de la designación del Sr. Sergio Antonio Selaya Elio como Síndico Titular y del Sr. Fernando Cristian Caballero Zuleta como Síndico Suplente.
8. Fijación de las dietas y fianza de los Directores y Síndicos.
9. Delegación al Directorio para la selección y contratación de la empresa que brindará los servicios de Auditoría Externa para la gestión 2019.

10. Tomó conocimiento de que no existe ninguna observación a la conducta de los Directores ni de los Síndicos que se tenga conocimiento a la fecha.
11. Aprobación del Informe Anual sobre Gobierno Corporativo correspondiente a la gestión 2018.
12. Ratificación de los documentos de Gobierno Corporativo.
13. Lectura, aprobación del Acta y designación de dos representantes para la firma.

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 2016 y al 31 de diciembre de 2017 auditados por Ernst & Young Ltda; y al 31 de diciembre de 2018 auditados por KPMG S.R.L.

Asimismo, se presentan de manera referencial los estados Financieros al 31 de marzo de 2019, 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 2016, 2017 y 2018 no registran ningún efecto del ajuste por inflación; se encuentran presentados a valores históricos.

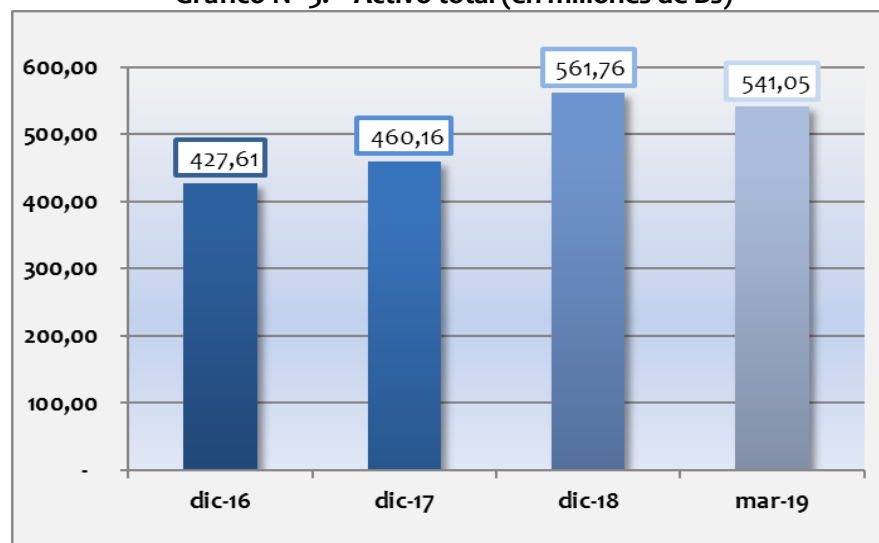
La información financiera presentada a continuación está expresada en millones de Bolivianos. El respaldo de las cifras presentadas se encuentra en el punto 7. del presente Prospecto Complementario, el cual contiene los Estados Financieros de la empresa, el análisis horizontal o de tendencia, el análisis 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 2016 alcanzó Bs427,61 millones, al 31 de diciembre de 2017 ascendió a Bs460,16 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2018 sumó Bs561,76 millones.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre el 2016 y 2017 se produce un incremento en el activo total de Bs32,55 millones (7,61%); explicado, principalmente, principalmente, por el aumento de la cuenta otras cuentas por cobrar en Bs31,22 millones (100,25%) y al crecimiento de cartera bruta de Bs20,57 Millones (6,10%).

Entre el 2017 y 2018 se produce nuevamente un incremento en el activo total de Bs101,60 millones (22,08%); explicado, por el aumento de la cartera total en Bs70,48 Millones (19,63%).

El activo más importante de la Sociedad es la cartera. En las gestiones 2016, 2017 y 2018 la cartera representa un 79,07%, 78,05% y 76,48% del activo total respectivamente.

Al 31 de marzo de 2019, el activo total de la sociedad asciende a Bs541,05 millones y la cartera que es el activo más importante, representa un 76,97% 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 2016 registraron Bs32,54 millones equivalentes al 7,61% del activo total; mientras al 31 de diciembre de 2017 registraron Bs9,28 millones equivalentes al 2,02% del activo total; finalmente al 31 de diciembre de 2018 se registraron Bs46,01 millones equivalentes al 8,19% del activo total.

Para el cierre de la gestión 2017 la cuenta disponibilidades disminuye en Bs23,26 millones equivalentes a 71,48%. Esto debido, principalmente al volumen de colocaciones que se tuvo en el último trimestre del 2017.

Para el cierre de la gestión 2018 la cuenta disponibilidades se incrementó en Bs36,73 millones debido a la colocación de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 1, a pesar del buen nivel de colocaciones que se tuvo en el último trimestre de 2018.

Al 31 de marzo de 2019, el saldo de la cuenta asciende a Bs29,26 millones representando 5,41% del activo total.

Cartera (neta de provisión 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 provisión para cartera incobrable.

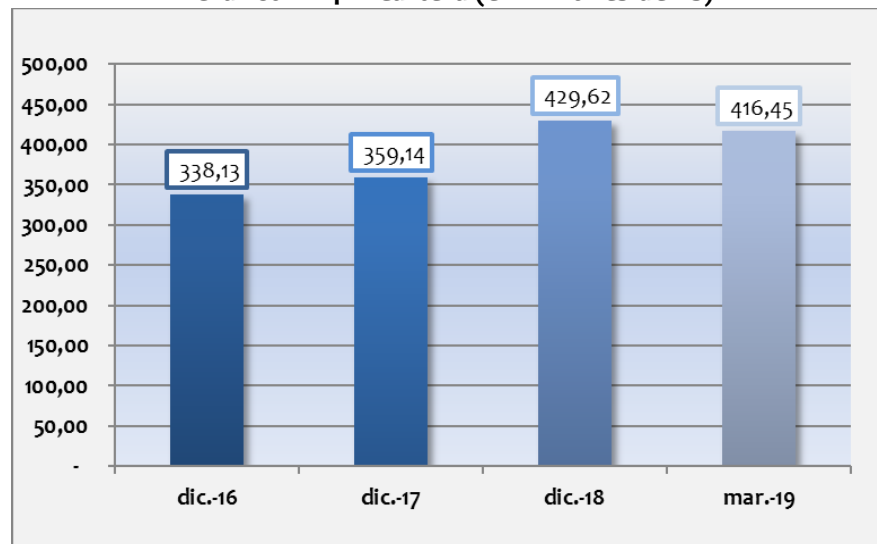
Los saldos de cartera por arrendamiento financiero, se exponen por el valor de las cuotas a cobrar por los bienes dados en arrendamiento financiero neto de: a) ganancias diferidas relacionadas con intereses a devengar, b) el 13% de los valores residuales y c) impuestos relacionados, más los productos 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 provisión 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 2016 reportó Bs338,13 millones, representando un 79,07% del activo total; mientras que para diciembre de 2017 reportó Bs359,14 millones, representando un 78,05% del activo total y para diciembre de 2018 reportó Bs429,62 millones que representaba un 76,48% del activo total.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre el 2016 y el 2017 se observa un nuevo crecimiento de Bs21,01 millones (6,21%). 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 industria, agroindustria, comercio y servicios.

Entre el 2017 y el 2018 se observa un nuevo crecimiento de Bs70,48 millones (19,63%). 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 comercio, servicios y construcción.

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

PERÍODO	2016	2017	2018	Mar-19
Cartera vigente total (1)	332,23	347,87	421,31	392,19
Corto plazo - a menos de un año	114,37	124,34	140,05	124,97
Largo plazo - a más de un año	217,86	223,53	281,26	267,22
Cartera vencida total (2)	3,6	6,24	3,80	17,76
Cartera en ejecución total (3)	1,38	3,68	5,76	6,57
Productos devengados por cobrar cartera	4,46	5,05	5,18	5,88
Previsión para cartera incobrable	3,54	3,70	6,43	5,95
Cartera en mora (2+3)	4,98	9,91	9,56	24,32
Cartera bruta (1+2+3)	337,21	357,78	430,87	416,51
Cartera neta	338,13	359,14	429,62	416,45

Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de marzo de 2019, el saldo de la cuenta asciende a Bs416,45 millones representando 76,97% del activo total.

Otras Cuentas por Cobrar

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

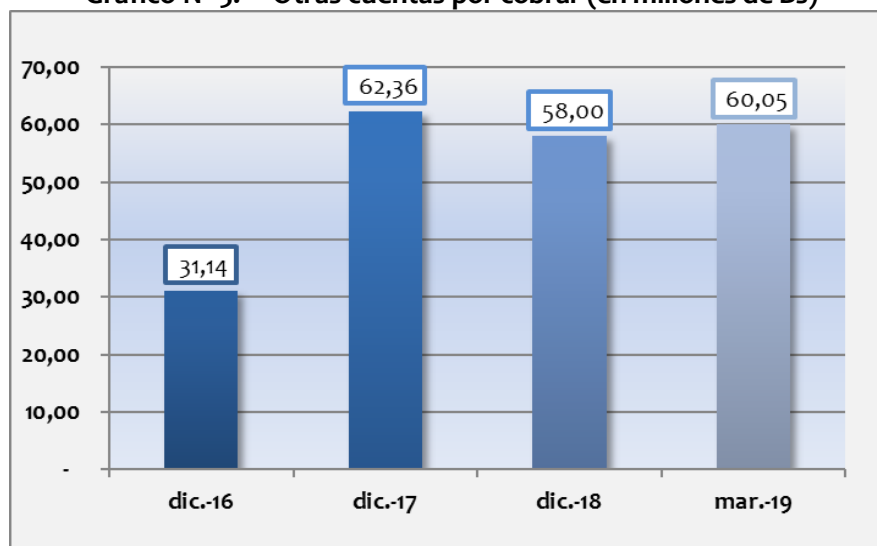
Los saldos al 31 de diciembre de 2016, 2017 y 2018 de las otras cuentas por cobrar, comprenden los derechos derivados de pagos anticipados por desembolsos parciales realizados por la Sociedad para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero, crédito fiscal IVA, bienes facturados por proveedores nacionales a ser dados en arrendamiento financiero y otras partidas pendientes de cobro, registrados a su valor de costo.

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 2016 registraron Bs31,14 millones igual al representando 7,28% del activo total; mientras que para el 2017 registraron Bs62,36 millones representando 13,55% del activo total, finalmente para la gestión 2018 registraron Bs58,00 millones representando 10,33% del activo total.

Entre las gestiones 2016 y el 2018, otras cuentas por cobrar ascendieron 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.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de marzo de 2019, el saldo de esta cuenta asciende a Bs60,05 millones, representando el 11,10% del activo total.

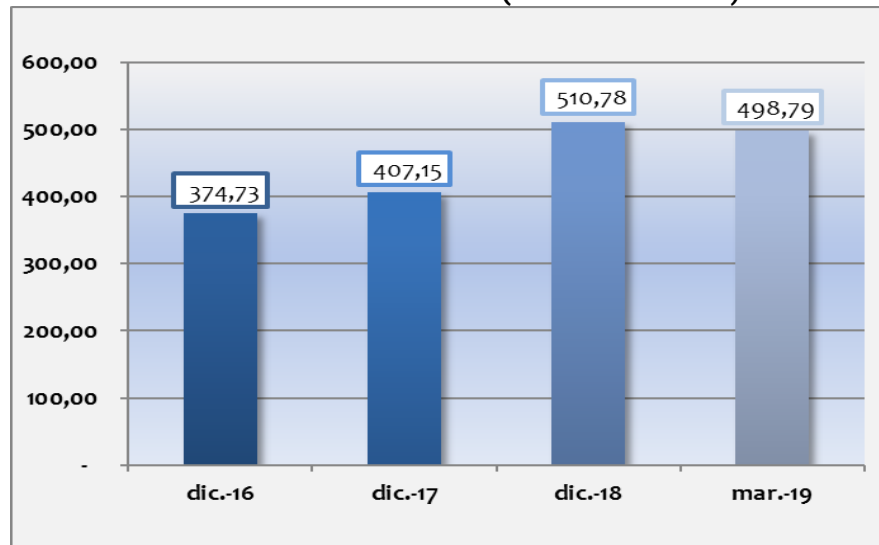
Pasivo Total

La cuenta Pasivo Total está compuesto por: Obligaciones con banco y entidades de financiamiento, otras cuentas por pagar, previsiones, valores en circulación y obligaciones subordinadas.

El pasivo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2016 esta cuenta sumó Bs374,73 millones, igual al 87,63% del pasivo total y patrimonio neto; mientras que al 31 de diciembre de 2017 el pasivo total ascendió a Bs407,15 millones que representan el 88,48% del pasivo total y patrimonio; finalmente al 31

de diciembre de 2018 el pasivo total ascendió a Bs510,78 millones que representan el 90,93% del pasivo total y patrimonio.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

La cuenta de pasivo está compuesta principalmente por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento y valores en circulación durante el período analizado. Esta composición se explica en el hecho que BISA LEASING S.A. no capta recursos directamente del público.

Entre el 2016 y el 2017 el pasivo total se incrementó en Bs32,43 millones (8,65%) producto, principalmente, del incremento de la cuenta obligaciones con banco y entidades de financiamiento en Bs13,64 millones (19,49%) y de la cuenta valores en circulación en Bs11,38 millones (4,23%).

De 2017 a 2018 el pasivo total se incrementó en Bs103,63 millones (25,45%) debido principalmente al incremento de los valores en circulación por Bs131,24 millones (46,74%).

Al 31 de marzo de 2019, el pasivo total asciende a Bs498,79 millones, que representan el 92,19% del pasivo total y patrimonio.

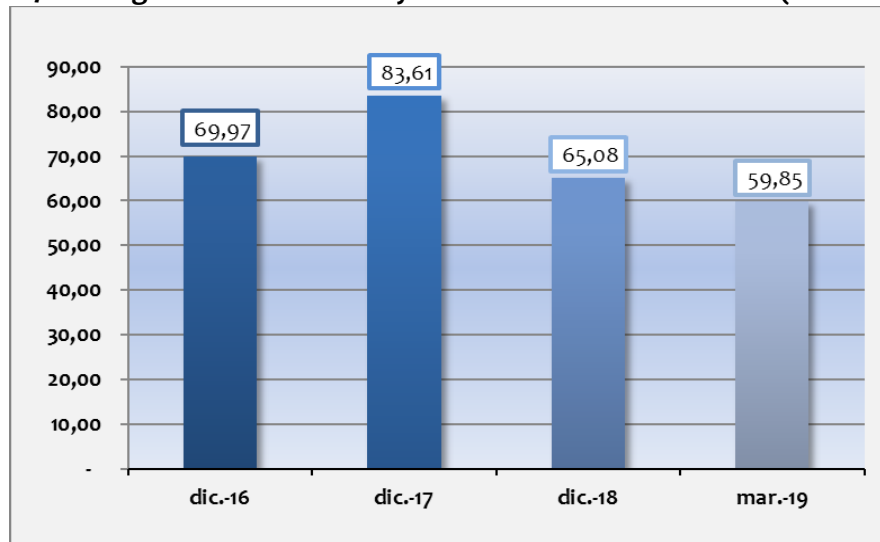
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento

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

Las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento de BISA LEASING S.A. para la gestión 2016 esta cuenta asciende a Bs69,97 millones equivalentes al 16,36% del pasivo total y patrimonio neto; para la gestión 2017 mostraron un saldo de Bs83,61 millones que representa el 18,17% del pasivo total y patrimonio y finalmente para la gestión 2018 mostraron un saldo de Bs65,08 millones que representaban el 11,58% del pasivo total y patrimonio.

Entre las gestiones 2016 y 2017 se observa un incremento de Bs13,64 millones (19,49%) debido a nuevos préstamos obtenidos con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. y a un préstamo con el Banco Fortaleza S.A.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre las gestiones 2017 y 2018 se observa una disminución de Bs18,53 millones (22,17%) debido al pago de capital de varios préstamos con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. y a un préstamo con el Banco Fortaleza S.A.

Al 31 de marzo de 2019, las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ascienden a Bs59,85 millones, que representan el 11,06% del pasivo total y patrimonio.

Valores en Circulación

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

Para la gestión 2016 reportaron Bs269,42 millones correspondientes al 63,01% del pasivo total y patrimonio neto; para la gestión 2017 alcanzaron a Bs280,81 millones que representan el 61,02% del pasivo total y patrimonio neto; finalmente para la gestión 2018 alcanzaron a Bs412,05 millones correspondientes al 73,35% del pasivo total y patrimonio neto.

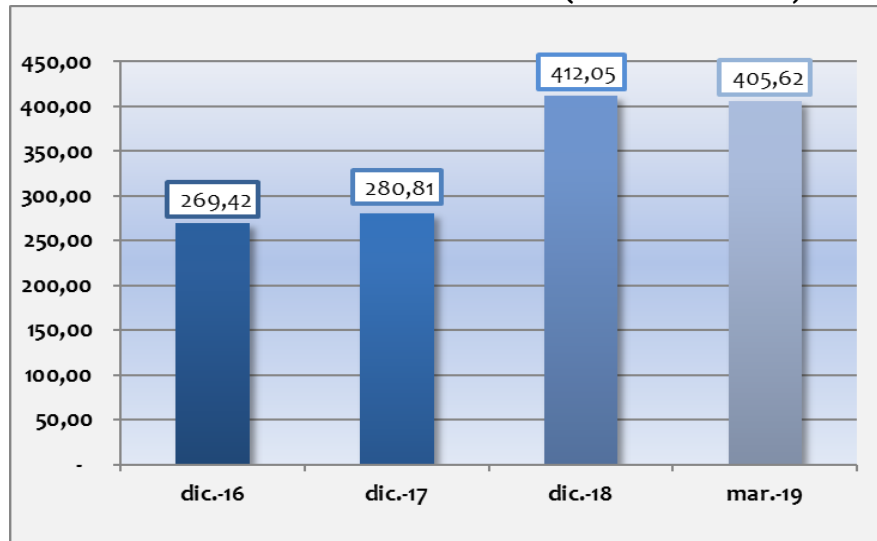
Entre las gestiones 2016 y 2017 esta cuenta mostró un incremento de Bs11,38 millones (4,23%), producto de la colocación de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 5 en la gestión 2017.

Entre las gestiones 2017 y 2018 esta cuenta mostró un incremento de Bs131,24 millones (46,74%), producto de la colocación de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 6 y de los BONOS BISA LEASING V – Emisión 1 en la gestión 2018.

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.-. en 2017 se canceló en su totalidad la Serie “A” y en 2018 se cancelo en su totalidad la Serie “B” de esta Emisión en su fecha de vencimiento conforme a lo establecidos en su cronograma de pagos. Se tiene un saldo por Bs25.500.000.- al 31 de marzo de 2019.

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.-. al 31 de marzo de 2019 el saldo de la Emisión es de Bs42.000.000.-

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

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 2016 se canceló en su totalidad la serie “A” y para 2017 se habría realizado la cancelación de la totalidad de la Serie “B” de esta Emisión en su fecha de vencimiento conforme lo establecido en el cronograma de pagos de la misma. Para 2018 se habría cancelado en su totalidad la Serie “C”, quedando los Bonos BISA LEASING III - Emisión 2 sin ninguna obligación pendiente.

La Emisión 1 de los Bonos BISA LEASING IV, fue por Bs60.000.000.-, compuesta por una Serie única de Bs60.000.000.-. el saldo al 31 de marzo de 2019 se ha mantenido.

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.-. Para el 31 de marzo 2019 se habría realizado el segundo pago parcial de capital de la serie “A” quedando como saldo Bs6.000.000.- para dicha serie y un saldo de Bs15.000.000 para la Serie “B”.

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.- Esta Emisión tuvo un pago parcial de capital para ambas series en 2017 quedando un saldo de la Emisión de USD3.400.000.- Al 31 de marzo de 2019, la Emisión tiene un saldo de USD2.800.000.-

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.-. Para el 31 de marzo de 2019 el saldo de la Serie “A” es de Bs9.000.000.- mientras que la Serie “B” mantuvo su saldo de 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.-. En cuanto a esta Emisión el saldo al 31 de marzo de 2019 es de Bs43.680.000.-

La Emisión 6 de los Bonos BISA LEASING IV, fue por Bs80.000.000.-, compuesta por tres series distintas: la Serie “A” por Bs18.000.000., la Serie “B” por Bs20.000.000.- y la Serie “C” por Bs42.000.000.- En cuanto a esta Emisión el saldo al 31 de marzo de 2019 es de Bs70.240.000.-

La Emisión 1 de los Bonos BISA LEASING V, fue por Bs100.000.000.-, compuesta por una serie única. En cuanto a esta Emisión el saldo al 31 de marzo de 2019 es de Bs91.000.000.-

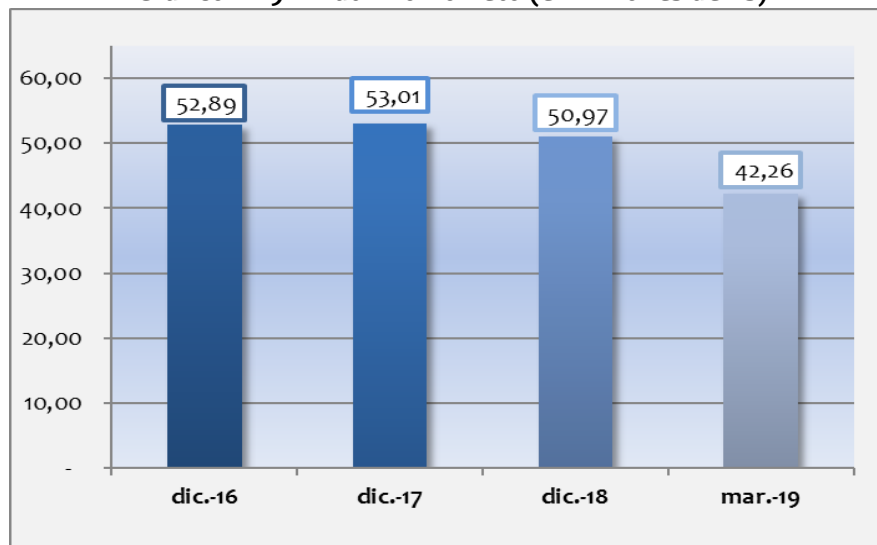
Al 31 de marzo de 2019, esta cuenta muestra un saldo de Bs405,62 millones, que representa 74,97% del pasivo total y patrimonio.

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.

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



Fuente: BISA LEASING S.A

Al 31 de diciembre de 2016 el patrimonio neto de la Sociedad ascendió a Bs52,89 millones, igual al 12,37% del pasivo total y patrimonio neto; para la gestión 2017 el patrimonio neto sumó Bs53,01 millones equivalentes al 11,52% del pasivo total y patrimonio y finalmente para la gestión 2018 el patrimonio alcanzó a Bs50,97 millones equivalentes al 9,07% del pasivo total y patrimonio.

Entre el 2016 y el 2017 el patrimonio experimentó un crecimiento de Bs0,12 millones (0,23%) debido al crecimiento de resultados acumulados en Bs0,12 millones (0,98%).

Entre el 2017 y el 2018 el patrimonio experimentó una disminución de Bs2,04 millones (3,84%) debido al incremento de los cargos por incobrabilidad de cartera que tuvieron un efecto en los resultados acumulados.

Al 31 de marzo de 2019, el patrimonio de la Sociedad asciende a Bs42,26 millones, que representa el 7,81% 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 2016, 2017 y 2018; el 3,98%, 3,69% y 3,03% 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 2016, 2017 y 2018 fue de Bs3.110,99, Bs3.118,17 y Bs2.998,30 respectivamente. Estos valores fueron calculados con datos históricos (sin reexpresar) de BISA LEASING S.A.

Al 31 de marzo de 2019, el capital social de la Sociedad asciende a Bs17 millones el cual equivale al 3,14% del pasivo total y patrimonio neto y el valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación es de Bs2.485,82.

Resultados Acumulados

La cuenta resultados acumulados representó 2,92%, 2,74% y 1,88% del pasivo total y patrimonio neto en las gestiones 2016, 2017 y 2018 respectivamente.

Los resultados acumulados en la gestión 2016 sumaron Bs12,47 millones, en la gestión 2017 fue de Bs 12,59 millones y finalmente para 2018 fue de Bs10,55 millones.

Entre el 2016 y el 2017 se produce un leve incremento de Bs0,12 millones (0,98%). Entre el 2017 y el 2018 se produce una disminución de Bs2,04 millones (16,19%).

Al 31 de marzo de 2019 los resultados acumulados del Emisor ascienden a Bs1,84 millones, que representa 0,34% de total pasivo y patrimonio.

6.5.2. Estado de Resultados

Ingresos Financieros

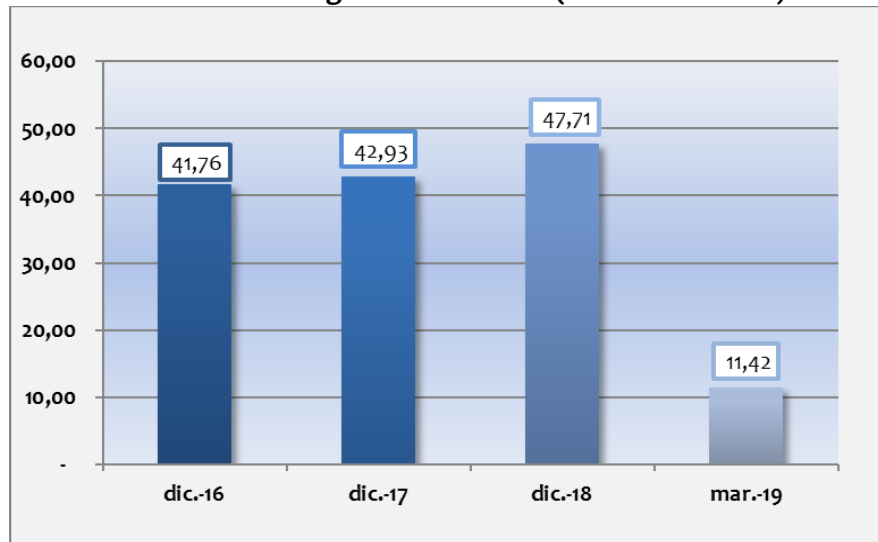
Los ingresos de BISA LEASING S.A. están compuestos por: productos por disponibilidades, productos por inversiones temporarias, productos por cartera vigente, productos por cartera vencida y ejecución y productos por otras cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre de 2016 los ingresos alcanzaron Bs41,76 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2017 los ingresos alcanzaron Bs42,93 millones y al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron Bs47,71 millones.

Entre el 2016 y 2017 los ingresos financieros crecieron en Bs1,17 millones, esto representa un incremento de 2,79%; principalmente por el aumento de los productos por cartera bruta de Bs20,57 millones (6,10%).

Entre el 2017 y 2018 los ingresos financieros crecieron en Bs4,78 millones, esto representa un incremento de 11,14%; principalmente por los productos por cartera bruta que se incrementaron en Bs73,09 millones (20,43%).

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

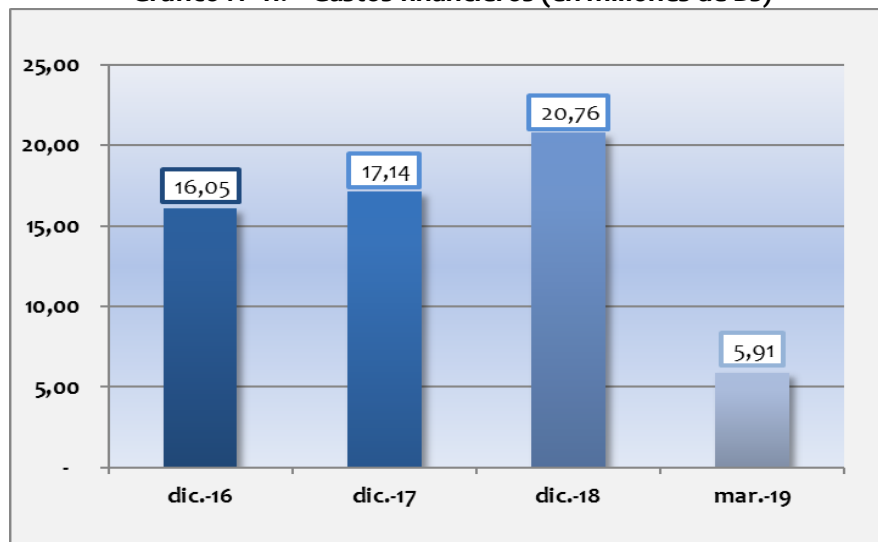
Al 31 de marzo de 2019, los ingresos financieros de la Sociedad fueron de Bs11,42 millones.

Gastos Financieros

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

Los gastos financieros; al 31 de diciembre de 2016 reportaron Bs16,05 millones, correspondientes al 38,43% de los ingresos financieros, para el 31 de diciembre de 2017 alcanzaron Bs17,14 millones equivalentes al 39,93% de los ingresos financieros y para el 31 de diciembre de 2018 alcanzaron Bs20,76 millones equivalentes al 43,52% de los ingresos financieros.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Los gastos financieros aumentaron entre las gestiones 2016 y 2017 en 6,79% representando un monto de Bs1,09 millones; explicado, principalmente, por el aumento en los cargos por valores no convertibles en acciones en Bs0,80 millones (6,51%).

Los gastos financieros aumentaron nuevamente entre las gestiones 2017 y 2018 en 21,15% representando un monto de Bs3,63 millones; explicado, principalmente, por el aumento en los cargos por valores no convertibles en acciones en Bs3,12 millones (23,94%).

Los incrementos en los cargos por valores no convertibles en acciones y por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento se debe a la colocación de nuevos bonos y a la obtención de nuevos préstamos. Cabe recalcar que la tasa pasiva promedio ponderada (TPPP) para el cierre de 2016, 2017 y 2018 fue de 4,62%, 4,58% y 4,71% respectivamente.

Al 31 de marzo de 2019, los gastos financieros de la Sociedad fueron de Bs5,91 millones, representando el 51,71% de los ingresos financieros.

Resultado Financiero Bruto

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

Para la 2016, el resultado financiero bruto ascendió a Bs25,71 millones igual al 61,57% de los ingresos financieros; para la gestión 2017 sumo Bs25,79 millones equivalente al 60,07% de los ingresos financieros y finalmente para la gestión 2018 ascendió a Bs26,95 millones equivalente al 56,48% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2016 y 2017, el resultado financiero bruto existe un leve crecimiento de Bs0,08 millones (0,30%). Entre 2017 y 2018, el resultado financiero bruto creció en Bs1,16 millones (4,49%).

Al 31 de marzo de 2019, el resultado financiero bruto fue de Bs5,51 millones equivalentes al 48,29% 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 2016 reportaron Bs1,94 millones, correspondientes al 4,64% de los ingresos financieros, para el 31 de diciembre de 2017 Bs7,32 millones equivalentes a 17,04% de los ingresos financieros y para el 31 de diciembre de 2018 los otros ingresos operativos alcanzaban Bs3,26 millones equivalentes a 6,83% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2016 y 2017 la cuenta analizada mostró un incremento de Bs5,38 millones (277,59%), consecuencia del aumento de los ingresos de bienes realizables en Bs5,40 millones (542,6%). Y entre las gestiones 2017 y 2018 la cuenta mostró una disminución de Bs4,06 millones (55,47%) consecuencia de la disminución de los ingresos por bienes realizables de Bs4,53 millones (70,85%)

Al 31 de marzo de 2019, la cuenta otros ingresos operativos fue de Bs2,81 millones correspondientes al 24,57% 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 2016 reportó Bs7,58 millones, igual al 18,14% de los ingresos financieros mientras que para la gestión 2017 ascendió Bs6,00 millones, representando el 13,97% de los ingresos financieros y para la gestión 2018 ascendió a Bs6,85 millones, que representaban el 14,37% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2016 y 2017 esta cuenta registra una disminución de Bs1,58 millones (20,85%). Entre las gestiones 2017 y 2018 esta cuenta registra un incremento de Bs0,86 millones (14,30%).

Al 31 de marzo de 2019, esta cuenta fue de Bs2,16 millones equivalentes a 18,91% 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 2016 reportó Bs8,30 millones, igual al 19,88% de los ingresos financieros; mientras para gestión 2017 ascendió a Bs6,74 millones, representando un 15,71% de los ingresos financieros y para la gestión 2018 ascendió a Bs11,30 millones, representando un 23,69% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2016 y 2017 esta cuenta registra un decrecimiento de Bs1,56 millones (18,77%), como resultado de la disminución de la cuenta cargo por previsión específica para cartera incobrable en Bs1,26 millones (31,86%).

Entre las gestiones 2017 y 2018 se produce un incremento de Bs4,56 millones (67,57%), como consecuencia del aumento de la cuenta por cargo de previsión específica para cartera incobrable en Bs3,11 millones (115,68%).

Al 31 de marzo de 2019, esta cuenta fue de Bs2,31 millones que representan el 20,27% 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 2016 reportaron Bs11,53 millones, correspondiente al 27,61% de los ingresos financieros y para la gestión 2017 alcanzaron Bs12,42 millones equivalente a 28,94%, para el 31 de diciembre de 2018 sumaron Bs12,66 millones equivalente a 26,54%.

Entre el 2016 y 2017 se evidencia un leve aumento de Bs0,89 millones (7,75%), causado principalmente por el incremento de los gastos de personal en Bs0,65 millones (8,95%). Entre el 2017 y 2018 se evidencia un aumento de Bs0,24 millones (1,91%), causado principalmente por el incremento de los gastos de personal en Bs0,71 millones (11,53%).

Al 31 de marzo de 2019, los gastos de administración ascendieron a Bs4,14 millones, que representan el 36,26% de los ingresos financieros.

Resultado Neto del Ejercicio.

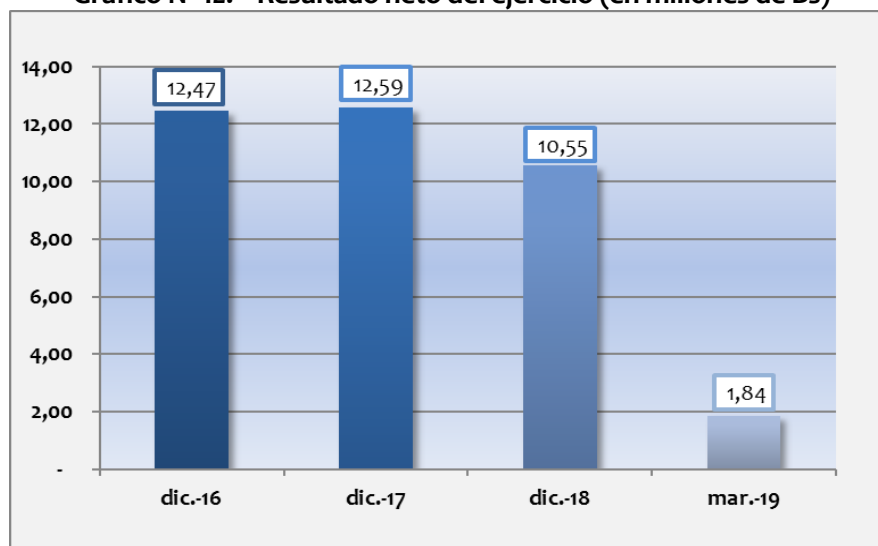
El resultado neto al 31 de diciembre de 2016 asciende a Bs12,47 millones los cuales representa el 29,86% de los ingresos financieros; al 31 de diciembre de 2017 sumaron Bs12,59 millones que equivalen a 29,33% de los ingresos financieros; finalmente para la gestión 2018 esta cuenta asciende a Bs10,55 millones que representan 22,12% de los ingresos financieros.

Entre el 2016 y 2017 el resultado neto experimentó un incremento de Bs0,12 millones (0,98%). Si bien los ingresos financieros mostraron un crecimiento, el resultado neto del ejercicio se incrementó levemente debido al efecto del incremento de los gastos financieros en Bs1,09 millones (6,79%).

Entre el 2017 y 2018 el resultado neto experimentó una disminución de Bs2,04 millones (16,18%). El resultado neto del ejercicio se vio afectado debido al incremento de los gastos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros en Bs4,56 millones (67,57%).

Al 31 de marzo de 2019, el resultado neto de la Sociedad fue de Bs1,84 millones, que representan el 16,12% de los ingresos financieros.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

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)

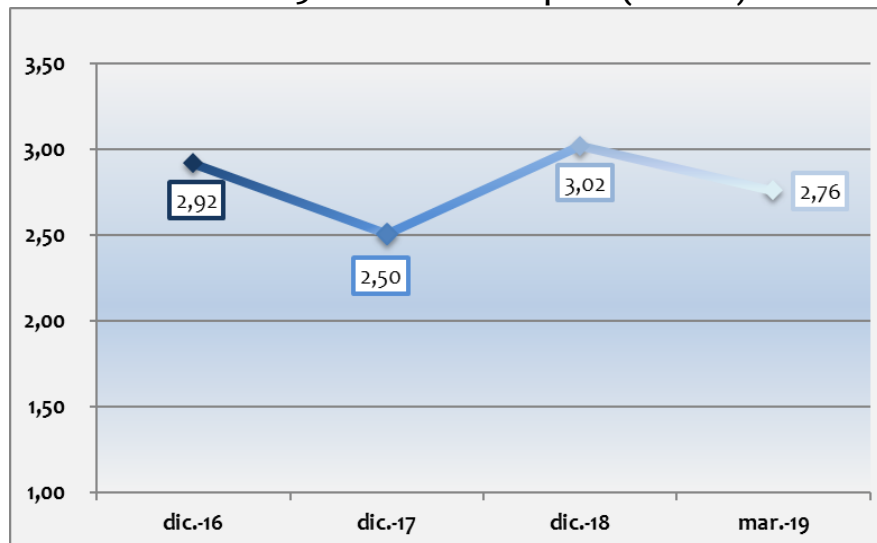
También denominado Razón corriente y expresado por el activo corriente entre el pasivo corriente, básicamente muestra la capacidad que tiene la empresa de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo.

Para la gestión 2016, el coeficiente de liquidez, 2,92 veces, para la gestión 2017 fue de 2,50 veces y finalmente para la gestión 2018 fue de 3,02 veces.

Al 31 de marzo de 2019, el coeficiente de liquidez fue de 2,76 veces.

Durante el período analizado se observa un comportamiento descendiente de indicador; no obstante, 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.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

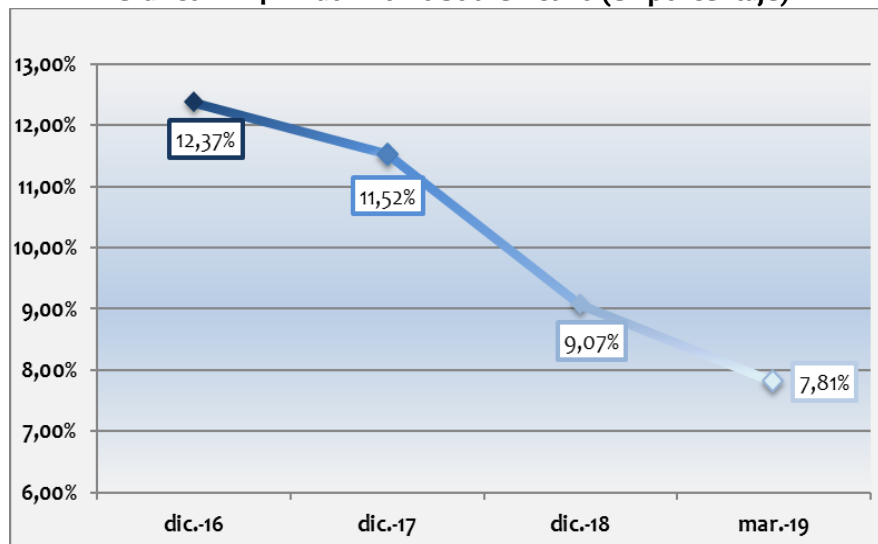
Patrimonio sobre Activo (Patrimonio Neto / Total Activo)

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

Al 31 de diciembre de 2016, el ratio patrimonio sobre activo de BISA LEASING S.A. fue 12,37%; para diciembre de 2017 fue de 11,52% y finalmente para diciembre de 2018 fue de 9,07%.

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 11,50% 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)

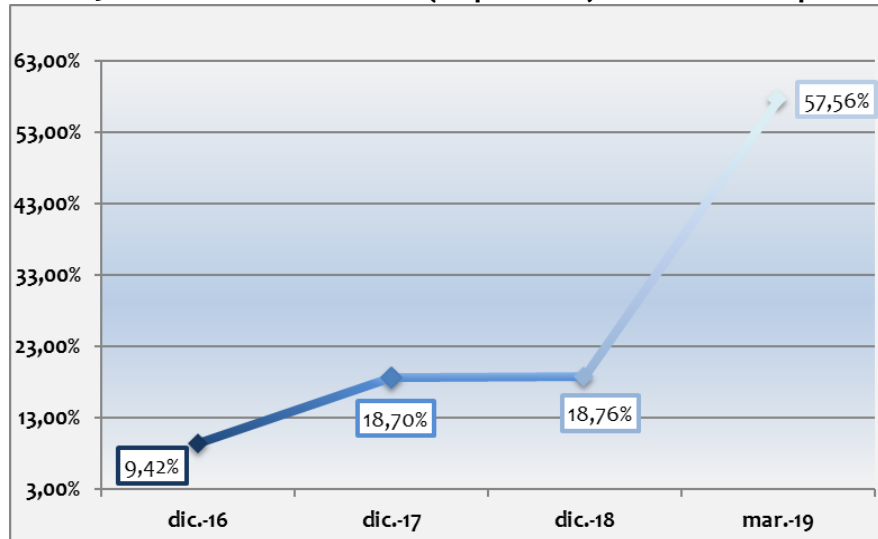


Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de marzo de 2019, el ratio patrimonio sobre activo fue de 7,81%.

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

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

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 el indicador fue de 9,42%; mientras que para la gestión 2017 fue de 18,70% y finalmente para la gestión 2018 fue de 18,76%.

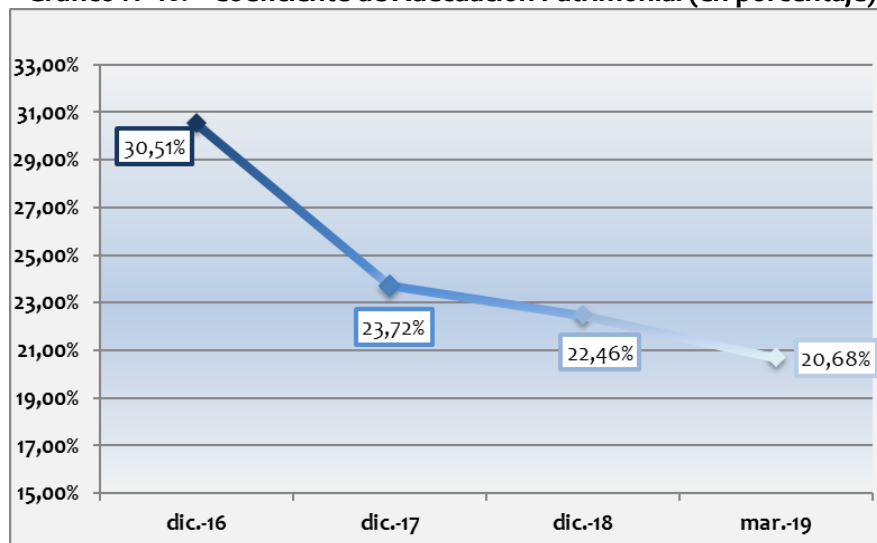
Al realizar el análisis del segundo ratio se observa que todos los valores obtenidos son negativos, ya que la cartera en mora fue provisionada en más del 100,00% durante todo el período analizado.

Al 31 de marzo del 2019 la solvencia patrimonial fue 57,56%.

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).

Gráfico N° 16: Coeficiente de Adecuación Patrimonial (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

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 2016 el CAP de BISA LEASING S.A fue de 30,51%, al cierre de 2017 es de 23,72% y finalmente al cierre de 2018 es de 22,46%. 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 31 de marzo del 2019, el CAP de la sociedad fue de 20,68%.

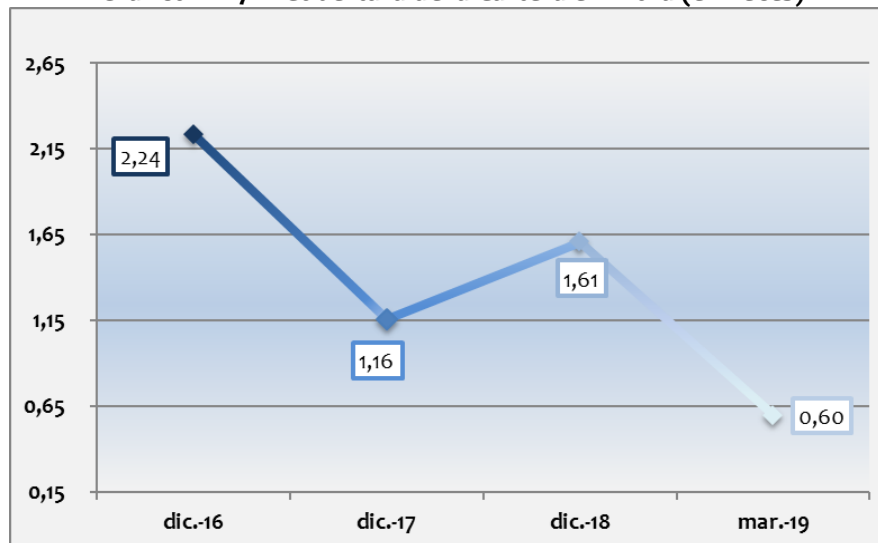
6.5.3.2. Calidad de Cartera

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 2016 la cobertura de la cartera en mora fue 2,24 veces, al 31 de diciembre de 2017 fue de 1,16 veces, y al 31 de diciembre de 2018 fue de 1,61 veces.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

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

Al 31 de marzo del 2019, la cobertura de cartera en mora fue de 0,60 veces.

Cartera Vigente (Cartera Vigente Total/Cartera Bruta)

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

Para la gestión 2016 fue de 98,52%, para la gestión 2017 fue 97,23% y finalmente para la gestión 2018 fue 97,78%.

Entre el 2016 y 2017 se registró una reducción del indicador, debido a que, si bien en la gestión 2017 la cartera vigente total se incrementó en Bs15,64 millones (4,71%) en relación a 2016, la cartera en mora también se incrementó en Bs4,93 millones (que representa un aumento de 99,02%).

Entre el 2017 y 2018 se registró un incremento del indicador, debido a que, si bien en la gestión 2018 el incremento de cartera de Bs73,44 millones que representa un 21,11%.

Al 31 de marzo del 2019, el índice fue de 94,16%.

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.

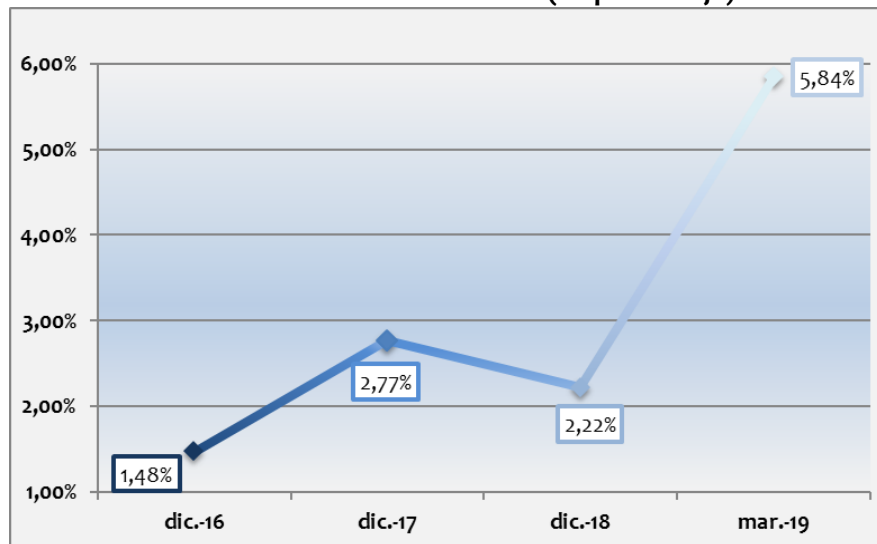
La cartera en mora es aquella en incumplimiento de capital y/o intereses, se hayan iniciado acciones de cobranza o no, que ha dejado de generar ingresos por intereses y con riesgos potenciales en su recuperación.

Al 31 de diciembre de 2016, fue 1,48% y al 31 de diciembre de 2017, alcanzó 2,77% y al 31 de diciembre de 2018, alcanzó 2,22%.

Entre las gestiones 2016 y 2017 el indicador experimentó un deterioro como consecuencia del incremento de la cartera en mora en mayor proporción que la cartera bruta; en Bs4,93 millones (99,02%) y Bs20,57 millones (6,10%), respectivamente.

Entre las gestiones 2017 y 2018 el indicador experimentó una mejora como consecuencia del incremento de la cartera bruta en Bs73,09 millones (20,43%) mientras que la cartera en mora disminuyó en Bs0,35 millones (3,53%).

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de marzo del 2019, el índice de mora de la sociedad es de 5,84%.

6.5.3.3. Endeudamiento y Estructura de Activos y Pasivos

Razón Deuda Patrimonio (Total Pasivo / Patrimonio Neto)

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

Para la gestión 2016 este ratio fue de 7,09 veces, para la gestión 2017, 7,68 veces y para la gestión 2018, 10,02 veces.

Entre las gestiones 2016 y 2017 el indicador registró un incremento como consecuencia del incremento del pasivo total en mayor proporción que el incremento experimentado por el patrimonio neto; en Bs32,43 millones (8,65%) y Bs0,12 millones (0,23%), respectivamente. El importante crecimiento del pasivo total fue producto, principalmente, de la colocación primaria de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 5 y a la obtención de nuevos préstamos con bancos y entidades financieras.

Entre las gestiones 2017 y 2018 el indicador registró un incremento como consecuencia del incremento del pasivo total ya que el patrimonio neto experimentó una disminución; en Bs103,63 millones (25,45%) y Bs2,04 millones (3,84%), respectivamente. El importante crecimiento del pasivo total fue producto, principalmente, de la colocación primaria de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 6 y de la colocación primaria de los BONOS BISA LEASING V – Emisión 1.

Al 31 de marzo del 2019, la razón deuda patrimonio es de 11,80 veces.

Cartera sobre Activo (Cartera / Total Activo)

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

A diciembre de 2016, 79,07%; a diciembre de 2017, 78,05% y a diciembre de 2018, 76,48%.

Al 31 de marzo del 2019, esta proporción es de 76,97%.

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

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 2016 esta proporción fue de 18,67%, para la gestión 2017 esta proporción fue de 20,54% y para la gestión 2018 esta proporción fue de 12,74%.

Al 31 de marzo del 2019, esta proporción fue de 12,00%.

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

Al cierre de la gestión 2016 la proporción del pasivo financiada a través de valores fue de 71,90%, al cierre de la gestión 2017 fue de 68,97% y finalmente al cierre de la gestión 2018 fue de 80,67%.

Entre el cierre de la gestión 2016 y 2018, se realizó la colocación de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3, los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4, los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5, los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6 y los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1.

Al 31 de marzo del 2019, la proporción de valores en circulación en relación al pasivo total es de 81,32%.

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 12,38% para la gestión 2016 , 12,00% para la gestión 2017 y 11,07% para la gestión 2018.

Entre las gestiones 2016 y 2017, existe una disminución del indicador, debido a que en la gestión 2017 los ingresos financieros crecieron en menor proporción que la cartera bruta; en Bs1,17 millones (2,79%) y Bs20,57 millones (6,10%), respectivamente.

Entre las gestiones 2017 y 2018, existe una disminución del indicador, debido a que en la gestión 2018 los ingresos financieros crecieron en menor proporción que la cartera bruta; en Bs4,78 millones (11,14%) y Bs73,09 millones (20,43%), 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 4,76% para la gestión 2016, 4,79% para la gestión 2017 y 4,82% para la gestión 2018.

El incremento de este ratio durante el período analizado es explicado por el incremento de los gastos financieros en mayor proporción que la cartera bruta.

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 la gestión 2016 este ratio fue de 27,61%, para la gestión 2017, 28,94% y finalmente para gestión el 2018 fue de 26,54%.

Para el cierre de 2017 el ratio se incrementa debido a que los gastos administrativos se incrementaron en Bs0,89 millones (7,75%) en menor proporción al de los ingresos financieros que se incrementaron en Bs1,17 millones (2,79%).

Para el cierre de 2018 el ratio disminuyó debido a que los ingresos financieros reflejan un crecimiento de Bs4,78 millones (11,14%) y los gastos financieros si bien crecieron lo hicieron en menor cantidad con solo Bs3,63 millones (21,15%).

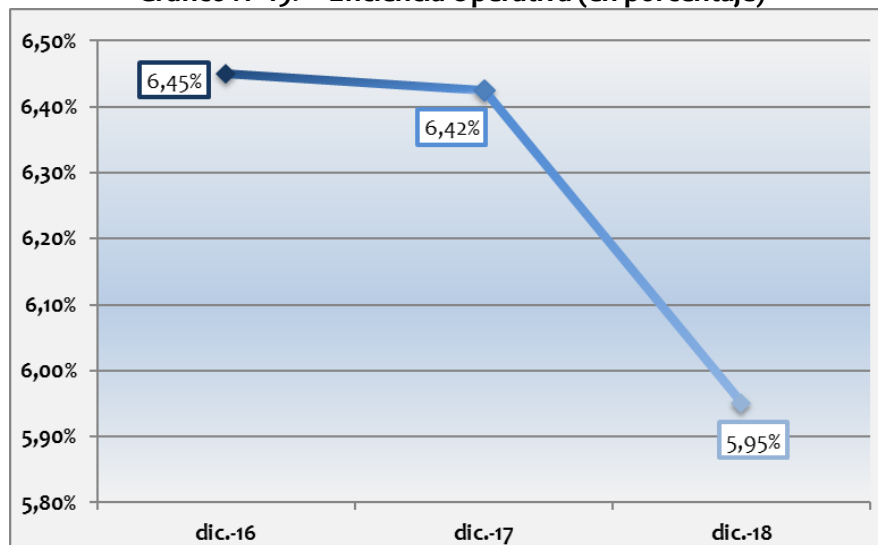
Eficiencia Operativa (Gastos Financieros + Gastos Administrativos) / (Total Activo)

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

Al 31 de diciembre de 2016, este ratio fue de 6,45%, al 31 de diciembre de 2017, 6,42% y finalmente al 31 de diciembre de 2018, 5,95%.

Para la gestión 2017 la disminución de este indicador se explica debido a la suma de gastos financieros y gastos administrativos que sufren un incremento Bs1,98 millones (7,19%) mientras que el activo total creció levemente en mayor proporción, en Bs32,55 millones (7,61%).

Gráfico N° 19: Eficiencia Operativa (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Para la gestión 2018 la disminución de este indicador se explica debido a la suma de gastos financieros y gastos administrativos que sufren una disminución de Bs4,79 millones (12,53%) mientras que el activo total creció en mayor proporción, en Bs101,60 millones (22,08%).

6.5.3.5. Rentabilidad

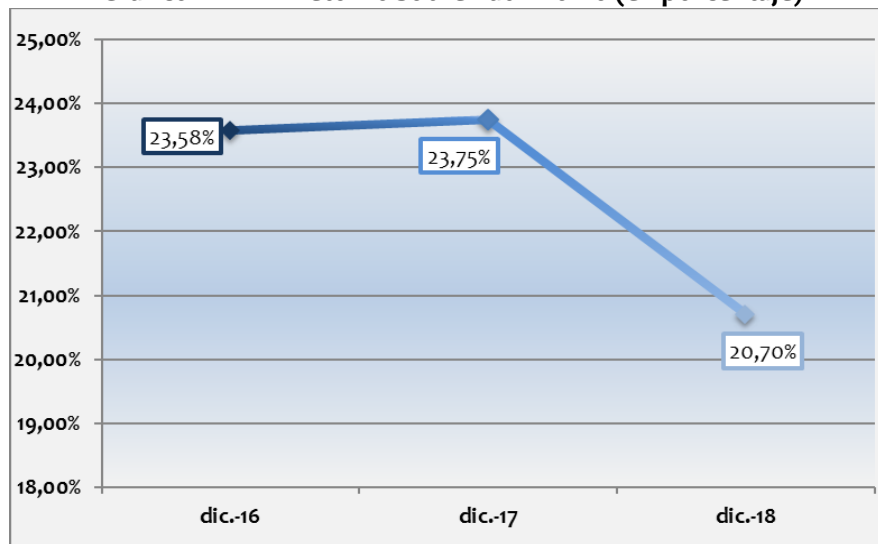
ROE: Retorno sobre Patrimonio (Resultado Neto/ Patrimonio Neto)

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

Al 31 de diciembre de 2016, el ROE reportó 23,58%; al 31 de diciembre 2017, 23,75% y al 31 de diciembre de 2018, 20,70%.

Entre el 2016 y 2017 el ROE experimentó un incremento a raíz del aumento del resultado neto de la gestión 2017 de Bs0,12 millones (0,98%). Entre el 2017 y 2018 el ROE mostró una disminución debido a que el resultado neto de la gestión 2018 se redujo en Bs2,04 millones (16,18%).

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

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

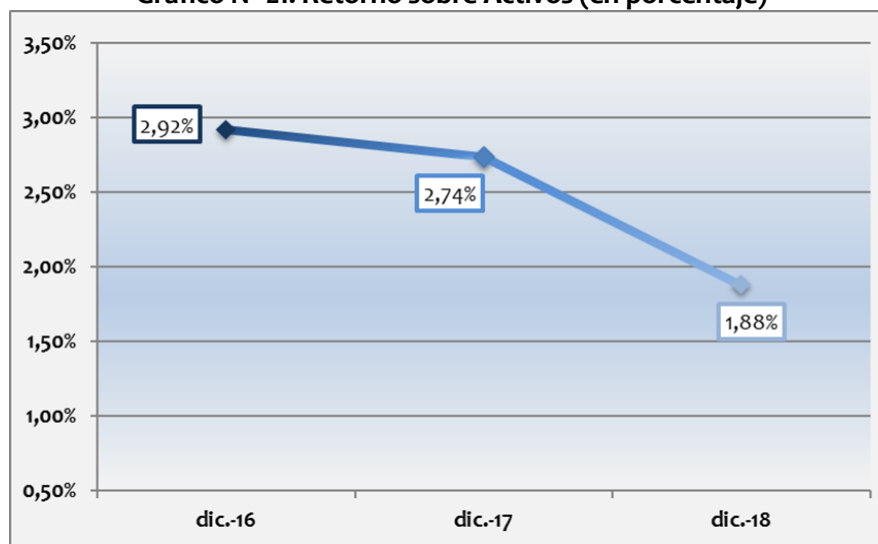
El ROA, al igual que el ROE representa el porcentaje de utilidades o pérdidas de la empresa, pero en este caso en relación a los activos de la misma.

Para la gestión 2015 el ROA de BISA LEASING S.A. fue de 2,92% para la gestión 2017, 2,74% y para la gestión 2018, 1,88%.

Entre las gestiones 2016 y 2017 el resultado neto aumentó en Bs0,12 millones (0,98%) mientras que el activo se incrementó en Bs32,55 millones (7,61%).

Entre las gestiones 2017 y 2018 el resultado neto disminuyó en Bs2,04 millones (16,18%) mientras que el activo se incrementó en Bs101,60 millones (22,08%).

Gráfico N° 21: Retorno sobre Activos (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

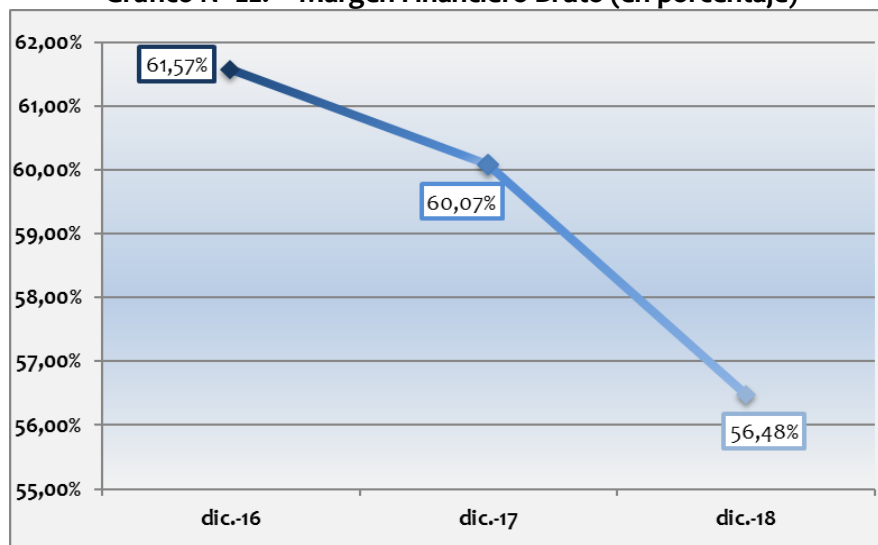
Margen Financiero Bruto (Resultado Financiero Bruto / Ingresos Financieros)

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

En el 2016 el indicador fue de 61,57%, en el 2017 fue de 60,07% y en 2018 fue de 56,48%.

La disminución de este ratio durante el período analizado se explica principalmente por la disminución en la tasa activa promedio ponderada de las operaciones de arrendamiento financiero, hecho que ocasionó que los ingresos financieros se incrementaran en menor proporción que los gastos financieros. Como consecuencia, una menor parte de los ingresos financieros se convirtieron en utilidad bruta.

Gráfico N° 22: Margen Financiero Bruto (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Margen Neto (Resultado Neto / Ingresos Financieros)

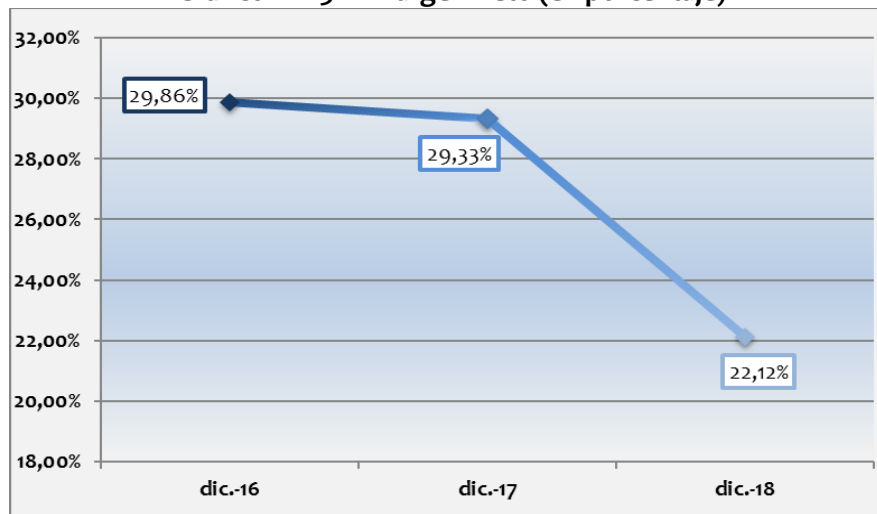
El margen neto representa el porcentaje de los principales ingresos que capta la empresa (ingresos financieros) que efectivamente se convierten en utilidad neta; es decir luego de sumar o restar, según corresponda, al resultado financiero bruto los demás ingresos y gastos de la Sociedad.

En el 2016 este indicador fue de 29,86%, en el 2017, 29,33% y finalmente para el 2018, 22,12%.

Al cierre de la gestión 2017 el indicador disminuye respecto a la gestión 2016. La disminución del margen neto surge, principalmente, como consecuencia del incremento de los gastos financieros en Bs1,09 millones (6,79%) y de los gastos administrativos en Bs0,89 millones (7,75%).

En relación de la gestión 2018 y 2017 el indicador disminuye. La disminución del margen neto surge, principalmente, como consecuencia principalmente del incremento de los cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros en Bs4,56 millones (67,57%).

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 31 de diciembre de 2016 y 2017 los Estados Financieros de la Sociedad fueron auditados por Ernst & Young Ltda. y al 31 de diciembre de 2018 fueron auditados por KPMG S.R.L. En las gestiones analizadas, dichas empresas de auditoría externa emitieron sus respectivos informes con opinión no modificada.

Los auditores externos fueron cambiados en la gestión 2018, considerando que para dicha gestión se venció el contrato que se tenía con Ernst & Young Ltda. Dicho cambio se debió a que Ernst & Young Ltda. auditó los Estados Financieros de la Sociedad en las gestiones 2015, 2016 y 2017, y de acuerdo al artículo 33 de la Ley 393 de Servicios Financieros, 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 Veronica Vargas Salas quien ocupa actualmente el cargo Gerente de Operaciones.

Los estados financieros a marzo de 2018 fueron auditados por la Señora Doris Alvestegui Miranda, quien ocupa el cargo de Auditor Interno desde el 2 de enero de 2018. Hasta el cierre de diciembre de 2017, la Señora Cynthia Montes Paz ocupaba el cargo de Auditor Interno de BISA Leasing S.A., retirándose de la Sociedad por razones personales.

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 2016, 2017 y 2018) y estados financieros de cierre trimestral (junio 2018, septiembre 2018 y marzo de 2019) mismos que fueron auditados externamente e internamente respectivamente.

Cuadro N° 23: Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) (expresado en USD)

Compromiso	Dic- 16	Dic-17	Dic-18
Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión)	2.222.111	2.253.549	2.701.361

ICC= (Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión genérica cíclica+ Reservas por disposiciones no distribuibles(*)))/(Promedio trimestral de cartera en mora) ≥ 100%	genérica cíclica + Reservas por disposiciones no distribuibles (*) Promedio trimestral de cartera en mora	1.338.697	1.822.413	2.140.179
	ICC	165,99%	123,66%	126,22%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 24: Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) (expresado en USD)

Compromiso		Mar-18	Jun-18	Sep-18	Dic-18	Mar-19
ICC= (Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión genérica cíclica+ Reservas por disposiciones no distribuibles (*)))/(Promedio trimestral de cartera en mora) ≥ 100%	Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión genérica cíclica+ Reservas por disposiciones no distribuibles (*))	2.283.703	2.322.449	2.471.717	2.701.361	2.744.390
	Promedio trimestral de cartera en mora	2.283.368	2.214.186	2.471.296	2.140.179	2.454.708
	ICC	100.01%	104,89%	100.02%	126.22%	111.80%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 25: Cálculo Histórico del Ratio de Liquidez (RL) (expresado en USD)

Compromiso		Dic-16	Dic-17	Dic-18
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)	7.377.321	4.289.240	6.738.129
	Total Pasivo Corriente al cierre del trimestre	10.172.238	13.550.671	13.198.378
	RL	72,52%	31,65%	51.05%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 26: Cálculo Histórico del Ratio de Liquidez (RL) (expresado en USD)

Compromiso		Mar-18	Jun-18	Sep-18	Dic-18	Mar-19
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)	12.919.371	3.823.108	7.650.545	6.738.129	4.297.140
	Total Pasivo Corriente al cierre del trimestre	13.568.672	11.107.118	14.943.472	13.198.378	13.292.130
	RL	95.21%	34.42%	51.20%	51.05%	32.33%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 27: Cálculo Histórico del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (expresado en USD)

Compromiso		Dic-16	Dic-17	Dic-18
	Capital Regulatorio	5,891,831	5.891.831	5.891.831

CAP = Capital Regulatorio al cierre del trimestre/ Total Activos ponderados al riesgo al cierre del trimestre >=11%	al cierre del trimestre			
	Total Activos ponderados al riesgo al cierre del trimestre	19,311,159	24.835.925	26.234.147
	CAP	30,51%	23,72%	22,46%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 28: Cálculo del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (expresado en USD)

Compromiso		Mar-18	Jun-18	Sep-18	Dic-18	Mar-19
CAP = Capital Regulatorio al cierre del trimestre/ Total Activos ponderados al riesgo al cierre del trimestre >=11%	Capital Regulatorio al cierre del trimestre	5.891.831	5.891.831	5.891.831	5.891.831	5.891.831
	Total Activos ponderados al riesgo al cierre del trimestre	24.388.271	24.417.438	24.034.991	26.234.147	28.486.923
	CAP	24.16%	24.13%	24.51%	22.46%	20.68%

Fuente: BISA LEASING S.A.

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

PERÍODO	dic.-16	dic.-17	dic.-18	mar.-19	2016 - 2017 Horizontal Absoluto	2016 - 2017 Horizontal Relativo	2017 - 2018 Horizontal Absoluto	2017 - 2018 Horizontal Relativo
ACTIVO								
Disponibilidades	32,54	9,28	46,01	29,26	(23,26)	-71,48%	36,73	395,73%
Inversiones temporarias	18,06	20,14	0,21	0,21	2,08	11,51%	(19,93)	-98,94%
CARTERA	338,13	359,14	429,62	416,45	21,01	6,21%	70,48	19,63%
Cartera vigente	298,58	307,22	347,21	324,58	8,64	2,89%	39,99	13,02%
Cartera vencida	0,16	3,07	0,44	6,89	2,91	1803,76%	(2,63)	-85,77%
Cartera en ejecución	0,83	0,47	0,68	0,59	(0,35)	-42,92%	0,21	43,54%
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	33,65	40,65	74,10	67,61	7,00	20,79%	33,45	82,28%
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	3,44	3,17	3,36	10,87	(0,27)	-7,89%	0,20	6,20%
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	0,55	3,21	5,08	5,98	2,65	478,91%	1,88	58,62%
Productos devengados por cobrar cartera	4,46	5,05	5,18	5,88	0,59	13,25%	0,13	2,55%
Previsión para cartera incobrable	3,54	3,70	6,43	5,95	0,15	4,33%	2,73	74,00%
Otras cuentas por cobrar	31,14	62,36	58,00	60,05	31,22	100,25%	(4,36)	-6,98%
Bienes realizables	2,90	4,75	23,74	30,98	1,85	63,75%	19,00	399,96%
Inversiones permanentes	0,03	0,03	0,03	0,03	-	0,00%	(0,00)	-12,90%
Bienes de uso	4,80	4,46	4,14	4,06	(0,34)	-7,12%	(0,33)	-7,31%
Otros Activos	-	-	0,00	0,01	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	427,61	460,16	561,76	541,05	32,55	7,61%	101,60	22,08%
PASIVO								

Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	69,97	83,61	65,08	59,85	13,64	19,49%	(18,53)	-22,17%
Otras cuentas por pagar	26,60	34,90	24,66	24,74	8,30	31,19%	(10,24)	-29,34%
Previsiones	7,64	7,83	8,99	8,58	0,19	2,54%	1,16	14,87%
Títulos valores en circulación	269,42	280,81	412,05	405,62	11,38	4,23%	131,24	46,74%
Obligaciones subordinadas	1,09	-	-	-	(1,09)	-100,00%	-	-
TOTAL PASIVO	374,73	407,15	510,78	498,79	32,43	8,65%	103,63	25,45%
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	12,47	12,59	10,55	1,84	0,12	0,98%	(2,04)	-16,19%
TOTAL PATRIMONIO NETO	52,89	53,01	50,97	42,26	0,12	0,23%	(2,04)	-3,84%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	427,61	460,16	561,76	541,05	32,55	7,61%	101,60	22,08%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 30: Análisis Vertical del Balance General de BISA LEASING S.A.

PERÍODO	dic.-16	dic.-17	dic.-18	Mar -19
ACTIVO				
Disponibilidades	7,61%	2,02%	8,19%	5,41%
Inversiones temporarias	4,22%	4,38%	0,04%	0,04%
CARTERA	79,07%	78,05%	76,48%	76,97%
Cartera vigente	69,83%	66,76%	61,81%	59,99%
Cartera vencida	0,04%	0,67%	0,08%	1,27%
Cartera en ejecución	0,19%	0,10%	0,12%	0,11%
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	7,87%	8,83%	13,19%	12,50%
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	0,80%	0,69%	0,60%	2,01%
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	0,13%	0,70%	0,91%	1,11%
Productos devengados por cobrar cartera	1,04%	1,10%	0,92%	1,09%
Previsión para cartera incobrable	0,83%	0,80%	1,14%	1,10%
Otras cuentas por cobrar	7,28%	13,55%	10,33%	11,10%
Bienes realizables	0,68%	1,03%	4,23%	5,73%
Inversiones permanentes	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%
Bienes de uso	1,12%	0,97%	0,74%	0,75%
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	16,36%	18,17%	11,58%	11,06%
Otras cuentas por pagar	6,22%	7,59%	4,39%	4,57%
Previsiones	1,79%	1,70%	1,60%	1,59%
Valores en circulación	63,01%	61,02%	73,35%	74,97%
Obligaciones subordinadas	0,25%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL PASIVO	87,63%	88,48%	90,93%	92,19%
PATRIMONIO NETO				
Capital social	3,98%	3,69%	3,03%	3,14%
Reservas	5,48%	5,09%	4,17%	4,33%
Resultados acumulados	2,92%	2,74%	1,88%	0,34%
TOTAL PATRIMONIO NETO	12,37%	11,52%	9,07%	7,81%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 31: Estado de Resultados y análisis horizontal del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.

PERÍODO	dic.-16	dic.-17	dic.-18	Mar-19	2016 - 2017 Horizontal Absoluto	2016 - 2017 Horizontal Relativo	2017- 2018 Horizontal Absoluto	2017 - 2018 Horizontal Relativo
Ingresos financieros	41,76	42,93	47,71	11,42	1,17	2,79%	4,78	11,14%
Gastos financieros	16,05	17,14	20,76	5,91	1,09	6,79%	3,63	21,15%
Resultado financiero bruto	25,71	25,79	26,95	5,51	0,08	0,30%	1,16	4,49%
Otros ingresos operativos	1,94	7,32	3,26	2,81	5,38	277,59%	(4,06)	-55,47%
Otros gastos operativos	1,99	7,39	2,79	2,14	5,40	272,06%	(4,60)	-62,20%

Resultado de operación bruto	25,66	25,71	27,41	6,18	0,05	0,20%	1,70	6,60%
Recuperación de activos financieros	7,58	6,00	6,85	2,16	(1,58)	-20,85%	0,86	14,30%
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8,30	6,74	11,30	2,31	(1,56)	-18,77%	4,56	67,57%
Resultado de operación después de incobrables	24,93	24,96	22,96	6,03	0,03	0,12%	(2,00)	-8,02%
Gastos de administración	11,53	12,42	12,66	4,14	0,89	7,75%	0,24	1,91%
Resultado de operación neto	13,40	12,54	10,30	1,89	(0,86)	-6,45%	(2,24)	-17,86%
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	0,62	0,98	0,69	0,15	0,36	58,82%	(0,29)	-29,66%
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mant. de valor	14,02	13,52	10,99	2,04	(0,50)	-3,56%	(2,53)	-18,72%
Ingresos extraordinarios	2,09	2,60	2,48	0,59	0,51	24,25%	(0,13)	-4,82%
Gastos de gestiones anteriores	0,00	0,00	-	-	0,00	#DIV/0!	-	#DIV/0!
Resultado neto del periodo antes de impuestos	16,12	16,12	13,47	2,63	0,01	0,05%	(2,66)	-16,48%
Impuesto sobre las utilidades de las Empresas (IUE)	3,65	3,53	2,91	0,78	(0,11)	-3,13%	(0,62)	-17,52%
Resultado neto del ejercicio	12,47	12,59	10,55	1,84	0,12	0,98%	(2,04)	-16,18%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 32: Análisis Vertical del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.

PERÍODO	dic.-16	dic.-17	dic.-18	Mar-19
Ingresos financieros	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Gastos financieros	38,43%	39,93%	43,52%	51,71%
Resultado financiero bruto	61,57%	60,07%	56,48%	48,29%
Otros ingresos operativos	4,64%	17,04%	6,83%	24,57%
Otros gastos operativos	4,76%	17,22%	5,86%	18,73%
Resultado de operación bruto	61,45%	59,90%	57,45%	54,12%
Recuperación de activos financieros	18,14%	13,97%	14,37%	18,91%
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	19,88%	15,71%	23,69%	20,27%
Resultado de operación después de incobrables	59,71%	58,16%	48,13%	52,77%
Gastos de administración	27,61%	28,94%	26,54%	36,26%
Resultado de operación neto	32,10%	29,21%	21,59%	16,51%
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	1,48%	2,29%	1,45%	1,33%
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mant. de valor	33,58%	31,51%	23,04%	17,84%
Ingresos extraordinarios	5,01%	6,06%	5,19%	5,15%
Gastos de gestiones anteriores	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultado neto del periodo antes de impuestos	38,59%	37,56%	28,23%	22,99%
Impuesto sobre las utilidades de las Empresas (IUE)	8,74%	8,23%	6,11%	6,87%
Resultado neto del ejercicio	29,86%	29,33%	22,12%	16,12%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 33: Indicadores Financieros de BISA LEASING S.A.

CONCEPTO	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN	dic.-16	dic.-17	dic.-18	Mar-19
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coefficiente de Liquidez	$\text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente}$	Veces	2,92	2,50	3,02	2,76
Patrimonio sobre Activo	$\text{Patrimonio Neto} / \text{Total Activo}$	Porcentaje	12,37%	11,52%	9,07%	7,81%
Solvencia Patrimonial	$\text{Cartera vencida total} + \text{Ejecución total} / \text{Patrimonio Neto}$	Porcentaje	9,42%	18,70%	18,76%	57,56%
	$(\text{Cartera vencida total} + \text{Ejecución total} - \text{Previsión para cartera incobrable} - \text{Previsión genérica cíclica}) / \text{Patrimonio Neto}$	Porcentaje	-11,64%	-2,96%	-11,42%	23,28%
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	$\text{Patrimonio Neto} / \text{Activos ponderados por riesgo}$	Porcentaje	30,51%	23,72%	22,46%	20,68%
CALIDAD DE CARTERA						
Cobertura de la Cartera en Mora	$\text{Previsión para cartera incobrable} + \text{Previsión genérica cíclica} / \text{Cartera en mora}$	Veces	2,24	1,16	1,61	0,60
Cartera Vigente	$\text{Cartera vigente total} / \text{Cartera bruta}$	Porcentaje	98,52%	97,23%	97,78%	94,16%
Índice de Mora	$\text{Cartera vencida total} + \text{Ejecución total} / \text{Cartera bruta}$	Porcentaje	1,48%	2,77%	2,22%	5,84%
ENDEUDAMIENTO Y ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS						
Razón Deuda Patrimonio	$\text{Total Pasivo} / \text{Patrimonio}$	Veces	7,09	7,68	10,02	11,80
Cartera sobre Activo	$\text{Cartera} / \text{Total Activo}$	Porcentaje	79,07%	78,05%	76,48%	76,97%

Financiamiento	Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento/Total Pasivo	Porcentaje	18,67%	20,54%	12,74%	12,00%
	Valores en circulación/Total Pasivo	Porcentaje	71,90%	68,97%	80,67%	81,32%
RATIOS DE EFICIENCIA						
Margen de Intermediación	Ingresos financieros/Cartera Bruta	Porcentaje	12,38%	12,00%	11,07%	
	Gastos financieros/Cartera Bruta	Porcentaje	4,76%	4,79%	4,82%	
Eficiencia Administrativa	Gastos administrativos/Ingresos financieros	Porcentaje	27,61%	28,94%	26,54%	
Eficiencia Operativa	Gastos financieros + Gastos Administrativos/Total Activo	Porcentaje	6,45%	6,42%	5,95%	
RATIOS DE RENTABILIDAD						
ROE Retorno sobre Patrimonio	Resultado Neto/Patrimonio Neto	Porcentaje	23,58%	23,75%	20,70%	
ROA Retorno sobre Activos	Resultado Neto/Total Activo	Porcentaje	2,92%	2,74%	1,88%	
Margen Financiero Bruto	Resultado financiero bruto/Ingresos financieros	Porcentaje	61,57%	60,07%	56,48%	
Margen Neto	Resultado neto/Ingresos financieros	Porcentaje	29,86%	29,33%	22,12%	

Fuente: BISA LEASING S.A.

ANEXO I

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 CON INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA



BISA LEASING S.A.

Informe de los Auditores Independientes
sobre los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018



Informe sobre los estados financieros

Contenido

Información de los auditores independientes	1
Estados financieros	
Estado de situación patrimonial	6
Estado de ganancias y pérdidas	7
Estado de cambios en el patrimonio neto	8
Estado de flujos de efectivo	9
Notas a los estados financieros	
Nota 1. Datos generales sobre la organización	10
Nota 2. Normas contables	16
Nota 3. Cambios de políticas y prácticas contables	23
Nota 4. Activos sujetos a restricciones	23
Nota 5. Activos y pasivos corrientes y no corrientes	23
Nota 6. Operaciones con partes relacionadas	25
Nota 7. Posición en moneda extranjera	26
Nota 8. Composición de rubros de los estados financieros	27
Nota 9. Patrimonio neto	46
Nota 10. Ponderación de activos y suficiencia patrimonial	48
Nota 11. Contingencias	49
Nota 12. Hechos posteriores	49



KPMG S.R.L.
Capitán Ravelo 2131
Box 6179
Tel. +591 2 2442626
Fax +591 2 2441952
La Paz, Bolivia

Edif. Spazio Uno Piso 2, Of. 204
Av. Beni, C. Guapomó 2005
Tel. +591 3 3414555
Fax +591 3 3434555
Santa Cruz, Bolivia

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores
Accionistas y Directores de
BISA Leasing S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de BISA Leasing S.A. ("la Sociedad"), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2018, los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas 1 a 12 de los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados y flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y con el Reglamento para la Realización de Auditorías Externas emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores junto con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Párrafos de énfasis – Base contable de propósito específico

Llamamos la atención sobre la nota 2 de los estados financieros, en la que se describe el marco de referencia para la preparación y presentación de los estados financieros de propósito específico, los cuales han sido preparados para permitir a la Sociedad cumplir con los requerimientos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estos asuntos han



sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Calificación y previsión para créditos de arrendamiento financiero Empresarial y Pyme

Ver notas 2.3.b) y 8.b) a los estados financieros

Cuestión clave de auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
<p>La cartera de créditos de arrendamiento financiero de tipo Empresarial y Pyme representa aproximadamente el 88% del total de cartera directa, constituyéndose en el activo más representativo y la principal fuente de ingresos para la Sociedad, cuya modalidad de evaluación, calificación y constitución de provisiones es efectuada mensual y semestralmente por la Gerencia Adjunta de Gestión Integral de Riesgos, siguiendo criterios específicos, basados principalmente en el análisis de la capacidad de pago del deudor, en el marco de lo establecido en el "Reglamento para la Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos" emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y políticas y procedimientos establecidos por la Sociedad.</p> <p>Consideramos la previsión para crédito empresarial y pyme como el principal estimado de los estados financieros sobre el que enfatizamos nuestra auditoría.</p>	<p>Los procedimientos de auditoría efectuados entre otros, incluyen los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Obtuvimos un entendimiento de las políticas crediticias, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad, y realizamos pruebas de diseño, implementación y eficacia operativa de los controles en el proceso crediticio en la determinación de la calificación y previsión para cartera incobrable. ■ Seleccionamos una muestra estadística de créditos y evaluamos la calificación y previsión en base al análisis efectuado por la Sociedad sobre la capacidad y el comportamiento de pago del deudor, la garantía valuada por perito independiente y los criterios establecidos en el "Reglamento para la Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos". ■ Aplicamos procedimientos de auditoría sobre los controles automatizados identificados en el proceso crediticio. ■ Reprocesamos los cálculos hechos por la Administración de la Sociedad, para el registro de la previsión para cartera incobrable, considerando los criterios establecidos en el "Reglamento para la Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos". ■ Efectuamos circularización de saldos y procedimientos alternativos de auditoría para aquellos casos en donde no recibimos respuestas de los prestatarios. ■ Evaluamos la presentación y revelación de los saldos de la cartera de créditos y previsión para cartera incobrable, en las notas a los estados financieros de la Sociedad.



Bonos emitidos: Cumplimiento de compromisos financieros (covenants)

Ver nota 8.1) a los estados financieros

Cuestión clave de auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
<p>Por las Emisiones de Bonos, la Sociedad ha asumido Compromisos Financieros como: Índice de Cobertura de Cartera (ICC) \geq 100%, Ratio de Liquidez (RL) \geq 15% y Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) \geq 11%, por lo que trimestralmente la Sociedad debe enviar a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV) y al Representante Común de Tenedores de Bonos, el cálculo de los mencionados Compromisos Financieros y sus estados financieros y notas respectivas.</p> <p>Consideramos este asunto como una cuestión clave de auditoría, por el riesgo de incumplimiento de los Compromisos Financieros asumidos por las Emisiones de Bonos y la importancia de los impactos para la Sociedad.</p>	<p>Los procedimientos de auditoría realizados incluyen entre otros los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Evaluamos el cumplimiento de los Compromisos Financieros asumidos por la Sociedad por las Emisiones de Bonos vigentes y su respectiva presentación trimestral a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV) y al Representante Común de Tenedores de Bonos, considerando los parámetros establecidos para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en los Prospectos Marco de los Programas de Emisiones de Bonos. ■ Inspeccionamos la documentación de soporte relacionada al efectivo recibido, su destino, cálculos de los intereses correspondientes a las Emisiones de Bonos vigentes. ■ Inspeccionamos la correspondencia recibida y enviada a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), al Representante Común de Tenedores de Bonos y a la Asamblea de Tenedores de Bonos. ■ Evaluamos la presentación y revelación de los saldos y los Compromisos Financieros asumidos por las Emisiones de Bonos, en las notas a los estados financieros de la Sociedad.

Otra cuestión

Los estados financieros de BISA Leasing S.A. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, fueron auditados por otro auditor que, expreso una opinión no modificada sobre dichos estados financieros el 20 de febrero de 2018.

Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con los estados financieros

La Gerencia General es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), y del control interno que la Gerencia General considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, ya sea por fraude o error.



En la preparación de los estados financieros, la Gerencia General es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto que el gobierno de la Sociedad tenga la intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Sociedad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Sociedad.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detectará una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden surgir debido a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a esos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a un fraude es mayor que el resultante de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Gerencia General.
- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la Gerencia General, del principio contable de empresa en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ser causa para que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluidas las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.



Nos comunicamos con los responsables de la Gerencia General de la Sociedad en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluidas las deficiencias significativas en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos, a los encargados del gobierno de la Sociedad, una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos aplicables en relación con la independencia y de que les hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Sociedad, determinamos los asuntos que fueron más relevantes en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos estas cuestiones en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe debido a las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

KPMG S.R.L.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Gloria Auza C.', written over a horizontal line.

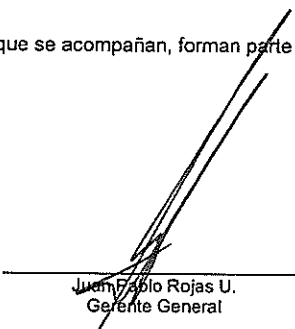
Lic. Aud. Gloria Auza C. (Socio)
Reg. N° CAUB-0063

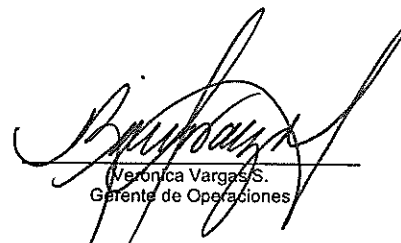
La Paz, 14 de febrero de 2019

BISA LEASING S.A.
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	Notas	2018 Bs	2017 Bs
ACTIVO			
Disponibilidades	8 a)	46.009.388	9.281.148
Inversiones temporarias	8 c)	214.177	20.143.037
Cartera	8 b)	429.619.558	359.135.235
Cartera vigente	347.211.436		307.219.489
Cartera vencida	436.525		3.067.485
Cartera en ejecución	677.096		471.696
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	74.099.033		40.650.887
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	3.364.706		3.168.321
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	5.084.884		3.205.641
Productos devengados por cobrar cartera	5.175.935		5.047.241
Provisión para cartera incobrable	(6.430.057)		(3.695.525)
Otras cuentas por cobrar	8 e)	58.002.722	62.357.796
Bienes realizables	8 f)	23.744.254	4.749.186
Inversiones permanentes	8 d)	26.994	30.992
Bienes de uso	8 g)	4.135.774	4.462.096
Otros activos	8 h)	2.826	-
Total del activo		<u><u>561.755.693</u></u>	<u><u>460.159.490</u></u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 i)	65.077.571	83.610.119
Otras cuentas por pagar	8 j)	24.660.942	34.903.237
Previsiones	8 k)	8.993.218	7.829.001
Valores en circulación	8 l)	412.052.943	280.808.247
Total del pasivo		<u><u>510.784.674</u></u>	<u><u>407.150.604</u></u>
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)	10.553.056	12.590.923
Total del patrimonio neto		<u><u>50.971.019</u></u>	<u><u>53.008.886</u></u>
Total del pasivo y patrimonio neto		<u><u>561.755.693</u></u>	<u><u>460.159.490</u></u>
Cuentas de orden	8 u)	467.575.846	388.658.161

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

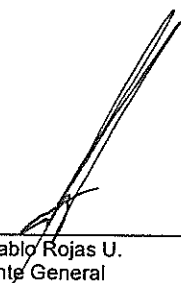

 Juan Pablo Rojas U.
 Gerente General


 Verónica Vargas S.
 Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	Notas	2018 Bs	2017 Bs
Ingresos financieros	8 m)	47.709.575	42.926.620
Gastos financieros	8 m)	<u>(20.763.849)</u>	<u>(17.138.764)</u>
Resultado financiero bruto		26.945.726	25.787.856
Otros ingresos operativos	8 p)	3.257.638	7.315.665
Otros gastos operativos	8 p)	<u>(2.793.877)</u>	<u>(7.391.063)</u>
Resultado de operación bruto		27.409.487	25.712.458
Recuperación de activos financieros	8 n)	6.853.482	5.995.927
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8 o)	<u>(11.301.128)</u>	<u>(6.744.114)</u>
Resultado de operación después de incobrables		22.961.841	24.964.271
Gastos de administración	8 q)	<u>(12.661.020)</u>	<u>(12.423.527)</u>
Resultado de operación neto		10.300.821	12.540.744
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		691.690	983.368
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		10.992.511	13.524.112
Ingresos extraordinarios	8 r)	<u>2.475.189</u>	<u>2.600.441</u>
Resultado neto del ejercicio antes de impuestos		13.467.700	16.124.553
Impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE)	8 s)	<u>(2.914.687)</u>	<u>(3.533.857)</u>
Resultado neto del ejercicio		<u><u>10.553.013</u></u>	<u><u>12.590.696</u></u>

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.



 Juan Pablo Rojas U.
 Gerente General



 Verónica Vargas S.
 Gerente de Operaciones

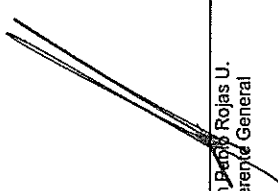
BISA LEASING S.A.

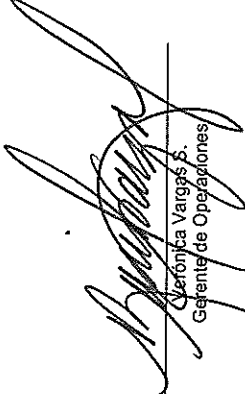
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	Reservas						Total Bs
	Capital social Bs	Otras reservas obligatorias Bs	Reservas por otras disposiciones no distribuable Bs	Reserva legal Bs	Total reservas Bs	Resultados acumulados Bs	
Saldos al 1 de enero de 2017	17.000.000	10.739.988	4.177.975	8.500.000	23.417.963	12.468.877	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)	(12.468.650)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	12.590.696	12.590.696
Saldos al 31 de diciembre de 2017	17.000.000	10.739.988	4.177.975	8.500.000	23.417.963	12.590.923	53.008.886
Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2017, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de febrero de 2018	-	-	-	-	-	(12.590.880)	(12.590.880)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	10.553.013	10.553.013
Saldos al 31 de diciembre de 2018	17.000.000	10.739.988	4.177.975	8.500.000	23.417.963	10.553.056	50.971.019

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

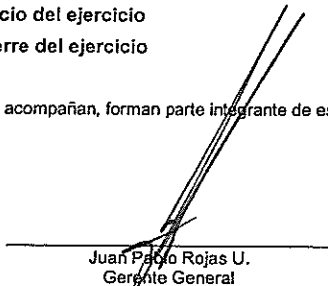

 Juan Pedro Rojas U.
 Gerente General

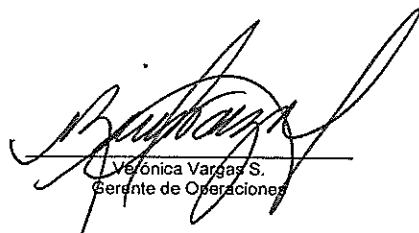

 Verónica Vargas S.
 Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	Nota	2018 Bs	2017 Bs
Flujos de fondos en actividades de operación			
Resultado neto del ejercicio		10.553.013	12.590.696
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio y que no han generado movimiento de fondos:			
- Productos devengados no cobrados		(5.175.936)	(5.047.241)
- Cargos devengados no pagados		4.196.914	2.157.866
- Previsiones para incobrables		3.279.431	554.215
- Previsiones cíclicas		1.164.217	193.972
- Previsiones para inversiones permanentes		3.998	-
- Previsiones para beneficios sociales		494.475	603.373
- Depreciaciones		447.434	509.733
- Amortizaciones		-	-
- Previsiones para bienes recuperados		257.316	105.226
Fondos obtenidos en el resultado del ejercicio		15.220.862	11.667.840
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:			
- Inversiones temporarias		-	-
- Cartera de préstamos		5.047.241	4.456.818
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento		(473.619)	(478.530)
- Títulos valores en circulación		(1.684.247)	(1.483.880)
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:			
- Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados - diversas		4.355.075	(31.218.419)
- Bienes realizables		(19.252.384)	(1.954.102)
- Otros activos		(2.826)	-
- Otras cuentas por pagar - diversas, provisiones y provisiones		(10.736.771)	7.695.423
Flujo neto en actividades de operación - excepto actividades de intermediación		(7.526.689)	(11.314.850)
Flujo de fondos en actividades de intermediación:			
Incremento de obligaciones por intermediación:			
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:			
- A corto plazo		(6.950.000)	11.733.333
- A mediano y largo plazo		(11.640.900)	1.909.100
Incremento (disminución) de colocaciones:			
- Créditos colocados en el ejercicio			
- A corto plazo		(81.623.419)	(65.905.603)
- A mediano y largo plazos		(181.335.073)	(126.710.552)
- Créditos recuperados en el ejercicio		189.323.433	171.646.163
Flujo neto en actividades de intermediación:		(92.225.959)	(7.327.559)
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:			
Incremento en préstamos:			
- Títulos valores en circulación		129.264.000	11.184.000
- Obligaciones subordinadas		-	(1.089.430)
Cuentas de los accionistas:			
- Pago de dividendos		(12.590.880)	(12.468.650)
Flujo neto en actividades de financiamiento		116.673.120	(2.374.080)
Flujos de fondos en actividades de inversión:			
(Incremento) disminución, neto en:			
- Inversiones temporarias		19.928.860	(2.079.090)
- Inversiones permanentes		-	-
- Bienes de uso		(121.112)	(167.750)
Flujo neto en actividades de inversión		19.807.748	(2.246.840)
Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio		36.728.240	(23.263.329)
Disponibilidades al inicio del ejercicio		9.281.148	32.544.477
Disponibilidades al cierre del ejercicio	8 a)	46.009.388	9.281.148

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.


 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 2018 Y 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 - ASFI) emitió la Resolución N° SB/005/96 del 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 número de empleados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de 49 y 42 personas respectivamente, a nivel nacional.

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

Impacto de la situación económica y del ambiente financiero

Las principales variables macroeconómicas de Bolivia a diciembre de 2018 responden al siguiente comportamiento:

De acuerdo con la última información oficial disponible, el crecimiento de la economía del país para el primer semestre de la gestión 2018 fue de 4.61%, cifra que activa el pago del beneficio del segundo aguinaldo. Dicho crecimiento fue impulsado principalmente por el dinamismo de cuatro sectores económicos, siendo la más importante agricultura con un crecimiento de 7.54%, seguido del sector construcción con 6.13%, establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas con 5.56% y comercio con 5.01%.

A octubre de 2018 las exportaciones acumuladas sumaron un monto de USD7.652,89MM (sin tomar en cuenta reexportaciones ni efectos personales) registrando un crecimiento de 13% en términos de valor en comparación al mismo período de la gestión 2017 (USD6.781,41MM). En

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

cuanto al volumen de las exportaciones acumuladas, estos disminuyeron levemente en 0.5% respecto al mismo período de la anterior gestión. Dicha situación denota el precio positivo de los recursos no renovables (hidrocarburos) en los mercados internacionales; sin embargo, los volúmenes de dichos recursos descendieron en 3%, evidenciando una declinación productiva de los campos gasíferos del país y la ausencia de nuevos yacimientos y mercados para una mayor producción. En tanto, el valor y volumen de las exportaciones no tradicionales tuvieron un notable aumento de 14% y 13% respectivamente, siendo el azúcar, la castaña, el girasol, la soya, el frijol y maderas los productos que tuvieron una variación positiva más relevante.

El valor de las Reservas Internacionales Netas (RIN) al 28 de diciembre de 2018 fueron de USD8.955MM, registrando un crecimiento de 2,58% respecto al anterior trimestre (USD8.729MM), y un decrecimiento de 12,72% respecto al mismo período de la anterior gestión (USD10,261MM). La balanza comercial deficitaria, el tipo de cambio fijo que incentiva a las importaciones y desincentiva las exportaciones no tradicionales, el pago de la deuda externa, la depreciación de algunas monedas de reservas diferentes al dólar, y los créditos otorgados a empresas públicas, son las principales variables que explican el comportamiento descendente de las RIN, a pesar de la inyección de USD257MM que ingresaron por el pago de facturas de Brasil y Argentina, según la información brindada por la Fundación Jubileo.

En cuanto al Sistema Financiero Nacional (SFN) a finales de mes de noviembre de 2018 los depósitos del público llegaron a USD25.411,6MM, 0,24% menor respecto al anterior trimestre (USD25.473,6MM), mismos constituidos principalmente en depósitos a plazo fijo y en caja de ahorros. De la misma manera, en el mismo período la cartera total del SFN alcanzó un valor de USD 24.466,9MM, siendo 2,06% mayor respecto al anterior trimestre (USD23.971,3MM).

De acuerdo con el último boletín informativo publicado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), la cartera del SFN al 30 de noviembre de 2018 se distribuyó de la siguiente manera: Crédito Empresarial con USD5.270,55MM (21,87%), Pyme con USD3.163,85MM (13,13%), Microcréditos con USD7.555,25MM (31,35%), Vivienda con USD6.303,94MM (26,16%), y Consumo con USD2.357,87MM (9,78%). Destaca la participación de los créditos en los Bancos Múltiples con 78,7% respecto a la cartera total del SFN.

Por su parte, BISA Leasing S.A. al 31 de diciembre de 2018, obtuvo un resultado de USD1.538MM, con un índice de mora de 2,22% y provisiones constituidas de 160,86% en cartera en mora y la cartera bruta de USD62,81MM. Al 31 de diciembre de 2017, obtuvo un resultado de USD1.835M, con un índice de mora de 2,77% y provisiones constituidas de 115,85% en cartera en mora y la cartera bruta de USD52.16MM.

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 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

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 2018 y 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 ingresa a cartera, 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 2018 y 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 14 de diciembre de 2018

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 Empresa de Servicios Financieros Complementarios que no capta recursos directamente del público mediante

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

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.

Riesgo operativo 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 gestión de riesgo operativo, de operaciones y de tecnología de la información y 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, en virtud del cumplimiento de la normativa vigente.

Adicionalmente, bajo las directrices de la Circular ASFI/514/2018 en vigencia a partir del 2 de abril de 2018, la entidad implementó un sistema de identificación, registro y reporte de eventos de Riesgo Operativo "CIRO", cuya información debe ser remitida a la ASFI trimestralmente.

Con relación al Reglamento para la Gestión de Seguridad de la Información, se cumple con a las políticas y procedimientos presentados en adecuación a la normativa vigente.

Otros eventos importantes

Constitución de la Sociedad Controladora

En fecha 29 de noviembre de 2017, se realizó 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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución ASFI/1280/2017 del 3 de noviembre de 2017, en favor de "Grupo Financiero BISA S.A."

En fecha 19 de diciembre de 2017, los accionistas de la Sociedad, 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.

Como resultado de estas transferencias accionarias, el Grupo Financiero BISA S.A. registra una participación accionaria del 80.86% (13,746 acciones) del total del capital social de BISA Leasing S.A.

Emisión de bonos

En la gestión 2018 se realizó la sexta emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV por un importe de Bs80.000.000.-, habiéndose colocado la emisión en su totalidad para el cierre de la gestión 2018.

Asimismo, se gestionó la autorización e inscripción en el Registro de Mercado de Valores de ASFI de un nuevo Programa de Emisiones de Bonos denominado "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V". Dentro de dicho Programa se realizó una primera emisión de Bonos por un importe de Bs100.000.000.- habiéndose colocado Bs88.000.000.- para el cierre de la gestión 2018.

Al cierre de diciembre de 2018, BISA Leasing S.A. tiene vigentes las siguientes emisiones de Bonos:

Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II
- Bonos BISA LEASING II – Emisión 2

Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III
- Bonos BISA LEASING III – Emisión 1

Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6

Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V
- Bonos BISA LEASING V – Emisión 1

Calificaciones de riesgo

Al cierre de diciembre de 2018, Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A. mantuvo la calificación de riesgos de AAA (en escala local) con perspectiva estable para las obligaciones de largo plazo detalladas a continuación:

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

- 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 diciembre de 2018, Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A. mantuvo una calificación de nivel II para acciones, confirmando nuevamente la buena administración realizada por la Sociedad.

Por su parte, AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo asociada a Fitch Ratings otorgó, al cierre de diciembre de 2018, una calificación de AA1 (en escala local) con perspectiva estable a las siguientes emisiones de bonos:

- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6
- Bonos BISA LEASING V – Emisión 1.

Cabe resaltar que ambas Calificadoras de Riesgo realizaron sus respectivos Informes de Calificación de Riesgo al cierre de diciembre de 2018 en base sus propias metodologías e información de BISA Leasing S.A. al cierre de septiembre de 2018.

Ley N° 393 de Servicios Financieros

El 21 de agosto de 2013 fue promulgada la Ley N° 393 de Servicios Financieros, que entró en vigencia 90 días después de su promulgación. La referida Ley contempla cambios importantes en la normativa y condiciones del arrendamiento financiero como un instrumento de financiamiento; con lo cual, se espera una mayor penetración de este servicio financiero complementario en el mercado nacional; BISA Leasing S.A., es parte de estos cambios.

Entre los principales cambios que contempla esta normativa, podemos señalar:

- Se establece que son servicios financieros complementarios los ofrecidos por empresas de servicios financieros complementarios, autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), incluyendo entre estas a las empresas de Arrendamiento Financiero.
- La operación de arrendamiento financiero puede ser realizada directamente por una entidad de intermediación financiera, por una empresa de arrendamiento financiero de objeto único constituida como empresa de servicios financieros complementarios, por empresas comerciales y fabricantes de bienes de capital.
- Las Entidades de Intermediación Financiera pueden efectuar operaciones de arrendamiento financiero mobiliario e inmobiliario para Vivienda de Interés Social hasta un monto límite equivalente a UFV200.000. Estos límites podrán ser modificados mediante Decreto Supremo.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

- El Régimen tributario de Arrendamiento Financiero establece:
 - Los intereses generados por operaciones de leasing de bienes muebles no se consideran dentro del objeto del IVA.
 - Las operaciones de leasing de bienes inmuebles no son sujetas del IVA.
 - Las operaciones de arrendamiento financiero de bienes usados de capital para pequeños emprendimientos productivos están exentas del IVA.
 - Los bienes objeto de arrendamiento financiero no son depreciables para ninguna de las partes contratantes.
 - En todos los casos en que se realice retroarrendamiento financiero productivo. La primera transferencia está exenta del IT.
- Se establece una normativa para Resolución y Efectos de contrato de arrendamiento financiero.
- Se establece una normativa para recuperación de Bienes Muebles y Bienes inmuebles.
- La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), deberá establecer un régimen menor de previsiones y requerimientos de capital que reconozcan el riesgo inherente a la operación de arrendamiento financiero.
- Se faculta a las empresas de Arrendamiento Financiero a emitir Obligaciones Subordinadas.

Hasta la promulgación de la Ley N°393 de Servicios Financieros, las operaciones de arrendamiento financiero estaban normadas por el Decreto Supremo N°25959 y la Ley N°1488 de Bancos y Entidades Financieras; a partir de su promulgación, la Ley N°393 tiene una jerarquía superior al Decreto Supremo de referencia y tiene primacía sobre cualquier otra norma aplicable de arrendamiento financiero.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, Bisa Leasing S.A. ha adoptado e implementado en sus políticas la normativa emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades de intermediación financiera (Bancos), por no existir normativa específica para entidades de arrendamiento financiero.

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, excepto por el reconocimiento del ajuste integral de los estados financieros, según se explica a continuación:

De acuerdo con la Circular SB/585/2008 emitida por la actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), se dispone la suspensión del reconocimiento integral de la inflación.

De acuerdo con la Norma Contable N°3 emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser reexpresados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

considerarse la valuación de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) como indicador de 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 futuros podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas; sin embargo, estas estimaciones fueron efectuadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

2.2) Presentación de estados financieros

Los presentes estados financieros combinan las operaciones de 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.

Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2018 y 2017, de Bs6,86 por USD 1 para ambas fechas.

Los activos y pasivos en moneda nacional con mantenimiento de valor respecto a las Unidades de Fomento de Vivienda (UFV), se ajustan en función de la variación del indicador vigente reportado por el Banco Central Bolivia, al cierre de cada ejercicio. El valor de este indicador al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es de Bs2,29076 y Bs2,23694 por UFV 1, respectivamente.

b) Cartera

Los saldos de cartera por arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 provisión para incobrables está calculada en función de la evaluación efectuada por la Sociedad sobre toda la cartera existente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad ha evaluado y calificado la 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 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

- 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		Consumo (Directos y Contingentes)	
	Al Sector Productivo	Al Sector No Productivo	(Directos y Contingentes)	Antes del 17/12/2009	Hasta el 16/12/2010	A partir del 17/12/2010
A	0%	0,25%	0,25%	0,25%	1,5%	3%
B	2,5%	5%	5%	5%	6,5%	6,5%
C	20%	20%	20%	20%	20%	20%
D	50%	50%	50%	50%	50%	50%
E	80%	80%	80%	80%	80%	80%
F	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Créditos en ME o MNMV

Categoría	Empresarial - Microcrédito - PYME		Vivienda		Consumo (Directos y Contingentes)	
	Directo	Contingente	(Directos y Contingentes)	Antes del 17/12/2009	Hasta el 16/12/2010	A partir del 17/12/2010
A	2,5%	1%	2,5%	2,5%	5%	7%
B	5%	5%	5%	5%	8%	12%
C	20%	20%	20%	20%	20%	20%
D	50%	50%	50%	50%	50%	50%
E	80%	80%	80%	80%	80%	80%
F	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Previsión específica y genérica

La previsión específica para cartera incobrable al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de Bs6.430.057 y Bs3.695.525 respectivamente, que es considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes.

Previsión cíclica

La Sociedad, en cumplimiento a las Circulares SB 590/2008 del 14 de octubre de 2008 y SB/604/2008 del 29 de diciembre de 2008 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), 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.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

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 Servicios Financieros, disminuyendo los porcentajes de provisión para créditos en MN y UFV para el sector productivo.

El 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 31 de diciembre de 2018 y 2017, se ha constituido una provisión genérica cíclica por Bs8.952.849 y Bs7.788.632, respectivamente.

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

c) Inversiones temporarias y permanentes

Inversiones temporarias

Incluyen todas las inversiones con plazos restantes menores a 30 días respecto a la fecha de emisión o de su adquisición, así como los rendimientos devengados por cobrar.

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 está valuada a su costo de adquisición al cierre de cada ejercicio, neto de la provisión por desvalorización calculada en base al valor de mercado.

d) Otras cuentas por cobrar

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.

Los importes registrados en la cuenta contable diversas, excepto la partida de crédito fiscal IVA, podrán permanecer como máximo trescientos treinta (330) días. Si transcurrido este lapso no son recuperadas, estas partidas son provisionadas en un 100% y castigadas con cargo a la provisión para otras cuentas por cobrar.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

Estos saldos incluyen una provisión para cuentas incobrables por Bs189, al 31 de diciembre de 2018 y 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 provisión para incobrabilidad, el que fuese menor. Dichos bienes no son actualizados y además se constituye una provisión 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" y el régimen de provisiones establecido en el artículo 461 de la Ley N° 393 de Servicios Financieros, por lo cual únicamente en casos excepcionales previo análisis, se realizarán provisiones por tenencia.

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 provisión por desvalorización de bienes realizables al 31 de diciembre de 2018 y 2017 alcanza a Bs591.905 y Bs725.340 respectivamente.

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.

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

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%.

Al 31 de diciembre de 2018, se registra la existencia de papelería útiles y materiales de servicio.

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 (ASFI), 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 aquellas operaciones en las 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 con 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, presentados estos a valores históricos.

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

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 o Contadores Públicos de Bolivia referida a la reexpresión a moneda constante de cada línea del Estado de Ganancias y Pérdidas.

k) Ingresos por productos financieros

Los ingresos por productos financieros ganados son registrados por el método de 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 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 devengado y las comisiones por servicios son reconocidas al momento de su pago y durante el plazo de las emisiones de Títulos Valores.

Los gastos financieros devengados correspondientes a los Títulos Valores emitidos se calculan a la tasa de interés nominal de la emisión.

m) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)

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 9 de septiembre de 2011, establece que las pérdidas acumuladas hasta la gestión 2010, de las entidades del Sistema Bancario y de Intermediación Financiera, no serán deducibles en la determinación de la utilidad neta de las siguientes gestiones. Asimismo, estipula que las pérdidas tributarias generadas a partir de la gestión 2011, serán compensables solamente durante las tres siguientes gestiones sin actualización alguna.

De acuerdo con 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 respectivas notas, de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), incluidas en el Manual de Cuentas para Entidades Financieras.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

NOTA 3 - CAMBIOS DE POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2018, no existen cambios relevantes en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2017.

Al 31 de diciembre de 2017, no hubo 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 31 de diciembre de 2018 y 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 31 de diciembre de 2018 y 2017, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	Bs	Bs
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	46.009.388	9.281.148
Inversiones temporarias	214.177	20.143.037
Cartera	145.224.326	129.389.110
Otras cuentas por cobrar	58.002.722	62.357.796
Bienes realizables (*)	23.744.254	4.749.186
Otros activos	2.826	-
Total del activo corriente	<u>273.197.693</u>	<u>225.920.277</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cartera	284.395.232	229.746.125
Inversiones permanentes	26.994	30.992
Bienes de uso, neto	4.135.774	4.462.096
Total del activo no corriente	<u>288.558.000</u>	<u>234.239.213</u>
Total del activo	<u>561.755.693</u>	<u>460.159.490</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	Bs	Bs
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a corto plazo	22.422.871	25.314.519
Otras cuentas por pagar	15.957.056	24.513.156
Títulos valores en circulación	52.160.943	40.420.247
Total del pasivo corriente	90.540.870	90.247.922
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a mediano y largo plazo	42.654.700	58.295.600
Otras cuentas por pagar	8.703.886	10.390.081
Previsiones	8.993.218	7.829.001
Títulos valores en circulación	<u>359.892.000</u>	<u>240.388.000</u>
Total pasivo no corriente	420.243.804	316.902.682
Total del pasivo	510.784.674	407.150.604
PATRIMONIO NETO	50.971.019	53.008.886
Total del pasivo y patrimonio neto	561.755.693	460.159.490

- b) Calce financiero considerando el vencimiento restante de las partidas a partir de 1° de enero de 2019 en bolivianos.

Al 31 de diciembre de 2018 (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	46.009.388	-	-	-	-	-	-	46.009.388
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	214.177	-	-	-	-	-	-	214.177
3 CARTERA VIGENTE	12.551.782	12.703.770	12.009.365	35.276.040	67.507.433	105.811.593	175.450.486	421.310.469
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	29.681.651	-	391.270	208.046	-	-	-	30.280.967
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	58.996	58.996
ACTIVOS	88.456.998	12.703.770	12.400.635	35.484.086	67.507.433	105.811.593	175.509.482	497.873.997
6 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	480.200	3.475.000	1.292.700	6.350.000	10.293.000	18.890.900	23.763.800	64.545.600
7 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	-	-	-	-	-	-	-
8 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	14.736.189	-	1.024.932	-	-	-	6.632.036	22.393.157
9 OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	-	9.760.000	-	7.236.000	31.500.000	50.428.000	309.464.000	408.388.000
PASIVOS	15.216.389	13.235.000	2.317.632	13.586.000	41.793.000	69.318.900	339.859.836	495.326.757
ACTIVOS/PASIVOS	5,81	0,96	5,35	2,61	1,62	1,53	0,52	1,01

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

Al 31 de diciembre 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	9.281.148	-	-	-	-	-	-	9.281.148
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	20.143.037	-	-	-	-	-	-	20.143.037
3 CARTERA VIGENTE	15.136.721	9.957.304	10.579.020	29.148.015	59.520.808	95.736.185	127.792.323	347.870.376
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	22.648.695	-	530.685	34.529	-	-	-	23.213.909
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	58.996	58.996
ACTIVOS	67.209.601	9.957.304	11.109.705	29.182.544	59.520.808	95.736.185	127.851.319	400.567.466
6 FINANCIAMIENTOS FONDESIF	-	-	-	-	-	-	-	-
7 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	480.200	2.450.000	1.292.700	6.350.000	10.268.000	19.840.900	34.454.700	75.136.500
8 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	-	-	-	4.000.000	4.000.000	-	8.000.000
9 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	22.937.227	-	1.348.997	-	-	-	8.654.694	32.940.918
10 OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	-	-	-	21.236.000	17.500.000	38.736.000	201.652.000	279.124.000
PASIVOS	23.417.427	2.450.000	2.641.697	27.586.000	31.768.000	62.576.900	244.761.394	395.201.418
ACTIVOS/PASIVOS	2,87	4,06	4,21	1,06	1,87	1,53	0,52	1,01

En el calce financiero al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el activo incluye las otras cuentas por cobrar registradas en las 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 2018 y 2017, 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 2018:

	Activo			
	Disponibilidades	Inversiones temporarias	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco BISA S.A.	13.562.461	-	-	73.428
BISA Seguros y Reaseguros S.A.	-	-	-	115.327
Almacenes Internacionales RAISA S.A.	-	-	-	473
BISA S.A. Agencia de Bolsa	-	-	-	254.367
	<u>13.562.461</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>443.594</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

Detalle de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2017:

	Activo		Ingresos	Egresos
	Disponibilidades	Inversiones temporarias		
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco BISA S.A.	9.248.311	-	-	136.807
BISA Seguros y Reaseguros S.A.	-	-	-	101.726
BISA S.A. Agencia de Bolsa	-	-	-	167.952
	<u>9.248.311</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>406.485</u>

NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, de acuerdo con el siguiente detalle:

Al 31 de diciembre de 2018:

	Total USD	Total equivalente en Bs
ACTIVO		
Disponibilidades	776.335	5.325.660
Inversiones temporarias	2.406	16.503
Cartera	3.502.625	24.028.010
Otras cuentas por cobrar	136.412	935.784
Total del activo	<u>4.417.778</u>	<u>30.305.957</u>
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	715.892	4.911.020
Otras cuentas por pagar	318.928	2.187.846
Previsiones	136.031	933.170
Títulos valores en circulación	2.806.700	19.253.962
Total del pasivo	<u>3.977.551</u>	<u>27.285.998</u>
Posición neta - activa	<u>440.227</u>	<u>3.019.959</u>

BISA LEASING S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

Al 31 de diciembre de 2017:

	<u>Total</u> USD	<u>Total</u> equivalente en Bs
ACTIVO		
Disponibilidades	393.100	2.696.665
Inversiones temporarias	2.381	16.331
Cartera	5.848.166	40.118.417
Otras cuentas por cobrar	<u>138.345</u>	<u>949.045</u>
Total del activo	<u>6.381.992</u>	<u>43.780.458</u>
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	907.413	6.224.853
Otras cuentas por pagar	374.502	2.569.084
Previsiones	215.569	1.478.803
Títulos valores en circulación	<u>3.406.975</u>	<u>23.371.849</u>
Total del pasivo	<u>4.904.459</u>	<u>33.644.589</u>
Posición neta - activa	<u>1.477.533</u>	<u>10.135.869</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de Bs6,86 por USD 1.

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017 están compuestos de los siguientes grupos:

a) DISPONIBILIDADES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<u>2018</u> Bs	<u>2017</u> Bs
<u>Bancos y corresponsales del país</u>		
Banco BISA S.A.	13.562.461	9.248.311
Banco Fassil S.A.	200	25.978
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	32.439.868	-
Banco Nacional de Bolivia S.A.	<u>6.859</u>	<u>6.859</u>
	<u>46.009.388</u>	<u>9.281.148</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

b) CARTERA

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
		Bs	Bs
Cartera vigente (*)			
Corto plazo - a menos de un año		140.048.390	124.341.868
Largo plazo - a más de un año		<u>281.262.079</u>	<u>223.528.508</u>
		421.310.469	347.870.376
Cartera vencida (*)		3.801.231	6.235.806
Cartera en ejecución (*)		5.761.980	3.677.337
Productos devengados por cobrar		5.175.935	5.047.241
Previsión específica para cartera incobrable		<u>(6.430.057)</u>	<u>(3.695.525)</u>
		(**) <u>429.619.558</u>	(**) <u>359.135.235</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 2018 y 2017, este saldo se expone neto de ganancias diferidas relacionadas con intereses a devengar, el 13% de los valores residuales e impuestos relacionados por Bs159.420.845 y Bs130.618.767 respectivamente.

Clasificación de cartera por tipo de crédito:

Al 31 de diciembre de 2018 (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>
	Bs	Bs	Bs	Bs
Crédito Empresarial	133.995.165	-	-	(1.434.561)
Crédito Empresarial calificado por días mora	585.294	-	162.394	(165.130)
Crédito Pyme calificado como empresarial	242.022.337	3.251.422	5.405.104	(4.443.361)
Crédito Pyme calificado por días mora	3.664.941	-	194.482	(207.491)
Microcrédito Individual debidamente garantizado	5.386.191	-	-	(8.500)
Pyme agropecuario calificado como empresarial	35.297.184	549.809	-	(164.246)
Pyme agropecuario debidamente garantizado calificado por días mora	<u>359.357</u>	-	-	<u>(6.768)</u>
	<u>421.310.469</u>	<u>3.801.231</u>	<u>5.761.980</u>	<u>(6.430.057)</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

Al 31 de diciembre 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>
	Bs	Bs	Bs	Bs
Crédito empresarial	101.762.433	1.709.323	-	(694.815)
Crédito empresarial calificado por días mora	1.466.693	-	162.395	(169.509)
Crédito de consumo debidamente garantizado	-	-	-	-
Crédito Pyme calificado como empresarial	206.274.800	3.852.650	3.205.641	(1.960.398)
Crédito Pyme calificado por días mora	2.875.883	39.552	309.301	(563.646)
Microcrédito agropecuario debidamente garantizado	-	-	-	-
Microcrédito individual debidamente garantizado	2.130.380	-	-	(10.179)
Pyme agropecuario calificado como empresarial	33.105.872	634.281	-	(296.978)
Pyme agropecuario debidamente garantizado calificado por días mora	254.315	-	-	-
	<u>347.870.376</u>	<u>6.235.806</u>	<u>3.677.337</u>	<u>(3.695.525)</u>

Clasificación de cartera por sector económico:

Clasificación de cartera por actividad económica del deudor:

Al 31 de diciembre de 2018:

<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>
	Bs	Bs	Bs	Bs
Agricultura y ganadería	35.656.539	549.809	-	(171.014)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	1.595.721	-	162.394	(165.130)
Minerales metálicos y no metálicos	4.244.324	-	-	(14.089)
Industria manufacturera	59.096.757	-	-	(1.022.568)
Construcción	117.158.402	3.251.422	5.599.586	(3.870.327)
Venta al por mayor y menor	35.127.956	-	-	(202.866)
Hoteles y restaurantes	18.559.429	-	-	(362.612)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	39.751.420	-	-	(241.643)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	37.313.828	-	-	(169.174)
Servicios sociales, comunales y personales	72.806.093	-	-	(120.634)
	<u>421.310.469</u>	<u>3.801.231</u>	<u>5.761.980</u>	<u>(6.340.057)</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

Al 31 de diciembre de 2017:

<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>
	Bs	Bs	Bs	Bs
Agricultura y ganadería	33.360.186	634.281	-	(296.978)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	3.151.618	-	162.395	(178.128)
Minerales metálicos y no metálicos	4.348.355	-	-	(33.733)
Industria manufacturera	65.772.126	-	35.877	(372.090)
Construcción	108.670.467	5.561.973	3.479.065	(1.806.828)
Venta al por mayor y menor	19.575.533	-	-	(197.849)
Hoteles y restaurantes	6.576.046	-	-	(52.257)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	23.453.173	-	-	(290.371)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	28.221.268	39.552	-	(309.472)
Servicios sociales, comunales y personales	54.741.604	-	-	(157.819)
	<u>347.870.376</u>	<u>6.235.806</u>	<u>3.677.337</u>	<u>(3.695.525)</u>

Clasificación de cartera por destino del crédito:

Al 31 de diciembre de 2018:

<u>Destino del crédito</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
	Bs	Bs	Bs	Bs
Agricultura y ganadería	35.656.539	549.809	-	(171.014)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	1.595.721	-	162.394	(165.130)
Minerales metálicos y no metálicos	4.244.324	-	-	(14.089)
Industria manufacturera	59.096.757	-	-	(1.022.568)
Construcción	116.799.672	3.251.422	5.599.586	(3.874.103)
Venta al por mayor y menor	35.992.690	-	-	(205.028)
Hoteles y restaurantes	18.559.429	-	-	(362.612)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	39.245.416	-	-	(235.705)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	37.313.828	-	-	(169.174)
Servicios sociales, comunales y personales	72.806.093	-	-	(210.634)
	<u>421.310.469</u>	<u>3.801.231</u>	<u>5.761.980</u>	<u>(6.430.057)</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

Al 31 de diciembre de 2017:

<u>Destino del crédito</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
	Bs	Bs	Bs	Bs
Agricultura y ganadería	33.360.186	634.281	-	(296.978)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	3.151.618	-	162.395	(178.128)
Minerales metálicos y no metálicos	4.348.355	-	-	(33.733)
Industria manufacturera	65.772.126	-	35.877	(372.090)
Construcción	107.560.783	5.561.973	3.479.065	(1.741.727)
Venta al por mayor y menor	21.780.389	-	-	(274.343)
Hoteles y restaurantes	6.576.046	-	-	(52.257)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	22.358.001	-	-	(278.978)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	28.221.268	39.552	-	(309.472)
Servicios sociales, comunales y personales	54.741.604	-	-	(157.819)
	<u>347.870.376</u>	<u>6.235.806</u>	<u>3.677.337</u>	<u>(3.695.525)</u>

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

Al 31 de diciembre de 2018:

<u>Tipo de garantía</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
	Bs	Bs	Bs	Bs
Garantías hipotecarias	3.938.689	-	-	-
Garantías personales	311.101.811	2.267.045	5.052.797	(4.592.918)
Garantías jurídicas	4.356.961	-	-	(93.054)
Otras garantías	101.913.008	1.534.186	709.183	(1.744.085)
	<u>421.310.469</u>	<u>3.801.231</u>	<u>5.761.980</u>	<u>(6.430.057)</u>

Al 31 de diciembre de 2017:

<u>Tipo de garantía</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
	Bs	Bs	Bs	Bs
Garantías hipotecarias	4.115.999	-	-	-
Garantías personales	267.696.611	5.551.476	3.011.454	(2.949.204)
Garantías jurídicas	6.466.634	-	-	(133.976)
Otras garantías	69.591.132	684.330	665.883	(612.345)

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

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

Al 31 de diciembre de 2018:

Calificación	Cartera vigente (*)		Cartera vencida (*)		Cartera en ejecución (*)		Previsión específica para incobrables	
	Bs	Porcentaje	Bs	Porcentaje	Bs	Porcentaje	Bs	Porcentaje
Categoría A	377.308.603	90%	-	0%	-	0%	(974.881)	15%
Categoría B	41.565.360	10%	3.801.231	100%	-	0%	(1.408.149)	22%
Categoría C	1.040.597	0%	-	0%	541.838	10%	(316.487)	5%
Categoría D	1.395.909	0%	-	0%	4.049.679	70%	(2.722.794)	42%
Categoría E	-	0%	-	0%	813.586	14%	(650.869)	10%
Categoría F	-	0%	-	0%	356.877	6%	(356.877)	6%
	<u>421.310.469</u>	<u>100%</u>	<u>3.801.231</u>	<u>100%</u>	<u>5.761.980</u>	<u>100%</u>	<u>(6.430.057)</u>	<u>100%</u>

Al 31 de diciembre de 2017:

Calificación	Cartera vigente (*)		Cartera vencida (*)		Cartera en ejecución (*)		Previsión específica para incobrables	
	Bs	Porcentaje	Bs	Porcentaje	Bs	Porcentaje	Bs	Porcentaje
Categoría A	320.898.682	92%	3.168.321	51%	-	0%	(1.232.284)	34%
Categoría B	25.589.040	8%	3.027.934	48%	-	0%	(899.611)	24%
Categoría C	1.025.552	0%	-	0%	3.205.641	87%	(846.239)	23%
Categoría D	262.363	0%	39.551	1%	-	0%	(150.957)	4%
Categoría E	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Categoría F	94.739	0%	-	0%	471.696	13%	(566.434)	15%
	<u>347.870.376</u>	<u>100%</u>	<u>6.235.806</u>	<u>100%</u>	<u>3.677.337</u>	<u>100%</u>	<u>(3.695.525)</u>	<u>100%</u>

Concentración crediticia por número de clientes, en montos y porcentajes:

Al 31 de diciembre de 2018:

Por número de clientes	Cartera vigente (*)		Cartera vencida (*)		Cartera en ejecución (*)		Previsión específica para incobrables	
	Bs	Porcentaje	Bs	Porcentaje	Bs	Porcentaje	Bs	Porcentaje
De 1 a 10 mayores	70.954.980	19%	5.791.590	43%	-	0%	(388.830)	10%
De 11 a 50 mayores	187.594.220	51%	2.077.884	16%	3.186.402	52%	(1.354.956)	36%
De 51 a 100 mayores	79.198.311	22%	3.301.923	25%	1.059.922	17%	(676.880)	18%
Otros	29.088.082	8%	2.197.454	16%	1.927.645	31%	(1.310.848)	35%
	<u>366.835.593</u>	<u>100%</u>	<u>13.368.851</u>	<u>100%</u>	<u>6.173.969</u>	<u>100%</u>	<u>(3.731.514)</u>	<u>100%</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

Al 31 de diciembre de 2017:

Por número de clientes	Cartera vigente (*)	Porcentaje	Cartera vencida (*)	Porcentaje	Cartera en ejecución (*)	Porcentaje	Previsión específica para incobrables	Porcentaje
	Bs		Bs		Bs		Bs	
De 1 a 10 mayores	78.005.198	19%	-	0%	-	0%	(134.672)	2%
De 11 a 50 mayores	211.950.107	50%	1.843.015	48%	-	0%	(1.615.341)	25%
De 51 a 100 mayores	92.682.633	22%	549.809	14%	2.475.056	43%	(2.348.260)	37%
Otros	38.672.531	9%	1.408.407	37%	3.286.924	57%	(2.331.784)	36%
	<u>421.310.469</u>	100%	<u>3.801.231</u>	100%	<u>5.761.980</u>	100%	<u>(6.430.057)</u>	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 2018:

Fuente de financiamiento	Cartera vigente	Cartera vencida	Cartera en ejecución	Previsión específica para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
Financiamientos con recursos entidades financieras de segundo piso (BDP S.A.M.)	108.478.245	108.100	1.659.184	(1.334.134)
Otros recursos (*)	312.832.224	3.693.131	4.102.796	(5.095.923)
	<u>421.310.469</u>	<u>3.801.231</u>	<u>5.761.980</u>	<u>(6.430.057)</u>

Al 31 de diciembre de 2017:

Fuente de financiamiento	Cartera vigente	Cartera vencida	Cartera en ejecución	Previsión específica para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
Financiamientos con recursos entidades financieras de segundo piso (BDP S.A.M.)	112.505.495	2.444.072	-	(574.815)
Financiamientos con recursos entidades financieras del país	3.182.122	-	-	-
Otros recursos (*)	232.182.759	3.791.734	3.677.337	(3.120.710)
	<u>347.870.376</u>	<u>6.235.806</u>	<u>3.677.337</u>	<u>(3.695.525)</u>

(*) 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 2018 Y 2017

Evolución de la cartera en las últimas tres gestiones:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	Bs	Bs	Bs
Cartera vigente	347.211.436	307.219.489	298.580.414
Cartera vencida	436.525	3.067.485	161.128
Cartera en ejecución	677.096	471.696	826.445
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	74.099.033	40.650.887	33.653.168
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	3.364.706	3.168.321	3.439.556
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	<u>5.084.884</u>	<u>3.205.641</u>	<u>553.742</u>
Total cartera	<u>430.873.680</u>	<u>357.783.519</u>	<u>337.214.453</u>
Previsión específica por incobrabilidad	(6.430.057)	(3.695.525)	(3.542.236)
Previsión genérica cíclica	<u>(8.952.849)</u>	<u>(7.788.632)</u>	<u>(7.594.660)</u>
Total provisiones	<u>(15.382.906)</u>	<u>(11.484.157)</u>	<u>(11.136.896)</u>
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera y genérica cíclica	6.853.482	5.995.927	7.575.590
Cargos por previsión específica por incobrabilidad	(5.804.581)	(2.691.729)	3.950.360
Cargos por previsión cíclica por incobrabilidad	(5.492.549)	(4.052.385)	4.352.012
Productos por cartera (Ingresos financieros)	46.535.488	42.654.223	41.276.519
Créditos castigados por insolvencia	3.997.271	3.961.394	3.961.394
Número de prestatarios	190	179	172

Evolución de las provisiones en las últimas tres gestiones

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	Bs	Bs	Bs
Previsión inicial	11.484.157	11.136.896	11.862.952
(+) Previsión específica constituida neta de reversiones	3.279.431	554.215	615.942
(+) Previsión cíclica neta de reversiones	1.164.217	193.972	110.841
(-) Recuperaciones de capital	<u>(544.899)</u>	<u>(400.926)</u>	<u>(1.452.839)</u>
	<u>15.382.906</u>	<u>11.484.157</u>	<u>11.136.896</u>

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

Las reprogramaciones realizadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se debieron a situaciones coyunturales y no representaron mayor relevancia en el ejercicio.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

Estas reprogramaciones no incidieron en los estados financieros de la Sociedad, ya que no ocasionaron modificaciones en la calificación de cartera por tratarse de identificación de deterioró en la capacidad de algunos clientes por razones transitorias en sus flujos.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la cartera reprogramada corresponde al 19.16% y 13.14%, respectivamente, del total de la cartera de BISA Leasing S.A.

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 2018 y 2017, es la siguiente:

	<u>2018</u> Bs	<u>2017</u> Bs
Depósito en caja de ahorros	405	251
Participación en fondos de inversión	<u>213.772</u>	<u>20.142.786</u>
	<u>214.177</u>	<u>20.143.037</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 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 en el Fondo Crecer Bs Fondo Mutuo a mediano plazo administrado por SAFI MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.

La tasa promedio de rendimiento al 31 de diciembre de 2018, para el fondo Premier fue de 1,70%; asimismo el rendimiento en el fondo A Medida fue 3,32%; en el fondo Ultra fue de 2,33%; en el fondo Crecer Bs fue 2,16%. Al 31 de diciembre de 2017, para el fondo Premier fue de 0,42%; asimismo el rendimiento en el fondo A Medida fue 1,06%; en el fondo Ultra fue de 1,06%; en el fondo Crecer Bs fue 2,40%.

d) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<u>2018</u> Bs	<u>2017</u> Bs
Participación en entidades de servicio telefónico	58.996	58.996
(-) Previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico	<u>(32.002)</u>	<u>(28.004)</u>
	<u>26.994</u>	<u>30.992</u>

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

e) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	Bs	Bs
Pagos anticipados (*)	24.856.193	36.090.957
Pago anticipado del impuesto a las transacciones	2.865.752	3.053.120
Gastos por recuperar	391.270	519.098
Crédito fiscal IVA	29.681.651	22.648.695
Otras partidas pendientes de cobro	208.046	46.116
Previsión para cuentas por cobrar	<u>(189)</u>	<u>(189)</u>
	<u>58.002.722</u>	<u>62.357.796</u>

(*) 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 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	Bs	Bs
Bienes muebles adjudicados		
Bienes incorporados a partir de 01/01/03	<u>24.336.159</u>	<u>5.474.526</u>
	<u>24.336.159</u>	<u>5.474.526</u>
Previsiones		
Tenencia de bienes incorporados a partir de 01/01/03	<u>(591.905)</u>	<u>(725.340)</u>
	<u>(591.905)</u>	<u>(725.340)</u>
Valor neto	<u>23.744.254</u>	<u>4.749.186</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

g) BIENES DE USO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	Bs	Bs
Terrenos	636.265	636.265
Edificios	3.278.120	3.278.120
Mobiliario y enseres	786.827	757.062
Equipo e instalaciones	444.285	443.385
Equipos de computación	1.422.555	1.408.648
Vehículos	870.840	870.840
Obras de arte	<u>27.414</u>	<u>27.414</u>
	7.466.306	7.421.734
Menos: Depreciaciones acumuladas	<u>(3.330.532)</u>	<u>(2.959.638)</u>
Valores netos	<u><u>4.135.774</u></u>	<u><u>4.462.096</u></u>

Las depreciaciones de bienes de uso, cargadas a los resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017 alcanzaron a Bs447.434 y Bs509.733.

h) OTROS ACTIVOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	Bs	Bs
Cargos diferidos - Gastos para asistencia técnica FONDESIF	726.126	726.126
Amortización acumulada gastos asistencia técnica FONDESIF	(726.126)	(726.126)
Desarrollo de sistemas de información	58.112	58.112
Amortización acumulada desarrollo de sistemas de información	(58.112)	(58.112)
Otros activos	<u>2.826</u>	<u>-</u>
	<u><u>2.826</u></u>	<u><u>-</u></u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

i) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	Bs	Bs
Obligaciones con entidades financieras		
Financiamientos con entidades de segundo piso a corto plazo (1)	21.890.900	20.840.900
Financiamientos con entidades de segundo piso a mediano plazo (1)	42.654.700	54.295.600
Financiamientos con entidades financieras del país corto plazo (2)	-	8.000.000
Cargos financieros devengados por pagar	<u>531.971</u>	<u>473.619</u>
	<u>65.077.571</u>	<u>83.610.119</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 31 de diciembre de 2018 y 2017, son de Bs64.545.600 y Bs75.136.500, respectivamente.

(2) Finalmente, al 31 de diciembre de 2017 se cuenta con un préstamo de BANCO FORTALEZA S.A. dentro de la línea de crédito que BISA Leasing S.A. mantiene con este financiador, por un importe de Bs8.000.000 con garantía quirografaria (en los términos de la Ley N° 393 de Servicios Financieros). En marzo de 2018, dicho préstamo fue cancelado en su totalidad, consiguientemente al 31 de diciembre de 2018, no se tienen saldos pendientes bajo esta partida, mientras que, al 31 de diciembre de 2017, se registra un saldo adeudado a BANCO FORTALEZA S.A. de Bs8.000.000.

j) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	Bs	Bs
Otras cuentas por pagar:		
- Por cargas sociales y fiscales	5.115.595	6.604.544
- Ingresos diferidos (**)	7.591.635	9.945.010
- Cuotas anticipadas para arrendamiento financiero (***)	4.303.455	9.111.612
- Otras (*)	<u>5.382.472</u>	<u>7.279.752</u>
	<u>22.393.157</u>	<u>32.940.918</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

Provisiones y provisiones		
- Beneficios sociales	2.071.850	1.735.387
- Otras provisiones	<u>195.935</u>	<u>226.932</u>
	<u>2.267.785</u>	<u>1.962.319</u>
	<u>24.660.942</u>	<u>34.903.237</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 2018 y 2017, es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	Bs	Bs
Otras provisiones	40.369	40.369
Previsión genérica cíclica	<u>8.952.849</u>	<u>7.788.632</u>
	<u>8.993.218</u>	<u>7.829.001</u>

l) VALORES EN CIRCULACION

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	Bs	Bs
Bonos no convertibles en acciones	408.388.000	279.124.000
Cargos financieros devengados por pagar	<u>3.664.943</u>	<u>1.684.247</u>
	<u>412.052.943</u>	<u>280.808.247</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 USD 15.000.000. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, bajo este Programa, se realizaron dos emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

- 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 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Emisión 1 de los Bonos BISA LEASING II se encuentra totalmente cancelada.
- 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 27 de septiembre de 2012.
- La serie "A" por Bs10.000.000 cuenta 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. La serie "B" fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 28 de agosto de 2018. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de esta emisión es de Bs25.500.000 y Bs35.500.000, respectivamente.

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 USD 15.000.000. Al 31 de diciembre de 2018 y 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 31 de diciembre de 2018 y 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 contaba 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. Finalmente, la serie "C" fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 9 de junio de 2018. Al 31 de diciembre de 2018, esta emisión se encuentra totalmente cancelada, mientras que, al 31 de diciembre de 2017, el saldo de dicha emisión es de Bs14.000.000.

El "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV", por USD 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 2017 se habían realizado cinco emisiones de bonos dentro de dicho Programa; no obstante, durante el primer semestre

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

de 2018 se realizó una emisión de bonos adicional. Por ello, al 31 de diciembre de 2018, bajo este Programa se realizaron seis 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 31 de diciembre de 2018 y 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. Conforme el cronograma de pagos de la serie "A", el 24 de agosto de 2017 y el 19 de agosto de 2018, se amortizó al capital de dicha serie un importe de Bs4.500.000 en cada fecha indicada. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de esta emisión es de Bs21.000.000 y Bs25.500.000, respectivamente.
- 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 USD 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 USD 2.000.000 (equivalente a Bs13.720.000) cuenta con 1.800 días de plazo inicial y la serie "B" por USD 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 USD 600.000 (equivalente a Bs4.116.000). Posteriormente, en fecha 29 de mayo de 2018, conforme el cronograma de pagos de cada serie se amortizó al capital un nuevo importe total de USD 600.000 (equivalente a Bs4.116.000). Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de esta emisión es de USD 2.800.000 y USD 3.400.000, respectivamente (equivalentes a Bs19.208.000 y Bs23.324.000, respectivamente).
- 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. Conforme el cronograma de pagos de la serie "A", el 3 de septiembre de 2017 y el 29 de agosto de 2018, se amortizó al capital de dicha serie un importe de Bs3.000.000 en cada fecha indicada. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de esta emisión es de Bs29.000.000 y 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 fue autorizada por Bs52.000.000, 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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

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, el 4 de julio de 2017 se colocaron 1.040 bonos de la serie "B" y finalmente el 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. En fecha 26 de mayo de 2018, conforme el cronograma de pagos de la serie "A", se amortizó al capital un importe de Bs3.120.000. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de esta emisión es de Bs43.680.000 y Bs46.800.000, respectivamente

- En fecha 26 de febrero de 2018, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6" mediante número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-002/2018. La Emisión 6 de los Bonos BISA LEASING IV fue por Bs80.000.000, compuesta por tres series distintas con fecha de emisión 26 de febrero de 2018. La serie "A" por Bs18.000.000 cuenta con 1.080 días de plazo inicial, la serie "B" por Bs20.000.000 cuenta con 1.800 días de plazo inicial y la serie "C" por Bs42.000.000 cuenta con 2.880 días de plazo inicial. Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de esta emisión es de Bs80.000.000.

El "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V", por USD 40.000.000, fue autorizado e inscrito por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 29 de junio de 2018 mediante la Resolución N° 941/2018. Al 31 de diciembre de 2018 se ha realizado una emisión de bonos dentro de dicho Programa de acuerdo con el siguiente detalle:

- En fecha 8 de noviembre de 2018, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING V - Emisión 1" mediante el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-013/2018. La Emisión 1 de los Bonos BISA LEASING V fue por Bs100.000.000, compuesta por una serie única, con 3.240 días de plazo inicial y con fecha de emisión 14 de noviembre de 2018. En dicha fecha se colocaron 8.800 bonos de esta emisión y no se realizaron colocaciones posteriores, por lo que, al 31 de diciembre de 2018, quedan pendientes de colocación 1.200 bonos. Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de esta emisión es de Bs88.000.000.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de octubre de 2016 y las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos que se llevaron a cabo el 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 los Programas de Emisiones de Bonos de BISA Leasing S.A. detallados a continuación, y en consecuencia, para todas las Emisiones de Bonos vigentes dentro de dichos Programas:

- Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II
- Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III
- Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV

Por su parte, la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 27 de febrero de 2018 aprobó el Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V considerando para las emisiones bajo

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

dicho Programa los compromisos financieros ya establecidos para los Programas de Emisiones de Bonos detallados anteriormente.

Es así como los compromisos financieros para las Emisiones de Bonos vigentes de BISA Leasing S.A. son:

- "Índice de Cobertura de Cartera (ICC): el promedio trimestral no podrá ser menor al 100%". Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el índice fue de 126,22% y 123,66%, respectivamente.
- "Ratio de Liquidez (RL): el ratio al cierre del trimestre no podrá ser menor al 15%". Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el índice fue de 51,05% y 31,65%, respectivamente.
- "Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP): el ratio al cierre del trimestre no podrá ser menor al 11%". Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el índice fue 22,46% de % y 23,72%, respectivamente.

m) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	Bs	Bs
INGRESOS FINANCIEROS		
Productos por:		
Disponibilidades	1.102.940	192.544
Inversiones temporarias	70.986	78.096
Cartera vigente	43.185.637	39.890.513
Cartera vencida y en ejecución	3.349.851	2.763.709
Otras cuentas por cobrar	<u>161</u>	<u>1.758</u>
	<u>47.709.575</u>	<u>42.926.620</u>
GASTOS FINANCIEROS		
Cargos por:		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(3.360.390)	(3.239.370)
Títulos valores no convertibles en acciones	(16.159.991)	(13.031.414)
Otras comisiones	<u>(1.243.468)</u>	<u>(867.980)</u>
	<u>(20.763.849)</u>	<u>17.138.764</u>

Las tasas promedio ponderadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son las siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Tasa de interés activa promedio ponderada	10,52%	10,59%
Cargos financieros devengados por pagar	4,71%	4,58%

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

n) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	Bs	Bs
Disminución de provisión específica para incobrabilidad de cartera	2.525.150	2.137.514
Disminución de provisión genérica cíclica	<u>4.328.332</u>	<u>3.858.413</u>
	<u>6.853.482</u>	<u>5.995.927</u>

o) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	Bs	Bs
Cargo por provisión específica para cartera incobrable	(5.804.581)	(2.691.729)
Cargo por provisión para inversiones permanentes	(3.998)	-
Cargo por provisión genérica cíclica	<u>(5.492.549)</u>	<u>(4.052.385)</u>
	<u>(11.301.128)</u>	<u>(6.744.114)</u>

p) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	Bs	Bs
OTROS INGRESOS OPERATIVOS		
Ingreso de bienes realizables	1.864.451	6.394.149
Ingresos por la generación de crédito fiscal IVA	120.402	96.657
Ingresos operativos diversos (*)	<u>1.272.785</u>	<u>824.859</u>
	<u>3.257.638</u>	<u>7.315.665</u>
OTROS GASTOS OPERATIVOS		
Comisiones diversas (**)	(42.160)	(40.436)
Costo de bienes realizables	(2.027.191)	(7.044.630)
Constitución de provisión por desvalorización	(257.316)	(105.226)
Gastos operativos diversos (***)	<u>(467.210)</u>	<u>(200.771)</u>
	<u>(2.793.877)</u>	<u>(7.391.063)</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 compraventa de bienes.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

(**) 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.

q) GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	Bs	Bs
Gastos de personal	(8.812.212)	(7.901.142)
Servicios contratados	(730.735)	(875.363)
Seguros	(270.490)	(117.461)
Comunicaciones y traslados	(280.099)	(249.128)
Impuestos	(843.082)	(1.504.731)
Mantenimiento y reparaciones	(242.390)	(223.623)
Depreciaciones y desvalorización de bienes de uso	(447.434)	(509.733)
Gastos notariales y judiciales	(82.347)	(100.398)
Alquileres	(126.151)	(113.946)
Papelería, útiles y materiales de servicio	(80.475)	(116.005)
Propaganda y publicidad	(64.099)	(79.564)
Aportes a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero	(485.894)	(441.838)
Otros gastos de administración	<u>(195.612)</u>	<u>(190.595)</u>
	<u>(12.661.020)</u>	<u>(12.423.527)</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los gastos de personal incluyen las dietas a directores y síndicos por un total de Bs416.699 y Bs412.545 respectivamente. Las remuneraciones de los miembros del Directorio y el síndico han sido aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

r) INGRESOS EXTRAORDINARIOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	Bs	Bs
Ingresos extraordinarios	<u>2.475.189</u>	<u>2.600.441</u>
	<u>2.475.189</u>	<u>2.600.441</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

Asimismo, la Ley N° 393 de Servicios Financieros, no contempla la constitución de reservas por cartera, razón por la que el saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se mantiene en Bs4.177.975.

c) RESULTADOS ACUMULADOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de febrero de 2018, autorizó la distribución de Bs12.590.880 de las utilidades de la gestión 2017.

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, en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 4 de diciembre de 2014 y en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 27 de febrero de 2018; el pago de dividendos estará sujeto al cumplimiento de los compromisos financieros (covenants) detallados en la nota 8 l) 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 del 26 de octubre de 2016; modificación que contó con la aprobación de la Asamblea General de Tenedores de Bonos que se llevó a cabo en fecha 8 de noviembre de 2016 para todas las Emisiones de Bonos vigentes a la fecha de su celebración) y/o el Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V.

Asimismo, la Sociedad no realizará distribución de dividendos o cualquier forma de pago de réditos o ingresos a favor de sus accionistas: i) si las suscripciones de acciones no estuvieran canceladas ii) si la Sociedad estuviera frente a un Hecho Potencial de Incumplimiento, mientras dure dicho Hecho Potencial de Incumplimiento o cuando exista un Hecho de Incumplimiento.

NOTA 10 - PONDERACION DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Al 31 de diciembre de 2018:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo activo</u>	<u>Coefficiente de riesgo</u>	<u>Activo computable</u>
		<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Categoría I	Activo con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activo con riesgo de 10%	63.888.041	10%	6.388.804
Categoría III	Activo con riesgo de 20%	405.362.758	20%	81.072.552
Categoría IV	Activo con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activo con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activo con riesgo de 100%	92.504.894	100%	92.504.894
	Totales	<u>561.755.693</u>		<u>179.966.250</u>
	10% sobre activo computable			<u>17.996.625</u>
	Patrimonio neto			<u>40.417.964</u>
	Excedente (déficit) patrimonial			<u>22.421.339</u>
	Coefficiente de adecuación patrimonial			<u>22,46%</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

Al 31 de diciembre de 2017:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo activo</u>	<u>Coefficiente de riesgo</u>	<u>Activo computable</u>
		Bs	Bs	Bs
Categoría I	Activo con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activo con riesgo de 10%	21.485.921	10%	2.148.592
Categoría III	Activo con riesgo de 20%	338.059.636	20%	67.611.927
Categoría IV	Activo con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activo con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activo con riesgo de 100%	<u>100.613.933</u>	100%	<u>100.613.933</u>
	Totales	<u>460.159.490</u>		<u>170.374.452</u>
	10% sobre activo computable			<u>17.037.445</u>
	Patrimonio neto			<u>40.417.964</u>
	Excedente (déficit) patrimonial			<u>23.380.519</u>
	Coefficiente de adecuación patrimonial			<u>23.72%</u>

NOTA 11 - CONTINGENCIAS


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

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2018, 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 31 DE MARZO DE 2019 CON INFORME DE AUDITORÍA INTERNA

La Paz, 03 de mayo de 2019

INFORME
AI – BIL/016/2019

auditoría

a

A: Directorio de Bisa Leasing S.A.

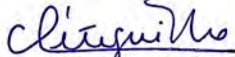
De: Doris Alvéstegui Miranda – Auditora Interna

Ref.: Estados Financieros de Bisa Leasing S. A. al 31 de marzo de 2019

Se revisó el Estado de Situación Patrimonial de Bisa Leasing S. A. al 31 de marzo de 2019, 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 31 de marzo de 2019, responde a una solicitud realizada por la Gerencia General de la Sociedad, para la continuación del trámite de inscripción y autorización de los "Bonos BISA LEASING V – Emisión 2" 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 31 de marzo de 2019, 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
Auditora Interna

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 31 de marzo de 2019

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

USD = dólar estadounidense

UFV = unidad de fomento de vivienda

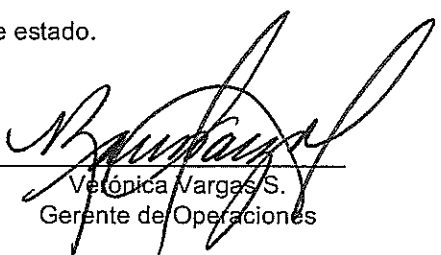
BISA LEASING S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE MARZO DE 2019

	<u>Notas</u>	<u>2019</u>
		<u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	8 a)	29,263,397
Inversiones temporarias	8 c)	214,982
Cartera	8 b)	416,445,751
Cartera vigente	324,581,412	
Cartera vencida	6,889,773	
Cartera en ejecución	586,904	
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	67,607,470	
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	10,866,269	
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	5,980,802	
Productos devengados por cobrar cartera	5,882,651	
Previsión para cartera incobrable	(5,949,530)	
Otras cuentas por cobrar	8 e)	60,050,420
Bienes realizables	8 f)	30,976,141
Inversiones permanentes	8 d)	26,994
Bienes de uso	8 g)	4,062,886
Otros activos	8 h)	<u>5,200</u>
Total activo		<u>541,045,771</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 i)	59,852,727
Otras cuentas por pagar	8 j)	24,737,895
Previsiones	8 k)	8,577,950
Títulos valores en circulación	8 l)	<u>405,618,342</u>
Total pasivo		<u>498,786,914</u>
PATRIMONIO NETO		
Capital social	9 a)	17,000,000
Reservas	9 b)	23,417,963
Resultados acumulados	9 c)	<u>1,840,894</u>
Total patrimonio neto		<u>42,258,857</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>541,045,771</u>
Cuentas de orden	8 u)	<u>453,214,796</u>

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


 Juan Pablo Rojas U.
 Gerente General

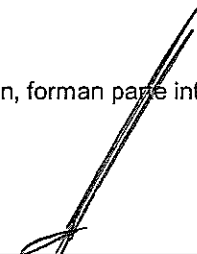

 Verónica Vargas S.
 Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.

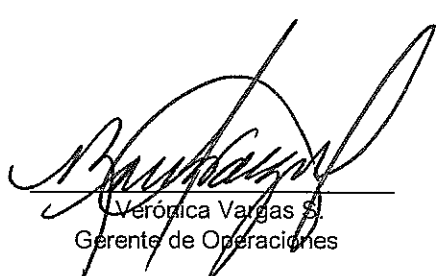
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR EL PERIODO
TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2019

	<u>Notas</u>	<u>2019</u> <u>Bs</u>
Ingresos financieros	8 m)	11,419,531
Gastos financieros	8 m)	<u>(5,905,342)</u>
Resultado financiero bruto		5,514,189
Otros ingresos operativos	8 p)	2,805,573
Otros gastos operativos	8 p)	<u>(2,139,181)</u>
Resultado de Operación Bruto		6,180,581
Recuperación de Activos Financieros	8 n)	2,159,388
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de Activos Financieros	8 o)	<u>(2,314,357)</u>
Resultado de Operación Después de Incobrables		6,025,612
Gastos de Administración	8 q)	<u>(4,140,574)</u>
Resultado de Operación Neto		1,885,038
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>151,852</u>
Resultado después de Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		2,036,890
Ingresos Extraordinarios	8 r)	<u>588,139</u>
Resultado neto del ejercicio antes de impuestos		2,625,029
Impuesto sobre las utilidades de las Empresas (IUE)	8 s)	<u>(784,271)</u>
Resultado neto del periodo		<u><u>1,840,758</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

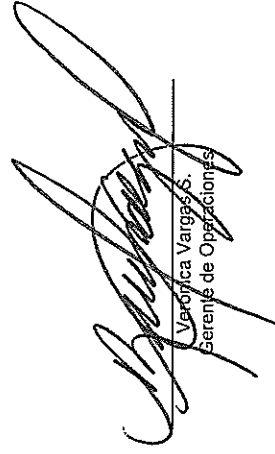
BISA LEASING S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2019

	Reservas					Total reservas Bs	Resultados Acumulados Bs	Total Bs
	Capital social Bs	Otras reservas obligatorias Bs	Reservas por otras disposiciones No distributable Bs	Reserva legal Bs	Reservados Bs			
Saldos al 1 de enero de 2018	17,000,000	10,739,988	4,177,975	8,500,000	23,417,963	#REF!	#REF!	
Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2016, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de febrero de 2018	-	-	-	-	-	(12,590,880)	(12,590,880)	
Resultado Neto del ejercicio	-	-	-	-	-	10,553,013	10,553,013	
Saldos al 31 de diciembre de 2018	17,000,000	10,739,988	4,177,975	8,500,000	23,417,963	10,553,056	50,971,019	
Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2018, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de febrero de 2019	-	-	-	-	-	(10,552,920)	(10,552,920)	
Resultado Neto del periodo	-	-	-	-	-	1,840,758	1,840,758	
Saldos al 31 de marzo de 2019	17,000,000	10,739,988	4,177,975	8,500,000	23,417,963	1,840,894	42,258,857	

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 31 DE MARZO DE 2019**

	<u>2019</u>
	<u>Bs</u>
Flujos de fondos en actividades de operación	
Resultado neto del periodo	1,840,758
Partidas que han afectado el resultado neto del periodo y que no han generado movimiento de fondos:	
- Productos devengados no cobrados	(5,882,651)
- Cargos devengados no pagados	4,545,369
- Provisiones para incobrables	570,237
- Provisiones cíclicas	(415,268)
- Provisiones para inversiones permanentes	-
- Provisiones para beneficios sociales	747,079
- Depreciaciones	99,489
- Provisiones para bienes recuperados	257,316
	<hr/>
Fondos obtenidos en el resultado del periodo	1,762,329
Productos cobrados (cargos pagados) en el periodo devengados en periodos anteriores sobre:	
- Cartera de préstamos	5,175,936
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(531,971)
- Títulos valores en circulación	(3,664,943)
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:	
- Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados - diversas	(2,047,697)
- Bienes realizables	(7,489,203)
- Otros activos	(2,374)
- Otras cuentas por pagar - diversas, provisiones y provisiones	(670,127)
	<hr/>
Flujo neto originado en actividades de operación - excepto actividades de intermediación	(7,468,050)
Flujo de fondos en actividades de intermediación	
Incremento de obligaciones por intermediación:	
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:	
- A corto plazo	(1,000,000)
- A mediano y largo plazo	(4,247,900)
Incremento (disminución) de colocaciones:	
- Créditos colocados en el periodo	
- A corto plazo	(15,336,112)
- A mediano y largo plazos	(30,679,212)
- Créditos recuperados en el periodo	59,325,609
	<hr/>
Flujo neto aplicado en actividades de intermediación:	8,062,385
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:	
Incremento en préstamos:	
- Títulos valores en circulación	(6,760,000)
Cuentas de los accionistas:	
- Pago de dividendos	(10,552,920)
	<hr/>
Flujo neto originado en actividades de financiamiento	(17,312,920)
Flujos de fondos en actividades de inversión:	
(Incremento) Disminución, neto en:	
- Inversiones temporarias	(805)
- Bienes de uso	(26,601)
	<hr/>
Flujo neto originado (aplicado) en actividades de inversión	(27,406)
Incremento de fondos durante el periodo	(16,745,991)
Disponibilidades al inicio del periodo	46,009,388
Disponibilidades al cierre del periodo	29,263,397

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 MARZO 2019

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 ASFI) emitió la Resolución N° SB/005/96 del 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 número de empleados al 31 de marzo de 2019 es de 48 personas a nivel nacional.

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

Impacto de la situación económica y del ambiente financiero

Las principales variables macroeconómicas de Bolivia a febrero de 2019 responden al siguiente comportamiento:

De acuerdo con la última información oficial disponible, el crecimiento de la economía del país para el segundo semestre de la gestión 2018 fue de 4.22%, mismo impulsado principalmente por el dinamismo de cinco sectores económicos, siendo el más importante, el sector de agricultura con un crecimiento de 6.91%, seguido del de industria manufacturera con 5.52%, comercio con 5.15%, y otros servicios con 4.46%. El crecimiento económico registrado el año pasado es levemente mayor al 4.20% de la gestión 2017. La extracción de gas natural y petróleo fue la única actividad que registró cifras negativas el año pasado (7.82%).

A febrero de 2019 las exportaciones acumuladas alcanzaron un monto de USD3.366,14MM (sin tomar en cuenta reexportaciones ni efectos personales), siendo 6% menor en relación con la cifra registrada en febrero de 2018 (USD3.785,36MM). El volumen decreció también en 11% respecto al mismo período de la gestión 2018. El valor de

BISA LEASING S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO 2019

las exportaciones del sector extractor es mayor en 3% con relación al período de 2018, a pesar de la disminución en la capacidad de producción en los campos gasíferos del país y la ausencia de nuevos yacimientos y mercados para una mayor producción. Dicha situación denota el precio positivo de los recursos no renovables (hidrocarburos) en los mercados internacionales. En tanto, el valor y volumen de las exportaciones no tradicionales tuvieron un notable aumento de 12% y 29% respectivamente, siendo el frijol, las confecciones textiles, el azúcar, la castaña, el girasol, la soya, la quinua y maderas los productos que tuvieron una variación positiva más relevante.

El valor de las Reservas Internacionales Netas (RIN) a finales de febrero de 2019 fueron de USD8.475MM, registrando un decrecimiento de 5,26% respecto a diciembre de 2018 (USD8.946MM), y 14,95% respecto al mismo período de la gestión 2018 (USD9.965MM). La balanza comercial deficitaria, el tipo de cambio fijo que incentiva a las importaciones y desincentiva las exportaciones no tradicionales, el pago de la deuda externa, la depreciación de algunas monedas de reservas diferentes al dólar, la multa de Petrobras a YPF por incumplimiento de provisión de gas en 2018, y los créditos otorgados a empresas públicas, son las principales variables que explican el comportamiento descendente de las RIN.

En cuanto al Sistema Financiero Nacional (SFN) a finales de mes de febrero de 2019 los depósitos del público llegaron a USD25.624,2MM, 0,74% menor respecto a diciembre de 2018 (USD25.815MM), mismos constituidos principalmente en depósitos a plazo fijo y en caja de ahorros. De la misma manera, en el mismo período la cartera total del SFN alcanzó un valor de USD 24.885,5MM, siendo 0.58% mayor respecto a diciembre de 2018 (USD24.742,2MM).

De acuerdo con el último boletín informativo publicado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), la cartera del SFN a febrero de 2019 distribuyó de la siguiente manera: Crédito Empresarial con USD5.495,48MM (21,66%), Pyme con USD3.286,15MM (12,95%), Microcréditos con USD7.641,43MM (30,24%), Vivienda con USD6.523,18MM (25,71%), y Consumo con USD2.392,13MM (9,43%). Destaca la participación de los créditos en los Bancos Múltiples con 78.6% respecto a la cartera total del SFN.

Por su parte, BISA Leasing S.A. al 31 de marzo de 2019, obtuvo un resultado de USD268.3M, con un índice de mora de 5,84% y provisiones constituidas de 59,55% en cartera en mora y la cartera bruta de USD60.72MM.

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, mitigar 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 31 DE MARZO 2019

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 marzo 2019, 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 cuales 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 ingresa a cartera, 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 marzo 2019.

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 21 de febrero de 2019.

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 Empresa de Servicios Financieros 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 31 DE MARZO 2019

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.

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 operativo 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 gestión de riesgo operativo, de operaciones y de tecnología de la información y 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, en virtud del cumplimiento de la normativa vigente.

Adicionalmente, bajo las directrices de la Circular ASFI/514/2018 en vigencia a partir del 2 de abril de 2018, la entidad implementó un sistema de identificación, registro y reporte de eventos de Riesgo Operativo "CIRO", cuya información debe ser remitida a la ASFI trimestralmente.

Con relación al Reglamento para la Gestión de Seguridad de la Información, se cumple con a las políticas y procedimientos presentados en adecuación a la normativa vigente.

Otros eventos importantes

Constitución de la Sociedad Controladora

En fecha 29 de noviembre de 2017, se realizó 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 (ASFI), mediante Resolución ASFI/1280/2017 del 3 de noviembre de 2017, en favor de "Grupo Financiero BISA S.A."

En fecha 19 de diciembre de 2017, los accionistas de la Sociedad, 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. Como resultado de estas transferencias accionarias, el Grupo Financiero BISA S.A. registra una participación accionaria del 80.86% (13,746 acciones) del total del capital social de BISA Leasing S.A.

Emisión de bonos

Al cierre de marzo de 2019, BISA Leasing S.A. tiene vigentes las siguientes emisiones de Bonos:

BISA LEASING S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO 2019

Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II
- Bonos BISA LEASING II – Emisión 2

Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III
- Bonos BISA LEASING III – Emisión 1

Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6

Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V
- Bonos BISA LEASING V – Emisión 1

Calificaciones de riesgo

El Directorio de BISA Leasing S.A de fecha 14 de diciembre de 2018 autorizó la contratación de una nueva Calificadora de Riesgos, EQUILIBRIUM Clasificadora de Riesgo S.A., para realizar la calificación de las emisiones de bonos vigentes de la Sociedad. En enero de 2019, BISA Leasing S.A. suscribió el respectivo contrato de Calificación de Riesgo con dicha empresa y se inició el proceso de calificación, mismo que concluyó para el cierre de enero de 2019, otorgando la calificación de AAA (en escala local) a todas las emisiones de bonos de BISA Leasing S.A. vigentes a dicho corte. Al cierre de marzo de 2019, EQUILIBRIUM Clasificadora de Riesgo S.A. otorgó nuevamente la calificación de riesgos de AAA (en escala local) para las obligaciones de largo plazo vigentes de BISA Leasing S.A., mismas que se detallan a continuación:

- Bonos BISA LEASING II – Emisión 2
- Bonos BISA LEASING III – Emisión 1
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6
- Bonos BISA LEASING V – Emisión 1

Asimismo, al cierre de marzo de 2019, EQUILIBRIUM Clasificadora de Riesgo S.A. otorgó una calificación de nivel II para las acciones de BISA Leasing S.A., confirmando la buena administración realizada por la Sociedad.

En fecha 26 de febrero de 2019, Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A. notificó a BISA Leasing S.A. sobre su determinación de terminar el contrato de Calificación de Riesgo suscrito entre ambas empresas a partir

BISA LEASING S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO 2019

del 31 de marzo de 2019. Se aclara que las emisiones de bonos calificadas por dicha entidad pasaron a ser calificadas por EQUILIBRIUM Clasificadora de Riesgo S.A.

Por su parte, AESA Ratings S.A. Clasificadora de Riesgo asociada a Fitch Ratings otorgó, al cierre de marzo de 2019, una calificación de AA1 (en escala local) con perspectiva estable a las siguientes emisiones de bonos:

- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6
- Bonos BISA LEASING V – Emisión 1.

Cabe resaltar que, tanto EQUILIBRIUM Clasificadora de Riesgo S.A. como AESA Ratings S.A. realizaron sus respectivos Informes de Calificación de Riesgo al cierre de marzo de 2019 en base a sus propias metodologías e información de BISA Leasing S.A. al cierre de diciembre de 2018.

Ley N° 393 de Servicios Financieros

El 21 de agosto de 2013 fue promulgada la Ley N° 393 de Servicios Financieros, que entró en vigencia 90 días después de su promulgación. La referida Ley contempla cambios importantes en la normativa y condiciones del arrendamiento financiero como un instrumento de financiamiento; con lo cual, se espera una mayor penetración de este servicio financiero complementario en el mercado nacional; BISA Leasing S.A., es parte de estos cambios.

Entre los principales cambios que contempla esta normativa, podemos señalar:

- Se establece que son servicios financieros complementarios los ofrecidos por empresas de servicios financieros complementarios, autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), incluyendo entre estas a las empresas de Arrendamiento Financiero.
- La operación de arrendamiento financiero puede ser realizada directamente por una entidad de intermediación financiera, por una empresa de arrendamiento financiero de objeto único constituida como empresa de servicios financieros complementarios, por empresas comerciales y fabricantes de bienes de capital.
- Las Entidades de Intermediación Financiera pueden efectuar operaciones de arrendamiento financiero mobiliario e inmobiliario para Vivienda de Interés Social hasta un monto límite equivalente a UFV200.000. Estos límites podrán ser modificados mediante Decreto Supremo.
- El Régimen tributario de Arrendamiento Financiero establece:
 - Los intereses generados por operaciones de leasing de bienes muebles no se consideran dentro del objeto del IVA.
 - Las operaciones de leasing de bienes inmuebles no son sujetas del IVA.
 - Las operaciones de arrendamiento financiero de bienes usados de capital para pequeños emprendimientos productivos están exentas del IVA.
 - Los bienes objeto de arrendamiento financiero no son depreciables para ninguna de las partes contratantes.
 - En todos los casos en que se realice retroarrendamiento financiero productivo. La primera transferencia está exenta del IT.
 - Se establece una normativa para Resolución y Efectos de contrato de arrendamiento financiero.

BISA LEASING S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO 2019

- Se establece una normativa para recuperación de Bienes Muebles y Bienes inmuebles.
- La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), deberá establecer un régimen menor de provisiones y requerimientos de capital que reconozcan el riesgo inherente a la operación de arrendamiento financiero.
- Se faculta a las empresas de Arrendamiento Financiero a emitir Obligaciones Subordinadas.

Hasta la promulgación de la Ley N°393 de Servicios Financieros, las operaciones de arrendamiento financiero estaban normadas por el Decreto Supremo N°25959 y la Ley N°1488 de Bancos y Entidades Financieras; a partir de su promulgación, la Ley N°393 tiene una jerarquía superior al Decreto Supremo de referencia y tiene primacía sobre cualquier otra norma aplicable de arrendamiento financiero.

Al 31 de marzo de 2019, Bisa Leasing S.A. ha adoptado e implementado en sus políticas la normativa emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades de intermediación financiera (Bancos), por no existir normativa específica para entidades de arrendamiento financiero.

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, excepto por el reconocimiento del ajuste integral de los estados financieros, según se explica a continuación:

De acuerdo con la Circular SB/585/2008 emitida por la actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), se dispone la suspensión del reconocimiento integral de la inflación.

De acuerdo con la Norma Contable N°3 emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser reexpresados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse la valuación de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) como indicador de 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 futuros podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas; sin embargo, estas estimaciones fueron efectuadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

2.2) Presentación de estados financieros

Los presentes estados financieros combinan las operaciones de oficina principal de La Paz y sus agencias en Cochabamba, Santa Cruz y Tarija.

BISA LEASING S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO 2019

2.3) Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de marzo de 2019, de Bs6,86 por USD1.

Los activos y pasivos en moneda nacional con mantenimiento de valor respecto a las Unidades de Fomento de Vivienda (UFV), se ajustan en función de la variación del indicador vigente reportado por el Banco Central Bolivia, al cierre de cada periodo y/o ejercicio. El valor de este indicador al 31 de marzo de 2019 es de Bs2,29851 por UFV 1.

b) Cartera

Los saldos de cartera por arrendamiento financiero al 31 de marzo de 2019 se exponen por el valor de las cuotas a cobrar por los bienes dados en arrendamiento financiero, más los productos financieros devengados al cierre de cada periodo y/o ejercicio, excepto los créditos vigentes 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 31 de marzo de 2019, la Sociedad ha evaluado y calificado la cartera por arrendamiento financiero, de acuerdo con los parámetros establecidos en el Libro 3º, 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.
- 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:

BISA LEASING S.A.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 DE MARZO 2019

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%	0,25%	0,25%	0,25%	1,5%	3%
B	2,5%	5%	5%	5%	6,5%	6,5%
C	20%	20%	20%	20%	20%	20%
D	50%	50%	50%	50%	50%	50%
E	80%	80%	80%	80%	80%	80%
F	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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	2,5%	1%	2,5%	2,5%	5%	7%
B	5%	5%	5%	5%	8%	12%
C	20%	20%	20%	20%	20%	20%
D	50%	50%	50%	50%	50%	50%
E	80%	80%	80%	80%	80%	80%
F	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Previsión específica y genérica

La previsión específica para cartera incobrable al 31 de marzo de 2019 es de Bs5.949.530, que es considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes.

Previsión cíclica

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

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

BISA LEASING S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO 2019

El 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 3º, Título II, Capítulo I, las modificaciones en las tablas de constitución de provisiones cíclicas para créditos empresariales y créditos PYME, así como para créditos PYME calificados por días mora, vivienda, consumo y microcrédito.

Al 31 de marzo de 2019, se ha constituido una provisión genérica cíclica por Bs8.537.581.

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

c) Inversiones temporarias y permanentes

Inversiones temporarias

Incluyen todas las inversiones con plazos restantes menores a 30 días respecto a la fecha de emisión o de su adquisición, así como los rendimientos devengados por cobrar.

Las inversiones en fondos de inversión están valuadas a su valor de cuota de participación al cierre de cada período 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 período y/o ejercicio, neto de la provisión por desvalorización calculada en base al valor de mercado.

d) Otras cuentas por cobrar

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.

Los importes registrados en la cuenta contable diversas, excepto la partida de crédito fiscal IVA, podrán permanecer como máximo trescientos treinta (330) días. Si transcurrido este lapso no son recuperadas, estas partidas son provisionadas en un 100% y castigadas con cargo a la provisión para otras cuentas por cobrar.

Estos saldos incluyen una provisión para cuentas incobrables por Bs189, al 31 de marzo de 2019, 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 provisión para incobrabilidad, el que fuese menor. Dichos bienes no son actualizados y además se constituye una provisión por desvalorización previo análisis del valor de mercado.

BISA LEASING S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO 2019

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" y el régimen de provisiones establecido en el artículo 461 de la Ley N° 393 de Servicios Financieros, por lo cual únicamente en casos excepcionales previo análisis, se realizarán provisiones por tenencia.

El valor de bienes realizables mantenido durante cada periodo y/o 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 marzo de 2019 alcanza a Bs554.193.

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 y/o ejercicio en el que se incurrir.

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%.

Al 31 de marzo de 2018, se registra la existencia de papelería útiles y materiales de servicio y fondos fijos (caja chica) no repuestos.

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 (ASFI), a través del Manual de Cuentas para

BISA LEASING S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO 2019

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 aquellas operaciones en las 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 y/o ejercicio. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, al transcurrir los noventa días de antigüedad en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

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 con 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, presentados estos a valores históricos.

j) Resultado neto del periodo

Desde el 1° de enero de 2008, la Sociedad determina los resultados del periodo y/o ejercicio según lo especificado en el Manual de Cuentas para 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 o Contadores Públicos de Bolivia referida a la reexpresión a moneda constante de cada línea del Estado de Ganancias y Pérdidas.

k) Ingresos por productos financieros

Los ingresos por productos financieros ganados son registrados por el método de 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 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 devengado y las comisiones por servicios son reconocidas al momento de su pago y durante el plazo de las emisiones de Títulos Valores.

BISA LEASING S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO 2019

Los gastos financieros devengados correspondientes a los Títulos Valores 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 9 de septiembre de 2011, establece que las pérdidas acumuladas hasta la gestión 2010, de las entidades del Sistema Bancario y de Intermediación Financiera, no serán deducibles en la determinación de la utilidad neta de las siguientes gestiones. Asimismo, estipula que las pérdidas tributarias generadas a partir de la gestión 2011, serán compensables solamente durante las tres siguientes gestiones sin actualización alguna.

De acuerdo con la Ley N°393 de Servicios Financieros del 21 de agosto de 2013, los bienes objeto de contratos de arrendamiento financiero, no son sujetos 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 respectivas, de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), incluidas en el Manual de Cuentas para Entidades Financieras.

NOTA 3 - CAMBIOS DE POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Al 31 de marzo de 2019, no existen cambios relevantes en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2018.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de marzo de 2019, 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 MARZO 2019

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a) Al 31 de marzo de 2019, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

	2019
	Bs
ACTIVO	
ACTIVO CORRIENTE	
Disponibilidades	29,263,397
Inversiones temporarias	214,982
Cartera	130,855,870
Otras cuentas por cobrar	60,050,420
Bienes realizables (*)	30,976,141
Otros activos	5,200
	251,366,010
ACTIVO NO CORRIENTE	
Cartera	285,589,881
Inversiones permanentes	26,994
Bienes de uso, neto	4,062,886
	289,679,761
Total del activo	541,045,771
PASIVO	
PASIVO CORRIENTE	
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a corto plazo	21,445,927
Otras cuentas por pagar	16,891,743
Títulos valores en circulación	52,846,342
	91,184,012
PASIVO NO CORRIENTE	
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a mediano y largo plazo	38,406,800
Otras cuentas por pagar	7,846,152
Previsiones	8,577,950
Títulos valores en circulación	352,772,000
	407,602,902
Total del pasivo	498,786,914
PATRIMONIO NETO	42,258,857
Total del pasivo y patrimonio neto	541,045,771

BISA LEASING S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO 2019

b) Calce financiero considerando el vencimiento restante de las partidas a partir de 1° de abril de 2019 en bolivianos.

Al 31 de marzo de 2019 (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	29,263,397	-	-	-	-	-	-	29,263,397
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	214,982	-	-	-	-	-	-	214,982
3 CARTERA VIGENTE	14,378,998	9,004,477	11,784,704	31,516,950	58,288,090	102,660,389	164,555,274	392,188,882
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	30,319,042	-	466,750	459,660	-	-	-	31,245,452
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	58,996	58,996
ACTIVOS	74,176,419	9,004,477	12,251,454	31,976,610	58,288,090	102,660,389	164,614,270	452,971,709
6 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	2,750,000	2,400,000	1,200,000	2,475,000	12,065,900	18,078,400	20,328,400	59,297,700
7 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	-	-	-	-	-	-	-
8 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	15,218,139	-	943,338	-	-	-	6,125,444	22,286,921
9 OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	-	7,236,000	-	31,500,000	10,120,000	50,428,000	302,344,000	401,628,000
PASIVOS	17,968,139	9,636,000	2,143,338	33,975,000	22,185,900	68,506,400	328,797,844	483,212,621
ACTIVOS/PASIVOS	4.13	0.93	5.72	0.94	2.63	1.50	0.50	0.94

En el calce financiero al 31 de marzo de 2019, el activo incluye las otras cuentas por cobrar registradas en las cuentas 143 y no incluye los productos financieros devengados por cobrar y la previsión para cartera incobrable, ni la previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico; mientras que el pasivo incluye las otras cuentas por pagar registradas en las cuentas 242 y no incluye los cargos financieros devengados por pagar por obligaciones.

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de marzo de 2019, la Sociedad mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con sociedades relacionadas, las mismas que han originado ingresos y egresos reconocidos en cada periodo y/o 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 marzo de 2019:

	ACTIVO			
	Disponibilidades Bs	Inv. Temporarias Bs	Ingresos Bs	Egresos Bs
BANCO BISA S.A.	21,659,820	-	-	11,418
BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	-	31,746
ALMACENES INTERNACIONALES RAISA S.A.	-	-	-	2,128
BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA	-	-	-	18,091
TOTAL	21,659,820	-	-	74,801

BISA LEASING S.A.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 DE MARZO 2019

NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, al 31 de marzo de 2019, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, de acuerdo con el siguiente detalle:

Al 31 de marzo de 2019:

	Total USD	Total Equivalente en Bs
ACTIVO		
Disponibilidades	1,125,558	7,721,325
Inversiones temporarias	2,412	16,547
Cartera	2,429,192	16,664,255
Otras cuentas por cobrar	115,487	792,239
Total del activo	3,672,649	25,194,366
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	572,899	3,930,090
Otras cuentas por pagar	314,659	2,158,560
Previsiones	96,964	665,174
Títulos valores en circulación	2,823,450	19,368,867
Total del pasivo	3,807,972	26,122,691
Posición neta - pasiva	(135,323)	(928,325)

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de marzo de 2019 de Bs6,86 por USD 1.

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de marzo de 2019 están compuestos de los siguientes grupos:

a) **DISPONIBILIDADES**

La composición del rubro al 31 de marzo de 2019 es la siguiente:

	2019 Bs
<u>Bancos y corresponsales del país</u>	
Banco BISA S.A.	21,659,820
Banco FASSIL S.A.	200
Banco MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	7,596,518
Banco NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	6,859
	29,263,397

BISA LEASING S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO 2019

b) CARTERA

La composición del rubro, al 31 de marzo de 2019, es la siguiente:

	2019
	Bs
Cartera vigente (*)	
Corto plazo - a menos de un año	124,973,219
Largo plazo - a más de un año	267,215,663
	392,188,882
Cartera vencida (*)	17,756,042
Cartera en ejecución (*)	6,567,706
Productos devengados por cobrar	5,882,651
Previsión específica para cartera incobrable	(5,949,530)
	416,445,751 (**)

(*) 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 marzo de 2019, este saldo se expone neto de ganancias diferidas relacionadas con intereses a devengar, el 13% de los valores residuales e impuestos relacionados por Bs153.539.540.

Clasificación de cartera por tipo de crédito:

Al 31 de marzo de 2019 (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>
	Bs	Bs	Bs	Bs
Crédito Empresarial	123,934,477	-	-	(1,170,311)
Crédito Empresarial calificado por días mora	630,227	-	108,263	(109,983)
Crédito Pyme calificado como empresarial	231,509,822	10,427,593	6,438,581	(4,517,571)
Crédito Pyme calificado por días mora	2,733,375	28,092	20,862	(60,983)
Microcrédito Individual debidamente garantizado	5,810,815	-	-	(9,967)
Pyme Agropecuario Calificado como Empresarial	27,288,462	7,300,357	-	(74,696)
Pyme Agropecuario Debidamente Garantizado Calificado por días mora	281,704	-	-	(6,019)
Total	392,188,882	17,756,042	6,567,706	(5,949,530)

BISA LEASING S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO 2019

Clasificación de cartera por sector económico:

Clasificación de cartera por actividad económica del deudor:

Al 31 de marzo de 2019:

<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	27,570,166	7,300,357	-	(80,715)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	1,311,137	-	108,263	(109,983)
Minerales metálicos y no metálicos	4,435,990	-	-	(9,881)
Industria manufacturera	38,700,424	4,195,397	-	(765,677)
Construcción	110,677,687	5,212,549	5,097,916	(3,805,696)
Venta al por mayor y menor	34,719,946	-	-	(186,515)
Hoteles y restaurantes	18,366,386	-	-	(362,219)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	42,092,868	-	-	(239,163)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	35,847,544	614,470	1,361,527	(169,031)
Servicios sociales, comunales y personales	78,466,734	433,269	-	(220,650)
Total	392,188,882	17,756,042	6,567,706	(5,949,530)

Clasificación de cartera por destino del crédito:

Al 31 de marzo de 2019:

<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	27,570,166	7,300,357	-	(80,715)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	1,311,137	-	108,263	(109,983)
Minerales metálicos y no metálicos	4,435,990	-	-	(9,881)
Industria manufacturera	38,700,424	4,195,397	-	(765,677)
Construcción	110,329,737	5,212,549	5,097,916	(3,808,434)
Venta al por mayor y menor	35,423,494	-	-	(188,273)
Hoteles y restaurantes	18,366,386	-	-	(362,219)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	41,737,270	-	-	(234,667)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	35,847,544	614,470	1,361,527	(169,031)
Servicios sociales, comunales y personales	78,466,734	433,269	-	(220,650)
Total	392,188,882	17,756,042	6,567,706	(5,949,530)

BISA LEASING S.A.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 DE MARZO 2019

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

Al 31 de marzo de 2019:

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Garantías hipotecarias	3,846,193	-	-	-
Garantías personales	303,218,702	14,851,583	6,109,926	(4,618,828)
Garantías jurídicas	3,960,624	-	-	(92,431)
Otras garantías	81,163,363	2,904,459	457,780	(1,238,271)
Total	392,188,882	17,756,042	6,567,706	(5,949,530)

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

Al 31 de marzo de 2019:

<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	357,754,236	91%	11,805,238	67%	-	0%	(830,630)	14%
Categoría B	32,382,177	9%	5,922,712	33%	2,333,631	36%	(1,278,916)	21%
Categoría C	1,007,746	0%	-	0%	541,838	8%	(309,917)	5%
Categoría D	1,044,723	0%	-	0%	-	0%	(522,361)	9%
Categoría E	-	0%	-	0%	3,563,112	54%	(2,850,490)	48%
Categoría F	-	0%	28,092	0%	129,125	2%	(157,216)	3%
Total	392,188,882	100%	17,756,042	100%	6,567,706	100%	(5,949,530)	100%

Concentración crediticia por número de clientes, en montos y porcentajes:

Al 31 de marzo de 2019:

<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	79,399,949	20%	-	0%	-	0%	(168,207)	3%
De 11 a 50 mayores	194,601,325	50%	9,314,925	52%	-	0%	(1,315,806)	22%
De 51 a 100 mayores	80,499,143	21%	7,642,187	43%	3,653,274	56%	(2,754,050)	46%
Otros	37,688,465	10%	798,930	4%	2,914,432	44%	(1,711,467)	29%
Total	392,188,882	100%	17,756,042	100%	6,567,706	100%	(5,949,530)	100%

(*) Incluyen en cartera vigente, vencida y en ejecución, la cartera reprogramada o reestructurada vigente, vencida y en ejecución.

BISA LEASING S.A.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 DE MARZO 2019

Clasificación de cartera por fuente de financiamiento:

Al 31 de marzo de 2019:

<u>Fuente de financiamiento</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Financiamientos con recursos entidades financieras de segundo piso (B.D.P. SAM.)	91,284,199	8,537,245	-	(470,692)
Otros recursos (*)	300,904,683	9,218,797	6,567,706	(5,478,838)
Total	392,188,882	17,756,042	6,567,706	(5,949,530)

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

Evolución de la cartera en las últimas tres gestiones:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	Bs	Bs	Bs
Cartera vigente	324,581,412	347,211,436	307,219,489
Cartera vencida	6,889,773	436,525	3,067,485
Cartera en ejecución	586,904	677,096	471,696
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	67,607,470	74,099,033	40,650,887
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	10,866,269	3,364,706	3,168,321
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	5,980,802	5,084,884	3,205,641
Total cartera	416,512,630	430,873,680	357,783,519
Previsión específica por incobrabilidad	(5,949,530)	(6,430,057)	(3,695,525)
Previsión genérica cíclica	(8,537,581)	(8,952,849)	(7,788,632)
Total previsiones	(14,487,111)	(15,382,906)	(11,484,157)
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera y genérica cíclica	2,159,388	6,853,482	5,995,927
Cargos por previsión específica por incobrabilidad	(1,218,760)	(5,804,581)	(2,691,729)
Cargos por previsión cíclica por incobrabilidad	(1,095,597)	(5,492,549)	(4,052,385)
Productos por cartera (Ingresos financieros)	11,214,159	46,535,488	42,654,223
Créditos castigados por insolvencia	3,997,271	3,997,271	3,961,394
Número de prestatarios	188	190	179

BISA LEASING S.A.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 DE MARZO 2019

Evolución de las provisiones en las últimas tres gestiones

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

	2019 Bs	2018 Bs	2017 Bs
Provisión inicial	15,382,906	11,484,157	11,136,896
(+) Provisión específica constituida neta de reversiones	570,237	3,279,431	554,215
(+) Provisión cíclica neta de reversiones	(415,268)	1,164,217	193,972
(-) Recuperaciones de capital	(1,050,764)	(544,899)	(400,926)
Provisión final	<u>14,487,111</u>	<u>15,382,906</u>	<u>11,484,157</u>

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

Las reprogramaciones realizadas al 31 de marzo de 2019 se debieron a situaciones coyunturales y no representaron mayor relevancia en el periodo.

Estas reprogramaciones no incidieron en los estados financieros de la Sociedad, ya que no ocasionaron modificaciones en la calificación de cartera por tratarse de identificación de deterioró en la capacidad de algunos clientes por razones transitorias en sus flujos.

Al 31 de marzo de 2019, la cartera reprogramada corresponde al 20,28%, del total de la cartera de BISA Leasing S.A.

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 marzo de 2019 es la siguiente:

	2019 Bs
Depósito en caja de ahorros	409
Participación en fondos de inversión	<u>214,573</u>
	<u>214,982</u>

Al 31 de marzo de 2019, 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 en el Fondo Crecer Bs Fondo Mutuo a mediano plazo administrado por SAFI MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.

BISA LEASING S.A.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 DE MARZO 2019

La tasa promedio de rendimiento al 31 de marzo de 2019, para el fondo Premier fue de 1,56%; asimismo el rendimiento en el fondo A Medida fue 0,81%; en el fondo Ultra fue de 1,10%; en el fondo Crecer Bs fue 1,84%.

d) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro al 31 de marzo de 2019 es la siguiente:

	2019
	Bs
Participación en entidades de servicio telefónico	58,996
(-) Previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico	(32,002)
	26,994

e) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro, al 31 de marzo de 2019, es la siguiente:

	2019
	Bs
Pagos anticipados (*)	25,921,261
Pago anticipado del impuesto a las transacciones	2,883,896
Gastos por recuperar	466,750
Crédito fiscal IVA	30,319,042
Otras partidas pendientes de cobro	456,524
Importes entregados en garantía	3,136
Previsión para cuentas por cobrar	(189)
	60,050,420

(*) 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.

BISA LEASING S.A.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 DE MARZO 2019

f) BIENES REALIZABLES

La composición del rubro al 31 de marzo de 2019 es la siguiente:

	2019
	Bs
<u>Bienes muebles adjudicados</u>	
Bienes incorporados a partir de 01/01/03	30,908,718
	30,908,718
<u>Bienes inmuebles adjudicados</u>	
Bienes incorporados a partir de 01/01/03	621,616
	621,616
<u>Previsiones</u>	
Tenencia de bienes incorporados a partir de 01/01/03	(554,193)
	(554,193)
Valor neto	30,976,141

g) BIENES DE USO

La composición del rubro al 31 de marzo de 2019 es la siguiente:

	2019
	Bs
Terrenos	636,265
Edificios	3,278,120
Mobiliario y enseres	788,351
Equipo e instalaciones	445,858
Equipos de computación	1,446,059
Vehículos	870,840
Obras de Arte	27,414
	7,492,907
Menos: Depreciaciones acumuladas	(3,430,021)
Valores netos	4,062,886

Las depreciaciones de bienes de uso, cargadas a los resultados del periodo terminado el 31 de marzo de 2019 alcanzaron a Bs99.489.

BISA LEASING S.A.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 DE MARZO 2019

h) OTROS ACTIVOS

La composición del rubro al 31 de marzo de 2019 es la siguiente:

	2019
	Bs
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	5,200
	5,200

i) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición del rubro, al 31 de marzo de 2019, es la siguiente:

	2019
	Bs
Obligaciones con entidades financieras:	
Financiamientos con entidades de segundo piso a corto plazo (1)	20,890,900
Financiamientos con entidades de segundo piso a mediano plazo (1)	38,406,800
Cargos financieros devengados por pagar	555,027
	59,852,727

(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 31 de marzo de 2019 es de Bs59.297.700.

BISA LEASING S.A.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 DE MARZO 2019

j) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de marzo de 2019 es la siguiente:

	2019
	Bs
Otras cuentas por pagar:	
- Por cargas sociales y fiscales	7,305,297
- Dividendos por Pagar	262,581
- Ingresos diferidos (**)	7,003,496
- Cuotas anticipadas para arrendamiento financiero (***)	4,513,442
- Otras (*)	3,202,106
	22,286,922
Provisiones y provisiones	
- Beneficios sociales	2,105,768
- Otras provisiones	345,205
	2,450,973
	24,737,895

(*) 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 marzo de 2019 es la siguiente:

	2019
	Bs
Otras provisiones	40,369
Provisión genérica cíclica	8,537,581
	8,577,950

BISA LEASING S.A.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 DE MARZO 2019

I) VALORES EN CIRCULACION

La composición del rubro al 31 de marzo de 2019 es la siguiente:

	2019
	Bs
Bonos no convertibles en acciones	401,628,000
Cargos financieros devengados por pagar	3,990,342
	405,618,342

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 USD15.000.000. Al 31 de marzo de 2019, 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 31 de marzo de 2019, la Emisión 1 de los Bonos BISA LEASING II se encuentra totalmente cancelada.
- 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 27 de septiembre de 2012. La serie "A" por Bs10.000.000 cuenta 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. La serie "B" fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 28 de agosto de 2018. Al 31 de marzo de 2019, el saldo de esta emisión es de Bs25.500.000.

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 USD15.000.000. Al 31 de marzo de 2019, 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 31 de marzo de 2019, 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. Al 31 de marzo de 2019, la Emisión 2 de los Bonos BISA LEASING III se encuentra totalmente cancelada.

BISA LEASING S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO 2019

El "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV", por USD40.000.000, 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 marzo de 2019, bajo este Programa se realizaron seis 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 31 de marzo de 2019, 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. Conforme el cronograma de pagos de la serie "A", el 24 de agosto de 2017 y el 19 de agosto de 2018, se amortizó al capital de dicha serie un importe de Bs4.500.000 en cada fecha indicada. Al 31 de marzo de 2019, el saldo de esta emisión es de Bs21.000.000.
- 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 USD4.000.000 (equivalente a Bs27.440.000), compuesta por dos series distintas con fecha de emisión 8 de junio de 2016. La serie "A" por USD2.000.000 (equivalente a Bs13.720.000) cuenta con 1.800 días de plazo inicial y la serie "B" por USD2.000.000 (equivalente a Bs13.720.000) cuenta con 2.160 días de plazo inicial. En fecha 3 de junio de 2017 y 29 de mayo de 2018, conforme el cronograma de pagos de cada serie se amortizó al capital un importe total de USD600.000 (equivalente a Bs4.116.000) en cada fecha indicada. Al 31 de marzo de 2019, el saldo de esta emisión es de USD2.800.000 (equivalentes a Bs19.208.000).
- 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. Conforme el cronograma de pagos de la serie "A", el 3 de septiembre de 2017 y el 29 de agosto de 2018, se amortizó al capital de dicha serie un importe de Bs3.000.000 en cada fecha indicada. Al 31 de marzo de 2019, el saldo de esta emisión es de Bs29.000.000.
- 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 fue autorizada por Bs52.000.000, 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. La serie "A" fue colocada en su totalidad mientras que de la serie "B" quedaron pendientes de colocación 520 bonos. A la conclusión del plazo establecido para la colocación primaria de los bonos de la presente emisión, en fecha 27 de noviembre de 2017, los 520 bonos de la serie "B" que no se habían colocado quedaron automáticamente inhabilitados, perdiendo validez legal. En fecha 26 de mayo de 2018, conforme el cronograma de pagos de la serie "A", se amortizó al capital un importe de Bs3.120.000. Al 31 de marzo de 2019, el saldo de esta emisión es de Bs43.680.000.

BISA LEASING S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO 2019

- En fecha 26 de febrero de 2018, se autorizó e inscribió la emisión denominada “Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6” mediante número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-002/2018. La Emisión 6 de los Bonos BISA LEASING IV fue por Bs80.000.000, compuesta por tres series distintas con fecha de emisión 26 de febrero de 2018. La serie “A” por Bs18.000.000 cuenta con 1.080 días de plazo inicial, la serie “B” por Bs20.000.000 cuenta con 1.800 días de plazo inicial y la serie “C” por Bs42.000.000 cuenta con 2.880 días de plazo inicial. En fecha 21 de febrero de 2019, conforme lo dispuesto en sus respectivos cronogramas de pagos, se amortizó Bs5.760.000 al capital de la serie “A” y Bs4.000.000 al capital de la serie “B”. Al 31 de marzo de 2019, el saldo de esta emisión es de Bs70.240.000.

El “Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V”, por USD40.000.000, fue autorizado e inscrito por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 29 de junio de 2018 mediante la Resolución N° 941/2018. Al 31 de marzo de 2019, bajo este Programa se ha realizado una emisión de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

- En fecha 8 de noviembre de 2018, se autorizó e inscribió la emisión denominada “Bonos BISA LEASING V - Emisión 1” mediante el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-013/2018. La Emisión 1 de los Bonos BISA LEASING V fue por Bs100.000.000, compuesta por una serie única, con 3.240 días de plazo inicial y con fecha de emisión 14 de noviembre de 2018. Al 31 de marzo de 2019, se han colocado 9.100 bonos de esta emisión, quedando 900 bonos pendientes de colocación. Al 31 de marzo de 2019, el saldo de esta emisión es de Bs91.000.000.-

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de octubre de 2016 y las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos que se llevaron a cabo el 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 los Programas de Emisiones de Bonos de BISA Leasing S.A. detallados a continuación, y en consecuencia, para todas las Emisiones de Bonos vigentes dentro de dichos Programas:

- Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II
- Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III
- Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV

Por su parte, la Junta General Extraordinaria de Accionistas el 27 de febrero de 2018 aprobó el Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V considerando para las emisiones bajo dicho Programa los compromisos financieros ya establecidos para los Programas de Emisiones de Bonos detallados anteriormente.

Es así como los compromisos financieros para las Emisiones de Bonos vigentes de BISA Leasing S.A. son:

- “Índice de Cobertura de Cartera (ICC): el promedio trimestral no podrá ser menor al 100%”. Al 31 de marzo de 2019, el índice fue de 111,80%.
- “Ratio de Liquidez (RL): el ratio al cierre del trimestre no podrá ser menor al 15%”. Al 31 de marzo de 2019, el índice fue de 32,33%
- “Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP): el ratio al cierre del trimestre no podrá ser menor al 11%”. Al 31 de marzo de 2019, el índice fue de 20,68%.

BISA LEASING S.A.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 DE MARZO 2019

m) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del rubro al 31 de marzo de 2019 es la siguiente:

	2019
	Bs
INGRESOS FINANCIEROS	
Productos por:	
Disponibilidades	204,571
Inversiones temporarias	801
Cartera vigente	10,696,109
Cartera vencida y en ejecución	518,050
Otras cuentas por cobrar	-
	11,419,531
 GASTOS FINANCIEROS	
Cargos por:	
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	(694,803)
Títulos valores no convertibles en acciones	(4,814,968)
Otras comisiones	(395,571)
	(5,905,342)

Las tasas promedio ponderadas al 31 de marzo de 2019, son las siguientes:

	2019
Tasa de interés activa promedio ponderada	10,49%
Tasa de interés pasiva promedio ponderada	4,71%

n) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro al 31 de marzo de 2019 es la siguiente:

	2019
	Bs
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera	648,523
Disminución de previsión genérica cíclica	1,510,865
	2,159,388

BISA LEASING S.A.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 DE MARZO 2019

o) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro al 31 de marzo de 2019 es la siguiente:

	2019
	Bs
Cargo por previsión específica para cartera incobrable	(1,218,760)
Cargo por previsión genérica cíclica	(1,095,597)
	(2,314,357)

p) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del rubro al 31 de marzo de 2019 es la siguiente:

	2019
	Bs
OTROS INGRESOS OPERATIVOS	
Ingreso de bienes realizables	1,999,973
Ingresos por la generación de crédito fiscal IVA	20,777
Ingresos operativos diversos (*)	784,823
	2,805,573
OTROS GASTOS OPERATIVOS	
Comisiones diversas (**)	(10,392)
Costo de bienes realizables	(2,037,319)
Constitución de previsión por desvalorización	-
Gastos operativos diversos (***)	(91,470)
	(2,139,181)

(*) 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 compraventa 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 31 DE MARZO 2019

q) GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del rubro, al 31 de marzo de 2019 es la siguiente:

	2019
	Bs
Gastos de personal	(2,886,927)
Servicios contratados	(190,547)
Seguros	(92,548)
Comunicaciones y traslados	(63,535)
Impuestos	(502,573)
Mantenimiento y reparaciones	(63,820)
Depreciaciones y desvalorización de bienes de uso	(99,489)
Gastos notariales y judiciales	(21,854)
Alquileres	(31,063)
Papelería, útiles y materiales de servicio	(11,702)
Propaganda y publicidad	(2,712)
Aportes a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero	(128,918)
Otros gastos de administración	(44,886)
	(4,140,574)

Al 31 de marzo de 2019, los gastos de personal incluyen las dietas a directores y síndicos por un total de Bs250.669. Las remuneraciones de los miembros del Directorio y el síndico han sido aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

r) INGRESOS EXTRAORDINARIOS

La composición del rubro al 31 de marzo de 2019 es la siguiente:

	2019
	Bs
Ingresos extraordinarios	588,139
	588,139

Al 31 de marzo de 2019, 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 MARZO 2019

s) IMPUESTO SOBRE A LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

La composición del rubro al 31 de marzo de 2019 es la siguiente:

	2019
	Bs
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (25%)	(784,271)
	(784,271)

Al 31 de marzo de 2019 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.

t) CUENTAS DE ORDEN

La composición del rubro al 31 de marzo de 2019 es la siguiente:

	2019
	Bs
Garantías recibidas	4,444,084
Documentos y valores de la entidad (*)	444,685,990
Cuentas incobrables castigadas	4,084,722
	453,214,796

(*) 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 del 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 2019 es de Bs17.000.000 equivalente a 17.000 acciones, según Resolución SB N° 057/99 del 31 de mayo de 1999, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

BISA LEASING S.A.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 DE MARZO 2019

La composición accionaria al 31 de marzo de 2019 es la siguiente:

Accionistas	Capital Social	Acciones	% Acciones
Grupo Financiero BISA S.A.	13.746.200	13.746	80,86%
Juan Emilio Otero Steinhart	2.208.300	2.208	12,99%
Marcelo Jaime Castellanos Vásquez	423.300	423	2,49%
Cámara Nacional de Industrias	304.300	305	1,79%
Gabriela Fátima Urquidí Morales	102.000	102	0,60%
Julio Jaime Urquidí Morales	100.300	101	0,59%
Vicente Adriazola Baya	81.600	82	0,48%
Luis Alfonso Ibáñez Montes	13.600	14	0,08%
Hugo Eduardo Sandoval Taboada	13.600	13	0,08%
New Milton Corporation	6.800	6	0,04%
	<u>17.000.000</u>	<u>17.000</u>	<u>100%</u>

El valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación al 31 de marzo de 2019 es de Bs2.485,82.

b) RESERVAS

Reserva Legal

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

En el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se exponen los movimientos que tuvieron las cuentas patrimoniales durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2019.

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.

BISA LEASING S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO 2019

Reservas por otras disposiciones, no distribuible

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 de marzo de 2019 se mantiene en Bs4.177.975.

c) RESULTADOS ACUMULADOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de febrero de 2019, autorizó la distribución de Bs10.552.920 de las utilidades de la gestión 2018.

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, en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 4 de diciembre de 2014 y en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 27 de febrero de 2018; 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 del 26 de octubre de 2016; modificación que contó con la aprobación de la Asamblea General de Tenedores de Bonos que se llevó a cabo en fecha 8 de noviembre de 2016 para todas las Emisiones de Bonos vigentes a la fecha de su celebración) y/o el Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V.

Asimismo, la Sociedad no realizará distribución de dividendos o cualquier forma de pago de réditos o ingresos a favor de sus accionistas: i) si las suscripciones de acciones no estuvieran canceladas ii) si 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 MARZO 2019

NOTA 10 - PONDERACION DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Al 31 de marzo de 2019:

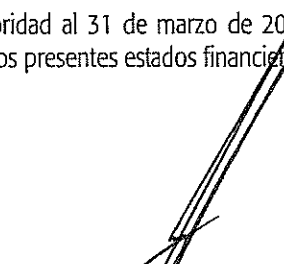
Código	Nombre	Saldo Activo Bs	Coefficiente de riesgo	Activo computable Bs
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	58,217,224	10%	5,821,722
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	366,537,474	20%	73,307,495
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	116,291,073	100%	116,291,073
	TOTALES	541,045,771		195,420,290
	10% sobre Activo computable			19,542,029
	Patrimonio Neto			40,417,964
	Excedente (Déficit) patrimonial			20,875,935
	Coefficiente de Adecuación Patrimonial			20.68%


NOTA 11 - CONTINGENCIAS

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

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de marzo de 2019, 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 EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A.



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

BISA LEASING S.A.

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 31 de mayo de 2019

Contacto:

Lima, Perú
(511) 616 0400

Hernán Regis

Lead Analyst

hregis@equilibrium.com.pe

Hugo Barba

Analista Asociado

hbarba@equilibrium.com.pe

La presente calificación de riesgo puede estar sujeta a su actualización en cualquier momento y a criterio del Comité de Calificación. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente aplicable.

Resumen Ejecutivo: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría AAA.bo a los Bonos BISA Leasing V – Emisión 2 que será objeto de registro ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (en adelante, ASFI o el Regulador).

La decisión se sustenta en el respaldo del principal accionista de la Compañía, el Grupo Financiero BISA S.A. (en adelante, Grupo BISA), siendo éste el conglomerado financiero más grande de Bolivia, con presencia en diversos segmentos entre los que destacan banca y seguros, significando ello el potencial desarrollo de sinergias entre las empresas del Grupo. Lo anterior se fortalece con el Convenio de Responsabilidad firmado entre el Grupo BISA y la Compañía en diciembre de 2017, bajo el cual el primero se compromete explícitamente a responder en forma subsidiaria por las pérdidas patrimoniales de BISA Leasing hasta el límite del valor de sus propios activos, aún respecto de aquellas contraídas con anterioridad a la constitución del Grupo Financiero BISA S.A. Asimismo, pondera positivamente en la evaluación, el liderazgo de mercado que ostenta BISA Leasing en la industria de arrendamiento financiero en Bolivia (54,4% de participación al 31 de marzo de 2019), el cual se apoya en su estrategia comercial, así como en los más de 25 años de trayectoria de la Compañía en el negocio de leasing, lo cual le brinda a su vez una ventaja respecto de las otras empresas de arrendamiento financiero locales. Del mismo modo, la calificación considera el menor riesgo de crédito del negocio de arrendamiento financiero en comparación con otras actividades de intermediación financiera, toda vez que el activo financiado es propiedad de la Compañía, lo cual permite recuperar los bienes en un menor tiempo en promedio, en caso de ejecución. Otro factor positivo, considerado en la evaluación, es la amplia experiencia de la Compañía en el mercado de capitales boliviano, habiendo realizado su primera emisión de bonos en el año 1994. También, las calificaciones consideran la experiencia y profesionalismo

Instrumento	Calificación EQL (*)	Equivalencia ASFI (*)
Bonos	AAA.bo	AAA

(*) Para mayor detalle sobre cada una de las Emisiones calificadas, así como la definición de las categorías y equivalencias de las calificaciones asignadas, referirse al Anexo I.

del Directorio y la Plana Gerencial de BISA Leasing, debiendo destacarse, además, la baja rotación de los principales ejecutivos, situación que beneficia el cumplimiento de los planes estratégicos de la Compañía.

No obstante lo señalado anteriormente, la calificación otorgada a los Bonos BISA Leasing V – Emisión 2 podría verse modificada en caso persistiera el deterioro observado en la calidad de la cartera de la Compañía durante el primer trimestre del ejercicio en curso. Al respecto, el indicador de mora pasó de 2,2% a 5,8% entre diciembre de 2018 y marzo de 2019, situándose por encima del indicador de mora promedio del sistema de arrendamiento financiero local (4,0% a marzo de 2019). En línea con el aumento de la morosidad, aunado al hecho que no se modificó la categoría de riesgo de los clientes cuyos créditos ingresaron a vencido -manteniéndolos en las categorías A y B debido a que los factores de mora son temporales-; la cobertura de la cartera en mora con provisiones disminuyó por debajo del 100% (76,7% a marzo de 2019), nivel no observado en los últimos cuatro periodos evaluados. Respecto de las razones del aumento de la cartera vencida, la Gerencia de la Compañía indicó que ello se debe principalmente a dos factores: (i) por un lado, demoras en la cancelación de las planillas de los clientes del sector construcción de la Compañía, acentuado en marzo de 2019 debido a temas internos de las instituciones que gestionan dichos pagos; y, (ii) por otro lado, debido a condiciones climatológicas desfavorables que impactaron al segmento agroindustrial en el departamento de Santa Cruz. En línea con lo anterior, es de observar que, la relevante participación de créditos relacionados al sector construcción (29,0% a marzo de 2019), aunado al hecho que la Compañía presente concentración en sus principales deudores (los 20 mayores deudores representan el 36,4% de la cartera brutal total al 31 de marzo de 2019); conllevaron a un mayor impacto en la calidad de cartera ante los eventos descritos. Al respecto, cabe indicar que, de

acuerdo con lo manifestado por la Gerencia de la Compañía, los pagos de planilla de los clientes del sector construcción empezaron a regularizarse, por lo que se esperaba una mejora en los indicadores de cartera hacia el cierre de junio del presente ejercicio. También, contribuyó al aumento del índice de mora de la Compañía, la reducción de cartera en 3,3% entre diciembre de 2018 y marzo de 2019, explicada principalmente por la compra de cartera por parte de entidades bancarias, prepagos de clientes y por la ralentización de la economía en dicho periodo. Al respecto, es relevante indicar que, al cierre de abril de 2019, se observó una recuperación en la cartera bruta de arrendamiento financiero de la Compañía, la misma que totalizó Bs441,7 millones. Otro elemento observado en la evaluación es la tendencia a la baja en los márgenes de rentabilidad de la Compañía, explicado principalmente por el entorno más competitivo que presiona hacia abajo las tasas activas. En esta misma línea, durante el primer trimestre del ejercicio en curso, se observó un deterioro en el indicador de eficiencia de la Compañía -medido como gastos de administración sobre ingresos financieros-. No menos relevante resulta mencionar que la Compañía no ha fortalecido su capital social a lo largo de los últimos ejercicios y, en contraparte, ha distribuido el 100% de los resultados generados. Al respecto, es relevante recordar que existe un límite regulatorio para otorgar operaciones de arrendamiento financiero por cliente o grupo económico de hasta 20% del patrimonio,

lo cual, en un escenario de no reforzamiento del patrimonio, podría mermar los planes de crecimiento de la Compañía en el mediano y largo plazo. Como factor adicional a tomar en cuenta, se debe mencionar que resulta importante el establecimiento de una política de sucesión dentro del Grupo Financiero BISA. Según lo manifestado por la Gerencia de la Compañía, el Grupo BISA cuenta con una.

Como hecho relevante del periodo evaluado, se debe mencionar que, de acuerdo con información brindada por la Gerencia, al 31 de marzo de 2019, la Compañía cumplió con los compromisos financieros asumidos para el Programa de Bonos BISA LEASING II, III, IV y V. En este sentido, el Índice de Cobertura de Cartera (ICC) se ubicó en 111,80%; el Ratio de Liquidez en 32,33%; y, el Coeficiente de Adecuación de Capital en 20,68%. Es de señalar que, es intención de la Compañía inscribir la Emisión 2 bajo el Programa de Bonos BISA LEASING V por un total de Bs125.0 millones, divididos en tres series. Para mayor detalle de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 2, remitirse al Anexo II del presente informe.

Finalmente, Equilibrium considera relevante que BISA Leasing realice las acciones necesarias a fin de revertir los deterioros observados en la morosidad y cobertura de cartera. De no existir una reversión en la tendencia observada, Equilibrium considerará el impacto de la misma para la siguiente revisión de la calificación.

Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento Potencial en la Calificación:

- En el caso de las distintas Emisiones Bonos calificadas, no se consideran factores que podrían aumentar la calificación otorgada debido a que es la más alta posible.

Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución Potencial en la Calificación:

- Pérdida del respaldo patrimonial.
- Reducción sostenida de la cartera de créditos que conlleve a la pérdida del liderazgo de mercado.
- Deterioro significativo y sostenido en los indicadores de solvencia y liquidez de la Compañía.
- Incremento significativo en los niveles de mora y disminución persistente de la cobertura de la cartera en mora con provisiones genéricas y cíclicas.
- Disminución significativa y sostenida de la generación y rentabilidad.
- Incumplimiento de compromisos financieros de los programas de Emisiones de Bonos calificados.
- Modificaciones regulatorias que impacten negativamente el negocio de la Compañía.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades

BISA Leasing S.A. se constituyó el 6 de abril de 1993, iniciando operaciones el 1 de agosto del mismo año. El 23 de enero de 1996, mediante Resolución N° SB/005/96, la ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI) extendió a la Compañía la licencia de funcionamiento de incorporación al ámbito de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (actual Ley de Servicios Financieros). BISA Leasing tiene por objeto realizar actividades de arrendamiento financiero, tanto directo (leasing directo) como retroarrendamiento financiero (*leaseback*), financiando diversos activos como maquinarias, inmuebles, vehículos, equipo médico, equipo pesado, equipo electrónico, entre otros. La Compañía opera a través de su oficina principal en La Paz y en sus tres agencias en Santa Cruz, Cochabamba y Tarija; con un total de 48 empleados a nivel nacional al 31 de marzo de 2019.

Grupo Económico

BISA Leasing forma parte del Grupo Financiero BISA S.A., Grupo constituido a través de Resolución ASFI/1280/2017, de fecha 3 de noviembre de 2017, en cumplimiento con lo establecido en la Ley N° 393 de Servicios Financieros y en el Reglamento para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la ASFI. Grupo Financiero BISA S.A. inició operaciones como Sociedad Controladora del Grupo Financiero BISA el 8 de enero de 2018, luego de haber obtenido la Licencia de Funcionamiento ASFI/022/2017, otorgada mediante Resolución ASFI/1498/2017 del 26 de diciembre de 2017.

El Grupo BISA es el grupo financiero más grande a nivel nacional, incluyendo a las siguientes empresas: Banco BISA S.A., La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A., BISA Seguros y Reaseguros S.A., Almacenes Internacionales S.A. – RAISA, BISA S.A. Agencia de Bolsa, BISA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., y BISA Sociedad de Titularización S.A.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

Los accionistas, Directorio y Plana Gerencial de BISA Leasing se muestran en el Anexo III del presente informe.

Participación de Mercado

El sistema de arrendamiento financiero en Bolivia se encuentra conformado por tres empresas: BISA Leasing, Fortaleza Leasing S.A. y BNB Leasing S.A. La Compañía es líder de mercado a nivel de operaciones de arrendamiento financiero, con una participación superior en más de dos veces a la de su competidor directo más cercano.

Participación Sistema Arrendamiento Financiero	BISA Leasing				
	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18	Mar.19
Cartera Bruta	55,1%	59,5%	58,6%	56,2%	54,4%
Patrimonio	53,0%	50,1%	54,9%	50,8%	46,6%

Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

Es importante mencionar que, además, la Compañía compete indirectamente con el sistema bancario local.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS DEL GRUPO FINANCIERO

El Grupo Financiero BISA S.A. cuenta con una política de gestión integral de riesgos, así como con una política para la gestión de liquidez. La gestión de riesgos en el Grupo Financiero BISA S.A. está enfocado en: i) gestionar los riesgos inherentes a la actividad de la Sociedad y en su propio balance; ii) emitir principios generales de gestión de riesgos aplicables a todas las Empresas Financieras Integrantes del Grupo Financiero (EFIG); y, iii) establecer y gestionar límites prudenciales a las operaciones comerciales, financieras y de servicios entre las EFIG.

Cabe resaltar que, el Grupo Financiero BISA S.A. mantiene Convenios de Responsabilidad con cada EFIG bajo el cual se compromete a responder por pérdidas patrimoniales de estas empresas hasta por el valor de sus propios activos.

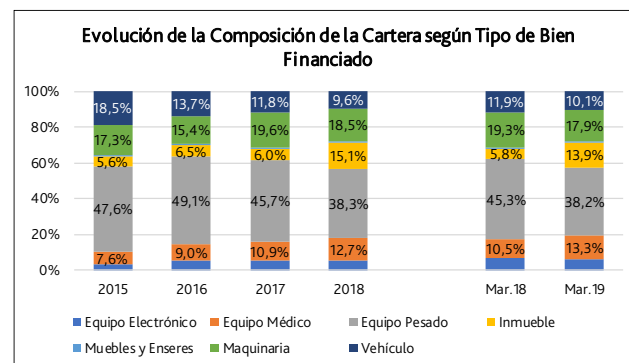
ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de marzo de 2019, BISA Leasing registró activos totales por Bs541,0 millones luego de incrementar en 5,1% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. El mayor nivel de activos obedece principalmente a la expansión de la cartera bruta de créditos, así como al aumento de la partida bienes realizables (+504,3% interanual) debido a la mayor adjudicación de bienes muebles.

Con relación a la cartera bruta de créditos -principal activo de la Compañía con el 77,0% de participación a la fecha de corte evaluada-, ésta totalizó Bs416,5 millones al término del primer trimestre del ejercicio en curso, reflejando un crecimiento interanual de 16,6%, el cual soportó el mayor financiamiento de bienes inmuebles y de equipos médicos, con incrementos anuales de 185,5% y 47,5%, respectivamente. Cabe indicar que, la cartera de la Compañía está concentrada principalmente en equipo pesado, tipo de bien que representa el 38,2% de la cartera bruta total.

Se debe mencionar que, en comparación al cierre del ejercicio 2018, la cartera bruta de créditos de la Compañía disminuyó en 3,3%, explicado por la compra de cartera por parte de otras entidades bancarias y por la mayor adjudicación (recupero) de bienes. Esta reducción de cartera se observó principalmente en el financiamiento de inmuebles (-11,1% trimestral).



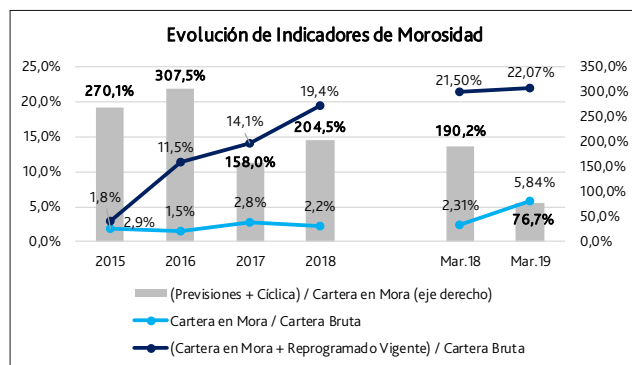
Fuente: BISA Leasing S.A. / Elaboración: Equilibrium

Al 31 de marzo de 2019, por tipo de operación, el 47,8% de la cartera bruta de la Compañía corresponde a leasing directo, mientras que el 52,2% restante, a *leaseback* (56,9% y 43,1% a marzo de 2018, respectivamente). Según tipo de crédito, los segmentos más relevantes son PYME y grandes empresas, con participaciones de 68,7% y 29,9% al cierre de marzo de 2019, respectivamente (70,9% y 27,6% a marzo de 2018, respectivamente). Con referencia a la distribución geográfica de la cartera bruta, el departamento más relevante es La Paz, cuya cartera bruta incrementó en 31,4% en los últimos doce meses, llegando a representar el 47,6% del total de la cartera de la Compañía. Le siguen en participación los departamentos de Santa Cruz y Cochabamba (25,8% y 22,4%, respectivamente).

Con relación a la distribución de la cartera bruta según sector económico, se observa concentración en los sectores de servicios (a nivel conglomerado) y construcción, con participaciones de 42,5% y 29,0%, respectivamente, sobre la cartera bruta total al cierre de marzo de 2019 (32,0% y 32,5% a marzo de 2018, respectivamente). Asimismo, se debe indicar que la Compañía presenta concentración en sus principales deudores, toda vez que los 20 principales representan el 36,4% de la cartera bruta total de la Compañía.

En lo que respecta a la calidad de la cartera de la Compañía, se observó un significativo deterioro durante el periodo analizado, hecho que se traduce en un indicador de mora ascendente a 5,8% al 31 de marzo de 2019 (2,3% a marzo 2018 y 2,2% a diciembre de 2018). De acuerdo con lo manifestado por la Gerencia de la Compañía, el aumento de la cartera vencida se explica principalmente por: (i) retrasos en los pagos de las planillas a las empresas del sector construcción que son clientes de BISA Leasing, acentuado en marzo de 2019 debido a temas internos de las instituciones que gestionan dichos pagos; y, (ii) condiciones climatológicas que impactaron negativamente al segmento agroindustrial en Santa Cruz. Es relevante indicar que, el indicador de mora de la Compañía se sitúa por encima del indicador promedio observado en el sistema de arrendamiento financiero.

De lo explicado en el párrafo anterior, aunado al hecho que los principales clientes que pasaron a vencido todavía mantienen calificaciones de riesgo A y B -debido a que los factores de mora son temporales-; se observó una reducción importante en la cobertura de cartera en mora con provisiones, ubicándose por debajo del 100% a marzo de 2019, tal y como se puede observar en el gráfico siguiente:

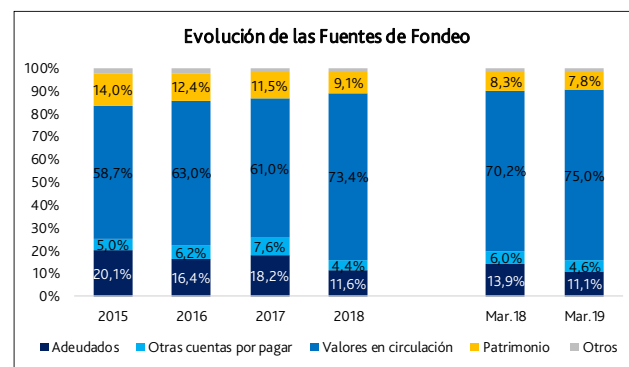


Fuente: BISA Leasing S.A. / Elaboración: Equilibrium

En lo referente a la distribución de la cartera según categoría de riesgo del deudor, se observa una mejora interanual de la cartera categoría A de 87,9% a 88,7%, y una caída de la cartera en categoría B de 11,0% a 9,8%, explicándose esto último por un aumento de la cartera categoría E de 0% a 0,9%.

Pasivos y Estructura de Fondo

BISA Leasing fondea sus operaciones principalmente a través de valores en circulación, los mismos que financian el 75,0% de los activos totales de la Compañía al 31 de marzo de 2019. Se debe mencionar que, la participación de los valores en circulación como fuente de financiamiento ha venido incrementándose de manera relevante en los últimos ejercicios en desmedro de la participación de las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento (adeudados), y del patrimonio, tal y como se puede apreciar en el gráfico siguiente:



Fuente: BISA Leasing S.A. / Elaboración: Equilibrium

En línea con el gráfico anterior, resulta relevante mencionar que, en el mes de noviembre de 2018, la Compañía colocó Bs88,0 millones de la Emisión 1 bajo el Programa V; mientras que en febrero de 2019 se colocaron 300 bonos de dicha Emisión, alcanzando un saldo total de Bs91,0 millones al 31 de marzo de 2019.

Con relación a las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento, al 31 de marzo de 2019, la totalidad del saldo adeudado corresponde al Banco de Desarrollo Productivo S.A.M., préstamos que están garantizados con la cesión condicional de los flujos de caja de las operaciones de arrendamiento financiero. Por otra parte, en lo que respecta al patrimonio, su menor participación dentro de las fuentes de fondeo se explica por el hecho que el capital social no se ha fortalecido durante los últimos ejercicios, a lo cual se suma que la Compañía ha repartido la totalidad de las utilidades generadas en cada periodo.

Solvencia

Al 31 de marzo de 2019, BISA Leasing reportó un Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) de 20,68%, inferior al 24,16% registrado a marzo de 2018 debido al incremento de los activos computables con riesgo, en línea con el aumento de la cartera vencida. Por otra parte, el ratio patrimonio sobre activos exhibe una tendencia a la baja -tal y como se puede observar en el cuadro inferior- en vista que el crecimiento del negocio en los últimos ejercicios ha sido financiado en mayor proporción con fondos de terceros.

	BISA Leasing				
	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18	Mar.19
CAP	10,51%	30,51%	23,72%	22,46%	20,68%
Patrimonio/ Activos	14,0%	12,4%	11,5%	9,1%	7,8%

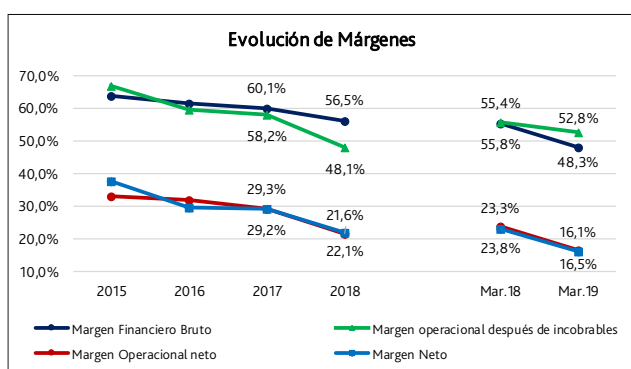
Fuente: BISA Leasing S.A. / Elaboración: Equilibrium

Con respecto a la política de dividendos, la determinación de la distribución de estos es una competencia exclusiva de la Junta General Ordinaria de Accionistas (JGOA) de la Compañía, la misma que está sujeta al cumplimiento de los compromisos financieros asumidos para los valores en circulación. Asimismo, la Compañía no podrá distribuir dividendos mientras esté frente a un Hecho Potencial de Incumplimiento o cuando ocurra un Hecho de Incumplimiento. Se debe agregar que, en JGOA del 22 de febrero de 2019, se aprobó distribuir dividendos por Bs10,5 millones con cargo a las utilidades del ejercicio 2018.

Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de marzo de 2019, la utilidad neta de BISA Leasing se ubicó en Bs1,8 millones, nivel inferior en 27,6% al resultado neto registrado al cierre del primer trimestre del ejercicio 2018. La menor utilidad registrada se explica principalmente por un crecimiento interanual de los gastos financieros en mayor proporción que el observado en los ingresos, aunado a mayores gastos de administración por incrementos en gastos de personal y de impuestos básicamente. Cabe precisar que, si bien la cartera vigente de créditos creció en 12,4% durante los últimos doce meses, los ingresos financieros aumentaron sólo en 4,5% en el mismo periodo, afectados por la disminución en la tasa promedio ponderada en línea con la mayor competencia. Por su parte, los gastos financieros aumentaron interanualmente en 21,1%, incorporando principalmente mayores cargas financieras por los bonos BISA LEASING V – Emisión 1 comentado anteriormente.

En línea con lo comentado en el párrafo precedente, durante el trimestre evaluado se observó una desmejora en los márgenes de la Compañía, como se muestra a continuación:



Fuente: BISA Leasing S.A. / Elaboración: Equilibrium

Cabe agregar que, el retorno promedio anualizado para el accionista (ROAE) y el retorno promedio anualizado sobre los activos (ROAA) de la Compañía se ubicaron en 23,1% y 2,0% al 31 de marzo de 2019, respectivamente; por debajo de lo observado a marzo de 2018 (30,6% y 3,0%, respectivamente). No obstante, BISA Leasing todavía mantiene indicadores de rentabilidad por encima de lo observado en promedio en las empresas del sector de arrendamiento financiero (17,8% y 1,8% al 31 de marzo de 2019, respectivamente).

Por otra parte, se observó un deterioro en la eficiencia de la Compañía, medido a través del ratio gastos de administración sobre ingresos financieros, el mismo que aumentó de 32,0% a 36,3% en los últimos doce meses analizados, situándose por encima del indicador promedio de las empresas de arrendamiento financiero (32,2% a marzo 2019).

Liquidez y Calce de Operaciones

La Compañía, al no captar depósitos del público, no se encuentra obligada a cumplir los límites regulatorios de liquidez. No obstante, mide periódicamente sus niveles de liquidez para atender sus obligaciones de corto plazo a través del Indicador de Liquidez, cuya evolución se muestra a continuación:

Ratios de Liquidez	BISA Leasing				
	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18	Mar.19
Índice de Liquidez*	n.d.	3,98	1,65	3,49	1,38
Activos Liquidos / Activos	9,9%	11,8%	6,4%	8,2%	5,4%

*El ratio se implementó en el año 2016, motivo por el cual no hay registro a diciembre de 2015. Este ratio considera en el numerador las disponibilidades, inversiones temporarias y el 67% de las recuperaciones a 30 días de cartera; mientras que en el denominador se incluyen a los pasivos a 30 días y los gastos administrativos a 30 días.

Fuente: BISA Leasing S.A. / Elaboración: Equilibrium

La disminución trimestral del índice de liquidez, a marzo de 2019, se explica porque diciembre de 2018 incluye disponibilidades de los fondos captados de BISA LEASING V – Emisión 1, fondos que han sido utilizados mayormente para la colocación de cartera en el primer trimestre de 2019.

En lo que respecta al calce contractual entre activos y pasivos, la Compañía muestra una posición acumulada deficitaria equivalente al 74,8% del capital regulatorio, lo cual resulta del descalce entre activos y pasivos en el tramo superior a 1 año debido a la acumulación de vencimientos de los valores en circulación en dicho tramo, así como por la disminución de cartera con vencimiento mayor a 1 año con respecto a diciembre de 2018. No obstante lo anterior, resulta pertinente indicar que la Compañía cuenta líneas de disponibles por Bs83,0 millones a la fecha de corte evaluada, que le servirían para afrontar escenarios de requerimiento de liquidez.

BISA LEASING S.A.

Estado de Situación Financiera

(En miles de Bolivianos)

	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Mar.18	Dic.18	Mar.19
ACTIVOS						
Disponibilidades	18.097	32.544	9.281	80.418	46.009	29.263
Inversiones Temporarias	21.297	18.064	20.143	8.209	214	215
Cartera	328.382	338.129	359.135	358.097	429.620	416.446
Cartera vigente	319.290	298.580	307.219	280.463	347.211	324.581
Cartera vencida	1.254	161	3.067	2.125	437	6.890
Cartera en ejecución	3.646	826	472	886	677	587
Cartera reprogramada o reestructurada	4.647	37.646	47.025	73.807	82.549	84.455
Vigente	3.608	33.653	40.651	68.553	74.099	67.607
Vencida	-	3.440	3.168	-	3.365	10.866
En ejecución	1.040	554	3.206	5.254	5.085	5.981
Cartera Bruta	328.837	337.214	357.784	357.281	430.874	416.513
Productos devengados por cobrar cartera	3.924	4.457	5.047	4.560	5.176	5.883
Previsión para cartera incobrable	-4.379	-3.542	-3.696	-3.744	-6.430	-5.950
Otras cuentas por cobrar	26.063	31.139	62.358	58.443	58.003	60.050
Bienes realizables	-	2.900	4.749	5.126	23.744	30.976
Inversiones Permanentes	31	31	31	31	27	27
Bienes de uso	5.193	4.804	4.462	4.344	4.136	4.063
Otros activos	-	-	-	10	3	5
TOTAL ACTIVOS	399.063	427.612	460.159	514.678	561.756	541.046
PASIVOS						
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	80.232	69.973	83.610	71.606	65.078	59.853
Otras cuentas por pagar	20.067	26.604	34.903	30.830	24.661	24.738
Previsiones	7.524	7.635	7.829	7.837	8.993	8.578
Valores en circulación	234.119	269.424	280.808	361.443	412.053	405.618
Obligaciones subordinadas	1.089	1.089	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS	343.033	374.725	407.151	471.716	510.785	498.787
PATRIMONIO						
Capital Social	17.000	17.000	17.000	17.000	17.000	17.000
Resultados acumulados	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	15.612	12.469	12.591	2.544	10.553	1.841
Reservas	23.418	23.418	23.418	23.418	23.418	23.418
TOTAL PATRIMONIO	56.030	52.887	53.009	42.962	50.971	42.259
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	399.063	427.612	460.159	514.678	561.756	541.046

BISA LEASING S.A.

Estado de Resultados

(En miles de Bolivianos)

	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Mar.18	Dic.18	Mar.19
Ingresos Financieros	41.176	41.760	42.927	10.933	47.710	11.420
Gastos Financieros	14.757	16.049	17.139	4.875	20.764	5.905
Resultado financiero bruto	26.419	25.711	25.788	6.058	26.946	5.514
Otros ingresos operativos	1.216	1.937	7.316	242	3.258	2.806
Otros gastos operativos	125	1.987	7.391	48	2.794	2.139
Resultado de operación bruto	27.510	25.661	25.712	6.251	27.409	6.181
Recuperación de activos financieros	7.272	7.576	5.996	1.892	6.853	2.159
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	7.217	8.302	6.744	2.043	11.301	2.314
Resultado de operación después de incobrables	27.565	24.935	24.964	6.100	22.962	6.026
Gastos de administración	13.918	11.530	12.424	3.500	12.661	4.141
Resultado de operación neto	13.647	13.405	12.541	2.601	10.301	1.885
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	781	619	983	221	692	152
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	14.428	14.024	13.524	2.821	10.993	2.037
Ingresos extraordinarios	1.185	2.093	2.600	617	2.475	588
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	15.612	16.117	16.125	3.438	13.468	2.625
Impuesto a la renta	-	3.648	3.534	894	2.915	784
Utilidad neta	15.612	12.469	12.591	2.544	10.553	1.841

BISA LEASING S.A.

Indicadores Financieros

	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Mar.18	Dic.18	Mar.19
Liquidez						
Disponibilidades / Activos	4,5%	7,6%	2,0%	15,6%	8,2%	5,4%
Activos Líquidos ¹ / Activos Totales	9,9%	11,8%	6,4%	17,2%	8,2%	5,4%
Préstamos netos / Fondo total ²	104,1%	99,3%	98,6%	82,7%	90,0%	89,5%
Índice de Liquidez (veces) ³	N/A	3,98	1,65	3,61	3,49	1,38
Capitalización y Apalancamiento						
CAP ⁴ (mínimo 10%)	10,51%	30,51%	23,72%	24,16%	22,46%	20,68%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	6,1	7,1	7,7	11,0	10,0	11,8
Pasivos totales / Activos totales	86,0%	87,6%	88,5%	91,7%	90,9%	92,2%
Pasivos totales / Capital y reservas (veces)	8,5	9,3	10,1	11,7	12,6	12,3
Patrimonio neto / Activos totales	14,04%	12,37%	11,52%	8,35%	9,07%	7,81%
Cartera Bruta / Patrimonio (veces)	5,9	6,4	6,7	8,3	8,5	9,9
Cartera Vencida / Patrimonio	2,2%	6,8%	11,8%	4,9%	7,5%	42,0%
Cartera en Mora ⁵ / Patrimonio	10,6%	9,4%	18,7%	19,2%	18,8%	57,6%
Compromiso patrimonial ⁶	-10,6%	-11,6%	-3,0%	-7,6%	-11,4%	23,3%
Calidad de Activos						
Cartera en Mora / Cartera Bruta	1,81%	1,48%	2,77%	2,31%	2,22%	5,84%
Cartera reprogramada / Cartera Bruta	1,41%	11,16%	13,14%	20,66%	19,16%	20,28%
(Cartera en Mora + Reprogramado Vigente) / Cartera Bruta	2,90%	11,46%	14,13%	21,50%	19,42%	22,07%
Cartera Reprogramada en Mora / Cartera Reprogramada	22,37%	10,61%	13,55%	7,12%	10,24%	19,95%
Castigos LTM / (Cartera Bruta + Castigos LTM)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%
(Cartera en Mora + Castigos LTM) / (Cartera Bruta + Castigos LTM)	1,81%	1,48%	2,77%	2,31%	2,23%	5,85%
Previsiones / Cartera en Mora	73,73%	71,12%	37,28%	45,30%	67,24%	24,46%
(Previsiones + Cídica) / Cartera en Mora	270,08%	307,47%	157,99%	190,17%	204,54%	76,74%
(Previsiones + Cídica) / (Cartera en Mora + Reprogramada Vigente)	168,02%	39,64%	30,97%	20,46%	23,38%	20,30%
20 mayores deudores / Cartera Bruta	38,81%	39,28%	37,17%	37,30%	34,66%	36,39%
Rentabilidad						
ROAE ⁷	28,0%	22,9%	23,8%	30,6%	20,3%	23,1%
ROAA ⁸	4,2%	3,0%	2,8%	3,0%	2,1%	2,0%
Margen financiero bruto	64,2%	61,6%	60,1%	55,4%	56,5%	48,3%
Margen operacional bruto	66,8%	61,5%	59,9%	57,2%	57,5%	54,1%
Margen operacional después de incobrables	66,9%	59,7%	58,2%	55,8%	48,1%	52,8%
Margen operacional neto	33,1%	32,1%	29,2%	23,8%	21,6%	16,5%
Margen neto	37,9%	29,9%	29,3%	23,3%	22,1%	16,1%
Rendimiento promedio sobre cartera bruta	13,1%	12,4%	12,3%	12,2%	11,8%	12,2%
Rendimiento promedio sobre inversiones	1,0%	1,9%	0,4%	1,2%	0,7%	0,1%
Rendimiento promedio sobre activos productivos ⁹	12,0%	11,0%	11,1%	10,5%	11,0%	10,8%
Costo de fondeo promedio	4,9%	4,7%	4,6%	4,3%	4,6%	4,6%
Spread financiero (sólo intereses)	7,1%	6,3%	6,5%	6,2%	6,4%	6,2%
Otros ingresos / Utilidad neta	7,6%	16,8%	20,7%	24,2%	23,5%	32,0%
Eficiencia						
Gastos operativos / Activos promedio	3,7%	2,8%	2,8%	2,6%	2,5%	2,5%
Gastos operativos / Ingresos financieros	33,8%	27,6%	28,9%	32,0%	26,5%	36,3%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	52,7%	44,8%	48,2%	57,8%	47,0%	75,1%
Gastos de personal / Ingresos financieros	18,2%	17,4%	18,4%	24,2%	18,5%	25,3%
Gastos de personal / Cartera Bruta promedio	2,4%	2,2%	2,3%	2,3%	2,2%	2,3%
Eficiencia operacional ¹⁰	50,6%	44,9%	48,3%	56,0%	46,2%	67,0%
Cartera Bruta promedio / Número de personal promedio (Bs miles)	8.396	8.650	8.580	8.434	8.667	8.598
Información adicional						
Producto de activos productivos del periodo (Bs miles)	41.124	41.742	42.925	10.933	47.709	11.420
Producto de activos productivos anualizado (Bs miles)	41.124	41.742	42.925	53.858	47.709	48.196
Costos de fondeo del periodo (Bs miles)	14.373	15.389	16.271	4.464	19.520	5.510
Costos de fondeo anualizado (Bs miles)	14.373	15.389	16.271	20.734	19.520	20.567
Resultado de la actividad de intermediación del periodo (Bs miles)	26.751	26.353	26.654	6.469	28.189	5.910
Resultado de la actividad de intermediación anualizado (Bs miles)	26.751	26.353	26.654	33.123	28.189	27.629
Número de deudores	172	172	179	177	190	188
Crédito promedio (Bs)	1.911.842	1.960.549	1.998.791	2.018.539	2.267.756	2.215.493
Número de personal	38	39	42	42	49	48
Número de oficinas	4	4	4	4	4	4
Castigos del periodo (Bs miles)	-	-	-	-	36	-
Castigos LTM (Bs miles)	-	-	-	-	36	36

¹ Índice de Liquidez = [Disponibilidades + Inversiones Temporarias + 67% de las recuperaciones a 30 días de cartera] / [Pasivos a 30 días + Gastos Administrativos a 30 días]

² Activos Líquidos = Disponibilidades + Inversiones Temporarias

³ Fondo total = Obligaciones con el público + Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento + Obligaciones en circulación subordinadas y no subordinadas

⁴ Coeficiente de Adecuación de Capital

⁵ Cartera en Mora = Cartera Vencida Total + Cartera en Ejecución Total

⁶ Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Previsiones para préstamos - Previsiones cíclicas) / Patrimonio

⁷ Return On Average Equity = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2)

⁸ Return On Average Assets = Utilidad neta 12 meses / ((Activo_t + Activo_{t-1}) / 2)

⁹ Activos Productivos = Disponibilidades, Inversiones Temporarias y Permanentes, y Cartera

¹⁰ Gastos generales y administrativos / Resultado de operación bruto

ANEXO I
HISTORIA DE LAS CALIFICACIONES – BISA LEASING S.A.¹

Instrumento	Calificación Anterior EQL (al 31.12.18)*	Calificación Actual EQL (al 31.03.19)	Calificación Actual ASFI ² (al 31.03.19)	Definición de la Categoría Actual EQL	Definición de la Categoría Actual ASFI
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V ³ Emisión 2 (hasta por Bs125,0 millones)⁴	(nueva) AAA.bo	AAA.bo	AAA	Refleja la capacidad más alta de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con muy alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

¹Número de Registro como Emisor en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI): SPVS-IV-EM-BIL-016/2000.

²Las categorías y nomenclaturas utilizadas en el presente Informe corresponden a las establecidas por el Artículo 1, de la Sección 9 del Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo.

³Número de Registro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V en el RMV de la ASFI es: ASFI/DSVSC-PEB-BIL-001/2018.

⁴Número de Registro de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 2 en el RMV de la ASFI es: ASFI/DSVSC-ED-BIL-011/2019.

*Sesión de Comité del 28 de marzo de 2019.

ANEXO II

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LOS PROGRAMAS Y EMISIONES – BISA LEASING S.A.

Principales Características de los Programas y Emisiones

Programa de Emisión de Bonos BISA LEASING V

Instrumento: Programa de Emisiones de "BONOS BISA LEASING V", por un monto de US\$40.0 millones.

Moneda: La moneda de las Emisiones que conformen el presente Programa podrá ser Dólares de los Estados Unidos de América (US\$) o Bolivianos (Bs). La moneda de cada una de las Emisiones dentro del Programa será definida por el Gerente General de la Sociedad y un Directivo de ésta. Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado para el Programa por la Junta, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio oficial de compra de Dólares de los Estados Unidos de América vigente al día de la fecha de autorización de la Emisión respectiva, establecido por el Banco Central de Bolivia.

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

Monto y Valor Nominal: El monto y valor nominal cada una de las Emisiones dentro del Programa será determinado por el Gerente General y un miembro del Directorio.

Títulos Valores por Ofrecer: Los valores a emitir serán Bonos Obligorales a plazo fijo.

Procedimientos, Modalidad y Precio de Colocación: Los Bonos serán colocados en el Mercado Primario Bursátil bajo la modalidad: a mejor esfuerzo y el precio será mínimamente a la par del valor nominal.

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

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

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

Tasa de Interés: Se delegó al Gerente General y un miembro del Directorio la tasa de interés de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones.

Garantía: Para cada una de las Emisiones dentro del Programa, BISA Leasing cumplirá con lo establecido por la Ley de Servicios Financieros N°393 de fecha 21 de agosto de 2013.

Condiciones Especiales de las Emisiones: El detalle de las restricciones y obligaciones del Emisor se encuentran detalladas en el numeral 2.4.18 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V. Con referencia a los compromisos financieros asumidos, éstos se detallan al final del presente Anexo.

Bonos BISA LEASING V - Emisión 2

Denominación de la Emisión:	BONOS BISA LEASING V - EMISIÓN 2.
Moneda de la Emisión:	Bolivianos (Bs).
Monto de la Emisión:	Bs 125.000.000.)
Serie en las que se divide la Emisión:	Serie A: Bs 10.000.000. Serie B: Bs 40.000.000. Serie C: Bs 75.000.000.
Valor Nominal de los Bonos dentro del Programa de Emisiones:	Bs 10.000
Plazo de la Emisión:	Serie A: 1.080 días calendario Serie B: 1.800 días calendario Serie C: 3.240 días calendario
Pago del Interés:	Los intereses de la Serie serán pagados cada ciento ochenta (180) días.
Amortización del Capital:	Serie A: -Quince por ciento (15 %) del capital será cancelado en el Cupón N°1. -Quince por ciento (15 %) del capital será cancelado en el Cupón N°2. -Quince por ciento (15 %) del capital será cancelado en el Cupón N°3. -Quince por ciento (15 %) del capital será cancelado en el Cupón N°4. -Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N°5. -Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N°6. Serie B: -Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N°2. -Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N°4. -Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N°6. -Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N°8. -Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N°10. Serie C: -Doce por ciento (12%) del capital será cancelado en el Cupón N°12. -Quince por ciento (15%) del capital será cancelado en el Cupón N°14. -Treinta y tres por ciento (33%) del capital será cancelado en el Cupón N°16. -Cuarenta por ciento (40%) del capital será cancelado en el Cupón N°18.
Tasa de Interés de la Emisión:	Serie A: 4,30%. Serie B: 4,75% Serie C: 5,10%
Destino de los Recursos de la Emisión:	Los recursos obtenidos en la colocación de Bonos BISA LEASING V – Emisión 2 serán empleados de acuerdo con el numeral 3 del Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING V – Emisión 2.

Los bonos BISA LEASING V – Emisión 2 de Bonos incluyen los siguientes compromisos financieros:

- i) Índice de Cobertura de Cartera (ICC) \geq 100%. El ICC se define como: [Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión genérica cíclica + Reservas por disposiciones no distribuibles)] / [Promedio trimestral de cartera en mora].
- ii) Ratio de Liquidez (RL) \geq 15%. El RL se define como: [Suma al cierre del trimestre (Disponibilidades + Inversiones Temporarias)] / Total Pasivo Corriente al cierre del trimestre.
- iii) Coeficiente de Adecuación de Capital (CAP) \geq 11%. El CAP se define como: Capital Regulatorio al cierre del trimestre / Total Activo ponderado al riesgo al cierre del trimestre.

A continuación, se muestran los resultados trimestrales de los últimos periodos, de acuerdo con la información proporcionada por la Gerencia de la Compañía:

Indicador	Dic.17	Mar.18	Jun.18	Sep.18	Dic.18	Mar.19
ICC	123,66%	100,01%	104,89%	100,02%	126,22%	111,80%
RL	31,65%	95,21%	34,42%	51,20%	51,05%	32,33%
CAP	23,72%	24,16%	24,13%	24,51%	22,46%	20,68%

Fuente: BISA Leasing S.A. / Elaboración: Equilibrium

ANEXO III
ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – BISA LEASING S.A.

ACCIONISTAS AL 31.03.2019

Accionistas	Participación
Grupo Financiero BISA S.A.	80,86%
Juan Emilio Otero Steinhart	12,99%
Marcelo Jaime Castellanos Vásquez	2,49%
Cámara Nacional de Industrias	1,79%
Gabriela Fátima Urquidi Morales	0,60%
Julio Jaime Urquidi Morales	0,59%
Vicente Adriaola Baya	0,48%
Alfonso Ibañez Montes	0,08%
Hugo Eduardo Sandoval Taboada	0,08%
New Milton Corporation	0,04%
Total	100%

Fuente: BISA Leasing S.A. / Elaboración: Equilibrium

DIRECTORIO AL 31.03.2019

Directorio	
Julo César León Prado	Presidente
Tomás Nelson Barrios Santivañez	Vicepresidente
Carlos Ramiro Guevara Rodríguez	Director Titular - Secretario
Hugo Sarmiento Kohlenberger	Director Independiente - Vocal
Julio Antonio Vargas León	Director Titular – Vocal
Marco Antonio Asbún Marto	Director Suplente
Sergio Antonio Selaya Elio	Síndico Titular
Fernando Caballero Zuleta	Síndico Suplente

Fuente: BISA Leasing S.A. / Elaboración: Equilibrium

PLANA GERENCIAL AL 31.03.2019

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

Fuente: BISA Leasing S.A. / Elaboración: Equilibrium

ANEXO IV INFORMACIÓN UTILIZADA PARA LA CALIFICACIÓN – ENTIDAD FINANCIERA DE BISA LEASING S.A.

- Metodología de Calificación de Entidades Financieras e Instrumentos emitidos por estas - Bolivia.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre 2015, 2016, 2017 y 2018.
- Estados Financieros Intermedios no auditados al 31 de marzo 2017, 2018 y 2019.
- Memoria Anual correspondiente a los ejercicios 2015, 2016 y 2017.
- Prospecto Marco para el Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V.
- Prospecto Complementario preliminar de Bonos BISA LEASING V – Emisión 2.
- Proyecciones Financieras para el ejercicio 2019 - 2023 elaboradas y remitidas por la Gerencia de la Compañía.
- Estados Financieros de las empresas de arrendamiento financiero, para el periodo analizado, publicados en la página web del Regulador.
- Informes de inspección del Regulador e informes de descargo del Emisor.
- Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido al mismo durante el mes de abril de 2019.
- Comunicaciones constantes con la Gerencia de la Compañía durante el mes de mayo de 2019.

ANEXO V DESCRIPCIÓN GENERAL DE LOS ANÁLISIS LLEVADOS A CABO

Emisores Financieros e Instrumentos Emitidos por éstos

La calificación de Emisores Financieros y de los instrumentos emitidos por estos consta de dos etapas: el análisis previo y los procedimientos normales de calificación. El análisis previo consiste en verificar si el emisor presenta información representativa y suficiente para los últimos cuatro ejercicios anuales. Si así ocurriese, se aplicarán al Emisor los procedimientos normales de calificación. En caso contrario, se asignará la categoría E; no obstante, dependiendo del tipo y la calidad de la garantía que pueda contemplar la estructura del título, la categoría E podría ser modificada.

El procedimiento de calificación del Emisor se compone de tres secciones: (i) análisis cuantitativo de la solvencia y liquidez del Emisor en base a los datos fundamentales de sus estados financieros; (ii) análisis cuantitativo y comparativo de diversos indicadores de rentabilidad, eficiencia operativa y administración de cartera; y, (iii) análisis cualitativo de la calidad de gestión en base a parámetros específicos aplicables por igual a todas las instituciones calificadas y en base a comparaciones entre las diversas instituciones que componen la industria. La lógica de la metodología aplicada es asignar una calificación inicial considerando el punto (i) antes mencionado, el mismo que se va ajustando a lo largo del análisis al ir añadiendo el resto de los factores considerados en las secciones (ii) y (iii) arriba descritas. En la parte final, la calificación preliminar del Emisor puede ser sujeta a modificación a través de consideraciones adicionales, esto es toda aquella información cuantitativa y/o cualitativa relevante que no haya sido cubierta por la metodología.

Una vez obtenida la calificación del Emisor, se procede a calificar el (los) título(s) de deuda por emitir por parte del Emisor, para lo cual se incorporan a la evaluación las características del título, analizándose las garantías y/o resguardos financieros (compromisos financieros) con los que cuenta el título; obteniéndose así la calificación final del título.

© 2019 Equilibrium Clasificadora de Riesgo

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado Valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor; sino la opinión de un especialista privado respecto a la capacidad de que un emisor cumpla con sus obligaciones en los términos y plazos pactados como un factor complementario para la toma de decisiones de inversión. La presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CALIFICADORA DE RIESGO S.A. ("EQUILIBRIUM") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS "PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM") PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CALIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada "TAL CUAL" sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de calificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una calificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.

ANEXO IV

ACTUALIZACIÓN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2 (OCTUBRE 2019)

DECLARACIONES JURADAS

Declaración Jurada del Estructurador por la Información Contendida en el Anexo de Actualización del Prospecto Complementario de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 2.



NUMERO: 263/2019
<u>DECLARACIÓN VOLUNTARIA</u>
<p>En la ciudad de La Paz del Estado Plurinacional de Bolivia, a horas CATORCE Y TREINTA del día VEINTITRES del mes de OCTUBRE del año dos mil DIECINUEVE, ante mí Dr. Marcelo Javier Torres Mallea, Notario de Fe Pública N° 93 del Distrito de La Paz, fue presente en esta Oficina Notarial, el señor JORGE LUIS FIORI CAMPERO, Titular de la Cédula de Identidad N° 2290157 LP., nacionalidad boliviana, estado civil soltero, Ocupación estudiante y domicilio ubicado en Av. El Aviador No.33 Zona Achumani en la ciudad de La Paz, a quien de haber identificado por la documentación que me exhibe, doy fe, capaz a mi juicio, quien sin que medie ningún vicio en su consentimiento, declara voluntariamente: -----</p> <p>En relación a la <u>Actualización del Prospecto Complementario de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2</u> dentro del <u>Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V</u> que está presentando BISA Leasing S.A. a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), y con el propósito de brindar al inversionista un adecuado nivel de información respecto a la oferta pública de los Bonos, mediante la presente declaración voluntaria: -----</p> <p>Yo, JORGE LUIS FIORI CAMPERO con Cédula de Identidad No. 2290157 LP. y domicilio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de BISA S.A. Agencia de Bolsa, como Gerente General, en mérito al Testimonio de Poder No. 335/2019 de fecha 14 de junio de 2019, otorgado ante Notaría de Fe Pública No. 46 del Distrito Judicial de La Paz, a cargo de Dr. Juan Carlos Rivera Aldazosa, <u>declaro bajo juramento que:</u> -----</p> <p>"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., para la actualización del Prospecto Complementario de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2, 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."</p> <p>"BISA Leasing S.A. ha suscrito el Testimonio No. 4043/2019 de fecha catorce de octubre de 2019, otorgado por Notaría No. 71 del Distrito Judicial de La Paz, correspondiente a la Protocolización del DOCUMENTO DE MODIFICACIÓN AL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V, Y EN CONSECUENCIA A LAS EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 Y BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2, de acuerdo a lo aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA Leasing S.A. celebrada en fecha 9 de agosto de 2019 y por la</p>

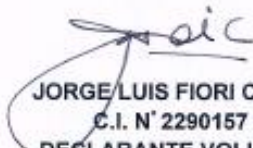
Asamblea General de Tenedores de Bonos **BISA LEASING V - EMISIÓN 2** realizada el día 3 de septiembre de 2019; documento que contiene modificaciones respecto a lo descrito en el Prospecto Complementario de los Bonos **BISA LEASING V - EMISIÓN 2**.”

“Quien desee adquirir o mantener su inversión en los Bonos **BISA LEASING V - EMISIÓN 2**, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el Prospecto Complementario de los Bonos **BISA LEASING V - EMISIÓN 2** y en la presente actualización, en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos **BISA LEASING V**, con su actualización, respecto al Valor y a la transacción propuesta.”

La adquisición de los Bonos **BISA LEASING V - EMISIÓN 2** presupone la aceptación por el suscriptor o comprador de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal como aparecen en el Prospecto Complementario de los Bonos **BISA LEASING V - EMISIÓN 2** y en la presente actualización, en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos **BISA LEASING V**, con su actualización.”

Hago esta declaración voluntaria, asumiendo de forma expresa, toda responsabilidad de naturaleza penal, civil, administrativa o cualquier otra que pudiera surgir como emergencia de la presente declaración”.

Dando lectura a la presente Acta de declaración voluntaria, el señor **JORGE LUIS FIORI CAMPERO**, se ratifica en el tenor íntegro de la misma y manifiesta que es cuanto declara en forma voluntaria, firmando al pie juntamente con la Notario de Fe Pública que suscribe.– DOY FE.–


JORGE LUIS FIORI CAMPERO
C.I. N° 2290157 L.P.
DECLARANTE VOLUNTARIO

ANTE MÍ:




Ag. Marcelo Javier Torres Matten
NOTARÍA DE FE PÚBLICA
N° 93
25042018
LA PAZ - BOLIVIA

Declaración Jurada del Emisor por la Información Contenida en el Anexo de Actualización del Prospecto Complementario de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 2.



Serie: A=DIRNOPLU-F N=2019

N° 4171308

VALOR Bs. 3.-

DECLARACIÓN VOLUNTARIA
No. 560/2019

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **quince y treinta** del día **quince** del mes de **octubre** del año **dos mil diecinueve**, ante mí la suscrita Notaria de Fe Pública de este Municipio de La Paz, N°71, **Dra. Silvia Valeria Caro Claure**, se constituyó ante esta Oficina Notarial, el Señor: **TOMAS NELSON BARRIOS SANTIVÁNEZ** 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 **Actualización del Prospecto Complementario** de la **Emisión de Bonos BISA LEASING V – Emisión 2** que estamos presentando a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), y con el propósito de brindar al inversionista un adecuado nivel de información respecto a la oferta pública de los Bonos, mediante la presente declaración voluntaria:

Yo, **TOMAS NELSON BARRIOS SANTIVÁNEZ** 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 V - EMISIÓN 2, para su oferta pública, que forman parte del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V".

"A la fecha, hemos suscrito el Testimonio No. 4043/2019 de fecha 14 de octubre de 2019, otorgado por Notaría No. 71 del Distrito Judicial de La Paz, correspondiente a la Protocolización del DOCUMENTO DE MODIFICACIÓN AL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V, Y EN CONSECUENCIA A LAS EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 Y BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2, de acuerdo a lo aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA Leasing S.A. celebrada en fecha 9 de agosto de 2019 y por la Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING V - EMISIÓN 2 realizada el día 3 de septiembre de 2019".

"Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en la Actualización del Prospecto Complementario de la Emisión de Bonos BISA LEASING V - EMISIÓN 2, a ser presentada ante la ASFI".

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

TOMAS NELSON BARRIOS SANTIVÁNEZ
C.I. N° 192503 L.P.
Representante Legal
BISA Leasing S.A.
DECLARANTE VOLUNTARIO

ANTE MÍ:





Serie: A-DIRNOPLU-F N°-2019

N° 4171284

VALOR BS. 3.-

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

DECLARACIÓN VOLUNTARIA
No. 557/2019

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas quince y veinticuatro del día quince del mes de octubre del año dos mil diecinueve, ante mí la suscrita Notaria de Fe Pública de este Municipio de La Paz, N° 71, Dra. Silvia Valeria Caro Claure, 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. c

En relación a la Actualización del Prospecto Complementario de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – Emisión 2 que estamos presentando a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), y con el propósito de brindar al inversionista un adecuado nivel de información respecto a la oferta pública de los Bonos, 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 Notaria 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 V - EMISIÓN 2, para su oferta pública, que forman parte del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V"

"A la fecha, hemos suscrito el Testimonio No. 4043/2019 de fecha 14 de octubre de 2019, otorgado por Notaria No. 71 del Distrito Judicial de La Paz, correspondiente a la Protocolización del DOCUMENTO DE MODIFICACIÓN AL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V, Y EN CONSECUENCIA A LAS EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 Y BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2, de acuerdo a lo aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA Leasing S.A. celebrada en fecha 9 de agosto de 2019 y por la Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING V - EMISIÓN 2 realizada el día 3 de septiembre de 2019"

"Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en la Actualización del Prospecto Complementario de la Emisión de Bonos BISA LEASING V - EMISIÓN 2, a ser presentada ante la ASFI"

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

JUAN PABLO ROJAS URIOSTE
 C.I. N° 2378117 L.P.
 Representante Legal
 BISA Leasing S.A.
 DECLARANTE VOLUNTARIO

ANTE MÍ:



1. RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DE LA ACTUALIZACIÓN DEL PROSPECTO MARCO

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

Jorge Luis Fiori Campero

Gerente General

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

Lic. Juan Pablo Rojas Urioste

Gerente General

2. ANTECEDENTES

- Mediante Carta de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, ASFI/DSVSC/R-125957/2019 de fecha 18 de junio de 2019, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la Emisión denominada **BONOS BISA LEASING V –EMISIÓN 2** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-011/2019.
- Testimonio **N°3184/2019** de fecha 13 de agosto de 2019 otorgado por la Notaría de Fe Pública N°71 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Silvia Valeria Caro Claure, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 20 de agosto de 2019, bajo el N°00169797 del libro N°10, la Sociedad BISA Leasing S.A. aprobó la modificación de Rescate Anticipado.
- La Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA Leasing V– Emisión 2, dentro del “Programa de Emisiones de Bonos BISA Leasing V”, celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 3 de septiembre de 2019, aprobó la modificación de Rescate Anticipado, según consta en la respectiva Acta con Testimonio **N°3615/2019**, misma que se encuentra inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 17 de septiembre de 2019 bajo el N°00170279 del libro N°10.
- Testimonio **N°4043/2019** de fecha 14 de octubre de 2019 otorgado por ante la Notaría de Fe Pública N°71 de la ciudad La Paz, a cargo del Dra. Silvia Valeria Caro Claure, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 18 de octubre de 2019, bajo el N°00170789 del libro N°10, BISA Leasing S.A. formalizó la modificación al Rescate Anticipado al programa de Emisiones de **Bonos BISA Leasing V** en consecuencia a las emisiones de **Bonos BISA Leasing – Emisión 1 y Emisión 2**; conforme a la aprobación realizada por la Asamblea de Tenedores de Bonos antes señalada.

3. ACTUALIZACIONES

3.1. Actualización N°1

Rescate anticipado en el punto 2.4.15 (página 24) del presente prospecto complementario, quedando como sigue:

3.1.1. Rescate Anticipado

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos BISA LEASING V – Emisión 2.

La Sociedad podrá proceder al rescate anticipado bajo cualquiera de los siguientes procedimientos: (a) Redención anticipada mediante sorteo; o (b) Redención mediante compra en mercado secundario.

Sobre la base de las declaraciones en el punto 2.2 de este Prospecto Marco y en el punto 3.2. del Acta de Junta de Accionistas de 27 de febrero de 2018, el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta definirán la realización del rescate, procedimiento a aplicar, la cantidad de Bonos a redimirse, las Emisiones (y/o Series) que intervendrán y demás condiciones.

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

En caso de haberse realizado un rescate anticipado, y que como consecuencia de ello el plazo de alguno de los Bonos que componen las diferentes Emisiones del Programa resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC-IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes por retención del RC-IVA, sin descontar este monto a los Tenedores de Bonos que se vieran afectados por la redención anticipada.

3.1.1.1. Redención anticipada mediante sorteo

BISA Leasing S.A. podrá rescatar anticipada y parcialmente los Bonos que componen las diferentes Emisiones dentro del Programa mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio.

El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, quien levantará el Acta de la diligencia indicando la lista de Bonos (y Series) que salieron sorteado para ser rescatados anticipadamente, acta que se protocolizará en sus registros.

La lista de los Bonos sorteados se publicará dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, conforme lo determinado por el Código de Comercio (modificado por la Ley de Desburocratización para la Creación y Funcionamiento de Unidades Económicas No. 779), incluyendo la identificación de Bonos (y Series) sorteados de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV y la indicación de que sus intereses cesarán y que éstos conjuntamente el capital correspondiente (precio de rescate) serán pagaderos a partir de los quince (15) días calendario siguientes a la fecha de publicación.

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

En la fecha de pago, el monto que se cancelará por el rescate a favor de los inversionistas (Precio de rescate) incluirá el capital más los intereses devengados.

Una vez sorteados los Bonos a redimir el emisor pagará al inversionista el Precio de rescate que resulte mayor entre las siguientes opciones:

- i. Precio a Tasa de Valoración; y
- ii. El monto de Capital + Intereses+ Compensación por rescate anticipado.

El precio a Tasa de Valoración corresponde al Precio del Bono (de acuerdo a la Metodología de valoración contenida en el Libro 8° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitido por la ASFI), a la fecha de pago, descontando a la Tasa de Valoración.

Tasa de Valoración: Tasa de rendimiento registrada en el portafolio de los Tenedores de Bonos, a precio de mercado, de acuerdo al correspondiente Código de Valoración de la Emisión o serie respectiva; al día inmediatamente anterior al que se realizó el sorteo. Esta tasa de rendimiento será proporcionada por la BBV o por la EDV a solicitud de los tenedores de Bonos.

Capital + intereses: corresponde al capital pendiente de pago más los intereses devengados hasta la fecha de pago.

La compensación por rescate anticipado será calculada sobre una base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanente de la Emisión o Serie, con sujeción a lo siguiente:

Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Porcentaje de compensación sobre el saldo a capital a ser redimido
1- 360	0,25%
361- 720	0,70%
721-1.080	1,15%
1.081- 1.440	1,50%
1.441- 1.800	2,00%
1.801- 2.160	3,50%
2.161- 2.520	4,10%
2.521- 2.880	5,20%
2.881- 3.240	5,80%
3.241- Adelante	6,40%

La Sociedad depositará en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, el importe del capital de los Bonos sorteados y los intereses generados a más tardar un (1) día hábil antes de la fecha señalada para el pago.

3.1.1.2. Redención mediante compra en el mercado secundario

El Emisor se reserva el derecho a realizar redenciones anticipadas de los Bonos que componen las diferentes Emisiones dentro del Programa a través de compras en el mercado secundario, siempre que estas se realicen en la BBV.