

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 PAGARÉS BURSÁTILES BISA LEASING III EN EL RMV DE LA ASFI: ASFI/DSV-PED-BIL-008/2021

Nº DE RESOLUCIÓN EMITIDA POR LA ASFI QUE AUTORIZA E INSCRIBE EL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES BISA LEASING III: ASFI/Nº 356/2021 DE FECHA 30 DE ABRIL DE 2021

PROSPECTO MARCO PARA EL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES BISA LEASING III

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

DENOMINACIÓN DEL PROGRAMA:

“Programa de Emisiones de Pagares Bursátiles BISA LEASING III”

MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES: US\$30.000.000.-

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

Principales características del Programa de Emisiones de Pagares Bursátiles BISA LEASING III

Monto Total del Programa:	US\$30.000.000.- (Treinta millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América).
Tipo de Valor:	Pagarés Bursátiles obligacionales y redimibles a plazo fijo. El pagaré es un valor representativo de deuda a corto plazo (menor o igual a 360 días), que contiene la promesa incondicional de pago del emisor, respecto a un monto establecido en una fecha determinada.
Monto total de cada Emisión:	El monto de cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA será definido por los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 siguiente (Definición de características y aspectos operativos).
Plazo del Programa:	No podrá en ningún caso superar el plazo de setecientos veinte (720) días calendario, computables a partir del día siguiente hábil de emitida la Resolución Administrativa que apruebe el Programa de Emisiones y lo inscriba en el RMV de la ASFI.
Plazo de cada Emisión (o Series):	El plazo de cada una de las EMISIONES (o Series) que formen parte del PROGRAMA no deberá ser mayor a 360 días calendario y será definido por los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 siguiente (Definición de características y aspectos operativos). Todos los plazos serán computados a partir de la fecha de EMISIÓN.
Valor Nominal de los Pagares Bursátiles:	El valor nominal de los Pagares Bursátiles será definido para cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA, por los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 siguiente (Definición de características y aspectos operativos).
Tipo de Interés:	El interés de los Pagares Bursátiles a ser emitidos dentro del PROGRAMA será nominal, anual y fijo.
Tasa de Interés:	La tasa de interés de los Pagares Bursátiles será definida para cada una de las EMISIONES (o Series) que forme parte del PROGRAMA por los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 siguiente (Definición de características y aspectos operativos). El cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días.
Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria de las emisiones que formen parte del programa	La regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria para cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA será definida por los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 siguiente (Definición de características y aspectos operativos).
Garantía que se constituye:	Para cada una de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Pagares Bursátiles, BISA Leasing cumplirá con lo establecido por la Ley de Servicios Financieros No. 393 de fecha 21 de agosto de 2013.
Moneda en la que se expresarán las Emisiones:	La moneda de las EMISIONES que conforman el presente PROGRAMA podrá ser Dólares de los Estados Unidos de América (US\$) o Bolivianos (Bs). La moneda de cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA será definida por los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 siguiente (Definición de características y aspectos operativos).
Plazo de colocación primaria de cada emisión:	El plazo de colocación primaria de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión.
Procedimiento de colocación primaria:	Los Pagares Bursátiles de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA serán colocados en mercado primario bursátil a través de la BBV. Se aclara que el PROGRAMA se inscribirá en la BBV.
Modalidad de colocación de los Pagares Bursátiles:	Los Pagares Bursátiles a ser emitidos dentro del PROGRAMA serán colocados a mejor esfuerzo.
Precio de colocación Pagares Bursátiles:	Mínimamente a la par del valor nominal.
Forma de pago en colocación primaria de cada Emisión:	La forma pago en colocación primaria de cada emisión que forme parte del programa será en efectivo.
Forma de representación de los Valores de cada Emisión:	Los Pagares Bursátiles de cada emisión que forme parte del programa serán representados mediante anotaciones en cuenta y estarán inscritos en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulación legal vigente.
Forma de circulación de los Valores de cada Emisión:	A la orden.
Modalidad del otorgamiento de los Pagares Bursátiles:	Los Pagares Bursátiles de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA serán otorgados a fecha fija.
Forma de pago de los Pagares Bursátiles:	En el día del vencimiento de cada Pagare Bursátil a ser emitido dentro del PROGRAMA, el capital y los intereses 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 Pagare Bursátil a ser emitido dentro del PROGRAMA, el capital y los intereses se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Tularidad (CAT) emitido por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Bolsa en la que se inscribirán las Emisiones que formen parte del Programa:	Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

N-1

Calificación de Riesgo* otorgada por Moody's Local PE Clasificadora De Riesgo S.A.

N-1 Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

*LA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO CONSTITUYE UNA SUGERENCIA O RECOMENDACIÓN PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER UN VALOR, NI UN AVALO GARANTÍA DE UNA EMISIÓN O SU EMISOR; SINO UN FACTOR COMPLEMENTARIO PARA LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN. VÉASE LA SECCIÓN “FACTORES DE RIESGO”, COMUNES A TODAS LAS EMISIONES DEL PROGRAMA EN LA PÁGINA 15 DEL PRESENTE PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÁN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

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



agencia de bolsa

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

LA PAZ, ABRIL 2021

Esta página ha sido dejada en blanco intencionalmente

DECLARACIONES JURADAS

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

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

SERIE: A - DIRNOPLU - FN - 2021

Nº 0130263

VALOR Bs 3.-

NOTARIA DE FE PÚBLICA Nº 71 2504/2018
Resolución Ministerial 14071/2020
LA PAZ - BOLIVIA

FORMULARIO NOTARIAL

DECLARACIÓN VOLUNTARIA
No. 153/2021

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas diez del día treinta y uno del mes de marzo del año dos mil veintiuno, ante mí la suscrita Notaria de Fe Pública de este Municipio de La Paz, N°71, **Dra. Silvia Valeria Caro Claire**, se constituyó ante esta Oficina Notarial, el señor **FERNANDO CRISTIAN CABALLERO ZULETA**, con C.I. No. 3483719 L.P. con domicilio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho a quien de identificarlo Doy Fe. -----

En relación a la solicitud de autorización dirigida a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) que está presentando **BISA Leasing S.A.**, para la inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles **BISA LEASING III**, y con el propósito de brindar al inversionista un adecuado nivel de información respecto a la oferta pública que se realice de los Pagarés Bursátiles dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles **BISA LEASING III**, mediante la presente declaración voluntaria: -----

Yo, **FERNANDO CRISTIAN CABALLERO ZULETA** con Cédula de Identidad No.3483719 LP. y domicilio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **BISA S.A. Agencia de Bolsa**, en mi calidad de Gerente General, en mérito al Testimonio de Poder No.195/2020 de fecha 24 de junio de 2020, otorgado ante Notaría de Fe Pública No.46 del Distrito Judicial de La Paz, declaro bajo juramento que: -----

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

Quien desee adquirir los Pagarés Bursátiles que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING III que se ofrecerán, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Marco y en los respectivos documentos de características, respecto al Valor y a la transacción propuesta". -----

La adquisición de los Pagarés Bursátiles que formen parte de las Emisiones comprendidas

SECRETARÍA DE ASISTENCIA JURÍDICA DEL NOTARIADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA - Nº 01171900-000001-0-000001-100000-0000

DIRNOPLU

1

dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING III, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador de todos los términos y condiciones de la Oferta Pública tal como aparecen en el presente Prospecto Marco".

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



FERNANDO CRISTIAN CABALLERO ZULETA

C.I. No. 3483719 LP.

Gerente General

BISA S.A. Agencia de Bolsa

DECLARANTE VOLUNTARIO

ANTE MÍ:



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

SERIE: A - DIRNOPLU - FN - 2021
N° 0109288
VALOR Bs 3.-


NOTARÍA DE FE PÚBLICA
N° 71
25042018
DIRNOPLU
LA PAZ - BOLIVIA

FORMULARIO NOTARIAL
Resolución Ministerial N° 57 / 2020

DECLARACIÓN VOLUNTARIA
No. 151/2021

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **nueve y cuarenta a.m.** del día **treinta y uno** del mes de **marzo** del año **dos mil veintiuno**, ante mí la suscrita Notaria de Fe Pública de Primera Clase de este Distrito Judicial, N°71, **Dra. Silvia Valeria Caro Clause**, se constituyó ante esta Oficina Notarial, el Señor: **CARLOS RAMIRO GUEVARA RODRIGUEZ** con Cédula de Identidad No. **2233842 L.P.** y domicilio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho a quien de identificarlo Doy Fe. -----

En relación a la solicitud de autorización dirigida a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), para la inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) del **Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING III**, y con el propósito de brindar al inversionista un adecuado nivel de información respecto a la oferta pública que se realice de los Pagarés dentro del **Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING III**, mediante la presente declaración voluntaria: -----

Yo, **CARLOS RAMIRO GUEVARA RODRIGUEZ** con Cédula de Identidad No. **2233842 L.P.** y domicilio 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. **1457/2020** de fecha 18 de mayo de 2020, otorgado ante Notaría de Fe Pública No.71 del Distrito Judicial de La Paz, *declaro bajo juramento que:* -----

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

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

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


CARLOS RAMIRO GUEVARA RODRÍGUEZ
C.I. N° 2233842 L.P.
Representante Legal
BISA Leasing S.A.
DECLARANTE VOLUNTARIO

ANTE MÍ:


NOTARÍA DE FE PÚBLICA
N° 71
25042018
DIRNOPLU
LA PAZ - BOLIVIA


NOTARÍA DE FE PÚBLICA
N° 71
25042018
DIRNOPLU
LA PAZ - BOLIVIA

ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA - N° 11719952 - SUICRE - 8 400000 - LA PAZ - 2021

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

SERIE: A - DIRNOPLU - FN - 2021

N° 0109289

VALOR Bs 3.-

NOTARÍA DE FE PÚBLICA
N° 71
25042018
FORMULARIO NOTARIAL
Resolución Ministerial N° 57 / 2020

DECLARACIÓN VOLUNTARIA
No. 152/2021

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas nueve y cincuenta a.m. del día treinta y uno del mes de marzo del año dos mil veintiuno, ante mí la suscrita Notaría de Fe Pública de Primera Clase de este Distrito Judicial, N°71, **Dra. Silvia Valeria Caro Claire**, se constituyó ante esta Oficina Notarial, el Señor: **JORGE LUIS FIORI CAMPERO** con Cédula de Identidad No. 2290157 L.P. y domicilio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho a quien de identificarla Doy Fe. -----

En relación a la solicitud de autorización dirigida a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), para la inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING III, y con el propósito de brindar al inversionista un adecuado nivel de información respecto a la oferta pública que se realice de los Pagarés dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING III, mediante la presente declaración voluntaria: -----

Yo, **JORGE LUIS FIORI CAMPERO** con Cédula de Identidad No. 2290157 L.P. y domicilio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **BISA Leasing S.A.**, como Gerente General, en mérito al Testimonio de Poder No.1869/2020 de fecha 26 de junio de 2020, otorgado ante Notaría de Fe Pública No. 71 del Distrito Judicial de La Paz, declaro bajo juramento que: -----

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

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

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

JORGE LUIS FIORI CAMPERO
C. J. N° 2290157 L.P.
Representante Legal
BISA Leasing S.A.
DECLARANTE VOLUNTARIO

ANTE MÍ:

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

RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO MARCO

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

Fernando Cristian Caballero Zuleta	Gerente General
------------------------------------	-----------------

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

Jorge Luis Fiori Campero	Gerente General
--------------------------	-----------------

PRINCIPALES FUNCIONARIOS DE BISA LEASING S.A.

Lic. Jorge Luis Fiori Campero	Gerente General
Lic. Verónica Rocío Vargas Salas	Gerente de Operaciones
Ing. Freddy Sergio Villalba Leytón	Gerente de Negocios
Lic. Luis Sergio Arce Vega	Gerente Adjunto de Negocios Cochabamba
Lic. Mónica Leticia Suárez Padilla	Gerente Adjunto del Área Legal
Lic. Klaudia Kalenny Aguilar Muñoz	Subgerente de Gestión Integral de Riesgos
Ing. Max Fernando Céspedes Gallardo	Subgerente de Tecnología de la Información
Lic. Eliana Santivañez Caro	Subgerente de Finanzas y Proyectos Especiales
Lic. Darwin Núñez Saucedo	Subgerente de Negocios Santa Cruz

La documentación relacionada con el presente programa de emisiones 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”)

Avenida Arce N°2333 Edificio Bolsa Boliviana de Valores, 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.	DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS	1
1.1.	Antecedentes Legales del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles	1
1.2.	Definición de características y aspectos operativos	1
1.3.	Características del Programa y Características Generales de las Emisiones de los Pagarés Bursátiles que formen parte del mismo.....	2
1.3.1.	Denominación del Programa	2
1.3.2.	Tipo de Valor.....	2
1.3.3.	Monto total del Programa	3
1.3.4.	Plazo del Programa	3
1.3.5.	Emisiones que formen parte del PROGRAMA.....	3
1.3.6.	Denominación de las Emisiones	3
1.3.7.	Monto total de cada Emisión.....	3
1.3.8.	Moneda en la que se expresarán las Emisiones	3
1.3.9.	Series de cada Emisión.....	4
1.3.10.	Forma de representación de los Valores de cada Emisión.....	4
1.3.11.	Forma de circulación de los Valores de cada emisión	4
1.3.12.	Valor Nominal de los Pagarés Bursátiles.....	4
1.3.13.	Cantidad de Valores que contendrá cada Emisión (o Serie).....	4
1.3.14.	Numeración de los Pagarés Bursátiles.....	4
1.3.15.	Plazo de cada Emisión (o Series).....	5
1.3.16.	Fecha de Emisión.....	5
1.3.17.	Modalidad de otorgamiento de los Pagarés Bursátiles	5
1.3.18.	Fecha de vencimiento	5
1.3.19.	Lugar de emisión (expedición) de los Pagarés Bursátiles:.....	5
1.3.20.	Procedimiento de colocación primaria	5
1.3.21.	Modalidad de Colocación de los pagarés bursátiles	5
1.3.22.	Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria de las Emisiones que formen parte del PROGRAMA	6
1.3.23.	Precio de Colocación primaria de los Pagarés Bursátiles.....	6
1.3.24.	Plazo de colocación primaria de cada EMISIÓN	6
1.3.25.	Forma de pago en colocación primaria de cada EMISIÓN	6
1.3.26.	Número de Registro y Fecha de Inscripción del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles en el RMV de la ASFI.....	6
1.4.	Derechos de los Titulares.....	6
1.4.1.	Tipo de interés.....	6
1.4.2.	Tasa de interés	6
1.4.3.	Pago de capital e interés.....	6
1.4.4.	Fórmula para el cálculo de los intereses	7
1.4.5.	Fecha desde la cual el Tenedor del Pagaré comienza a ganar intereses	7
1.4.6.	Reajustabilidad del Empréstito	7
1.4.7.	Forma de pago de los Pagarés Bursátiles	7
1.4.8.	Modalidad de pago de los Pagarés Bursátiles	7
1.4.9.	Lugar de pago de los Pagarés Bursátiles	7
1.4.10.	Provisión de fondos para pago de los Pagarés Bursátiles	7
1.4.11.	Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Pagarés Bursátiles	8
1.4.12.	Entidad Calificadora de Riesgo.....	8

1.4.13.	Calificación de Riesgo	8
1.4.14.	Protesto.....	8
1.4.15.	Redención anticipada	9
1.4.16.	Agente pagador	9
1.4.17.	Garantía que se constituye	9
1.4.18.	Posibilidad de que los Valores dentro del Programa sean limitados o afectados por otra clase de Valores	9
1.4.19.	Régimen de la Asamblea de Tenedores de Pagarés Bursátiles	10
1.4.19.1.	Convocatoria.....	10
1.4.19.2.	Condiciones de participación	10
1.4.19.3.	Quórum y derecho a voto	11
1.4.19.4.	Asamblea General de Tenedores de Pagarés sin necesidad de convocatoria	11
1.4.19.5.	Postergación de la votación.....	12
1.4.19.6.	Celebración de la Asamblea de Tenedores mediante uso tecnologías de información y comunicación.....	12
1.4.19.7.	Reglas supletorias.....	12
1.4.20.	Modificaciones a las condiciones y características de EMISIÓN y/o del PROGRAMA .	12
1.4.21.	Representante Común de Tenedores de Pagarés Bursátiles	13
1.4.22.	Declaraciones del Emisor	13
1.4.23.	Resolución de controversias	14
1.4.24.	Tribunales Competentes	14
1.4.25.	Tratamiento Tributario	14
2.	RAZONES DE LAS EMISIONES DENTRO DEL PROGRAMA, DESTINO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN.....	15
3.	FACTORES DE RIESGO	15
3.1.1.	Riesgo país o Riesgo estructural	15
3.1.2.	Riesgo de los controles del tipo de cambio y las fluctuaciones cambiarias.....	15
3.2.	Factores de riesgo relacionados con el sector	16
3.2.1.	Riesgo tributario	16
3.2.2.	Riesgo de cambios en el marco regulatorio de los servicios de arrendamiento financiero y/o del sistema financiero en general.....	16
3.3.	Factores de riesgo relacionados al emisor	16
3.3.1.	Riesgo de Crédito.....	16
3.3.2.	Riesgo de mercado	17
3.3.3.	Riesgo de liquidez	17
3.3.4.	Riesgo operacional y legal	18
3.4.	Factores de riesgo relacionados a los Pagarés Bursátiles que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles.....	18
3.4.1.	Riesgo de variación de tasas de interés.....	18
3.4.2.	Riesgo tributario	18
4.	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN	19
4.1.	Destinatarios a los que va dirigida la oferta pública primaria.....	19
4.2.	Medios de difusión sobre las principales condiciones de la oferta pública de las emisiones que formen parte del Programa	19
4.3.	Tipo de oferta.....	19
4.4.	Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa y de las Emisiones que formen parte del programa	19
4.5.	Agente colocador.....	19

4.6.	Modalidad de colocación de los Pagarés Bursátiles	19
4.7.	Precio de Colocación de los Pagarés Bursátiles	19
4.8.	Plazo de colocación primaria de cada EMISIÓN:.....	19
4.9.	Condiciones bajo las cuáles la Oferta Pública quedará sin efecto.....	19
4.10.	Relación entre el Emisor y el Agente Colocador	19
4.11.	Bolsa de Valores en la cual se inscribirá el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles y las Emisiones dentro de éste	20
4.12.	Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA.....	20
5.	INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR	20
5.1.	Datos generales del emisor	20
5.1.1.	Identificación del emisor	20
5.1.2.	Documentos de Constitución y sus Modificaciones.....	21
5.1.3.	Capital social.....	22
5.1.4.	Empresas vinculadas	22
5.1.5.	Estructura administrativa interna	22
5.1.6.	Directores y Ejecutivos.....	28
5.1.7.	Perfil profesional de los principales ejecutivos de BISA LEASING S.A.	29
5.1.8.	Empleados	30
5.2.	Descripción de BISA LEASING S.A.	31
5.2.1.	Información histórica de BISA LEASING S.A.	31
5.2.2.	Descripción del sector.....	31
5.2.3.	Principales productos y servicios del emisor	32
5.2.4.	Descripción de las actividades y negocios de BISA LEASING S.A.	32
5.2.5.	Clientes de BISA LEASING S.A.	33
5.2.6.	Ingresos Financieros	33
5.2.7.	Licencias.....	34
5.2.8.	Estrategia Empresarial	34
5.2.9.	Créditos y deudas por pagar.....	34
5.2.10.	Relaciones especiales entre BISA LEASING S.A. y el Estado.....	36
5.2.11.	Principales activos de BISA LEASING S.A.	36
5.2.12.	Relación económica con otras empresas que comprometan más del 10% del patrimonio de BISA LEASING S.A.	36
5.3.	Procesos Legales de BISA LEASING S.A.	36
5.4.	Hechos Relevantes recientes de BISA LEASING S.A.	38
5.5.	Análisis e interpretación de los Estados Financieros	40
5.5.1.	Balance General.....	40
5.5.2.	Estado de Resultados	48
5.5.3.	Indicadores Financieros	52
5.5.3.1.	Liquidez y Solvencia.....	52
5.5.3.2.	Calidad de Cartera.....	55
5.5.3.3.	Endeudamiento y Estructura de Activos y Pasivos	57
5.5.3.4.	Eficiencia.....	58
5.5.3.5.	Rentabilidad	60
5.6.	Cambios en los responsables de la elaboración y revisión de la Información Financiera	62
6.	ESTADOS FINANCIEROS.....	63

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro N° 1:	Emisiones vigentes al 31 de diciembre de 2020	9
Cuadro N° 2:	Tratamiento tributario	14
Cuadro N° 3:	Nómina de accionistas de BISA LEASING S.A. (al 31 de diciembre de 2020).....	22
Cuadro N° 4:	Nómina de accionistas del Grupo Financiero BISA S.A.	22
Cuadro N° 5:	Entidades vinculadas a BISA LEASING S.A. (al 31 de diciembre de 2020).....	22
Cuadro N° 6:	Composición del Directorio de BISA LEASING S.A. (al 31 de diciembre de 2020)	28
Cuadro N° 7:	Principales Ejecutivos de BISA LEASING S.A. (al 31 de diciembre de 2020)	28
Cuadro N° 8:	Evolución del número de empleados de BISA LEASING S.A.....	30
Cuadro N° 9:	Evolución de las principales cuentas de la Industria de Leasing en Bolivia	32
Cuadro N° 10:	Evolución de los Ingresos Financieros BISA LEASING S.A. (Expresado en Bolivianos)	33
Cuadro N° 11:	Créditos contraídos por BISA LEASING S.A. con Bancos y Entidades Financieras	
Cuadro N° 12:	Valores representativos de deuda en circulación emitidos por BISA LEASING S.A.(al 31 de diciembre de 2020).....	35
Cuadro N° 13:	Principales activos de BISA LEASING S.A. (al 31 de diciembre de 2020)	36
Cuadro N° 14:	Procesos legales vigentes de BISA LEASING S.A. (al 31 de diciembre de 2020) .	36
Cuadro N° 15:	Estructura de la Cartera de Créditos (en millones de Bs)	42
Cuadro N° 16:	Balance General y análisis horizontal del Balance General de BISA LEASING S.A.	63
Cuadro N° 17:	Análisis Vertical del Balance General de BISA LEASING S.A.....	64
Cuadro N° 18:	Estado de Resultados y análisis horizontal del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.....	64
Cuadro N° 19:	Análisis Vertical del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.....	65
Cuadro N° 20:	Indicadores Financieros de BISA LEASING S.A.	66

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico N° 1: Organigrama de BISA LEASING S.A. (al 31 de diciembre de 2020).....	23
Gráfico N° 2: Evolución de las principales cuentas de la Industria de Leasing en Bolivia	31
Gráfico N° 3: Activo total (en millones de Bs).....	41
Gráfico N° 4: Cartera (en millones de Bs).....	42
Gráfico N° 5: Otras cuentas por cobrar (en millones de Bs)	43
Gráfico N° 6: Pasivo total (en millones de Bs)	44
Gráfico N° 7: Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento (en millones de Bs)	45
Gráfico N° 8: Valores en circulación (en millones de Bs)	46
Gráfico N° 9: Patrimonio neto (en millones de Bs).....	47
Gráfico N° 10: Ingresos financieros (en millones de Bs).....	49
Gráfico N° 11: Gastos financieros (en millones de Bs).....	49
Gráfico N° 12: Resultado neto del ejercicio (en millones de Bs)	52
Gráfico N° 13: Coeficiente de liquidez (en veces)	53
Gráfico N° 14: Patrimonio sobre Activo (en porcentaje).....	53
Gráfico N° 15: Solvencia Patrimonial (en porcentaje sin considerar provisiones)	54
Gráfico N° 16: Coeficiente de Adecuación Patrimonial (en porcentaje).....	55
Gráfico N° 17: Cobertura de la Cartera en Mora (en veces)	56
Gráfico N° 18: Índice de Mora (en porcentaje)	57
Gráfico N° 19: Eficiencia Operativa (en porcentaje)	59
Gráfico N° 20: Retorno sobre Patrimonio (en porcentaje)	60
Gráfico N° 21: Retorno sobre Activos (en porcentaje)	61
Gráfico N° 22: Margen Financiero Bruto (en porcentaje).....	61
Gráfico N° 23: Margen Neto (en porcentaje).....	62

ANEXOS

- ANEXO I:** ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 CON DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA
- ANEXO II:** ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 CON DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA
- ANEXO III:** INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO OTORGADA AL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES BISA LEASING III MOODY'S LOCAL PE CLASIFICADORA DE RIESGO S.A.

1. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

1.1. Antecedentes Legales del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en fecha 3 de noviembre de 2020, aprobó el PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES BISA LEASING III, 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 a mediante Testimonio N°3333/2020 de fecha 10 de noviembre de 2020, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 11 de noviembre de 2020 bajo el N°00174354 del libro N°10.
- Testimonio N°1164/2021 de fecha 10 de marzo de 2021 que corresponde a la protocolización del Acta de la junta General Extraordinaria de accionistas de BISA LEASING S.A. celebrada en fecha 8 de marzo de 2021 en la cual se modifica y complementa al PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES BISA LEASING III, ante la Notaría de Fe Pública N°71 de la ciudad de La Paz a cargo de la Dra. Silvia Valeria Caro Claire e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 12 de marzo de 2021 bajo el N°00175864 del libro N° 10.
- La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución ASFI/N°356/2021 de fecha 30 de abril de 2021, autorizó e inscribió el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING III en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-PED-BIL-008/2021.

1.2. Definición de características y aspectos operativos

Para efectos del PROGRAMA y de sus EMISIONES, son considerados representantes legales de BISA Leasing S.A. el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta (conjuntamente, siempre los dos).

Las características y condiciones (y límites, si hubieran) de cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA serán aprobadas y definidas por los representantes legales autorizados y facultados por la Junta General Extraordinaria de Accionistas en fecha 3 de noviembre de 2020 y de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 8 de marzo de 2021, quienes individualizarán cada EMISIÓN de Pagarés Bursátiles.

De acuerdo al punto 1.3. y el punto 1.4. y a la Regulación para la Autorización e Inscripción en el Registro del Mercado de Valores de Emisiones de Pagarés para su Oferta Pública y Negociación en el Mercado Bursátil, las características de EMISIÓN que deben ser definidas por los indicados representantes legales y que estarán expuestas en el documento de características, son:

- Monto total;
- Moneda en la que se expresarán;
- Series;
- Valor nominal de los Pagarés Bursátiles;
- Cantidad de Valores de la EMISIÓN o Serie(s);
- Plazo de cada EMISIÓN (o Series);
- Fecha de emisión;
- Fecha de vencimiento;
- Tasa de interés;

- Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria;
- Destino de los fondos y plazo de utilización;
- Cualquier otra información que el Emisor estime conveniente de acuerdo a las características propias de la EMISIÓN.

Adicionalmente, el documento de características contendrá toda aquella información que normativamente deba ser incluida, además de la Entidad Calificadora de Riesgo y calificación de riesgo (del PROGRAMA), y la que se considere prudente incluir para conocimiento del inversionista.

Toda EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA será oportunamente presentada por la Sociedad a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) solicitando la aprobación de la EMISIÓN, mediante nota acompañada del documento de características de los Pagarés Bursátiles.

y Además, los referidos representantes legales del Emisor estarán facultados para que, de forma posterior a la EMISIÓN de Pagarés Bursátiles (si corresponde), adopten decisiones respecto a:

- Entidad que sustituya a la Entidad Calificadora de Riesgo o al Agente Pagador;
- Realizar la redención anticipada, definir la cantidad de los Pagarés Bursátiles a redimirse y las Emisiones (y/o Series) que intervengan, así como las gestiones operativas sobre un rescate.
- Convocar a alguna Asamblea de Tenedores; y
- El medio de prensa de circulación nacional a utilizar para comunicar los pagos de los Pagarés Bursátiles a sus Tenedores.

Finalmente, estos representantes legales también podrán definir, suscribir y gestionar todos aquellos otros aspectos operativos que sean requeridos a efectos del PROGRAMA y/o de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA, en el marco de la Junta General Extraordinaria de Accionistas en fecha 3 de noviembre de 2020 y la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 8 de marzo de 2021 y de la normativa vigente.

1.3. Características del Programa y Características Generales de las Emisiones de los Pagarés Bursátiles que formen parte del mismo.

1.3.1. Denominación del Programa

El presente Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles se denomina “**Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING III**”.

Para este documento podrá denominarse solamente como el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles o el Programa.

1.3.2. Tipo de Valor

Pagarés Bursátiles obligacionales y redimibles a plazo fijo.

El pagaré es un valor representativo de deuda a corto plazo (menor o igual a 360 días), que contiene la promesa incondicional de pago del emisor, respecto a un monto establecido en una fecha determinada.

1.3.3. Monto total del Programa

El monto total del Programa es de US\$ 30.000.000.- (treinta millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América).

1.3.4. Plazo del Programa

No podrá en ningún caso superar el plazo de setecientos veinte (720) días calendario, computables a partir del día siguiente hábil de emitida la Resolución Administrativa que apruebe el Programa de Emisiones y lo inscriba en el RMV de la ASFI.

1.3.5. Emisiones que formen parte del PROGRAMA

El PROGRAMA comprenderá EMISIONES periódicas de Pagarés Bursátiles.

Los representantes legales del Emisor facultados para resolver y aprobar las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA son el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta (conjuntamente, siempre los dos). Los representantes legales de la Sociedad individualizarán cada EMISIÓN aprobando y definiendo sus características particulares y límites (en el marco de lo señalado en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas en fecha 3 de noviembre de 2020) y según lo establecido en el punto 1.2 anterior (Definición de características y aspectos operativos); y cualquier otra información que el Emisor estime conveniente de acuerdo a las características propias de la EMISIÓN.

Toda EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA será oportunamente presentada por la Sociedad a la ASFI solicitando la aprobación de la EMISIÓN, mediante nota acompañada del documento de características de los Pagarés Bursátiles en los términos del artículo 1 inciso f. de la Sección 2 (De la Autorización e Inscripción en el RMV de Emisiones de Pagarés) y artículo 4 de la Sección 3 (De la Autorización e Inscripción en el RMV de Programas de Emisiones de Pagarés) del Capítulo II (Regulación para la Autorización e Inscripción en el Registro de Mercado de Valores de Emisiones de Pagarés para su Oferta Pública y Negociación en el Mercado Bursátil) del Título I (Reglamento de Oferta Pública) correspondiente al Libro 2° (Valores de Oferta Pública) de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

1.3.6. Denominación de las Emisiones

Cada emisión que forme parte del programa se identificará como **Pagarés Bursátiles BISA LEASING III**, seguido del numeral de la emisión correspondiente.

1.3.7. Monto total de cada Emisión

El monto de cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA será definido por los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 anterior (Definición de características y aspectos operativos).

1.3.8. Moneda en la que se expresarán las Emisiones

La moneda de las EMISIONES que conforman el presente PROGRAMA podrá ser Dólares de los Estados Unidos de América (US\$) o Bolivianos (Bs).

La moneda de cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA será definida por los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el numeral 1.2 siguiente (Definición de características y aspectos operativos).

Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado para el PROGRAMA por la Junta General Extraordinaria de Accionistas en fecha 3 de noviembre de 2020, 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.

1.3.9. Series de cada Emisión

Las Series de cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA serán definidas por los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 anterior (Definición de características y aspectos operativos).

1.3.10. Forma de representación de los Valores de cada Emisión

Los Pagarés Bursátiles de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA serán representados mediante anotaciones en cuenta y estarán inscritos en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta 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. Arce esquina Rosendo Gutiérrez Nro.2333 Edificio Bolsa Boliviana de Valores.

1.3.11. Forma de circulación de los Valores de cada emisión

A la orden.

Para la Sociedad, será considerado titular de un Pagaré Bursátil perteneciente al PROGRAMA, quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV).

Adicionalmente, los gravámenes sobre los Pagarés Bursátiles anotados en cuenta, serán también inscritos en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV).

1.3.12. Valor Nominal de los Pagarés Bursátiles

El valor nominal de los Pagarés Bursátiles será definido para cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA, por los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 anterior (Definición de características y aspectos operativos).

1.3.13. Cantidad de Valores que contendrá cada Emisión (o Serie)

La cantidad de Valores que contendrá cada EMISIÓN (o Serie) que forme parte del PROGRAMA será definida por los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 (Definición de características y aspectos operativos).

1.3.14. Numeración de los Pagarés Bursátiles

Al tratarse de un PROGRAMA con Valores (Pagarés Bursátiles) a ser representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), no se considera numeración para los Pagarés Bursátiles.

1.3.15. Plazo de cada Emisión (o Series)

El plazo de cada una de las EMISIONES (o Series) que formen parte del PROGRAMA no deberá ser mayor a 360 días calendario y será definido por los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 (Definición de características y aspectos operativos).

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

1.3.16. Fecha de Emisión

La fecha de emisión de cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA será definida por los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 siguiente (Definición de características y aspectos operativos).

La fecha de emisión será comunicada por el Emisor y estará señalada en el documento de características y en el documento emitido por la ASFI de autorización de oferta pública e inscripción de la correspondiente EMISIÓN en el RMV de la ASFI.

1.3.17. Modalidad de otorgamiento de los Pagarés Bursátiles

Los Pagarés Bursátiles de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA serán otorgados a fecha fija.

1.3.18. Fecha de vencimiento

La fecha de vencimiento de cada una de las EMISIONES (o Series) que formen parte del PROGRAMA, con indicación de día, mes y año, será definida por los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 (Definición de características y aspectos operativos).

La fecha de vencimiento de cada una de las EMISIONES (o Series) que formen parte del PROGRAMA estará señalada en el respectivo documento de características.

En caso que la fecha de pago de un Pagaré Bursátil coincida con día sábado, domingo o feriado, el pago se trasladará automáticamente al primer día hábil siguiente.

Asimismo, cada fecha de vencimiento estará señalada en el documento emitido por la ASFI de autorización de oferta pública e inscripción de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA en el RMV de la ASFI.

1.3.19. Lugar de emisión (expedición) de los Pagarés Bursátiles:

Ciudad de La Paz del Estado Plurinacional de Bolivia.

1.3.20. Procedimiento de colocación primaria

Los Pagarés Bursátiles de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA serán colocados en mercado primario bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Se aclara que el PROGRAMA se inscribirá en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

1.3.21. Modalidad de Colocación de los pagarés bursátiles

Los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del PROGRAMA serán colocados a mejor esfuerzo.

1.3.22. Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria de las Emisiones que formen parte del PROGRAMA

La regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria para cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA será definida por los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el numeral 1.2 siguiente (Definición de características y aspectos operativos).

La regla de determinación de tasa de cierre estará señalada en el documento de características de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA.

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.

1.3.23. Precio de Colocación primaria de los Pagarés Bursátiles

El precio de colocación primaria de los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del Programa será mínimamente a la par del valor nominal.

1.3.24. Plazo de colocación primaria de cada EMISIÓN

El plazo de colocación primaria de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión.

1.3.25. Forma de pago en colocación primaria de cada EMISIÓN

La forma de pago en colocación primaria de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA será en efectivo.

1.3.26. Número de Registro y Fecha de Inscripción del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles en el RMV de la ASFI

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución ASFI/N°356/2021 de fecha 30 de abril de 2021, autorizó e inscribió el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING III en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-PED-BIL-008/2021.

1.4. Derechos de los Titulares

1.4.1. Tipo de interés

El interés de los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del PROGRAMA será nominal, anual y fijo.

1.4.2. Tasa de interés

La tasa de interés de los Pagarés Bursátiles será definida para cada una de las EMISIONES (o Series) que forme parte del PROGRAMA por los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 siguiente (Definición de características y aspectos operativos).

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

1.4.3. Pago de capital e interés

El capital de los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del PROGRAMA será pagado al vencimiento.

Los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del PROGRAMA generarán un interés que será pagado al vencimiento.

1.4.4. Fórmula para el cálculo de los intereses

Los intereses de los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del PROGRAMA serán calculados sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días calendario. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

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

Donde:

IP = Intereses del Pagaré Bursátil

K = Valor Nominal

Tr = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del Pagaré Bursátil (número de días calendario).

1.4.5. Fecha desde la cual el Tenedor del Pagaré comienza a ganar intereses

Los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del PROGRAMA devengarán intereses a partir de su fecha de emisión, y dejarán de generarse a partir de la fecha de vencimiento.

1.4.6. Reajustabilidad del Empréstito

Las EMISIONES que componen el presente PROGRAMA y el empréstito resultante no serán reajustables.

1.4.7. Forma de pago de los Pagarés Bursátiles

En el día del vencimiento de cada Pagaré Bursátil a ser emitido dentro del PROGRAMA, el capital y los intereses 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 Pagaré Bursátil a ser emitido dentro del PROGRAMA, el capital y los intereses se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

1.4.8. Modalidad de pago de los Pagarés Bursátiles

El pago de la obligación emergente de los Pagarés Bursátiles (capital e intereses) a ser emitidos dentro del PROGRAMA se efectuará a favor del Tenedor titular de cada Pagaré Bursátil en efectivo en la fecha de vencimiento.

1.4.9. Lugar de pago de los Pagarés Bursátiles

El pago de capital e intereses se realizará en las oficinas del Agente Pagador (BISA S.A. Agencia de Bolsa) y a través de sus servicios.

1.4.10. Provisión de fondos para pago de los Pagarés Bursátiles

El Emisor deberá depositar los fondos para el pago de los Pagarés Bursátiles (capital e intereses) a ser emitidos dentro del PROGRAMA, en una cuenta corriente, en coordinación con el Agente Pagador (para efectos de pago a los tenedores de los Pagarés Bursátiles, la cuenta corriente deberá estar abierta a nombre del Agente Pagador), por lo menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento.

1.4.11. Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Pagarés Bursátiles

Los pagos serán comunicados mediante aviso publicado en un medio de prensa de circulación nacional con al menos un (1) día de anticipación a la fecha de vencimiento establecida para el pago de los Pagarés Bursátiles (capital e intereses) a ser emitidos dentro del PROGRAMA.

La fecha de vencimiento de los Pagarés Bursátiles estará señalada en el documento de características de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA.

Previo a cada publicación, el medio de prensa de circulación nacional a utilizar será definido por los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 (Definición de características y aspectos operativos).

1.4.12. Entidad Calificadora de Riesgo

“La Calificación de Riesgo para el Programa de Pagarés Bursátiles BISA LEASING III, será realizada por la Calificadora de Riesgo Moody’s Local PE Clasificadora de Riesgo S.A.

La Entidad Calificadora de Riesgo podrá ser sustituida por decisión del Emisor según lo establecido en el punto 1.2. (Definición de características y aspectos operativos).

1.4.13. Calificación de Riesgo

El PROGRAMA contará con Calificación de Riesgo, conforme al Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo y Reglamento de Oferta Pública, practicada por cualquiera de las empresas debidamente autorizadas e inscritas en el RMV de la ASFI.

El presente Programa cuenta con una calificación de Riesgo de N-1, practicada por Moody’s Local PE Clasificadora De Riesgo S.A., otorgada en fecha 31 de marzo de 2021.

Significado de la calificación de riesgo ASFI: N-1 Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

Para mayor información respecto a la calificación de riesgo otorgada, el informe elaborado por Moody’s Local PE Clasificadora De Riesgo S.A., se encuentra en el Anexo III del presente Prospecto Marco.

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.

1.4.14. Protesto.

La falta de pago de cualquier Pagaré Bursátil de cualquier EMISIÓN comprendida dentro del PROGRAMA podrá dar lugar al protesto por su tenedor y se deberá proceder de acuerdo a lo establecido en los artículos 569 y 598 (en lo aplicable) del Código de Comercio.

1.4.15. Redención anticipada

La Sociedad se reserva la opción de poder rescatar anticipadamente los Pagarés Bursátiles que componen las diferentes EMISIONES dentro del PROGRAMA, en una o en todas las EMISIONES (o Series), a través de compras en el mercado secundario siempre que éstas se realicen en la BBV.

La redención anticipada estará sujeta a lo dispuesto por el artículo 567 del Código de Comercio.

La realización de la redención, la cantidad de los Pagarés Bursátiles a redimirse y las EMISIONES (y/o Series) que intervendrán; así como las gestiones operativas sobre un rescate, serán definidas y asumidas según lo establecido en el punto 1.2 (Definición de características y aspectos operativos).

La decisión de rescate anticipado de los Pagarés Bursátiles, será comunicada como Hecho Relevante a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI, a la BBV y al Representante de Tenedores, si existiese.

1.4.16. Agente pagador

BISA S.A. Agencia de Bolsa.

El Agente Pagador podrá ser sustituido por decisión del Emisor según lo establecido en el punto 1.2 (Definición de características y aspectos operativos).

1.4.17. Garantía que se constituye

Para cada una de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles, BISA Leasing cumplirá con lo establecido por la Ley de Servicios Financieros No. 393 de fecha 21 de agosto de 2013.

1.4.18. Posibilidad de que los Valores dentro del Programa sean limitados o afectados por otra clase de Valores

Al 31 de diciembre de 2020, BISA LEASING S.A. mantiene las siguientes emisiones de valores vigentes:

Cuadro N° 1: Emisiones vigentes al 31 de diciembre de 2020

Emisión	Serie	Clave de Pizarra	Fecha de Emisión	Monto original	Saldo al 31/12/2020	Tasa	Fecha de vencimiento
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	B	BIL-4-N2B-15	04/09/2015	Bs 15.000.000	Bs 9.000.000	4,75%	03/08/2021
Bonos BISA Leasing IV – Emisión 3	A	BIL-4-E1A-16	08/06/2016	USD 2.000.000	USD 400.000	2,25%	13/05/2021
	B	BIL-4-E1B-16	08/06/2016	USD 2.000.000	USD 1.000.000	2,50%	08/05/2022
Bonos BISA Leasing IV – Emisión 4	A	BIL-4-N2A-16	08/09/2016	Bs 15.000.000	Bs 3.000.000	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 17.940.000	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 6.120.000	4,50%	10/02/2021
	B	BIL-4-N1B-18	26/02/2018	Bs 20.000.000	Bs 12.000.000	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 V – EMISIÓN 1	Única	BIL-5-N2U-18	14/11/2018	Bs 100.000.000	Bs 91.000.000	4,90%	28/09/2027

Bonos BISA Leasing V – EMISIÓN 2	A	BIL-5-N1A-19	25/06/2019	Bs 10.000.000	Bs 5.500.000	4,30%	9/06/2022
	B	BIL-5-N1B-19	25/06/2019	Bs 40.000.000	Bs 32.000.000	4,75%	29/05/2024
	C	BIL-5-N1C-19	25/06/2019	Bs 75.000.000	Bs 75.000.000	5,10%	8/05/2028
Bonos BISA Leasing V – EMISIÓN 3	A	BIL-5-N1A-20	28/09/2020	Bs 20.000.000	Bs 20.000.000	5,00%	13/09/2023
	B	BIL-5-N1B-20	28/09/2020	Bs 39.500.000	Bs 17.800.000	5,90%	12/08/2029

Fuente: BISA LEASING S.A.

Para revisar el detalle de deudas financieras de la Sociedad remitirse al punto 5.2.9. de este Prospecto Marco.

1.4.19. Régimen de la Asamblea de Tenedores de Pagarés Bursátiles

El Emisor podrá convocar a la Asamblea de Tenedores de Pagarés Bursátiles, sea por decisión propia o por solicitud de los Tenedores de Pagarés Bursátiles.

Las Asambleas de Tenedores se celebrarán por cada EMISIÓN (correspondiente dentro del PROGRAMA).

1.4.19.1. Convocatoria

La convocatoria a Asamblea de Tenedores podrá ser una decisión de la Sociedad emisora o solicitada por un grupo no menor al 25% del conjunto de Tenedores de Pagarés Bursátiles en circulación de la EMISIÓN correspondiente, computados por capital pendiente de pago.

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

Las Asambleas de Tenedores se instalarán previa convocatoria indicando los temas a tratar.

La convocatoria se efectuará por publicación en un medio de prensa de circulación nacional por lo menos una (1) vez, debiendo realizarse al menos cinco (5) días calendario y no más de treinta (30) días calendario antes de la fecha de la reunión. Los gastos de convocatoria serán asumidos por quien tenga interés en convocar a la Asamblea de Tenedores.

La Asamblea de Tenedores en segunda convocatoria (incluida la Asamblea de Tenedores convocada para considerar modificaciones a las condiciones y características de EMISIÓN y/o del PROGRAMA) deberá llevarse a cabo dentro de los veinte (20) días calendario, siguientes a la fecha fijada para la celebración de la Asamblea de Tenedores en primera convocatoria. En caso de posteriores convocatorias, igualmente se deberá respetar el plazo de los veinte (20) días calendario, siguientes a la fecha fijada para la celebración de la última Asamblea de Tenedores convocada.

1.4.19.2. Condiciones de participación

Formarán parte de las Asambleas de Tenedores aquellos Tenedores de Pagarés Bursátiles de la EMISIÓN correspondiente que hagan constar su derecho propietario sobre cada Pagaré Bursátil con un (1) día de anticipación a la fecha de celebración de la Asamblea de Tenedores respectiva y cuyo nombre figure en los registros de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV).

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

1.4.19.3. Quórum y derecho a voto

El quórum requerido para instalar la Asamblea de Tenedores será del 51% (cincuenta y uno por ciento) computado por capital pendiente de pago de los Pagarés Bursátiles en circulación de la EMISIÓN correspondiente, con excepción de lo previsto en el punto 1.7 siguiente (Modificación a las condiciones y características de EMISIÓN y/o del PROGRAMA).

En caso de no existir quórum suficiente para instaurar la Asamblea de Tenedores, se convocará por segunda vez y el quórum suficiente será cualquier número de votos presentes en la Asamblea de Tenedores. Si ningún Tenedor de Pagarés Bursátiles asistiese a la segunda convocatoria, se podrán realizar posteriores convocatorias bajo las reglas de segunda convocatoria, con excepción de lo previsto en el punto 1.4.20. siguiente (Modificación a las condiciones y características de Emisión y/o del Programa).

Todos los Tenedores de Pagarés Bursátiles tienen derecho a voto en la Asamblea de Tenedores, mismo que se expresa a través de un porcentaje de participación en las decisiones que se adopten en las Asambleas de Tenedores.

Las decisiones de las Asambleas de Tenedores, aún en segunda y posteriores convocatorias, serán tomadas por mayoría simple de los Tenedores de Pagarés Bursátiles presentes, con excepción de lo previsto en los puntos 1.4.19.4. (Asambleas de Tenedores sin necesidad de convocatoria) y en el punto 1.4.20. (Modificación a las condiciones y características de EMISIÓN y/o del PROGRAMA).

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

La referencia a capital pendiente de pago significa el capital vigente al momento de la celebración de la respectiva Asamblea.

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

1.4.19.4. Asamblea General de Tenedores de Pagarés sin necesidad de convocatoria

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

1.4.19.5. Postergación de la votación

Los Tenedores de Pagarés Bursátiles que constituyan el 25% (veinticinco por ciento) del conjunto de Tenedores participando de la Asamblea correspondiente, podrán solicitar un aplazamiento de la votación de cualquier asunto hasta por treinta (30) días calendario, sin necesidad de nueva convocatoria. Este derecho podrá ejercitarse sólo una vez sobre el mismo asunto.

1.4.19.6. Celebración de la Asamblea de Tenedores mediante uso tecnologías de información y comunicación

Alternativamente, a decisión de quien la convoque, la Asamblea de Tenedores podrá realizarse mediante uso tecnologías de información y comunicación, de manera virtual al punto de transmisión o comunicación principal; bajo la condición que todos los participantes puedan escucharse y ejercer el derecho de voz y voto, respectivamente, de conformidad a la normativa vigente aplicable.

1.4.19.7. Reglas supletorias

De manera supletoria, en todo lo que no esté definido en este acto y no sea contradictorio, aplicarán para las Asambleas de Tenedores las reglas dispuestas por el Código de Comercio para las juntas de accionistas.

1.4.20. Modificaciones 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 1.4.19.1 anterior (Convocatoria), en lo que sea aplicable.
- El quórum requerido será del 75% (setenta y cinco por ciento), computado por capital pendiente de pago de los Pagarés Bursátiles en circulación de la EMISIÓN correspondiente del PROGRAMA.
- En caso de no existir quórum suficiente para instaurar la Asamblea de Tenedores, se convocará por segunda vez y el quórum suficiente será del 67% (sesenta y siete por ciento), computado por capital pendiente de pago de los Pagarés Bursátiles 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 Pagarés Bursátiles que representen el 67% (sesenta y siete por ciento) de participación en la Asamblea de Tenedores (de la respectiva EMISIÓN).
- La Sociedad podrá modificar las condiciones y características del PROGRAMA previa aprobación de los Tenedores de Pagarés Bursátiles 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 vigentes 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.

1.4.21. Representante Común de Tenedores de Pagarés Bursátiles

Los Tenedores de Pagarés Bursátiles podrán designar en Asamblea de Tenedores un representante común de Tenedores para las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA, otorgándole para tal efecto las facultades correspondientes que consideren necesarias.

En caso de designación, la misma Asamblea que nombre un representante común de Tenedores, mocionará sobre el pago de los honorarios, en coordinación con el Emisor.

1.4.22. Declaraciones del Emisor

BISA Leasing S.A. como Emisor de buena fe, declara y garantiza lo siguiente:

- a) La Sociedad está registrada como emisor en el Registro de Mercado de Valores (RMV) de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI); por lo que en sujeción al Reglamento del Registro del Mercado de Valores se cumplirán todas las obligaciones de información (Hechos Relevantes, información financiera, información periódica, información específica, etc.).
- b) La Sociedad tiene actualmente vigentes las siguientes emisiones de bonos dentro de Programas de Emisiones: 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, Bonos BISA LEASING V – Emisión 2 y Bonos BISA LEASING V – Emisión 3; mismas que cuentan con el respectivo Prospecto Marco, en los cuales se exponen claramente los compromisos, restricciones, obligaciones y compromisos financieros a los que sujetará BISA Leasing S.A. durante la vigencia de las Emisiones de Bonos dentro de los Programas de Emisiones. La documentación relacionada a los Programas de Emisiones de Bonos es de carácter público, y se encuentra disponible para el público en general.
- c) Los representantes legales de la Sociedad serán los encargados de efectuar todos los actos necesarios, sin limitación alguna, para llevar a buen término la redención (pago) de los Pagarés Bursátiles dentro del PROGRAMA, el pago de intereses a los Tenedores de Pagarés Bursátiles, sostener y llevar a buen fin las relaciones con los Tenedores de Pagarés Bursátiles y su Representante de Tenedores, si fuera nombrado, y cumplir con otras obligaciones inherentes al PROGRAMA y de las EMISIONES dentro de éste.
- d) Ninguna Junta General de Accionistas del Emisor ha tomado una resolución para disolver, fusionar o dividir la Sociedad, ni está en preparación.
- e) La Sociedad no ha sido declarada en quiebra y no está en una situación de moratoria de sus pagos; tampoco ha entrado en un proceso de regularización, intervención, solución o liquidación.

- f) Se dará cumplimiento estricto a las normas vigentes del Estado Plurinacional de Bolivia que aplican para la emisión de los Pagarés Bursátiles, incluidas las normas que definen el régimen impositivo que corresponda.

1.4.23. Resolución de controversias

En caso de discrepancia entre la Sociedad y los Tenedores de Pagarés Bursátiles, respecto de la interpretación de cualesquiera de los términos y condiciones del PROGRAMA y/o de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA, que no pudiera haber sido resuelta amigablemente, será resuelta 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 y en conformidad con su reglamento, en los términos de lo previsto por la Ley de Conciliación y Arbitraje No. 708.

1.4.24. Tribunales Competentes

Los Tribunales de Justicia del Estado Plurinacional de Bolivia son las instancias competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente ante la falta de pago de cualquier Pagaré Bursátil comprendido dentro del PROGRAMA, en los términos de lo previsto por la normativa legal vigente.

1.4.25. Tratamiento Tributario

De acuerdo a lo establecido en el Artículo 117 de la Ley N°1834, de 31 de marzo de 1998, modificada por la Disposición Adicional Décima de la Ley N°1356 y el Decreto Supremo N°4434, los Agentes de Bolsa deberán proceder con la retención del monto equivalente a la alícuota del Régimen Complementario al Impuesto al Valor Agregado – RC-IVA o del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – IUE Beneficiarios del Exterior, según corresponda, por las ganancias de capital generadas de la compra-venta de valores a través de los mecanismos establecidos por las bolsas de valores.

Las ganancias de capital obtenidas por los contribuyentes alcanzados por el IUE, se constituyen en ingresos gravados por este impuesto.

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

Cuadro N° 2: Tratamiento tributario

	Personas naturales	Personas jurídicas	Beneficiarios exterior
Impuestos	RC – IVA (13%)	IUE (25%)	IUE – Be (12,5%)
Rendimiento de Valores menores a tres años	No exento	No exento	No exento
Ganancias de Capital	No Exento	No Exento	No Exento

Fuente: Elaboración Propia

El presente Prospecto Marco describe, de manera general, el tratamiento tributario al que está sujeta la inversión en los Pagarés Bursátiles que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles, según sea aplicable. No obstante, cada inversionista deberá buscar asesoría específica de parte de sus propios asesores legales y tributarios con la finalidad de determinar las consecuencias que se pueden derivar de su situación particular. Adicionalmente, los inversionistas deben considerar que la información contenida en este Prospecto Marco es susceptible a cambios en el futuro, por lo que deberán permanecer

constantemente informados respecto a cambios en el régimen tributario que podrían afectar el rendimiento esperado de su inversión.

2. RAZONES DE LAS EMISIONES DENTRO DEL PROGRAMA, DESTINO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN

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

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Pagarés Bursátiles que componen las diferentes EMISIONES del PROGRAMA serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:

- ✓ Pago de pasivos y/o
- ✓ Adquisición de bienes de capital a otorgar en arrendamiento financiero.

Para cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA, se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización, según lo establecido en el punto 1.2 (Definición de características y aspectos operativos).

3. FACTORES DE RIESGO

3.1.1. 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 Pagarés Bursátiles de las Emisiones que forman parte del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING III 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).

3.1.2. 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 Pagarés Bursátiles que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING III 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 Pagarés Bursátiles que formen parte de las Emisiones dentro Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING III, 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.

3.2. Factores de riesgo relacionados con el sector

3.2.1. 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.

3.2.2. 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.

3.3. 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 operativo, 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.

3.3.1. 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 diciembre de 2020, se han realizado los análisis de evaluación crediticia previo 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 de 2020.

De manera detallada, los Procedimientos y Políticas de gestión de riesgo de crédito como parte de las Políticas y Manuales de Gestión Integral de Riesgos, contienen todas las directrices que permiten la adecuada gestión del riesgo de crédito. La última actualización de los documentos fue aprobada en el Directorio celebrado en fecha 16 de diciembre de 2020.

3.3.2. 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.

3.3.3. 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.

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. 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.

3.3.4. Riesgo operacional y legal

En cuanto al riesgo legal y al riesgo operativo (incluido el riesgo operacional tecnológico), se cuenta con políticas y procedimientos tanto legales, tecnológicos y operativos 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, 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.

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

3.4. Factores de riesgo relacionados a los Pagarés Bursátiles que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles

3.4.1. Riesgo de variación de tasas de interés

Los posibles inversionistas en los Pagarés Bursátiles que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING III 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 incrementarían de manera significativa y consistente; es posible que el mercado solo permita hacer líquidos los Pagarés Bursátiles a un precio de mercado mucho más bajo que el esperado; ocasionando que los inversionistas incurran en pérdidas.

3.4.2. Riesgo tributario

El presente Prospecto Marco describe, de manera general, el tratamiento tributario al que está sujeta la inversión en los Pagarés Bursátiles que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING III. 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 Pagarés Bursátiles que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING III. Adicionalmente, los inversionistas deben considerar que la información contenida en este Prospecto Marco es susceptible a cambios en el futuro, por lo que deberán permanecer constantemente informados respecto a cambios en el régimen tributario que podrían afectar el rendimiento esperado de su inversión.

4. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

4.1. Destinatarios a los que va dirigida la oferta pública primaria

La oferta pública primaria de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA será dirigida a personas naturales, personas jurídicas, fondos y patrimonios autónomos.

4.2. Medios de difusión sobre las principales condiciones de la oferta pública de las emisiones que formen parte del Programa

Se darán a conocer las principales condiciones de la Oferta Pública, de las Emisiones que formen parte del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles, a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, según se vea por conveniente.

4.3. Tipo de oferta

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

4.4. Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa y de las Emisiones que formen parte del programa

BISA S.A. Agencia de Bolsa.

4.5. Agente colocador

BISA S.A. Agencia de Bolsa.

4.6. Modalidad de colocación de los Pagarés Bursátiles

Los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del PROGRAMA serán colocados a mejor esfuerzo.

4.7. Precio de Colocación de los Pagarés Bursátiles

El precio de los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del PROGRAMA será mínimamente a la par del valor nominal.

4.8. Plazo de colocación primaria de cada EMISIÓN:

El plazo de colocación primaria de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión.

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

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

4.10. 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.

4.11. Bolsa de Valores en la cual se inscribirá el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles y las Emisiones dentro de éste

El presente Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles y las Emisiones dentro de éste se inscribirán en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

4.12. Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA

La regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria para cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA será definida por los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 (Definición de características y aspectos operativos).

La regla de determinación de tasa de cierre estará señalada en el documento de características de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA.

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.

5. INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

5.1. Datos generales del emisor

5.1.1. 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. Ing. Julio Cesar León Prado Lic. Tomás Nelson Barrios Santivañez
Representantes Legales:	Dr. Carlos Ramiro Guevara Rodriguez Lic. Jorge Luis Fiori Campero Lic. Verónica Rocío Vargas Salas
Giro del negocio:	Arrendamiento Financiero.
CAEDC:	65910
CIIU:	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	SB N°005/96

**Entidades Financieras
(actualmente ASFI):**

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:	jfiori@grupobisa.com
Página WEB:	www.bisaleasing.com
Capital Autorizado:	Bs 27.000.000.- (Veintisiete millones 00/100 Bolivianos)
Capital Suscrito y Pagado:	Bs 17.000.000.- (Diecisiete millones 00/100 Bolivianos)
Número de Acciones en que se divide el Capital Pagado:	17.000 (Diecisiete mil)
Clase de acciones	Ordinarias
Series de las acciones	Dos series: “A” y “B”

5.1.2. 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.

5.1.3. Capital social

Al 31 de diciembre de 2020 el capital autorizado de la sociedad asciende a Bs27.000.000.- (Veintisiete millones 00/100 Bolivianos). Al 31 de diciembre de 2020, 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 diciembre de 2020 estas acciones se encuentran distribuidas según se presenta en el cuadro a continuación.

Cuadro N° 3: Nómina de accionistas de BISA LEASING S.A. (al 31 de diciembre de 2020)

Accionista	N° de Acciones	Porcentaje de Participación
Grupo Financiero BISA S.A.	13.746	80,86%
Juan Emilio Otero Steinhart	2.214	13,02%
Marcelo Jaime Castellanos Vásquez	423	2,49%
Cámara Nacional de Industrias	305	1,79%
Gabriela Fátima Urquidí Morales	102	0,60%
Julio Jaime Urquidí Morales	101	0,59%
Vicente Adriazola Baya	82	0,48%
Alfonso Ibañez Montes	14	0,08%
Hugo Eduardo Sandoval Taboada	13	0,08%
Total	17.000	100,00%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 4: Nómina de accionistas del Grupo Financiero BISA S.A. (al 31 de diciembre de 2020)

ACCIONISTA	N° de Acciones	Porcentaje de Participación
ICE Ingenieros S.A.	14.943.473	97,01%
Resto de accionistas	459.884	2,99%
Total	15.403.357	100,00%

Fuente: BISA LEASING S.A.

5.1.4. Empresas vinculadas

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

Cuadro N° 5: Entidades vinculadas a BISA LEASING S.A. (al 31 de diciembre de 2020)

Razón Social	Porcentaje de Participación	Tipo de vinculación
Grupo Financiero BISA S.A.	80,86%	Accionaria
Banco BISA S.A.	-	Dirección
BISA Seguros y Reaseguros S.A.	-	Dirección
La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.	-	Dirección
Almacenes Internacionales S.A. (RAISA)	-	Dirección
BISA S.A. Agencia de Bolsa	-	Dirección
BISA SAFI S.A.	-	Dirección
BISA Sociedad de Titularización S.A.	-	Dirección

Fuente: BISA LEASING S.A.

5.1.5. Estructura administrativa interna

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

Sociedad, del contenido del reporte de Gobierno Corporativo, Código de Gobierno Corporativo, Código de Ética, Reglamento Interno de Gobierno Corporativo y demás normativa complementaria.

➤ **Comité de Gestión Integral de Riesgos**

El Comité de Gestión Integral de Riesgos de BISA LEASING S.A. es responsable de diseñar las políticas y hacer cumplir las mismas a través del establecimiento de mecanismos de medición, control y ajuste de las políticas. Asimismo, es responsable de diseñar políticas, sistemas, metodologías, modelos, procedimientos y manuales, así como las revisiones y modificaciones que se realicen a los mismos, para la eficiente gestión integral de los riesgos crediticios, de mercado, liquidez, operativo, legal, tecnológico y otros; así como de proponer los límites de exposición a estos, tomando siempre en cuenta las directrices de la Ley de Servicios Financieros, las disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y otras normas vigentes, así como el propósito, principios fundamentales y estrategias de BISA LEASING S.A. tanto a corto como a mediano y largo plazo.

La aprobación del Manual y Políticas de Gestión Integral de Riesgos es facultad del Directorio de la Sociedad.

El Comité de Gestión Integral de Riesgos se regirá bajo la Ley de Servicios Financiero Ley N° 393, Reglamentos y normativa conexas.

Cabe resaltar que BISA LEASING S.A. cuenta con los siguientes Comités Ejecutivos relacionados:

- Comité de Riesgo de Liquidez y Mercado
- Comité de Riesgo Legal
- Comité de Operaciones

➤ **Comités de Créditos**

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

El Comité Directivo de Créditos de BISA LEASING S.A. es responsable de diseñar las políticas y hacer cumplir las mismas a través del establecimiento de mecanismos de medición, control y ajuste de las políticas. Asimismo, previa aprobación del Comité Nacional de Créditos, es responsable de aprobar operaciones de leasing o arrendamiento financiero por un riesgo acumulado mayor al límite definido por el Directorio hasta el límite patrimonial.

El Comité Directivo de Créditos se regirá bajo la Ley N° 393 de Servicios Financieros, la Recopilación de Normas de Servicios Financieros ASFI, Reglamentos y normativa conexas.

El Comité Nacional de Créditos de BISA LEASING S.A. es responsable de diseñar las políticas y hacer cumplir las mismas a través del establecimiento de mecanismos de medición, control y ajuste de las políticas. Asimismo, es responsable de aprobar operaciones de leasing o arrendamiento financiero por un riesgo acumulado hasta el límite definido por el Directorio.

La aprobación de las Políticas de Gestión de Riesgo de Crédito es facultad del Directorio de la Sociedad.

El Comité Nacional de Créditos se regirá bajo la Ley N° 393 de Servicios Financieros, Disposiciones Normativas de la ASFI, Reglamentos y normativa conexas.

Asimismo, en relación al riesgo Crediticio, BISA LEASING S.A. cuenta con los siguientes Comités Ejecutivos:

- Comité de Créditos Especiales
- Comité de Excepciones

➤ **Comité de Auditoría**

El Comité de Auditoría de BISA LEASING S.A. tiene como objetivo evaluar permanentemente el diseño, alcance y funcionamiento del sistema de control interno; asistir al Directorio en el cumplimiento de sus responsabilidades de vigilancia para el proceso de información financiera, gestión integral de riesgos, y el proceso utilizado por la Sociedad para vigilar el cumplimiento de las leyes, reglamentos y el código de ética.

La aprobación del Reglamento del Comité de Auditoría es facultad del Directorio de la Sociedad.

El Comité de Auditoría se regirá bajo la reglamentación de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros.

➤ **Comité de Tecnología de la Información**

El Comité de Tecnología de la Información de BISA LEASING S.A. es responsable de diseñar las políticas y hacer cumplir las mismas a través del establecimiento de mecanismos de medición, control y ajuste de las políticas. Asimismo, es responsable de Asegurar que el Área de Tecnología de la Información (TI) cuente con los recursos humanos, tecnológicos y de estructura necesarios para la adecuada gestión de TI.

La aprobación de las Políticas de Tecnología de la Información es facultad del Directorio de la Sociedad.

El Comité de Tecnología de la Información se regirá bajo la Ley N° 393 de Servicios Financieros, Reglamentos y normativa conexas.

Asimismo, BISA LEASING S.A. cuenta con el siguiente Comité Ejecutivo relacionado:

- Comité Operativo de Tecnología de la Información.

➤ **Comité de Seguridad Física e Infraestructura**

El Comité de Seguridad Física e Infraestructura de BISA LEASING S.A. es responsable de diseñar las políticas y hacer cumplir las mismas a través del establecimiento de mecanismos de medición, control y ajuste de las políticas.

El Comité de Seguridad Física e Infraestructura tiene el objetivo de analizar y evaluar las situaciones de riesgo de vulneración de los Sistemas de Seguridad Física e Infraestructura y revisar los procedimientos de seguridad en caso de contingencias; para identificar, controlar y mitigar los riesgos por incidentes de seguridad física y sus posibles consecuencias, en lo referido a situaciones de desastres por causas naturales, seguridad de las instalaciones, seguridad física, fraudes, seguridad del personal, seguridad de equipos electrónicos y otros.

El Comité de Seguridad Física e Infraestructura es responsable de verificar que las políticas de fortalecimiento de la seguridad física en las instalaciones, estén orientadas a priorizar los siguientes principios:

- Protección a la vida de las personas que se encuentren dentro de las instalaciones de BISA LEASING S.A. y de su personal cuando estos realicen operaciones y/o servicios fuera de las mismas.
- Protección de los activos propios y en custodia, incluida la documentación e información en medios impresos o electrónicos.
- Protección de la imagen institucional.

Asimismo, es responsable de proponer medidas preventivas y correctivas para encarar las situaciones de riesgo, mismas que deberán ser aprobadas por el Directorio.

La aprobación de las Políticas de Seguridad Física e Infraestructura es facultad del Directorio de la Sociedad.

El Comité de Seguridad Física e Infraestructura se registró bajo la Ley de Servicios Financieros N° 393, la Recopilación de Normas para Servicios Financieros (RNSF) Libro 3°, Título VII, Capítulo III, Reglamento para la Gestión de Seguridad Física de ASFI, las Políticas internas de BISA LEASING S.A. establecidas en el Manual de Seguridad Física e Infraestructura y en el Decreto Ley N° 16998 Ley General de Higiene, Seguridad Ocupacional y Bienestar del Ministerio de Trabajo, Empleo y Previsión Social y Reglamentos y Normativa conexas.

Cabe resaltar que BISA LEASING S.A. cuenta con el siguiente Comité Ejecutivo relacionado:

- Comité Mixto de Higiene, Seguridad Ocupacional y Bienestar

➤ **Gerencia General**

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

➤ **Gerencia de Operaciones**

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

➤ **Gestión Integral de Riesgos**

Es el área autónoma responsable de identificar, medir, monitorear, controlar, mitigar y divulgar todos los riesgos (crediticio, de mercado, liquidez, operacional, legal y otros), que enfrenta BISA LEASING S.A. Es independiente de las áreas de Negocios y Operaciones con el fin de evitar conflictos de intereses para asegurar una adecuada autonomía y separación de responsabilidades.

➤ **Gestión de Riesgo de Crédito**

Es la encargada de identificar, medir, monitorear, controlar, mitigar y divulgar el riesgo de crédito específicamente, participando de forma autónoma en el análisis y evaluación de potenciales operaciones de arrendamiento financiero.

➤ **Encargados de Negocios de cada Agencia**

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

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

➤ **Auditoría Interna**

Unidad que depende del Directorio de la Sociedad a través del Comité de Auditoría Interna, es responsable de evaluar aspectos que contribuyan a fortalecer el control interno y mejorar la eficacia de los procesos de gestión de riesgos, control y gobierno; evaluar el cumplimiento de las disposiciones legales, normativas y estatutarias que rigen a la Sociedad; vigilar por el cumplimiento de las disposiciones emanadas por la Junta General de Accionistas, el Directorio y el Comité de Auditoría.

➤ **Asesoría Legal**

El Área Legal, es la responsable de prever la seguridad jurídica de la actividad financiera de BISA LEASING S.A., prestando el asesoramiento y gestión de riesgo legal Integral que se requiera mediante la interrelación con todas las áreas de la Sociedad.

➤ **Tecnología de la Información**

El área de Tecnología de la Información es la encargada de gestionar los recursos de tecnologías de la información para cumplir a cabalidad con las demandas y la ejecución eficiente de las actividades de la Empresa bajo el marco regulatorio en cuanto a la administración y seguridad de la información.

➤ **Finanzas y Proyectos Especiales**

El área de Finanzas y Proyectos Especiales es la responsable de la eficiente gestión de los recursos financieros de la empresa, bajo el marco regulatorio vigente. Como tal, se encarga de gestionar internamente la situación financiera de la Empresa, manejando las relaciones con financiadores y con el Mercado de Valores. Asimismo, es responsable de coordinar con las otras áreas de la Sociedad proyectos de estandarización y mejora de los procedimientos de BISA LEASING S.A.

➤ **Cumplimiento**

Es la encargada de ejercer las funciones de monitoreo, detección, prevención y reporte de operaciones sospechosas relacionadas a la Legitimación de Ganancias Ilícitas, Financiamiento al

Terrorismo y/o Delitos Precedentes. La coordinación general de la Unidad de Prevención y Cumplimiento del BISA LEASING S.A. está a cargo del Oficial de Cumplimiento, quien es el encargado de la coordinación entre la Unidad de Investigaciones Financieras y BISA LEASING S.A.

El Comité relacionado al área de Cumplimiento es el Comité de Cumplimiento y Riesgos de Legitimación de Ganancias Ilícitas / Financiamiento al Terrorismo y/o Delitos Precedentes.

5.1.6. Directores y Ejecutivos

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

Cuadro N° 6: Composición del Directorio de BISA LEASING S.A. (al 31 de diciembre de 2020)

Nombre	N° de Documento de Identidad	Nacionalidad	Cargo	Profesión	Fecha de ingreso (Última elección)
Julio César León Prado	375293 L.P.	Boliviana	Director Titular - Presidente	Ingeniero Civil	20/02/2020
Tomás Nelson Barrios Santivañez	192503 L.P.	Boliviana	Director Titular – Vicepresidente	Auditor Financiero	20/02/2020
Carlos Ramiro Guevara Rodríguez	2233842 L.P.	Boliviana	Director Titular - Secretario	Abogado	20/02/2020
Hugo Sarmiento Kohlenberger	162643 L.P.	Boliviana	Director Independiente - Vocal	Lic. Economía	20/02/2020
Julio Antonio Vargas León	2892088 CBBA.	Boliviana	Director Titular- Vocal	Lic. en Informática	20/02/2020
Marco Antonio Asbun Marto	2842455 SC.	Boliviana	Director Suplente	Economista	20/02/2020
Sergio Antonio Selaya Elio	3447877 LP.	Boliviana	Síndico Titular	Ing. Comercial	20/02/2020
Carlos Fernando Pardo Böhr	2216156 L.P.	Boliviana	Síndico Suplente	Auditor Financiero	03/07/2020

Fuente: BISA LEASING S.A.

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

Cuadro N° 7: Principales Ejecutivos de BISA LEASING S.A. (al 31 de diciembre de 2020)

Nombre	N° de Documento de Identidad	Cargo	Profesión	Fecha de Ingreso
Jorge Luis Fiori Campero	2290157 L.P.	Gerente General	Lic. Administración de Empresas	17/06/2020
Verónica Rocío Vargas Salas	2301332 L.P.	Gerente de Operaciones	Lic. Contaduría Pública	05/05/1995
Freddy Sergio Villalba Leytón	3470062 L.P.	Gerente de Negocios La Paz	Lic. Ingeniería Industrial	17/02/2009
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
Klaudia Kalenny Aguilar Muñoz	4296880 L.P.	Subgerente de Gestión Integral de Riesgos	Lic. Administración de Empresas	01/07/2020
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
Darwin Nuñez Saucedo	6313292 S.C.	Subgerente de Negocios Santa Cruz	Lic. Ingeniería Comercial	09/07/2012

Fuente: BISA LEASING S.A.

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

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

Jorge Luis Fiori Campero

Gerente General

Jorge Luis Fiori Campero es licenciado en Administración de Empresas de la Universidad Católica Boliviana “San Pablo” y Master en Administración de Empresas del INCAE de Costa Rica. Cuenta con una amplia experiencia en el sistema financiero habiendo ocupado diversos cargos dentro del Grupo Financiero BISA, entre los que destacan la Gerencia General de BISA Leasing S.A., Vicepresidencia Regional La Paz del Banco BISA S.A. y Gerencia General de BISA S.A. Agencia de Bolsa. Para el cierre de diciembre de 2020 se desempeña en el cargo de Gerente General de BISA Leasing S.A.

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.

Freddy Sergio Villalba Leytón

Gerente 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 de Negocios.

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), Rotaria, 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, Procedimientos civiles, Coaching, 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), miembro voluntario de Rotary Leadership Institute – División Bolivia. Ingresó a BISA LEASING S.A. en mayo de 2000 y actualmente ocupa el cargo de Gerente Adjunto del Área Legal.

Klaudia Kalenny Aguilar Muñoz

Subgerente de Gestión Integral de Riesgos

Klaudia Kalenny Aguilar Muñoz es licenciada en Administración de Empresas de la Universidad de Aquino Bolivia, cursó diversos seminarios y talleres de Interpretación de Estados Financieros, Gestión Integral de Riesgos e Identificación y Valoración de Riesgos Operacionales. Cuenta con amplia experiencia en las áreas de riesgos. Actualmente ocupa el cargo de Subgerente de Gestión Integral de Riesgo.

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. Dentro de los cursos de actualización y certificados recientemente adquiridos, destaca el de “DevOps Fundamentals”. Cuenta con diez años de experiencia en el área tecnología de la información, 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 Tecnología de la Información.

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.

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.

5.1.8. Empleados

Al 31 de diciembre de 2020, BISA LEASING S.A. cuenta con cuarenta y cinco (45) empleados.

**Cuadro N° 8: Evolución del número de empleados de BISA LEASING S.A.
(al 31 de diciembre de 2020)**

Ciudad	2016	2017	2018	2019	2020
La Paz	24	25	30	30	31
Cochabamba	5	5	7	6	6
Santa Cruz	9	11	11	11	7
Tarija	1	1	1	1	1
Total	39	42	49	48	45

Fuente: BISA LEASING S.A.

5.2. Descripción de BISA LEASING S.A.

5.2.1. 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 diciembre de 2020 la participación de mercado de BISA LEASING S.A. alcanza al 52,67%.

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 diciembre de 2020, 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 diciembre de 2020, la sociedad controladora denominada Grupo Financiero BISA S.A. cuenta con la mayoría accionaria, representada por un 80,86% del paquete accionario.

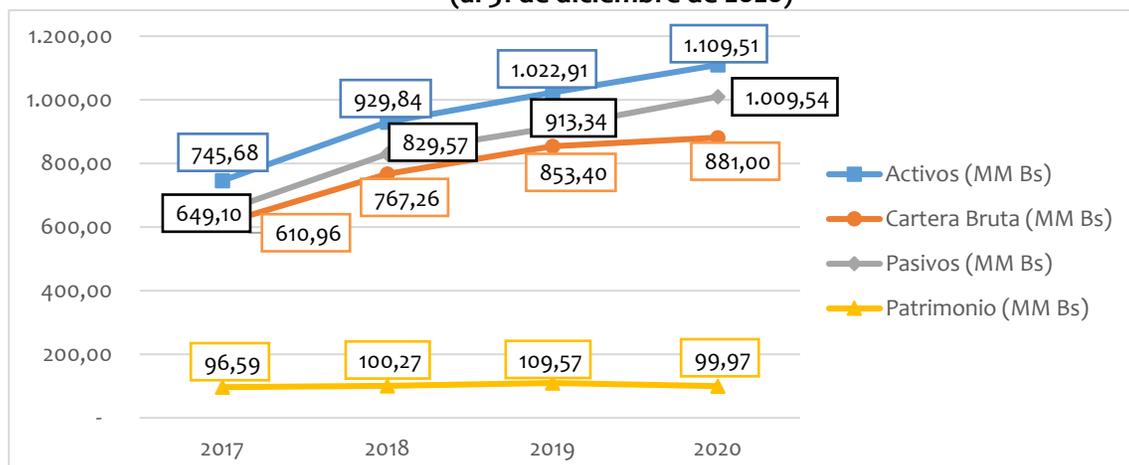
Al comenzar sus actividades, contaba con un patrimonio de 750 mil Dólares de los Estados Unidos de América, el mismo que al 31 de diciembre de 2020 asciende a 6,657 millones de Dólares de los Estados Unidos de América, es decir que a diciembre de 2020 ha experimentado un crecimiento de 787.71% en su patrimonio en veintisiete años.

5.2.2. 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 2017, 2018 y 2019. Muestra de ello es el crecimiento en la cartera. A diciembre de 2020 se habría visto un leve incremento en 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 diciembre de 2020)



Fuente: Portal electrónico de la ASFI

Elaboración: Propia

**Cuadro N° 9: Evolución de las principales cuentas de la Industria de Leasing en Bolivia
(al 31 de diciembre de 2020)**

	2017	2018	2019	2020	Variación 2018-2019	Variación 2019-2020
Activos (MM Bs)	745,68	929.84	1,022.91	1,109.51	10.01%	8.47%
Cartera Bruta (MM Bs)	610,96	767.26	853.40	881.00	11.23%	3.23%
Pasivos (MM Bs)	649,10	829.57	913.34	1,009.54	10.10%	10.53%
Patrimonio (MM Bs)	96,59	100.27	109.57	99.97	9.28%	-8.76%

Fuente: Portal electrónico de la ASFI

5.2.3. 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:

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.

5.2.4. 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 52,67% de cartera bruta a diciembre de 2020 y contando con veintisiete 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 2020, aproximadamente el 44,31% de las operaciones han sido otorgadas en La Paz, el 26,95% en Santa Cruz, el 23,33% en Cochabamba y el restante 5,41% 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 diciembre de 2020, BISA LEASING S.A. poseía activos por Bs616,36 millones y su cartera estaba compuesta mayoritariamente por operaciones de leaseback (52,00%), y el 48,00% restante corresponden a operaciones de leasing directo.

BISA LEASING S.A. brinda sus servicios a diversos rubros de la economía nacional. Al 31 de diciembre de 2020, la mayor parte de su cartera está concentrada en el sector de servicios que representa el 39,50% de su cartera, seguido por el sector de construcción que representa el 30,39% de su cartera. Seguidamente, se encuentran los sectores de industria, comercio y agroindustria cuya concentración es de 13,16%, 8,51% y 7,08% respectivamente. El resto de la cartera se encuentra concentrada los sectores de minería e hidrocarburos (representados por el 1,06% y 0,29% 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. compite de manera indirecta con todos los demás proveedores de fondos como bancos múltiples y bancos PYME.

5.2.5. 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 diciembre de 2020 el 53,68% de la cartera se encuentra concentrada en financiamiento a la mediana empresa, 31,70% en operaciones con la gran empresa y un 12,96% en financiamiento a la pequeña empresa. El resto de la cartera (1,66%) está compuesta por operaciones con microempresas.

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

5.2.6. 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 2018 y 2019 los ingresos financieros se incrementaron en Bs8,00 millones (16,76%); debido al aumento de los productos por cartera vigente en Bs38,60 millones (8,45%).

Cuadro N° 10: Evolución de los Ingresos Financieros BISA LEASING S.A. (Expresado en Bolivianos)

Ingresos Financieros	Dic-18	Participación Porcentual	Dic-19	Participación Porcentual	Dic-20	Participación Porcentual
Productos por:						
Disponibilidades	1.102.940	2.31%	1.389.304	2.49%	1.559.969	2.99%
Inversiones temporarias	70.986	0.15%	4.866	0.01%	64.470	0.12%
Cartera vigente	43.185.637	90.52%	50.748.741	91.10%	49.600.558	95.03%
Cartera vencida y en ejecución	3.349.851	7.02%	3.561.970	6.39%	969.184	1.86%
Otras cuentas por cobrar	161	0.00%	9	0.00%	10	0.00%
Total Ingresos Financieros	47.709.575	100,00%	55.704.890	100,00%	52.194.191	100,00%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre el 2019 y 2020 los ingresos financieros disminuyeron en Bs3,51 millones (6,30%); a causa de que se realizaron menores colocaciones a las estimadas al inicio de la gestión debido a la situación de Emergencia Sanitaria por el COVID-19 y a que la Sociedad, bajo un enfoque de riesgos conservador, constituyó mayores provisiones que en la gestión anterior.

5.2.7. 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.
- Adecuación de Licencia de Funcionamiento de conformidad a lo establecido por la disposición Transitoria Cuarta de la Ley N°393 de Servicios Financieros, contenido en el capítulo I, Título I, Libro 1° de la recopilación de Normas para Servicios Financieros y demás normativa conexas, mediante resolución ASFI/28/2020 de fecha 7 de diciembre de 2020.

5.2.8. 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.

5.2.9. Créditos y deudas por pagar

Cuadro N° 11: Créditos contraídos por BISA LEASING S.A. con Bancos y Entidades Financieras (al 31 de diciembre de 2020)

Préstamo	Financiadore	Garantía	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Plazo remanente (Días)	Moneda del Préstamo	Saldo Capital En Bs
10089944	BANCO FORTALEZA	Quirografaria	14/07/2020	20/07/2022	566	BS	4,412,412
10090166	BANCO FORTALEZA	Quirografaria	27/07/2020	20/08/2022	597	BS	4,425,464
10090343	BANCO FORTALEZA	Quirografaria	31/07/2020	20/08/2022	597	BS	8,845,140
10090391	BANCO FORTALEZA	Quirografaria	05/08/2020	05/08/2022	582	BS	4,408,098
2903309	BANCO UNIÓN	Quirografaria	24/07/2020	24/07/2023	935	BS	18,333,333
2903640	BANCO UNIÓN	Quirografaria	31/07/2020	31/07/2023	942	BS	9,166,667
TOTAL OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO							49,591,115

1805	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	10/11/2009	15/11/2021	319	USD	343,000
1836	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	03/02/2010	20/01/2022	385	USD	960,400
1847	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	24/03/2010	21/03/2022	445	USD	960,400
2061	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	08/04/2013	15/04/2021	105	BS	1,000,000
2099	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	15/10/2013	15/10/2021	288	BS	1,000,000
2112	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	20/12/2013	15/12/2021	349	BS	1,000,000
2135	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	28/04/2014	20/04/2022	475	BS	1,500,000
2202	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	16/05/2016	20/05/2021	140	BS	1,400,000
2211	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	16/08/2016	20/08/2021	232	BS	1,400,000
2238	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	21/02/2017	15/02/2022	411	BS	2,250,000
2250	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	12/06/2017	20/05/2022	505	BS	3,000,000
2275	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	19/12/2017	15/12/2022	714	BS	2,800,000
2304	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	20/08/2018	15/08/2023	957	BS	6,150,000
2401	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	18/06/2020	20/06/2025	1,632	BS	9,225,000
TOTAL OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO							32,988,800
TOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS COMERCIALES Y ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO							82,579,915
Cargos Devengados por pagar por Obligaciones con Bancos y Entidades de financiamiento							715,706
TOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO							83,295,621

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 12: Valores representativos de deuda en circulación emitidos por BISA LEASING S.A. (al 31 de diciembre de 2020)

Clave de Pizarra	FINANCIADOR	Garantía	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Plazo remanente (Días)	Moneda del Valor	Saldo Capital (En Bs)
BIL-3-N1B-13	BONOS BISA LEASING III - EMISIÓN 1	Quirografaria	04/09/2013	24/07/2021	205	Bs	21.000.000
TOTAL BONOS BISA LEASING III - EMISIÓN 1							21.000.000
BIL-4-N1U-15	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 1	Quirografaria	29/05/2015	17/04/2023	837	Bs	60.000.000
TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 1							60.000.000
BIL-4-N2B-15	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 2	Quirografaria	04/09/2015	03/08/2021	215	Bs	9.000.000
TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 2							9.000.000
BIL-4-E1A-16	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 3	Quirografaria	08/06/2016	13/05/2021	133	USD	2,744,000
BIL-4-E1B-16			08/06/2016	08/05/2022	493	USD	6,860,000
TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 3							9.604.000
BIL-4-N2A-16	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 4	Quirografaria	08/09/2016	13/08/2021	225	Bs	3.000.000
BIL-4-N2B-16			08/09/2016	28/07/2024	1.305	Bs	20.000.000
TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 4							23.000.000
BIL-4-N1A-17	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 5	Quirografaria	31/05/2017	24/04/2024	1.210	Bs	17,940,000
BIL-4-N1B-17			31/05/2017	19/04/2025	1.570	Bs	20,800,000
TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 5							38,740,000
BIL-4-N1A-18	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 6	Quirografaria	26/02/2018	10/02/2021	41	Bs	6.120.000
BIL-4-N1B-18			26/02/2018	31/01/2023	761	Bs	12.000.000
BIL-4-N1C-18			26/02/2018	15/01/2026	1.841	Bs	42.000.000
TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 6							60.120.000
BIL-5-N2U-18	BONOS BISA LEASING V - EMISIÓN 1	De acuerdo a la Ley N°393	14/11/2018	28/09/2027	2.462	Bs	91.000.000
TOTAL BONOS BISA LEASING V - EMISIÓN 1							91.000.000
BIL-5-N1A-19	BONOS BISA LEASING V - EMISIÓN 2	De acuerdo a la Ley N°393	25/06/2019	09/06/2022	525	Bs	5,500,000
BIL-5-N1B-19			25/06/2019	29/05/2024	1.245	Bs	32,000,000
BIL-5-N1C-19			25/06/2019	08/05/2028	2.685	Bs	75,000,000
TOTAL BONOS BISA LEASING V - EMISIÓN 2							114.000.000

BIL-5-N1A-20	BONOS BISA LEASING V	De acuerdo a la Ley	28/09/2020	13/09/2023	986	Bs	20,000,000
BIL-5-N1B-20	- EMISIÓN 3	N°393	28/09/2020	12/08/2029	3.146	Bs	17,800,000
TOTAL BONOS BISA LEASING V - EMISIÓN 3							37.800.000
TOTAL EMISIONES DE BONOS VIGENTES							462,764,000
Cargos Devengados por Pagar por Valores en Circulación							4,101,999
TOTAL VALORES EN CIRCULACIÓN							466,865,999

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 diciembre de 2020 de Bs 6,86/USD 1.

5.2.10. 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.

5.2.11. 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° 13: Principales activos de BISA LEASING S.A. (al 31 de diciembre de 2020)

Activo	Valor (en millones de Bs)	Porcentaje sobre el Activo
Cartera Vigente	458,75	74.43%
Cartera Vencida	0,00	0.00%
Cartera en Ejecución	5,27	0.86%
CARTERA BRUTA	468,94	76.08%
Productos Devengados	33,84	5.49%
Previsiones	-11,19	-1.82%
TOTAL CARTERA (NETA)	486,67	78.96%

Fuente: BISA LEASING S.A.

5.2.12. 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 13,02% del paquete accionario, y no se tiene una relación económica más allá de la relación accionaria.

5.3. Procesos Legales de BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 14: Procesos legales vigentes de BISA LEASING S.A. (al 31 de diciembre de 2020)

N°	Fecha	Demandados	Causa	Radicación	Estado	Monto implicado
1.	14/8/2017	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 y exhibición de los bienes, mandamiento de secuestro con auxilio de la fuerza pública 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. La Juez, a petición de los demandados, llevó a cabo audiencia de conciliación, la cual, quedó sin efecto al no haberse presentado la parte demandada en la audiencia conclusiva, se continuará con la tramitación de la acción.	Bs.118.989,16.-

2.	4/12/2017	ECCOF S.R.L. y otros	Monitorio, entrega de bienes, Nurej 4026065	Juzgado Público N°3 (Oruro)	Se cuenta con Sentencia ejecutoriada, mandamiento de secuestro con orden de allanamiento, anotaciones preventivas y secuestro de un vehículo de propiedad del deudor. Los cheques por los fondos retenidos equivalentes a Bs.8.019,80.-, Bs.11,78.- y Bs.79.079,52.- fueron gestionados ante la DAF (Dirección Administrativa y Financiera) para su posterior aplicación de pago a cuenta de las obligaciones demandadas.	Bs.760.813.62.-
3.	17/8/2018	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, y comisión para su ejecución en la Localidad de Bulu Bulu, recuperación fallida por apropiación indebida de terceros vinculados al cliente, motivo por el cual, se tramitó la acción penal correspondiente, con audiencia de conciliación realizada sin propuesta de pago del cliente, proceso en trámite, para emisión de resolución de apertura del juicio penal conforme a los Artículos 340 y 379 del Procedimiento Penal.	Bs.281.386,11.-
4.	18/9/2018	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, y comisión para su ejecución en la Localidad de Bulu Bulu, recuperación fallida por apropiación indebida de terceros vinculados al cliente, motivo por el cual, se tramitó la acción penal correspondiente, con audiencia de conciliación realizada sin propuesta de pago del cliente, proceso en trámite, para emisión de resolución de apertura del juicio penal, conforme a los Artículos 340 y 379 del Procedimiento Penal.	Bs.15.161,73.-
5.	2/10/2018	IPRECO S.R.L. y otros	Monitorio, entrega de bienes, Nurej 30158651	Juzgado Público N°23 (Cochabamba)	Se cuenta con sentencia ejecutoriada, orden de secuestro con allanamiento, apertura de cerraduras, y uso de fuerza pública. En ejecución de Sentencia de la operación 10407201, a la espera de la información del lugar de ubicación del bien objeto de la citada operación, para fines de ejecución de la orden de secuestro.	Bs.483.882,44.-
6.	23/8/2019	EMPRESA CONSTRUCTORA ASFALTO y otros	Monitorio, entrega de bienes, Nurej 30262693	Juzgado Público N°20 (Cochabamba)	Se reingresó la demanda el 08/12/2020, y ante la retardación de justicia se sentó una denuncia en contra del Juez ante el Juzgado Disciplinario del Consejo de la Magistratura, se aguarda resolución.	Bs.373.979,43.-
7.	28/2/2020	INGENIERÍA EN HORMIGONES Y SUELOS	Monitorio, entrega de bienes, Nurej 30253782	Juzgado Público N°8 (Cochabamba)	Se reingresó el 01/10/2020, se cuenta con Sentencia Inicial y con orden de secuestro. Ante los errores en la citada Sentencia, se gestionó una Complementación y Enmienda, la cual, fue emitida con errores y omisión de un bien, al retorno de la vacación judicial, se presentará nuevo memorial solicitando la corrección de los datos omitidos en la indicada resolución.	Bs.1,208,719,27.-
1.	14/8/2017	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 y exhibición de los bienes, mandamiento de secuestro con auxilio de la fuerza pública 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. La Juez, a petición de los demandados, llevó a cabo audiencia de conciliación, la cual, quedó sin efecto al no haberse presentado la parte demandada en la audiencia conclusiva, se continuará con la tramitación de la acción.	Bs.118.989,16.-
2.	4/12/2017	ECCOF S.R.L. y otros	Monitorio, entrega de bienes, Nurej 4026065	Juzgado Público N°3 (Oruro)	Se cuenta con Sentencia ejecutoriada, mandamiento de secuestro con orden de allanamiento, anotaciones preventivas y secuestro de un vehículo de propiedad del deudor. Los cheques por los fondos retenidos equivalentes a Bs.8.019,80.-, Bs.11,78.- y Bs.79.079,52.- fueron gestionados ante la DAF (Dirección Administrativa y Financiera) para su posterior aplicación de pago a cuenta de las obligaciones demandadas.	Bs.760.813.62.-
3.	17/8/2018	CONSTRUCTORA ARTEAGA SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD	Monitorio, entrega de bienes, Nurej 20220534	Juzgado Público N°13 (La Paz)	Se cuenta con Sentencia inicial, orden de secuestro, y comisión para su ejecución en la Localidad de Bulu Bulu, recuperación fallida por apropiación indebida de terceros vinculados al cliente, motivo por el cual, se	Bs.281.386,11.-

AD LIMITADA y
otros

tramitó la acción penal correspondiente, con audiencia de conciliación realizada sin propuesta de pago del cliente, proceso en trámite, para emisión de resolución de apertura del juicio penal conforme a los Artículos 340 y 379 del Procedimiento Penal.

Fuente: BISA LEASING S.A.

Nota:

- 1) El importe implicado, no incluye intereses, costos y gastos judiciales, los cuales se liquidarán al momento de ejecución de la Sentencia.
- 2) De acuerdo a resolución del poder judicial, a partir del 23/03/2020, se ha instruido la suspensión de plazos judiciales hasta el levantamiento de la cuarentena nacional sanitaria por el Covid-19. Posteriormente, a partir del mes de Julio a nivel nacional, cada distrito activa sistemas de atención y computo de los plazos.

5.4. Hechos Relevantes recientes de BISA LEASING S.A

Fecha	Descripción
12-05-2021	BISA Leasing S.A. comunica que, en reunión de Directorio de fecha 12 de mayo de 2021 se determinó lo siguiente: Aprobar la contratación de la firma de Auditoría Externa PricewaterhouseCoopers S.R.L. para auditar los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021.
30-04-2021	BISA Leasing S.A. comunica que, en fecha 30 de abril de 2021, obtuvo un préstamo del Banco de Crédito de Bolivia S.A. por Bs6.860.000.- (Seis Millones Ochocientos Sesenta Mil 00/100 Bolivianos).
21-04-2021	BISA Leasing S.A. comunica que, en fecha 21 de abril de 2021, obtuvo un préstamo del Banco Fortaleza S.A. por Bs10.900.000.- (Diez Millones Novecientos Mil 00/100 Bolivianos).
19-03-2021	BISA Leasing S.A. comunica que, en fecha 19 de marzo de 2021, se realizó la colocación primaria parcial de la Serie "B" de la emisión denominada "Bonos BISA LEASING V – Emisión 3" dentro del "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V", a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. conforme el siguiente detalle: 1.568 Bonos con clave de pizarra BIL-5-N1B-20. De esta manera, se aclara que, a la fecha, estarían colocados un total de 5.848 bonos de la emisión denominada "Bonos BISA LEASING V- Emisión 3", faltando 102 bonos de la Serie "B" para concluir la colocación total de dicha emisión.
12-03-2021	Ha comunicado que el 11 de marzo de 2021, obtuvo un préstamo del Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP S.A.M.) por Bs10.000.000.- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2021-03-12, se determinó lo siguiente: Aprobación de la conformación de los Comités de BISA Leasing S.A. de acuerdo con el siguiente detalle: a. Comité Directivo Tomás Nelson Barrios Santiváñez - Presidente Carlos Ramiro Guevara Rodríguez Gerente General de BISA Leasing S.A. b. Comité de Gobierno Corporativo Tomás Nelson Barrios Santiváñez - Presidente Carlos Ramiro Guevara Rodríguez Gerente General de BISA Leasing S.A. c. Comité de Gestión Integral de Riesgos Tomás Nelson Barrios Santiváñez - Presidente Gerente General de BISA Leasing S.A. Subgerente de Gestión Integral de Riesgos de BISA Leasing S.A. d. Comité Directivo de Créditos Tomás Nelson Barrios Santiváñez - Presidente Carlos Ramiro Guevara Rodríguez Gerente General de BISA Leasing S.A. Supervisor de Negocios de la ciudad que presenta la operación. Subgerente Adjunto de Riesgo de Crédito de BISA Leasing S.A. e. Comité de Auditoría Carlos Ramiro Guevara Rodríguez - Presidente

Tomás Nelson Barrios Santiváñez
Julio Antonio Vargas León

Asimismo, el Directorio determinó que el señor Felix Monroy Iruستا ejercerá funciones como Asesor del Comité.

f. Comité de Tecnología de la Información

Marco Antonio Asbún Marto - Presidente
Gerente General de BISA Leasing S.A.
Gerente de Operaciones de BISA Leasing S.A.
Subgerente de Tecnología de la Información de BISA Leasing S.A.
Coordinadora de Seguridad de la Información de BISA Leasing S.A.
Vicepresidente de Tecnología Banco BISA S.A.
Subgerente de Seguridad de la Información Banco BISA S.A.

g. Comité de Riesgo Operativo

Carlos Ramiro Guevara Rodríguez - Presidente
Gerente General de BISA Leasing S.A.
Gerente de Operaciones de BISA Leasing S.A.
Subgerente de Gestión Integral de Riesgos de BISA Leasing S.A.

h. Comité de Seguridad Física e Infraestructura

Carlos Ramiro Guevara Rodríguez - Presidente
Gerente General de BISA Leasing S.A.
Gerente de Operaciones de BISA Leasing S.A.

i. Comité Nacional de Créditos

Gerente General de BISA Leasing S.A. - Presidente
Responsable de la Unidad de Gestión de Riesgo de Crédito.
Supervisor de Negocios de la ciudad que presenta la operación.
Oficial de Negocios y Oficial de Riesgos que proponen la operación o riesgo a aprobar.

j. Comité de Seguridad de la Información

Gerente General de BISA Leasing S.A. - Presidente
Subgerente de Gestión Integral de Riesgos de BISA Leasing S.A.
Jefe de Riesgo Integral del Grupo Financiero BISA
Subgerente de Riesgo Tecnológico y Seguridad de la Información del Banco BISA S.A.

01-03-2021

Ha comunicado que el 26 de febrero de 2021, obtuvo un préstamo del Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP S.A.M.) por Bs10.000.000.-

Ha comunicado que la Junta General Ordinaria de Accionistas de 18 de febrero de 2021, realizada con el 80.86% de participantes, determinó lo siguiente

1. Lectura de la Convocatoria.
2. Aprobación de la Memoria Anual, del Informe del Síndico, del Informe de los Auditores Externos KPMG S.R.L., del Estado de Situación Patrimonial, del Estado de Ganancias y Pérdidas, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujo de Efectivo por la gestión 2020.
3. Aprobación de la distribución de dividendos por un importe de Bs5.254.700.- (Cinco Millones Doscientos Cincuenta y Cuatro Mil Setecientos 00/100 Bolivianos), equivalentes a un Dividendo de Bs309,10 (Trescientos Nueve 10/100 Bolivianos) por acción, de acuerdo con el siguiente detalle:

18-02-2021

DESTINO DE LAS UTILIDADES
(Expresado en bolivianos)

Concepto de Distribución	Importe(en Bs)
A Distribuir	5.254.700,00
A Resultados Acumulados	108.71
Total	5.254.808,71

Del mismo modo, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó que el pago de dividendos se efectúe a partir de las 15:00 del día de hoy, 18 de febrero de 2021, en el domicilio legal de la Sociedad.

4. Tomó conocimiento de los informes presentados sobre el cumplimiento de las disposiciones emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

5. Aprobación de la conformación del Directorio y de la designación de los Síndicos, según el siguiente detalle:

Directorio

· Julio César León Prado	Presidente
· Tomás Nelson Barrios Santiváñez	Vicepresidente
· Carlos Ramiro Guevara Rodríguez	Secretario
· Julio Antonio Vargas León	Director – Vocal
· Hugo Sarmiento Kohlenberger	Director Independiente - Vocal
· Marco Antonio Asbún Marto	Director Suplente

Síndicos

· Diego Heredia Terceros	Síndico Titular
· Sergio Antonio Selaya Elfo	Síndico Suplente

Asimismo, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó la fijación de las dietas y la fianza para los Directores y Síndicos.

6. Delegación al Directorio para la selección y contratación de la empresa que brinde los servicios de Auditoría Externa para la gestión 2021.
7. 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.
8. Aprobación del Informe Anual sobre Gobierno Corporativo correspondiente a la gestión 2020.
9. Ratificación de la aprobación de los documentos de Gobierno Corporativo.
10. Lectura, aprobación del Acta y designación de dos representantes para la firma.

Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 18 de febrero de 2021, realizada con el 80.86% de participantes, determinó lo siguiente:

18-02-2021

1. Aprobación del Informe de Autoevaluación del Directorio correspondiente a la gestión 2020.
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 2021.
3. Lectura, aprobación del acta y designación de dos representantes para firmar el acta.

Fuente: BISA Leasing S.A.

5.5. Análisis e interpretación de los Estados Financieros

El presente análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018, al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2020 auditados por KPMG S.R.L.

Los estados financieros de las gestiones 2018, 2019 y 2020 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 6. del presente Prospecto Marco, el cual contiene los Estados Financieros de la empresa, el análisis horizontal o de tendencia, el análisis vertical y los indicadores financieros.

5.5.1. 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.

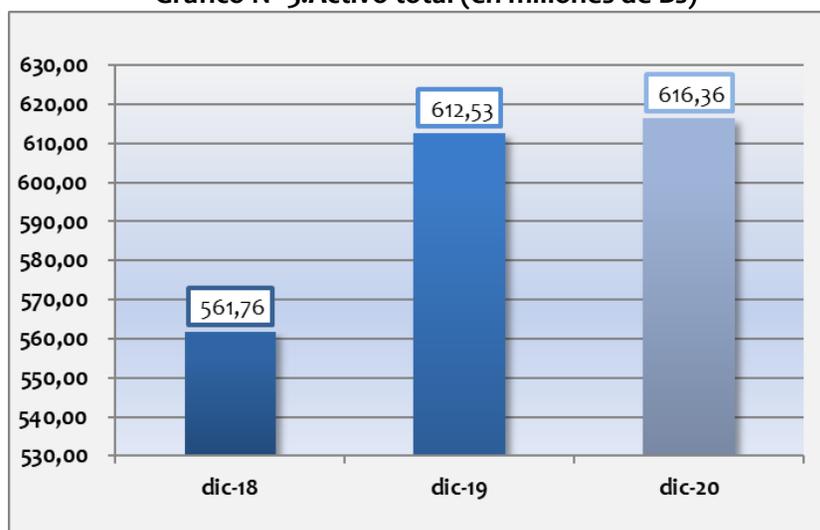
El activo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2018 sumó Bs561,76 millones, al 31 de diciembre de 2019 alcanzó Bs612,53 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2020 ascendió a Bs616,36 millones,

Entre el 2018 y 2019 se produce un incremento en el activo total de Bs50,77 millones (9,04%); explicado, principalmente por el aumento de la cartera total en Bs37,77 Millones (8,79%).

Entre el 2019 y 2020 se produce un nuevo incremento en el activo total de Bs3,84 millones (0,63%); explicado, por el aumento de la cartera total en Bs19,28 Millones (4,12%).

El activo más importante de la Sociedad es la cartera. En las gestiones 2018, 2019 y 2020 la cartera representa un 76,48%, 76,30% y 78,96% y del activo total respectivamente.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Disponibilidades

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

Al 31 de diciembre de 2018 se registraron Bs46,01 millones equivalentes al 8,19% del activo total; al 31 de diciembre de 2019 registraron Bs73,80 millones equivalentes al 12,05% del activo total; finalmente al 31 de diciembre de 2020 registraron Bs52,03 millones equivalentes al 8,44% del activo total.

Para el cierre de la gestión 2019 la cuenta disponibilidades se incrementa nuevamente en Bs27,79 millones equivalentes a 60,04%. Esto debido, principalmente a la colocación de los Bonos BISA LEASING V -EMISIÓN 2 y las recuperaciones obtenidas en el último trimestre de 2019.

Para el cierre de la gestión 2020 la cuenta disponibilidades disminuye en Bs21,77 millones debido a los altos pagos de pasivos que se tenían programadas para la gestión y a la reducción de las recuperaciones debido a la coyuntura de emergencia sanitaria por COVID -19.

Cartera (neta de previsión para incobrables)

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

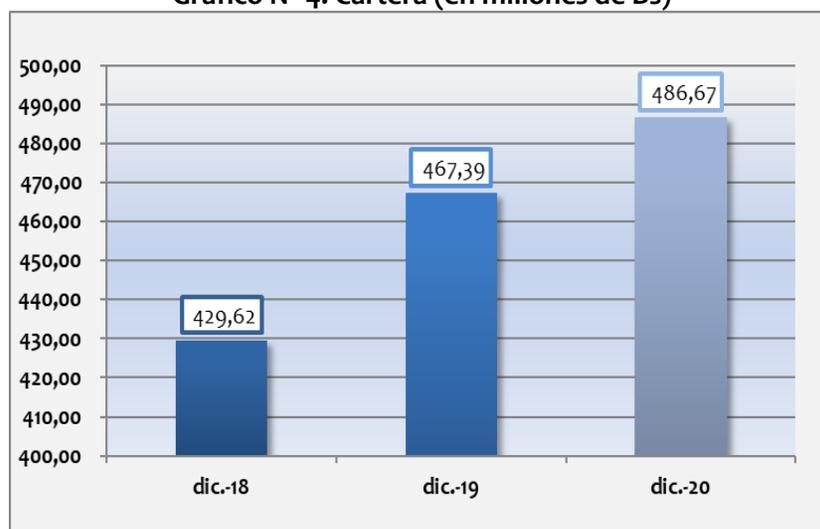
Los saldos de cartera por arrendamiento financiero, se exponen por el valor de las cuotas a cobrar por los bienes dados en arrendamiento financiero neto de: a) ganancias diferidas relacionadas con intereses a devengar, b) el 13% de los valores residuales y c) impuestos relacionados, más los productos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

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

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

Los datos muestran que para diciembre de 2018 reportó Bs429,62 millones que representaba un 76,48% del activo total; para diciembre de 2019 reportó Bs467,39 millones, representando un 76,30% del activo total; mientras que para diciembre de 2020 reportó Bs486,67 millones, representando un 78,96% del activo total,

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre el 2018 y el 2019 se observa un nuevo crecimiento de Bs37,77 millones (8,79%). El crecimiento de la cartera en este período se debió, principalmente, a las mayores colocaciones de cartera realizadas por la Sociedad en los sectores de construcción, servicios y comercio.

Cuadro N° 15: Estructura de la Cartera de Créditos (en millones de Bs)

PERÍODO	2018	2019	2020
Cartera vigente total (1)	421,31	456,91	458,75
Corto plazo - a menos de un año	140,05	139,26	148,67
Largo plazo - a más de un año	281,26	317,64	310,08
Cartera vencida total (2)	3,80	6,72	0,00
Cartera en ejecución total (3)	5,76	5,99	5,27

Productos devengados por cobrar cartera	5,18	6,03	33,84
Previsión específica para cartera incobrable	6,43	8,18	-11,19
Previsión genérica para cartera incobrable	-	0,08	0,00
Cartera en mora (2+3)	9,56	12,71	0,00
Cartera bruta (1+2+3)	430,87	469,62	464,02
Cartera neta	429,62	467,39	486,67

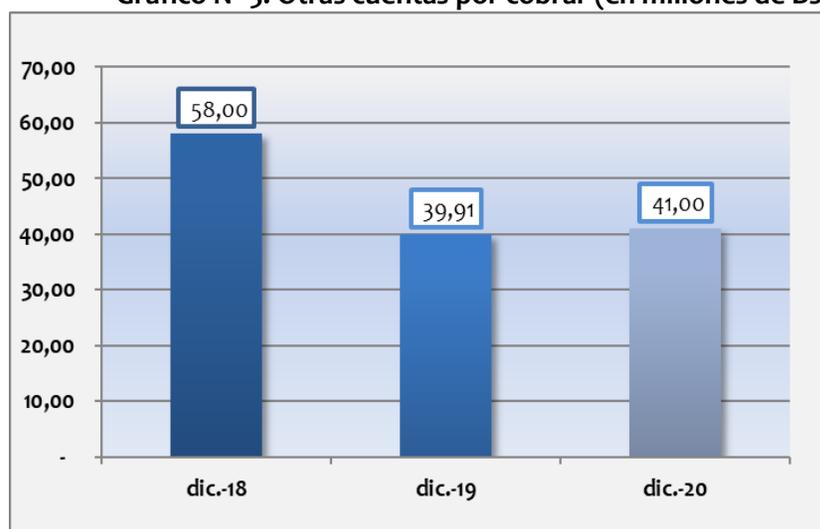
Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre el 2019 y el 2020 se observa un crecimiento de Bs19,28 millones (4,12%). El crecimiento de la cartera en este período se debió, principalmente, al incremento de los productos devengados por cobrar en cartera.

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.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Los saldos al 31 de diciembre de 2018, 2019 y 2020 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 2018 registraron Bs58,00 millones representando 10,33% del activo total; para la gestión 2019 registraron Bs39,91 millones igual al representando 6,52% del activo total;

finalmente para la gestión 2020 registraron Bs41,00 millones representando 6,65% del activo total.

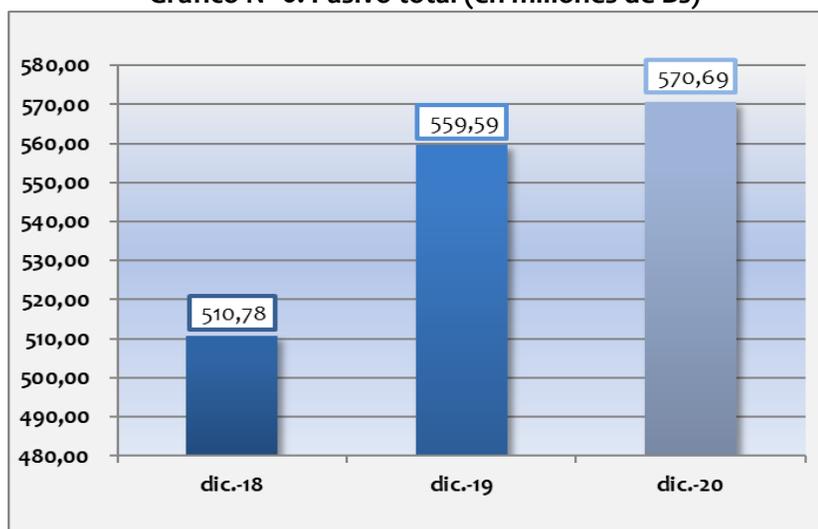
Pasivo Total

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 2018 el pasivo total ascendió a Bs510,78 millones que representan el 90,93% del pasivo total y patrimonio; al 31 de diciembre de 2019 esta cuenta sumó Bs559,59 millones, igual al 91,36% del pasivo total y patrimonio neto; finalmente al 31 de diciembre de 2020 el pasivo total ascendió a Bs570,69 millones que representan el 92,59% 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.

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 2018 y el 2019 el pasivo total se incrementó en Bs48,81 millones (9,56%) producto, principalmente por la cuenta valores en circulación la cual ascendió en Bs78,05 millones (18,94%).

De 2019 a 2020 el pasivo total se incrementó nuevamente en Bs11,10 millones (1,98%) debido principalmente al incremento de las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento por Bs40,27 millones (93,59%).

Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento

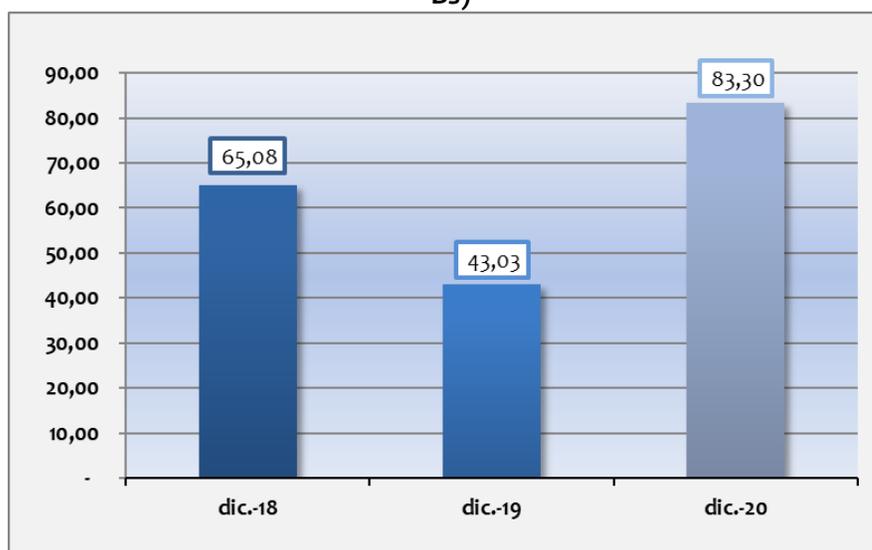
Durante el período analizado, las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento están compuestas por deudas contraídas por BISA LEASING S.A. con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M., Banco Fortaleza S.A. y Banco Unión S.A. con sus respectivos cargos devengados por pagar.

Las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento de BISA LEASING S.A. para la gestión 2018 mostraron un saldo de Bs65,08 millones que representaban el 11,58% del pasivo total y patrimonio; para la gestión 2019 esta cuenta registra a Bs43,03 millones equivalentes al 7,02% del pasivo total y patrimonio neto y finalmente para la gestión 2020 mostraron un saldo de Bs83,30 millones que representa el 13,51% del pasivo total y patrimonio.

Entre las gestiones 2018 y 2019 se observa una disminución de Bs22,05 millones (33,88%) debido a pagos realizados a préstamos obtenidos con el Banco Unión S.A. y el Banco Fortaleza S.A.

Entre las gestiones 2019 y 2020 se observa un incremento de Bs40,27 millones (93,59%) debido a la adquisición de préstamos con Banco Comerciales bajo líneas de crédito establecidas.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

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 2018 alcanzaron a Bs412,05 millones correspondientes al 73,35% del pasivo total y patrimonio neto; para la gestión 2019 reportaron Bs490,10 millones correspondientes al 80,01% del pasivo total y patrimonio neto; finalmente para la gestión 2020 alcanzaron a Bs466,87 millones que representan el 75,75% del pasivo total y patrimonio neto.

Entre las gestiones 2018 y 2019 esta cuenta mostró un incremento de Bs78,05 millones (18,94%), producto de la colocación de los BONOS BISA LEASING V – Emisión 2 en la gestión 2019.

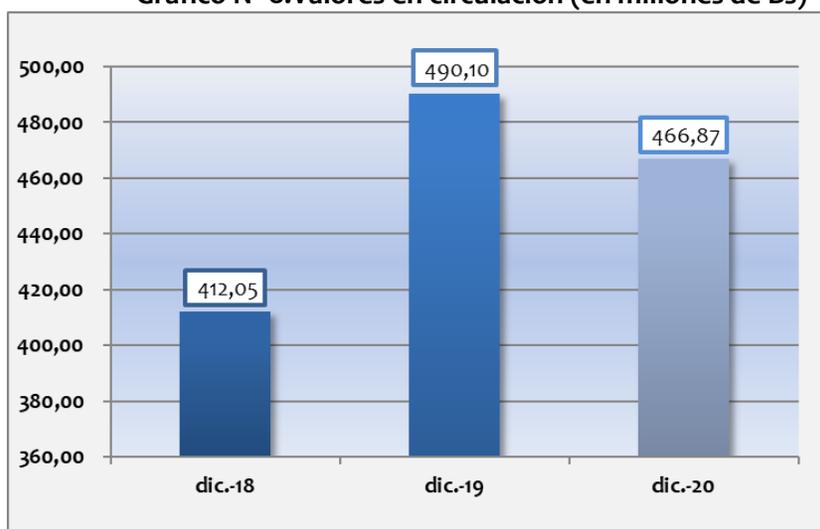
Entre las gestiones 2019 y 2020 esta cuenta mostró una disminución de Bs23,23 millones (4,74%), debido principalmente al pago total de capital de la Serie “A” de los Bonos BISA LEASING III y pagos parciales de capital de las emisiones vigentes.

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 diciembre de 2020 el saldo de la Emisión es de Bs21.000.000.-

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 diciembre de 2020 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 diciembre de 2020 la serie “A” se pagó en su totalidad y queda un saldo de Bs9.000.000 para la Serie “B”.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

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 su cuarto pago parcial de capital para ambas series en 2020. Al 31 de diciembre de 2020, la Emisión tiene un saldo de USD1.400.000.-

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 diciembre de 2020 el saldo de la Serie “A” es de Bs3.000.000.- 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 diciembre de 2020 de la Serie “A” es de Bs17.940.000.- mientras que la Serie “B” su saldo fue de Bs20.800.000.-.

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 diciembre de 2020 de la Serie “A” es de Bs6.120.000.-, para la Serie “B” su saldo es de Bs12.000.000.- mientras que para la Serie “C” el saldo se mantiene enBs42.000.000.-.

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 diciembre de 2020 es de Bs91.000.000.-

La Emisión 2 de los Bonos BISA LEASING V, fue por Bs125.000.000.-, compuesta por tres series distintas: la Serie “A” por Bs10.000.000., la Serie “B” por Bs40.000.000.- y la Serie “C” por Bs75.000.000.- En cuanto a esta Emisión el saldo al 31 de diciembre de 2020 de la Serie “A” es de Bs5.500.000.-, para la Serie “B” su saldo es de Bs32.000.000.- mientras que para la Serie “C” el saldo se mantiene enBs75.000.000.-.

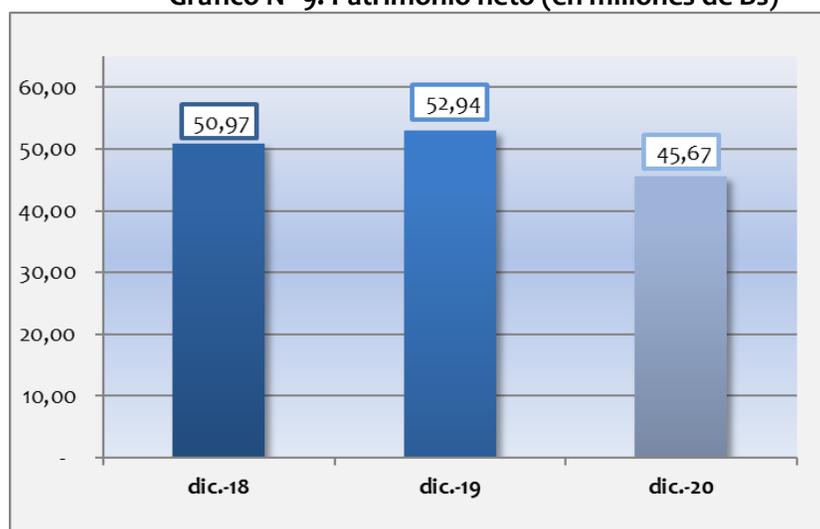
La Emisión 3 de los Bonos BISA LEASING V, fue por Bs59.500.000.-, compuesta por dos series distintas: la Serie “A” por Bs20.000.000 y la Serie “B” por Bs39.500.000.-. En cuanto a esta Emisión el saldo de la Serie “A” es de Bs20.000.000.- y de la Serie “B” 17.800.000.-

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

Para la gestión 2018 el patrimonio alcanzó a Bs50,97 millones equivalentes al 9,07% del pasivo total y patrimonio; para la gestión 2019 el patrimonio neto de la Sociedad ascendió a Bs52,94 millones, igual al 8,64% del pasivo total y patrimonio neto y finalmente al 31 de diciembre

de 2020 el patrimonio neto sumó Bs45,67 millones equivalentes al 7,41% del pasivo total y patrimonio.

Mientras que entre las gestiones del 2018 y el 2019 el patrimonio experimentó un crecimiento de Bs1,97 millones (3,86%) debido al crecimiento de resultados acumulados en Bs1,97 millones (3,86%). Entre el 2019 y el 2020 el patrimonio experimentó una disminución de Bs7,26 millones (13,72%) debido al incremento de los cargos por incobrabilidad de cartera que tuvieron un efecto en los resultados acumulados.

Capital Social

La cuenta más importante del patrimonio neto es la del capital social que representó, en las gestiones 2018, 2019 y 2020; el 3,03%, 2,78% y 2,76%, del pasivo total y patrimonio neto, respectivamente.

El capital pagado de la Sociedad para estas tres gestiones registra 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 2018, 2019 y 2020 fue de Bs2.998,30, Bs3.113,96 y Bs2.686,63 respectivamente. Estos valores fueron calculados con datos históricos (sin reexpresar) de BISA LEASING S.A.

Resultados Acumulados

La cuenta resultados acumulados representó 1,88%, 2,04% y 0,85%, del pasivo total y patrimonio neto en las gestiones 2018, 2019 y 2020 respectivamente.

Los resultados acumulados para 2018 fue de Bs10,55 millones, en gestión 2019 sumaron Bs12,52 millones y finalmente en la gestión 2020 fueron de Bs5,25 millones.

Entre el 2018 y el 2019 se produce un leve incremento de Bs1,97 millones (18,63%). Entre el 2019 y el 2020 se produce una disminución de Bs7,26 millones (58,03%).

5.5.2. Estado de Resultados

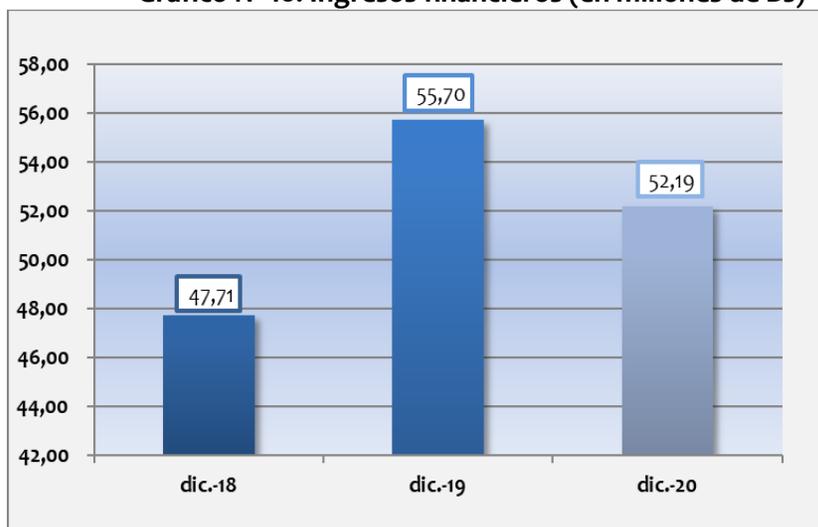
Ingresos Financieros

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 2018 alcanzaron Bs47,71 millones, al 31 de diciembre de 2019 los ingresos alcanzaron Bs55,70 millones mientras que al 31 de diciembre de 2020 los ingresos alcanzaron Bs52,19 millones.

Entre el 2018 y 2019 los ingresos financieros presentan un nuevo crecimiento en Bs8 millones, esto representa un incremento de 16,76%; principalmente por los productos cartera vigente que ascienden a Bs7,56 millones (17,51%). Entre el 2019 y 2020 los ingresos financieros disminuyeron en Bs3,51 millones, esto representa una disminución de 6,30%; principalmente a causa de que se realizaron menores colocaciones a las estimadas al inicio de la gestión debido a la situación de Emergencia Sanitaria por el COVID-19 y a que la Sociedad, bajo un enfoque de riesgos conservador, constituyó mayores provisiones que en la gestión anterior.

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



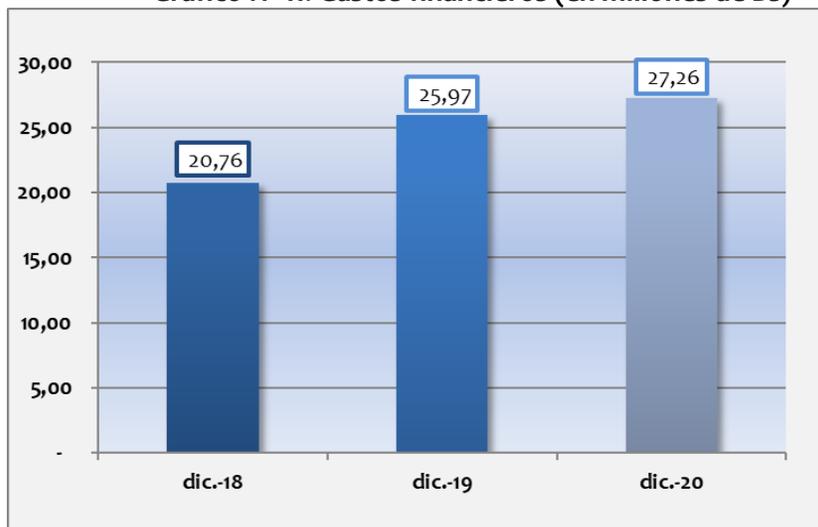
Fuente: BISA LEASING S.A.

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 2018 alcanzaron Bs20,76 millones equivalentes al 43,52% de los ingresos financieros y al 31 de diciembre de 2019 reportaron Bs25,97 millones, correspondientes al 46,63% de los ingresos financieros finalmente para el 31 de diciembre de 2020 alcanzaron Bs27,26 millones equivalentes al 52,23% 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 2018 y 2019 en 25,09% representando un monto de Bs5,21 millones; explicado, principalmente, por el aumento en los cargos por valores no convertibles en acciones en Bs5,69 millones (35,20%).

Los gastos financieros aumentaron nuevamente entre las gestiones 2019 y 2020 en 4,97% representando un monto de Bs1,29 millones; explicado, principalmente, por el aumento en los cargos por valores en circulación en Bs0,96 millones (4,38%).

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 2018, 2019 y 2020 fue de 4,71%, 4,78% y 5,00% respectivamente.

Resultado Financiero Bruto

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

para la gestión 2018 ascendió a Bs26,95 millones equivalente al 56,48% de los ingresos financieros mientras para la 2019, el resultado financiero bruto ascendió a Bs29,73 millones igual al 53,37% de los ingresos financieros y finalmente para la gestión 2020 sumo Bs24,93 millones equivalente al 47,77% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2018 y 2019, el resultado financiero bruto existe un crecimiento de Bs2,79 millones (10,34%). Entre 2019 y 2020, el resultado financiero bruto disminuyo en Bs4,80 millones (16,15%).

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. para el 31 de diciembre de 2018 los otros ingresos operativos alcanzaban Bs3,26 millones equivalentes a 6,83% de los ingresos financieros, al 31 de diciembre de 2019 reportaron Bs14,03 millones, correspondientes al 25,18% de los ingresos financieros, finalmente sumaron al 31 de diciembre de 2020 Bs8,71 millones equivalentes a 16,68% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2018 y 2019 la cuenta analizada mostró un incremento de Bs10,77 millones (330,63%), consecuencia del aumento de los ingresos de bienes realizables en Bs10,22 millones (548,10%) mientras que entre las gestiones 2019 y 2020 la cuenta mostró una disminución de Bs5,32 millones (37,94%) consecuencia de la disminución de los ingresos por bienes realizables de Bs3,69 millones (30,56%).

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 2018 ascendió a Bs6,85 millones, que representaban el 14,37% de los ingresos financieros, para gestión 2019 reportó Bs6,85 millones, igual al 12,29% de los ingresos financieros y finalmente para la gestión 2020 ascendió a Bs8,05 millones, representando el 15,42% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2018 y 2019 esta cuenta registra una leve disminución equivalente al 0,07%. Entre las gestiones 2019 y 2020 esta cuenta registra un incremento de Bs1,20 millones (17,55%).

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 2018 ascendió a Bs11,30 millones, representando un 23,69% de los ingresos financieros; para la gestión 2019 reportó Bs11,12 millones, igual al 19,97% de los ingresos financieros y para la gestión 2020 ascendió a Bs13,21 millones, representando un 25,30% de los ingresos financieros.

Mientras que entre las gestiones 2018 y 2019 esta cuenta registra una leve disminución de Bs0,18 millones (1,57%). Entre las gestiones 2019 y 2020 se produce un incremento de Bs2,08 millones (18,71%), como consecuencia del aumento de la cuenta por cargo de previsión específica para cartera incobrable en Bs5,00 millones (80,56%).

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 para el 31 de diciembre de 2018 sumaron Bs12,66 millones equivalente a 26,54% de los ingresos financieros; al 31 de diciembre de 2019 reportaron Bs13,88 millones, correspondiente al 24,91% de los ingresos financieros y finalmente para la gestión 2020 alcanzaron Bs13,93 millones equivalente a 26,69% de los ingresos financieros.

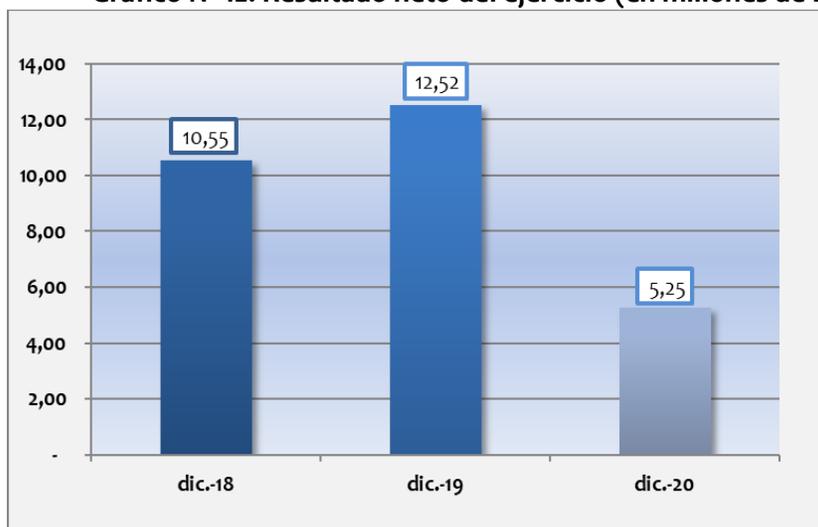
Entre el 2018 y 2019 se evidencia un leve aumento de Bs1,21 millones (9,59%), causado principalmente por el incremento de los gastos de personal en Bs0,41 millones (4,43%). Entre el 2019 y 2020 se evidencia un aumento de Bs0,05 millones (0,38%).

Resultado Neto del Ejercicio.

El resultado neto para la gestión 2018 esta cuenta asciende a Bs10,55 millones que representan 22,12% de los ingresos financieros; finalmente al 31 de diciembre de 2019 asciende a Bs12,52 millones los cuales representa el 22,47% de los ingresos financieros mientras al 31 de diciembre de 2020 sumo Bs5,25 millones que equivalen a 10,07% de los ingresos financieros.

Entre el 2018 y 2019 el resultado neto experimentó un incremento de Bs1,97 millones (18,63%). Entre el 2019 y 2020 el resultado neto experimentó una disminución de Bs7,26 millones (58,03%). El resultado neto del ejercicio se vio afectado a debido a que se generaron menores ingresos financieros que en 2019 a causa de que se realizaron menores colocaciones a las estimadas al inicio de la gestión debido a la situación de Emergencia Sanitaria por el COVID-19 y a que la Sociedad, bajo un enfoque de riesgos conservador, constituyó mayores provisiones que en la gestión anterior.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

5.5.3. 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.

5.5.3.1. Liquidez y Solvencia

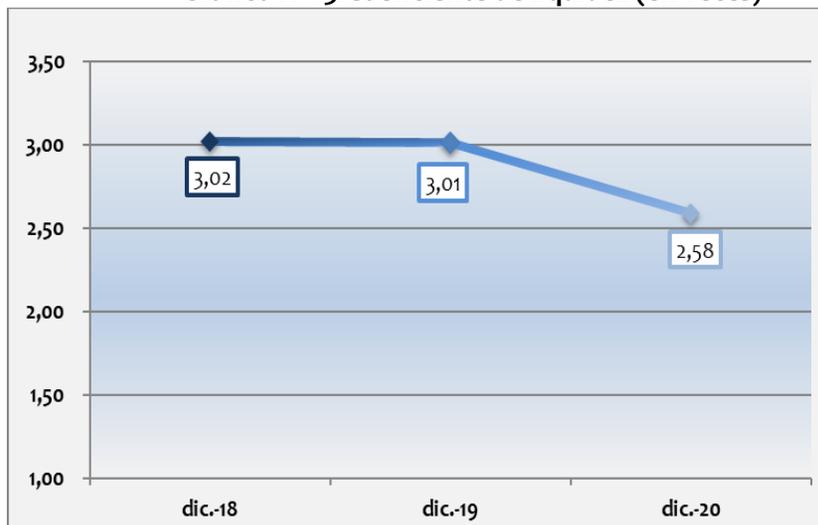
Coeficiente de Liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente)

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 2018 fue de 3,02 veces, para la gestión 2019 fue de 3,01 veces y finalmente para la gestión 2020, el coeficiente de liquidez, 2,58 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.

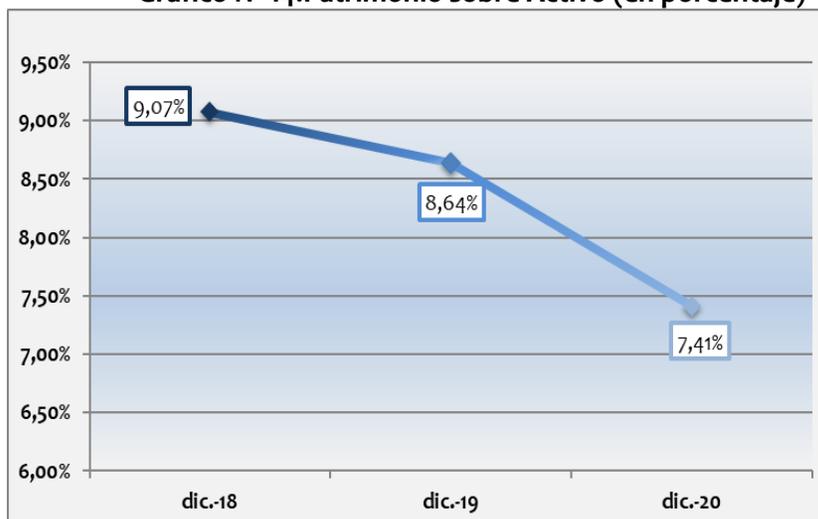
Patrimonio sobre Activo (Patrimonio Neto / Total Activo)

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 2018, el ratio patrimonio sobre activo de BISA LEASING S.A. fue 9,07%; para diciembre de 2019 fue de 8,64% y finalmente para diciembre de 2020 fue de 7,41%.

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 por el 7.40% 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.

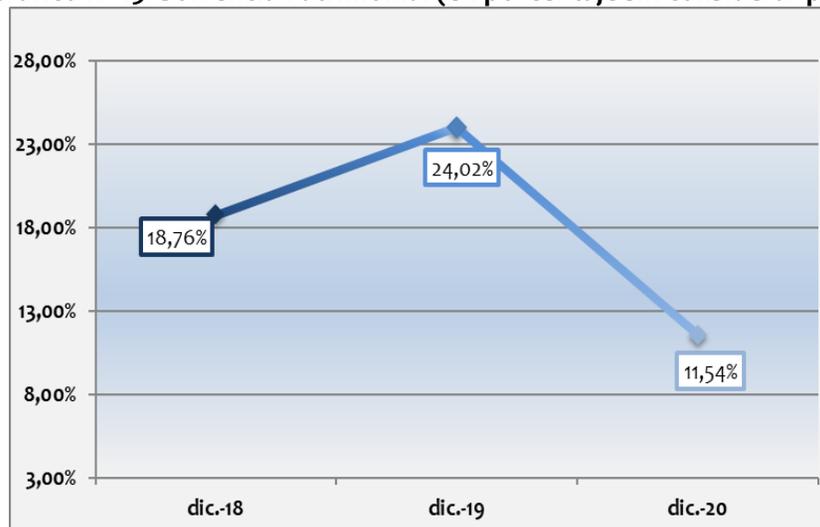
Solvencia Patrimonial (Cartera vencida total + Ejecución Total / Patrimonio Neto)
((Cartera vencida total + Ejecución Total – Previsión para cartera incobable – Previsión genérica cíclica) / Patrimonio Neto)

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

Si analizamos el primer indicador, es decir tomando el total de la cartera en mora sin considerar previsiones, se observa que para la gestión 2018 el indicador fue de 18,76%; mientras que para la gestión 2019 fue de 24,02% y finalmente para la gestión 2020 fue de 11,54%.

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

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



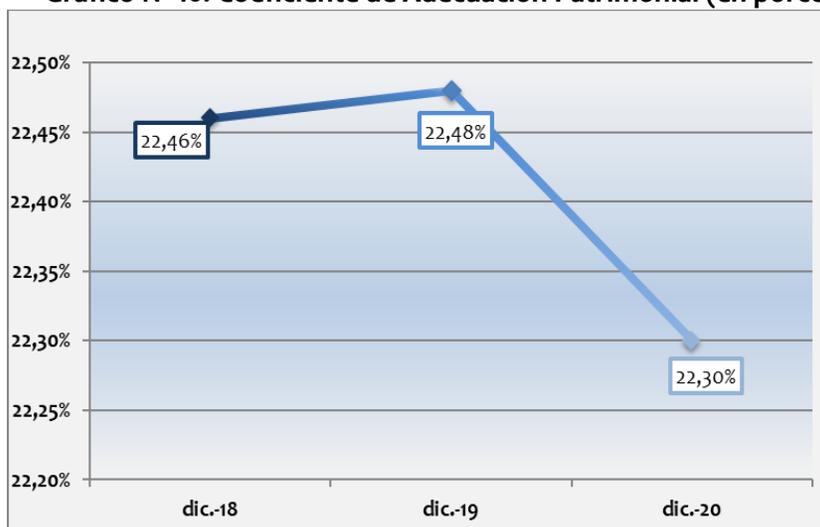
Fuente: BISA LEASING S.A.

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

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

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

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 2018 el CAP de BISA LEASING S.A fue de 22,46%, al cierre de 2019 es de 22,48% y finalmente al cierre de 2020 es de 22,30%. 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.

5.5.3.2. Calidad de Cartera

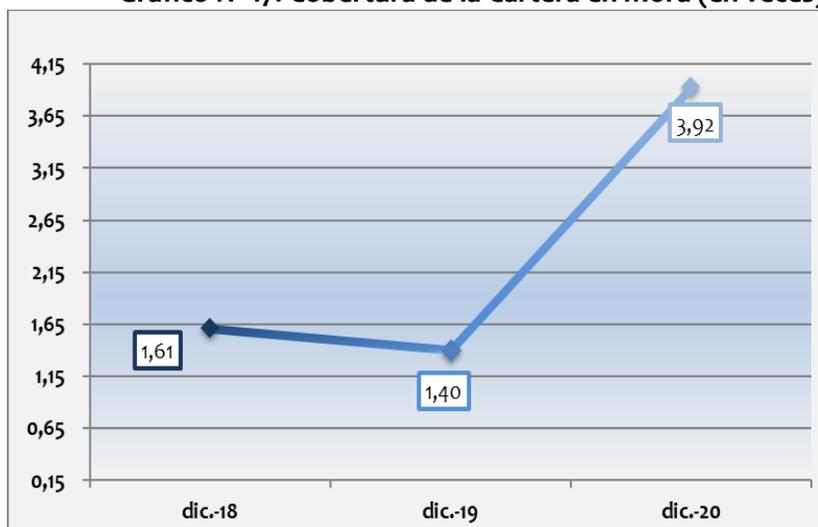
Cobertura de la Cartera en Mora ((Previsión para cartera incobrable + Previsión genérica cíclica) /Cartera en mora)

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 2018 la cobertura de la cartera en mora fue 1,61 veces, al 31 de diciembre de 2019 fue de 1,40 veces, y al 31 de diciembre de 2020 fue de 3,92 veces.

Se puede verificar que, en el período analizado, y debido al enfoque conservador de la Sociedad, las provisiones realizadas superan por mucho el monto de la cartera en mora; razón por la cual la no recuperación de la cartera incobrable no incidiría en los resultados de la Sociedad.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Cartera Vigente (Cartera Vigente Total/Cartera Bruta)

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

Para la gestión 2018 fue de 97,78%, para la gestión 2019 fue 97,29% y finalmente para la gestión 2020 fue 98,86%.

Entre el 2018 y 2019 se registró una reducción del indicador, debido a que, si bien en la gestión 2019 la cartera vigente total se incrementó en Bs35,60 millones (8,45%) en relación a 2018, la cartera en mora también se incrementó en Bs3,15 millones (que representa un aumento de 32,94%).

Entre el 2019 y 2020 se registró un incremento del indicador, debido a que, si bien en la gestión 2020 el incremento de cartera vigente fue de Bs1,85 millones que representa un 0,40% la cartera bruta disminuyó en Bs5,60 millones (1,19%).

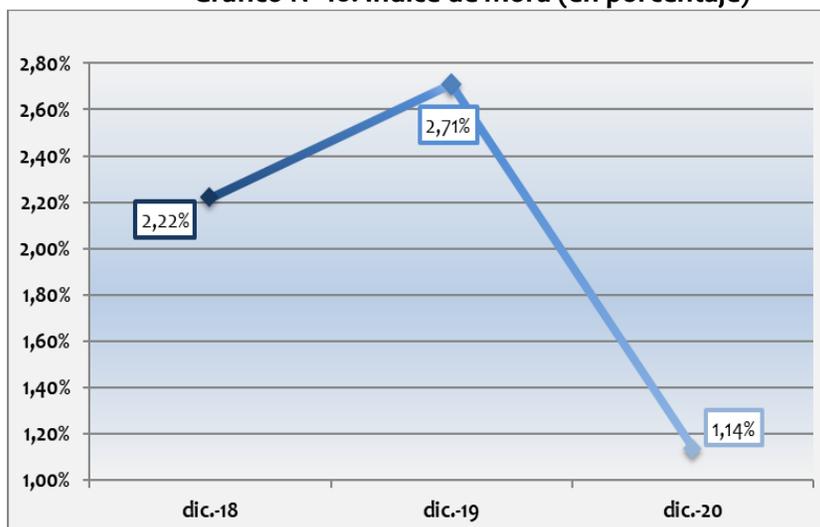
Índice de Mora (Cartera vencida Total + Ejecución Total /Cartera Bruta)

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 2018, fue 2,22% y al 31 de diciembre de 2019, alcanzó 2,71% y al 31 de diciembre de 2020, alcanzó 1,14%.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre las gestiones 2018 y 2019 el indicador experimentó un deterioro como consecuencia del incremento de la cartera en mora en mayor proporción que la cartera bruta; en Bs3,15 millones (32,94%) y Bs38,75 millones (8,99%), respectivamente.

Entre las gestiones 2019 y 2020 el indicador experimentó una mejora como consecuencia de la disminución de la cartera en Bs7,44 millones (58,54%).

5.5.3.3. 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 2018 este ratio fue de 10,02 veces, para la gestión 2019, 10,57 veces y para la gestión 2020, 12,50 veces.

Entre las gestiones 2018 y 2019 el indicador registró un incremento como consecuencia del incremento del pasivo total en mayor proporción que el incremento experimentado por el patrimonio neto; en Bs48,81 millones (9,56%) y Bs1,97 millones (3,86%), respectivamente. El crecimiento del pasivo total fue producto, principalmente, de la colocación primaria de los BONOS BISA LEASING V – Emisión 2.

Entre las gestiones 2019 y 2020 el indicador registró un nuevo incremento como consecuencia del incremento del pasivo total ya que el patrimonio neto experimentó una disminución; en Bs11,10 millones (1,98%) y Bs7,26 millones (13,72%), respectivamente. El importante crecimiento del pasivo total fue producto, de la colocación primaria de los BONOS BISA LEASING V – Emisión 3 y de los préstamos con Bancos Comerciales que se habrían realizado bajo línea de crédito.

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 2018, 76,48%; a diciembre de 2019, 76,30% y a diciembre de 2020, 78,96%.

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, 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 2018 esta proporción fue de 12,74%, para la gestión 2019 esta proporción fue de 7,69% y para la gestión 2020 esta proporción fue de 14,60%.

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

Al cierre de la gestión 2018 la proporción del pasivo financiada a través de valores fue de 80,67%; al cierre de la gestión 2019 fue de 87,58% y al cierre de la gestión 2020 la fue de 81,81%.

Entre el cierre de la gestión 2018 y 2020, se realizó la colocación de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6, los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1, Bonos BISA LEASING V – Emisión 2 y Bonos BISA LEASING V – Emisión 3.

5.5.3.4. Eficiencia

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

El ratio ingresos financieros sobre cartera bruta nos da una aproximación de la rentabilidad promedio generada por la cartera bruta, el activo más importante de la Sociedad. Este ratio fue de 11,07% para la gestión 2018, 11,86% para la gestión 2019 y 11,25% para la gestión 2020.

Entre las gestiones 2018 y 2019, existe un incremento del indicador, debido a que en la gestión 2019 los ingresos financieros crecieron en mayor proporción que la cartera bruta; en Bs8 millones (16,76%) y Bs38,75 millones (8,99%), respectivamente.

Entre las gestiones 2019 y 2020, existe una disminución del indicador, debido a que en la gestión 2020 la cartera bruta disminuyó en Bs5,60 millones (1,19%) consecuentemente también los ingresos financieros.

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 4,82% para la gestión 2018, 5,53% para la gestión 2019 y 5,88% para la gestión 2020.

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 2018 este ratio fue de 26,54%, para la gestión 2019, 24,91% y finalmente para gestión el 2020 fue de 26,69%.

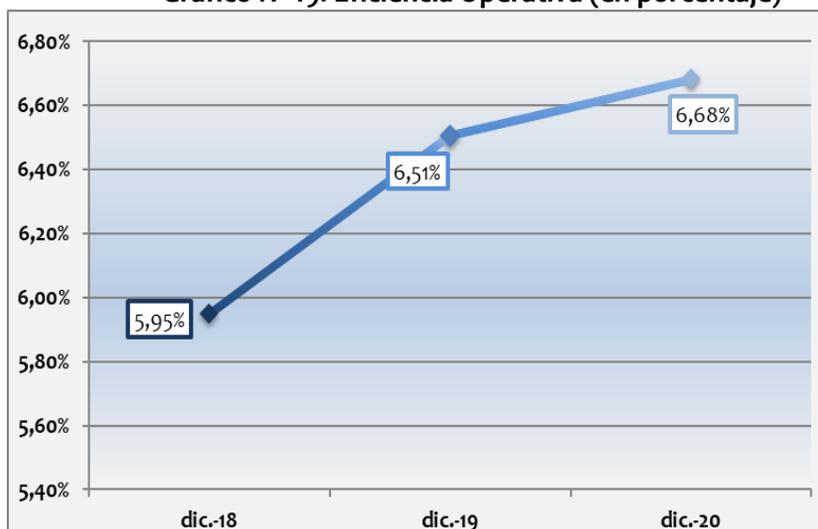
Para el cierre de 2019 el ratio disminuyó debido a que los ingresos financieros que se incrementaron en Bs8 millones (16,76%) en mayor proporción a los gastos administrativos Bs0,89 millones (7,75%).

Para el cierre de 2020 el ratio se incrementó debido a que los ingresos financieros reflejan una disminución de Bs3,51 millones (6,30%).

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.

Gráfico N° 19: Eficiencia Operativa (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de diciembre de 2018, este ratio fue de 5,95%, al 31 de diciembre de 2019, 6,51% y finalmente al 31 de diciembre de 2020, 6,68%.

Para la gestión 2019 el incremento de este indicador se explica debido a la suma de gastos financieros y gastos administrativos que sufren un incremento de Bs6,42 millones (19,22%) en mayor proporción que el activo total en Bs50,77 millones (9,04%).

Para la gestión 2020 el nuevo incremento de este indicador se explica debido a la suma de gastos financieros y gastos administrativos que sufren un incremento de Bs1,34 millones (3,37%) en mayor proporción que el activo total en Bs3,84 millones (0,63%).

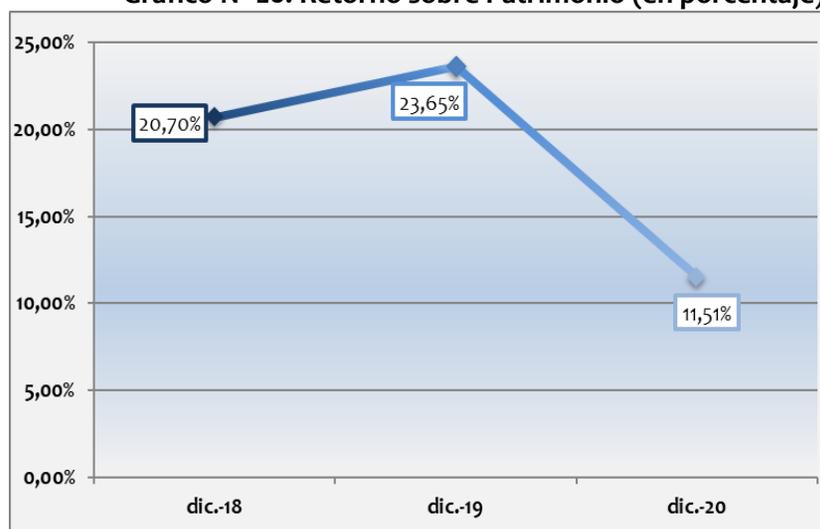
5.5.3.5. Rentabilidad

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 2018, el ROE reportó 20,70%; al 31 de diciembre 2019, 23,65% y al 31 de diciembre de 2020, 11,51%.

Entre el 2018 y 2019 el ROE experimentó un incremento a raíz del aumento del resultado neto de la gestión 2019 de Bs1,97 millones (18,63%). Entre el 2019 y 2020 el ROE mostró una disminución debido a que el resultado neto de la gestión 2020 se redujo en Bs7,26 millones (58,03%). Debido a que se realizaron menores colocaciones a las estimadas al inicio de la gestión debido a la situación de Emergencia Sanitaria por el COVID-19 y a que la Sociedad, bajo un enfoque de riesgos conservador, constituyó mayores provisiones que en la gestión anterior.

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



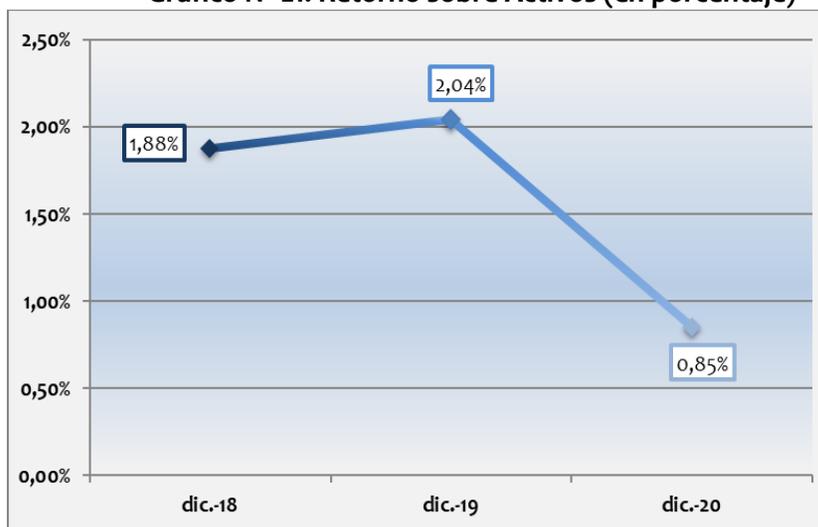
Fuente: BISA LEASING S.A.

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 2018 el ROA de BISA LEASING S.A. fue de 1,88% para la gestión 2019, 2,04% y para la gestión 2020, 0,85%.

Entre las gestiones 2018 y 2019 el ratio incrementa debido a que el resultado neto aumentó en Bs1,97 millones (18,63%) mientras que el activo se incrementó en Bs50,77 millones (9,04%). Entre las gestiones 2019 y 2020 el ratio sufre una caída debido a que resultado neto disminuyó en Bs7,26 millones (58,03%) mientras que el activo se incrementó en Bs3,84 millones (0,63%).

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



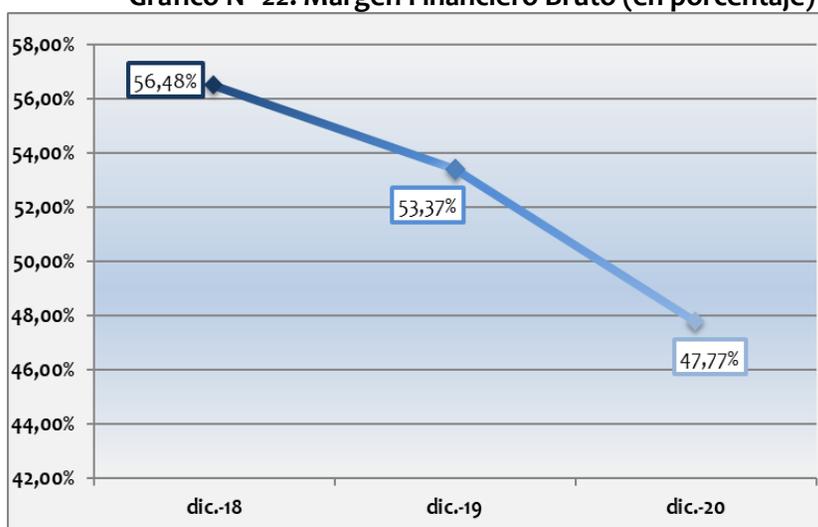
Fuente: BISA LEASING S.A.

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 2018 el indicador fue de 56,48%, en el 2019 fue de 53,37% y en 2020 fue de 47,77%.

La disminución de este ratio durante el período analizado se explica principalmente por la disminución de colocaciones a las estimadas al inicio de la gestión debido a la situación de Emergencia Sanitaria por el COVID-19, 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.

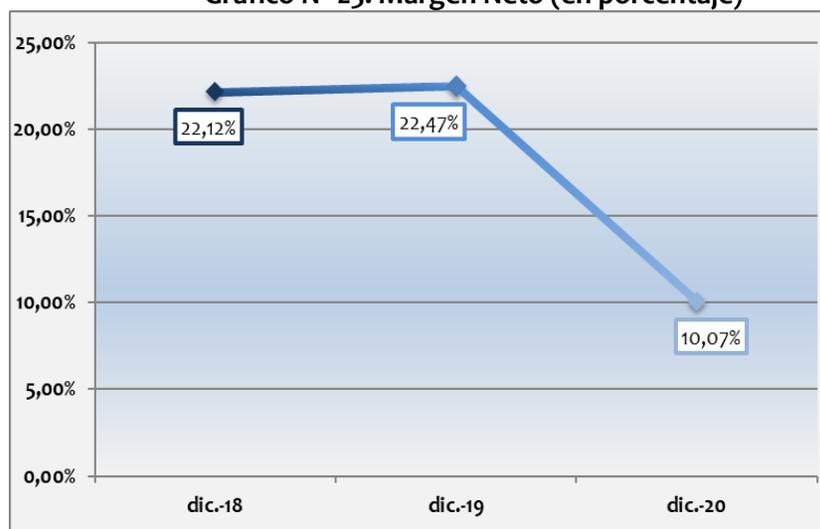
Margen Neto (Resultado Neto / Ingresos Financieros)

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 2018 este indicador fue de 22,12%, en el 2019, 22,47% y finalmente para el 2020, 10,07%.

Al cierre de la gestión 2019 el indicador se incrementa levemente de la gestión 2018 debido a que el resultado neto en Bs1,97 millones (18,63%) en cual creció en mayor proporción que los ingresos financieros en Bs8 millones (16,76%).

La disminución del margen neto entre las gestiones 2019 y 2020 surge, como consecuencia de de que se realizaron menores colocaciones a las estimadas al inicio de la gestión debido a la situación de Emergencia Sanitaria por el COVID-19.

Gráfico N° 23: Margen Neto (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2018, al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2020 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.

La Señora Doris Alvestegui Miranda, actualmente 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.
noviembre de 2016.

6. ESTADOS FINANCIEROS

Cuadro N° 16: Balance General y análisis horizontal del Balance General de BISA LEASING S.A.

PERÍODO	dic.-18	dic.-19	Dic.-20	2018 - 2019	2018 - 2019	2019 - 2020	2019 - 2020
				Horizontal Absoluto	Horizontal Relativo	Horizontal Absoluto	Horizontal Relativo
ACTIVO							
Disponibilidades	46,01	73,80	52,03	27,79	60,40%	(21,77)	-29,50%
Inversiones temporarias	0,21	0,22	5,27	0,00	2,20%	5,06	2309,76%
CARTERA	429,62	467,39	486,67	37,77	8,79%	19,28	4,12%
Cartera vigente	347,21	298,65	279,52	(48,56)	-13,99%	(19,13)	-6,40%
Cartera vencida	0,44	3,74	-	3,30	756,20%	(3,74)	-100,00%
Cartera en ejecución	0,68	2,03	0,64	1,35	199,89%	(1,39)	-68,52%
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	74,10	158,25	179,23	84,16	113,57%	20,97	13,25%
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	3,36	2,98	-	(0,38)	-11,37%	(2,98)	-100,00%
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	5,08	3,96	4,63	(1,12)	-22,06%	0,67	16,87%
Productos devengados por cobrar cartera	5,18	6,03	33,84	0,86	16,52%	27,80	461,03%
Previsión para cartera incobrable	6,43	8,26	11,19	1,83	28,50%	2,93	35,45%
Otras cuentas por cobrar	58,00	39,91	41,00	(18,09)	-31,19%	1,09	2,72%
Bienes realizables	23,74	27,14	27,38	3,39	14,29%	0,24	0,89%
Inversiones permanentes	0,03	0,03	0,03	(0,00)	-3,81%	-	0,00%
Bienes de uso	4,14	4,05	3,99	(0,09)	-2,10%	(0,06)	-1,48%
Otros Activos	0,00	-	-	(0,00)	-100,00%	-	-
TOTAL ACTIVO	561,76	612,53	616,36	50,77	9,04%	3,84	0,63%
PASIVO							
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	65,08	43,03	83,30	(22,05)	-33,88%	40,27	93,59%
Otras cuentas por pagar	24,66	16,93	11,03	(7,73)	-31,36%	(5,90)	-34,84%
Previsiones	8,99	9,54	9,50	0,54	6,03%	(0,04)	-0,38%
Títulos valores en circulación	412,05	490,10	466,87	78,05	18,94%	(23,23)	-4,74%
TOTAL PASIVO	510,78	559,59	570,69	48,81	9,56%	11,10	1,98%
PATRIMONIO NETO							
Capital social	17,00	17,00	17,00	-	0,00%	-	0,00%
Reservas	23,42	23,42	23,42	-	0,00%	-	0,00%
Resultados acumulados	10,55	12,52	5,25	1,97	18,63%	(7,26)	-58,03%
TOTAL PATRIMONIO NETO	50,97	52,94	45,67	1,97	3,86%	(7,26)	-13,72%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	561,76	612,53	616,36	50,77	9,04%	3,84	0,63%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 17: Análisis Vertical del Balance General de BISA LEASING S.A.

PERÍODO	dic.-18	dic.-19	Dic.-20
ACTIVO			
Disponibilidades	8,19%	12,05%	8,44%
Inversiones temporarias	0,04%	0,04%	0,86%
CARTERA	76,48%	76,30%	78,96%
Cartera vigente	61,81%	48,76%	45,35%
Cartera vencida	0,08%	0,61%	0,00%
Cartera en ejecución	0,12%	0,33%	0,10%
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	13,19%	25,84%	29,08%
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	0,60%	0,49%	0,00%
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	0,91%	0,65%	0,75%
Productos devengados por cobrar cartera	0,92%	0,98%	5,49%
Previsión para cartera incobrable	1,14%	1,35%	1,82%
Otras cuentas por cobrar	10,33%	6,52%	6,65%
Bienes realizables	4,23%	4,43%	4,44%
Inversiones permanentes	0,00%	0,00%	0,00%
Bienes de uso	0,74%	0,66%	0,65%
Otros Activos	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO			
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	11,58%	7,02%	13,51%
Otras cuentas por pagar	4,39%	2,76%	1,79%
Previsiones	1,60%	1,56%	1,54%
Valores en circulación	73,35%	80,01%	75,75%
TOTAL PASIVO	90,93%	91,36%	92,59%
PATRIMONIO NETO			
Capital social	3,03%	2,78%	2,76%
Reservas	4,17%	3,82%	3,80%
Resultados acumulados	1,88%	2,04%	0,85%
TOTAL PATRIMONIO NETO	9,07%	8,64%	7,41%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: BISA LEASING S.A

Cuadro N° 18: Estado de Resultados y análisis horizontal del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.

PERÍODO	dic.-18	dic.-19	Dic.-20	2018 - 2019		2019 - 2020	
				Horizontal Absoluto	Horizontal Relativo	Horizontal Absoluto	Horizontal Relativo
Ingresos financieros	47,71	55,70	52,19	8,00	16,76%	(3,51)	-6,30%
Gastos financieros	20,76	25,97	27,26	5,21	25,09%	1,29	4,97%
Resultado financiero bruto	26,95	29,73	24,93	2,79	10,34%	(4,80)	-16,15%
Otros ingresos operativos	3,26	14,03	8,71	10,77	330,63%	(5,32)	-37,94%
Otros gastos operativos	2,79	12,06	9,68	9,26	331,50%	(2,37)	-19,69%
Resultado de operación bruto	27,41	31,70	23,95	4,29	15,67%	(7,75)	-24,44%

Recuperación de activos financieros	6,85	6,85	8,05	(0,00)	-0,07%	1,20	17,55%
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	11,30	11,12	13,21	(0,18)	-1,57%	2,08	18,71%
Resultado de operación después de incobrables	22,96	27,43	18,80	4,47	19,46%	(8,63)	-31,46%
Gastos de administración	12,66	13,88	13,93	1,21	9,59%	0,05	0,38%
Resultado de operación neto	10,30	13,55	4,87	3,25	31,58%	(8,68)	-64,05%
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	0,69	0,48	0,41	(0,22)	-31,09%	(0,07)	-13,64%
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mant. de valor	10,99	14,03	5,28	3,04	27,64%	(8,75)	-62,34%
Ingresos extraordinarios	2,48	2,28	1,96	(0,20)	-7,99%	(0,32)	-13,87%
Gastos de gestiones anteriores	-	-	-	-	-	-	#¡DIV/0!
Resultado neto del periodo antes de impuestos	13,47	16,31	7,25	2,84	21,09%	(9,06)	-55,57%
Impuesto sobre las utilidades de las Empresas (IUE)	2,91	3,79	1,99	0,87	29,98%	(1,80)	-47,46%
Resultado neto del ejercicio	10,55	12,52	5,25	1,97	18,63%	(7,26)	-58,03%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 19: Análisis Vertical del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.

PERÍODO	dic.-18	dic.-19	Dic.-20
Ingresos financieros	100,00%	100,00%	100,00%
Gastos financieros	43,52%	46,63%	52,23%
Resultado financiero bruto	56,48%	53,37%	47,77%
Otros ingresos operativos	6,83%	25,18%	16,68%
Otros gastos operativos	5,86%	21,64%	18,55%
Resultado de operación bruto	57,45%	56,91%	45,90%
Recuperación de activos financieros	14,37%	12,29%	15,42%
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	23,69%	19,97%	25,30%
Resultado de operación después de incobrables	48,13%	49,24%	36,02%
Gastos de administración	26,54%	24,91%	26,69%
Resultado de operación neto	21,59%	24,33%	9,33%
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	1,45%	0,86%	0,79%
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mant. de valor	23,04%	25,19%	10,12%
Ingresos extraordinarios	5,19%	4,09%	3,76%
Gastos de gestiones anteriores	0,00%	0,00%	0,00%
Resultado neto del periodo antes de impuestos	28,23%	29,28%	13,88%
Impuesto sobre las utilidades de las Empresas (IUE)	6,11%	6,80%	3,81%
Resultado neto del ejercicio	22,12%	22,47%	10,07%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 20: Indicadores Financieros de BISA LEASING S.A.

CONCEPTO	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN	dic.-18	dic.-19	dic.-20
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA					
Coefficiente de Liquidez	Activo corriente / Pasivo corriente	Veces	3,02	3,01	2,58
Patrimonio sobre Activo	Patrimonio Neto / Total Activo	Porcentaje	9,07%	8,64%	7,41%
Solvencia Patrimonial	Cartera vencida total + Ejecución total / Patrimonio Neto	Porcentaje	18,76%	24,02%	11,54%
	(Cartera vencida total + Ejecución total - Previsión para cartera incobrable - Previsión genérica cíclica) / Patrimonio Neto	Porcentaje	-11,42%	-9,53%	-33,75%
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	Patrimonio Neto / Activos ponderados por riesgo	Porcentaje	22,46%	22,48%	22,30%
CALIDAD DE CARTERA					
Cobertura de la Cartera en Mora	Previsión para cartera incobrable + Previsión genérica cíclica / Cartera en mora	Veces	1,61	1,40	3,92
Cartera Vigente	Cartera vigente total / Cartera bruta	Porcentaje	97,78%	97,29%	98,86%
Índice de Mora	Cartera vencida total + Ejecución total / Cartera bruta	Porcentaje	2,22%	2,71%	1,14%
ENDEUDAMIENTO Y ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS					
Razón Deuda Patrimonio	Total Pasivo / Patrimonio	Veces	10,02	10,57	12,50
Cartera sobre Activo	Cartera / Total Activo	Porcentaje	76,48%	76,30%	78,96%
Financiamiento	Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento / Total Pasivo	Porcentaje	12,74%	7,69%	14,60%
	Valores en circulación / Total Pasivo	Porcentaje	80,67%	87,58%	81,81%
RATIOS DE EFICIENCIA					
Margen de Intermediación	Ingresos financieros / Cartera Bruta	Porcentaje	11,07%	11,86%	11,25%
	Gastos financieros / Cartera Bruta	Porcentaje	4,82%	5,53%	5,88%
Eficiencia Administrativa	Gastos administrativos / Ingresos financieros	Porcentaje	26,54%	24,91%	26,69%
Eficiencia Operativa	Gastos financieros + Gastos Administrativos / Total Activo	Porcentaje	5,95%	6,51%	6,68%
RATIOS DE RENTABILIDAD					
ROE Retorno sobre Patrimonio	Resultado Neto / Patrimonio Neto	Porcentaje	20,70%	23,65%	11,51%
ROA Retorno sobre Activos	Resultado Neto / Total Activo	Porcentaje	1,88%	2,04%	0,85%
Margen Financiero Bruto	Resultado financiero bruto / Ingresos financieros	Porcentaje	56,48%	53,37%	47,77%
Margen Neto	Resultado neto / Ingresos financieros	Porcentaje	22,12%	22,47%	10,07%

Fuente: BISA LEASING S.A.

ANEXO I
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2019 CON DICTAMEN DE
AUDITORÍA EXTERNA



BISA LEASING S.A.

Informe de los Auditores Independientes
sobre los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2019

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	17
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	49
Nota 11. Contingencias	50
Nota 12. Hechos posteriores	50



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 2019, 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 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 2019, 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 de acuerdo con los requerimientos de ética que son relevantes para 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.

Párrafo de énfasis – Base contable de propósito específico

Llamamos la atención sobre la nota 2.1) 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 ejercicio actual. Estos asuntos

fueron abordados 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 esas cuestiones.

Calificación y previsión para créditos de arrendamiento financiero Empresarial y Pyme

Ver notas 2.3.b) y 8.b) de 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 98% 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 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 las políticas y procedimientos de la Sociedad.</p> <p>Consideramos la evaluación, calificación y previsión para créditos de arrendamiento financiero Empresarial y Pyme, como uno de los principales estimados de los estados financieros, sobre el que enfatizamos nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría efectuados, entre otros, incluyeron 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 confirmación externa 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.I) de 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, los informes correspondientes de cumplimiento de los mencionados compromisos financieros, los estados financieros y sus notas respectivas.</p> <p>Consideramos este asunto como una cuestión clave de auditoría, por el riesgo de incumplimiento de los compromisos financieros asumidos para las Emisiones de Bonos, y los impactos para la Sociedad.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría realizados, incluyeron 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 los Prospectos Marco de los Programas de Emisiones de Bonos. ■ Inspeccionamos la documentación de soporte relacionada al efectivo recibido, su destino, pagos efectuados, 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.

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

La Administración de la Sociedad 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 Administración de Sociedad 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 Administración de la Sociedad 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 adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es mayor que el resultante de 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, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Sociedad.
- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la Administración de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no 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 de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos, a los responsables 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 ejercicio 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 porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

KPMG S.R.L.



Lic. Aud. René Vargas S. (Socio)
Reg. N° CAUB-0062

La Paz, 31 de enero de 2020

BISA LEASING S.A.
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

	Notas	2019 Bs	2018 Bs
ACTIVO			
Disponibilidades	8 a)	73.797.337	46.009.388
Inversiones temporarias	8 c)	218.884	214.177
Cartera	8 b)	467.388.621	429.619.558
Cartera vigente	298.651.460	347.211.436	347.211.436
Cartera vencida	3.737.512	436.525	436.525
Cartera en ejecución	2.030.526	677.096	677.096
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	158.254.820	74.099.033	74.099.033
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	2.982.181	3.364.706	3.364.706
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	3.963.412	5.084.884	5.084.884
Productos devengados por cobrar cartera	6.031.057	5.175.935	5.175.935
Previsión para cartera incobrable	(8.262.347)	(6.430.057)	(6.430.057)
Otras cuentas por cobrar	8 e)	39.911.639	58.002.722
Bienes realizables	8 f)	27.137.057	23.744.254
Inversiones permanentes	8 d)	25.965	26.994
Bienes de uso	8 g)	4.049.005	4.135.774
Otros activos	8 h)	-	2.826
Total activo		<u>612.528.508</u>	<u>561.755.693</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 i)	43.026.936	65.077.571
Otras cuentas por pagar	8 j)	16.927.701	24.660.942
Previsiones	8 k)	9.535.633	8.993.218
Títulos valores en circulación	8 l)	490.100.858	412.052.943
Total pasivo		<u>559.591.128</u>	<u>510.784.674</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)	12.519.417	10.553.056
Total patrimonio neto		<u>52.937.380</u>	<u>50.971.019</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>612.528.508</u>	<u>561.755.693</u>
Cuentas de orden	8 t)	520.779.461	467.575.846

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 2019 Y 2018

	Notas	2019 Bs	2018 Bs
Ingresos financieros	8 m)	55.704.890	47.709.575
Gastos financieros	8 m)	<u>(25.973.264)</u>	<u>(20.763.849)</u>
Resultado financiero bruto		29.731.626	20.945.720
Otros ingresos operativos	8 p)	14.028.256	3.257.638
Otros gastos operativos	8 p)	<u>(12.055.539)</u>	<u>(2.793.877)</u>
Resultado de operación bruto		31.704.343	27.409.487
Recuperación de activos financieros	8 n)	6.848.701	6.853.482
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de Activos Financieros	8 o)	<u>(11.123.588)</u>	<u>(11.301.128)</u>
Resultado de operación después de incobrables		27.429.456	22.961.841
Gastos de administración	8 q)	<u>(13.875.683)</u>	<u>(12.661.020)</u>
Resultado de operación neto		13.553.773	10.300.821
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>476.640</u>	<u>691.690</u>
Resultado después de Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		14.030.413	10.992.511
Ingresos extraordinarios	8 r)	<u>2.277.433</u>	<u>2.475.189</u>
Resultado neto del ejercicio antes de impuestos		16.307.846	13.467.700
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)	8 s)	<u>(3.788.565)</u>	<u>(2.914.687)</u>
Resultado neto del ejercicio		<u><u>12.519.281</u></u>	<u><u>10.553.013</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 NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

	Reservas					Total Bs	
	Capital social Bs	Otras reservas obligatorias Bs	Reservas por otras disposiciones no distribuible Bs		Reserva legal Bs		
			Reservas por otras disposiciones no distribuible Bs	Reserva legal Bs			Total reservas Bs
Resultados acumulados Bs						Total Bs	
Saldo al 1 de enero de 2018	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
Saldo 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 ejercicio	-	-	-	-	-	12.519.281	12.519.281
Saldo al 31 de diciembre de 2019	17.000.000	10.739.988	4.177.975	8.500.000	23.417.963	12.519.417	52.937.380

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 FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

	Nota	2019 Bs	2018 Bs
Flujos de fondos en actividades de operación			
Resultado neto del ejercicio		12.519.281	10.553.013
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio y que no han generado movimiento de fondos:			
- Productos devengados no cobrados		(6.031.057)	(5.175.936)
- Cargos devengados no pagados		4.081.094	4.196.914
- Previsiones para incobrables		3.731.443	3.279.431
- Previsiones cíclicas		542.415	1.164.217
- Previsiones para inversiones permanentes		1.029	3.998
- Previsiones para beneficios sociales		578.939	494.475
- Depreciaciones		396.060	447.434
- Previsiones para bienes recuperados		13.340	257.316
Fondos obtenidos en el resultado del ejercicio		15.832.544	15.220.862
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:			
- Cartera de préstamos		5.175.936	5.047.241
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento		(531.971)	(473.619)
- Títulos valores en circulación		(3.664.943)	(1.684.247)
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:			
- Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados - diversas		18.091.084	4.355.075
- Bienes realizables		(3.406.143)	(19.252.384)
- Otros activos		2.826	(2.826)
- Otras cuentas por pagar - diversas, provisiones y provisiones		(8.312.181)	(10.736.771)
Flujos neto originado en actividades de operación - excepto actividades de intermediación		23.187.152	(7.526.669)
Flujo de fondos en actividades de intermediación			
Incremento de obligaciones por intermediación:			
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:			
- A corto plazo		(3.000.000)	(6.950.000)
- A mediano y largo plazo		(18.890.900)	(11.640.900)
Incremento (disminución) de colocaciones:			
- Créditos colocados en el ejercicio			
- A corto plazo		(79.064.665)	(81.623.419)
- A mediano y largo plazos		(139.557.407)	(181.335.073)
- Créditos recuperados en el ejercicio		177.976.687	189.323.433
Flujo neto aplicado en actividades de intermediación:		(62.536.285)	(92.225.959)
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:			
Incremento en préstamos:			
- Títulos valores en circulación		78.004.000	129.264.000
Cuentas de los accionistas:			
- Pago de dividendos		(10.552.920)	(12.590.880)
Flujo neto originado en actividades de financiamiento		67.451.080	116.673.120
Flujos de fondos en actividades de inversión:			
(Incremento) Disminución, neto en:			
- Inversiones temporarias		(4.707)	19.928.860
- Bienes de uso		(309.291)	(121.112)
Flujo neto originado (aplicado) en actividades de inversión		(313.998)	19.807.748
Incremento de fondos durante el ejercicio		27.787.949	36.728.240
Disponibilidades al inicio del ejercicio		46.009.388	9.281.148
Disponibilidades al cierre del ejercicio	8 a)	73.797.337	46.009.388

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 2019 y 2018

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 2019 y 2018 es de 48 y 49 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 2019 y 2018 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 2019 fue de 3,38%. Dicho crecimiento fue impulsado principalmente por el dinamismo de cuatro sectores económicos en particular, siendo agricultura el sector con mayor crecimiento, 6,46%, sector Manufacturas con 5,57%, Comercio con 5,23% y Construcción con 2,82%.

A octubre del 2019, las exportaciones bolivianas acumularon 7.264 millones de dólares, 5% menos al valor registrado en el mismo período del 2018, a su vez el volumen exportado cayó un 19%. Entre enero y octubre del 2019, las ventas externas de productos no tradicionales se redujeron en 2% en valor.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

Durante el período enero-octubre del 2019 las importaciones bolivianas alcanzaron los 8.123 millones de dólares americanos y un volumen de 5 millones de toneladas. Las compras externas de suministros industriales, bienes de capital y equipos de transporte representaron el 64% del valor total importado al mes de octubre del 2019. Los combustibles y lubricantes crecieron tanto en valor como en volumen del 26% y 29% respectivamente, respecto a lo generado entre enero y octubre del 2018 y 2019, las exportaciones bolivianas se redujeron en 366 millones de dólares respecto al mismo período de la gestión pasada, mientras que las importaciones bajaron en 34 millones, dejando como resultado un déficit comercial de 748 millones de dólares en dicho lapso, los principales mercados para las exportaciones bolivianas fueron Argentina, Brasil y Emiratos Árabes Unidos, mientras que los principales proveedores fueron China, Brasil y Argentina, durante el período enero-octubre del 2019.

El mayor superávit comercial bilateral se registró con Emiratos Árabes Unidos por un valor de 759 millones de dólares; mientras que el principal déficit comercial bilateral fue con China que ya supera los 1.449 millones de dólares.

El valor de las Reservas Internacionales Netas (RIN) al 30 de septiembre de 2019 fueron de USD7.650MM, registrando un decrecimiento de 14,48% respecto al registro a diciembre 2018 (USD8.946MM). 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 americano, y los créditos otorgados a empresas públicas, son las principales variables que explican el comportamiento descendente de las RIN, se proyectó que, para esta gestión se experimentará una reducción de hasta 1.296 millones de dólares de las reservas internacionales netas por la importación de maquinaria y equipo destinado a incrementar la capacidad productiva del país.

En cuanto al Sistema Financiero Nacional (SFN) a marzo 2019 los depósitos del público llegaron a USD25.470,55MM, 13,86% menor al cierre de 2018 (USD29.572,02MM), constituidos principalmente en depósitos a plazo fijo y en caja de ahorros. De la misma manera, en el mismo período la cartera total de créditos del SFN alcanzó un valor de USD26.497,82MM, siendo 6,54% mayor respecto al registro al cierre de diciembre de 2018 (USD24.870,99MM).

Por su parte, BISA Leasing S.A. al 31 de diciembre de 2019, presenta un índice de mora de 2,71% y provisiones constituidas sobre cartera en mora de 139,67%, cartera en mora de USD1.853MM y cartera bruta de USD68.45MM, se obtuvo un resultado de USD1.825MM. Al 31 de diciembre de 2018, el resultado fue de USD1,538MM, con un índice de mora de 2.22% y provisiones constituidas de 160.86% sobre cartera en mora y la cartera bruta de USD62.81MM.

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 operativo, 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 2019 y 2018

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 2019 y 2018, 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 2019 y 2018.

De manera detallada, los Procedimientos y Políticas de gestión de riesgo de crédito como parte de las Políticas y Manuales de Gestión Integral de Riesgos, contienen todas las directrices que permiten la adecuada gestión del riesgo de crédito. La última actualización de los documentos fue aprobada en el Directorio celebrado en fecha 11 de diciembre 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 DICIEMBRE 2019 y 2018

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.

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 operativo (incluido el riesgo operacional tecnológico), se cuenta con políticas y procedimientos tanto legales, tecnológicos y operativos 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, 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.

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

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.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

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 junio de 2019 se realizó la segunda emisión de bonos dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V por un importe total de Bs125.000.000.-, habiéndose concluido la colocación de dicha emisión en julio de 2019.

Asimismo, en agosto de 2019, se pagó en su respectiva fecha de vencimiento, la totalidad de la Serie "C" de los Bonos BISA LEASING II – Emisión 2, cancelándose así la totalidad de dicha emisión.

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

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
- Bonos BISA LEASING V – Emisión 2

Al 31 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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

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.

Mediante nota cite: MLBOL010/2019 de MOODY'S Local Bolivia de fecha 26 de septiembre de 2019 en la cual se comunicó a BISA Leasing S.A. sobre el lanzamiento de MOODY'S Local en América Latina. Como parte de dicho lanzamiento Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A. ha cambiado su nombre corporativo a MOODY'S Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. y su nombre marcario es MOODY'S Local Bolivia.

Al cierre de diciembre de 2019, MOODY'S Local Bolivia otorgó 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 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
- Bonos BISA LEASING V – Emisión 2

Asimismo, al cierre de diciembre de 2019, MOODY'S Local Bolivia otorgó la calificación de nivel II para las acciones de BISA Leasing S.A., confirmando la buena administración realizada por la Sociedad. Cabe resaltar que MOODY'S Local Bolivia realizó su Informe de Calificación al cierre de diciembre de 2019 en base a su propia metodología y la información financiera de BISA Leasing S.A. al cierre de septiembre de 2019.

Por otro lado, se informa que, al cierre de diciembre de 2019, BISA Leasing S.A. ya no tiene contratos de calificación de riesgo vigentes con AESA Ratings S.A. (Calificadora de Riesgo asociada a Fitch Ratings), razón por la que todas las emisiones de bonos realizadas por BISA Leasing S.A., al igual que sus acciones, son calificadas únicamente por MOODY'S Local Bolivia.

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.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

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.
- 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 2019 y 2018, 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.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

2.1) Bases de presentación de los estados financieros

Los estados financieros son 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 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 2019 y 2018, de Bs6,86 por USD 1 para ambas fechas.

b) Cartera

Los saldos de cartera por arrendamiento financiero se exponen por el valor de las cuotas a cobrar por los bienes dados en arrendamiento financiero, más los productos financieros devengados al cierre de cada ejercicio, excepto la cartera vigente con calificación D, E y F, así como la cartera vencida y en ejecución, que no registran los productos financieros devengados.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

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

La Sociedad evalúa y califica 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 Reoportunización 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 (SIN). 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:

<u>Créditos en MN o MNUFV</u>						
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%
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%

<u>Créditos en ME o MNMV</u>						
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%
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 2019 y 2018 es de Bs8.180.027 y Bs6.430.057, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 se

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

constituyó una provisión genérica de Bs82.320. El total de provisiones es considerado suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes.

Provisión 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 "Provisiones" una provisión 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 provisión de cartera sean mayores.

La Circular ASFI 047/2010 del 8 de julio de 2010 modifica el Anexo I del Libro 3°, Título II, Capítulo I – Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos de las Directrices Generales para la Gestión de Créditos de la Recopilación de Normas para 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 2019 y 2018, se ha constituido una provisión genérica cíclica por Bs9.495.264 y Bs8.952.849, respectivamente.

La Sociedad ha cumplido oportunamente con los requerimientos de provisión dando continuidad a 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.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

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 previsión para otras cuentas por cobrar.

Estos saldos incluyen una previsión para cuentas incobrables por Bs189, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la cual es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de estos derechos.

e) Bienes realizables

Los bienes realizables están registrados a su valor de adjudicación o valor resultante del saldo a capital contable neto de la previsión para incobrabilidad, el que fuese menor. Dichos bienes no son actualizados y además se constituye una previsión por desvalorización previo análisis del valor de mercado.

Al respecto, corresponde señalar que las Empresas de Arrendamiento Financiero no están sujetas al ámbito de aplicación del "Reglamento para Bienes Adjudicados y su Tratamiento" 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.

El tratamiento de provisiones de bienes realizables, de acuerdo con la carta de ASFI - Cite ASFI/DNP/AR-160539/2017, 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", será definido por la sociedad, en los manuales internos.

La previsión por desvalorización de bienes realizables al 31 de diciembre de 2019 y 2018 alcanza a Bs439.210 y Bs591.905 respectivamente.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

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 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 computación y 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 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.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

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, presentándose 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 Circular SB/585/2008, del 27 de agosto de 2008, la cual deja sin efecto la aplicación de la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada y modificada) 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.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

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.

NOTA 3 - CAMBIOS DE POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre 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 diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	Bs	Bs
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	73.797.337	46.009.388
Inversiones temporarias	218.884	214.177
Cartera	145.294.027	145.224.326
Otras cuentas por cobrar	39.911.639	58.002.722
Bienes realizables	27.137.057	23.744.254
Otros activos	-	2.826
Total del activo corriente	<u>286.358.944</u>	<u>273.197.693</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cartera	322.094.594	284.395.232
Inversiones permanentes	25.965	26.994
Bienes de uso, neto	4.049.005	4.135.774
Total del activo no corriente	<u>326.169.564</u>	<u>288.558.000</u>
Total del activo	<u><u>612.528.508</u></u>	<u><u>561.755.693</u></u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	Bs	Bs
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a corto plazo	19.263.136	22.422.871
Otras cuentas por pagar	10.657.914	15.957.056
Títulos valores en circulación	<u>65.136.858</u>	<u>52.160.943</u>
Total del pasivo corriente	<u>95.057.908</u>	<u>90.540.870</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a mediano y largo plazo	23.763.800	42.654.700
Otras cuentas por pagar	6.269.787	8.703.886
Previsiones	9.535.633	8.993.218
Títulos valores en circulación	<u>424.964.000</u>	<u>359.892.000</u>
Total pasivo no corriente	<u>464.533.220</u>	<u>420.243.804</u>
Total del pasivo	<u>559.591.128</u>	<u>510.784.674</u>
PATRIMONIO NETO	<u>52.937.380</u>	<u>50.971.019</u>
Total del pasivo y patrimonio neto	<u>612.528.508</u>	<u>561.755.693</u>

- b) Calce financiero considerando el vencimiento restante de las partidas a partir de 1° de enero de 2020 en bolivianos.

Al 31 de diciembre 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	73.797.337	-	-	-	-	-	-	73.797.337
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	218.884	-	-	-	-	-	-	218.884
3 CARTERA VIGENTE	17.613.800	8.309.938	12.425.051	34.904.911	66.009.270	122.794.082	194.849.228	456.906.280
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	33.124.338	-	423.369	245.061	-	-	-	33.792.768
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	58.996	58.996
ACTIVOS	124.754.359	8.309.938	12.848.420	35.149.972	66.009.270	122.794.082	194.908.224	564.774.265
6 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	480.200	2.475.000	1.292.700	6.350.000	8.293.000	15.053.400	8.710.400	42.654.700
7 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	-	-	-	-	-	-	-
8 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	9.764.589	-	697.134	-	-	-	4.719.396	15.181.119
9 OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	-	10.120.000	-	16.808.000	34.500.000	61.928.000	363.036.000	466.392.000
PASIVOS	10.244.789	12.595.000	1.989.834	23.158.000	42.793.000	76.981.400	376.465.796	544.227.819
ACTIVOS/PASIVOS	12,18	0,66	6,46	1,52	1,54	1,60	0,52	1,04

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

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	175.450.466	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	175.509.462	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

En el calce financiero al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, 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.

Al 31 de diciembre de 2019:

	ACTIVO			
	Disponibilidades	Inversiones temporarias	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco BISA S.A.	10.444.966	-	-	42.390
BISA Seguros y Reaseguros S.A.	-	-	-	198.346
La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.	-	-	-	227.320
Almacenes Internacionales RAISA S.A.	-	-	-	8.628
BISA S.A. Agencia de Bolsa	-	-	-	266.157
Total	10.444.966	-	-	742.841

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

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
Total	13.562.461	-	-	443.595

NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, de acuerdo con el siguiente detalle:

Al 31 de diciembre de 2019:

	Total USD	Total equivalente en Bs
ACTIVO		
Disponibilidades	1.050.039	7.203.268
Inversiones temporarias	2.422	16.618
Cartera	1.708.948	11.723.386
Otras cuentas por cobrar	125.923	863.833
Total del activo	2.887.332	19.807.105
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	524.341	3.596.980
Otras cuentas por pagar	165.113	1.132.673
Previsiones	70.239	481.841
Títulos valores en circulación	2.206.036	15.133.408
Total del pasivo	2.965.729	20.344.902
Posición neta - pasiva	(78.397)	(537.797)

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

Al 31 de diciembre de 2018:

	<u>Total</u> USD	<u>Total</u> 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	<u>136.412</u>	<u>935.784</u>
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	<u>2.806.700</u>	<u>19.253.962</u>
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>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de Bs6,86 por USD 1.

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 están compuestos de los siguientes grupos:

a) DISPONIBILIDADES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u> Bs	<u>2018</u> Bs
<u>Bancos y corresponsales del país</u>		
Banco BISA S.A.	10.444.966	13.562.461
Banco FASSIL S.A.	-	200
Banco MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	63.352.221	32.439.868
Banco FORTALEZA S.A.	150	-
Banco NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	<u>-</u>	<u>6.859</u>
	<u>73.797.337</u>	<u>46.009.388</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

b) CARTERA

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	Bs	Bs
Cartera vigente (*)		
Corto plazo - a menos de un año	139.262.970	140.048.390
Largo plazo - a más de un año	<u>317.643.310</u>	<u>281.262.079</u>
	<u>456.906.280</u>	<u>421.310.469</u>
Cartera vencida (*)	6.719.693	3.801.231
Cartera en ejecución (*)	5.993.938	5.761.980
Productos devengados por cobrar	6.031.057	5.175.935
Previsión específica para cartera incobrable	(8.180.027)	(6.430.057)
Previsión genérica para cartera incobrable	<u>(82.320)</u>	<u>-</u>
	<u>467.388.621(**)</u>	<u>429.619.558 (**)</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 2019 y 2018, este saldo se expone neto de ganancias diferidas relacionadas con intereses a devengar, el 13% de los valores residuales e impuestos relacionados por Bs176.289.050 y Bs159.420.845 respectivamente.

Clasificación de cartera por tipo de crédito:

Al 31 de diciembre 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	154.683.423	2.072.812	-	(1.265.612)
Crédito Empresarial calificado por días mora	483.906	-	108.263	(109.179)
Crédito Pyme calificado como empresarial	268.084.786	464.405	4.454.682	(5.030.401)
Crédito Pyme calificado por días mora	4.065.222	195.631	286.928	(348.902)
Microcrédito Agropecuario debidamente garantizado	2.102.977	-	-	(420.595)
Microcrédito Individual debidamente garantizado	2.826.751	-	-	(3.055)
Pyme Agropecuario calificado como empresarial	24.549.928	3.986.845	1.144.065	(999.551)
Pyme Agropecuario debidamente garantizado calificado por días mora	<u>109.287</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2.732)</u>
Total	<u>456.906.280</u>	<u>6.719.693</u>	<u>5.993.938</u>	<u>(8.180.027)</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

Al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en bolivianos):

Tipo de crédito	Cartera vigente (*)	Cartera vencida (*)	Cartera en ejecución (*)	Previsión específica para incobrables
	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	359.357	-	-	(6.768)
Total	421.310.469	3.801.231	5.761.980	(6.430.057)

Clasificación de cartera por sector económico:

Clasificación de cartera por actividad económica del deudor:

Al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en bolivianos):

Actividad económica del deudor	Cartera vigente (*)	Cartera vencida (*)	Cartera en ejecución (*)	Previsión específica para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
Agricultura y ganadería	26.762.192	3.986.845	1.144.065	(1.422.879)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	686.312	-	108.263	(108.741)
Minerales metálicos y no metálicos	2.651.851	-	-	-
Industria manufacturera	52.704.292	464.405	-	(597.005)
Producción y distribución de energía, gas y agua	3.053.940	-	-	-
Construcción	142.775.457	2.072.812	4.110.367	(4.911.884)
Venta al por mayor y menor	37.520.713	-	-	(181.117)
Hoteles y restaurantes	16.685.092	-	-	(266.219)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	51.933.129	-	631.243	(341.764)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	42.254.417	-	-	(109.817)
Servicios sociales, comunales y personales	79.878.885	195.631	-	(240.601)
Total	456.906.280	6.719.693	5.993.938	(8.180.027)

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

Al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en bolivianos):

<u>Actividad económica del deudor</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
	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)
Total	421.310.469	3.801.231	5.761.980	(6.340.057)

Clasificación de cartera por destino del crédito:

Al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en bolivianos):

<u>Actividad económica del deudor</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
	Bs	Bs	Bs	Bs
Agricultura y ganadería	26.762.192	3.986.845	1.144.065	(1.422.879)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	686.312	-	108.263	(108.741)
Minerales metálicos y no metálicos	2.651.851	-	-	-
Industria manufacturera	52.704.292	464.405	-	(597.005)
Producción y distribución de energía, gas y agua	3.053.940	-	-	-
Construcción	142.585.758	2.072.812	4.110.367	(4.911.410)
Venta al por mayor y menor	38.509.917	-	-	(183.590)
Hoteles y restaurantes	16.685.092	-	-	(266.219)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	51.133.624	-	631.243	(339.765)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	42.254.417	-	-	(109.817)
Servicios sociales, comunales y personales	79.878.885	195.631	-	(240.601)
Total	456.906.280	6.719.693	5.993.938	(8.180.027)

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

Al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en bolivianos):

<u>Actividad económica del deudor</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
	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	<u>72.806.093</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(210.634)</u>
Total	<u>421.310.469</u>	<u>3.801.231</u>	<u>5.761.980</u>	<u>(6.430.057)</u>

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

Al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
	Bs	Bs	Bs	Bs
Garantías hipotecarias	3.668.499	-	-	-
Garantías personales	353.656.303	6.719.693	5.075.766	(6.801.559)
Garantías jurídicas	6.882.808	-	-	(90.716)
Otras garantías	<u>92.698.670</u>	<u>-</u>	<u>918.172</u>	<u>(1.287.752)</u>
Total	<u>456.906.280</u>	<u>6.719.693</u>	<u>5.993.938</u>	<u>(8.180.027)</u>

Al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
	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	<u>101.913.008</u>	<u>1.534.186</u>	<u>709.183</u>	<u>(1.744.085)</u>
Total	<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 2019 y 2018

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

Al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en bolivianos):

Calificación	Cartera vigente (*)		Cartera vencida (*)		Cartera en ejecución (*)		Previsión específica para incobrables	
	Bs	Porcentaje	Bs	Porcentaje	Bs	Porcentaje	Bs	Porcentaje
Categoría A	414.557.806	91%	-	0%	-	0%	(786.146)	10%
Categoría B	35.659.863	8%	4.822.205	72%	-	0%	(1.138.275)	14%
Categoría C	6.136.899	1%	1.897.488	28%	1.775.308	29%	(1.961.939)	24%
Categoría D	551.712	0%	-	0%	-	0%	(275.856)	3%
Categoría E	-	0%	-	0%	1.004.091	17%	(803.273)	10%
Categoría F	-	0%	-	0%	3.214.539	54%	(3.214.538)	39%
Total	456.906.280	100%	6.719.693	100%	5.993.938	100%	(8.180.027)	100%

Al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en bolivianos):

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%
Total	421.310.469	100%	3.801.231	100%	5.761.980	100%	(6.430.057)	100%

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

Al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en bolivianos):

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	77.880.080	17%	-	0%	-	0%	(120.723)	1%
De 11 a 50 mayores	224.656.412	49%	4.451.250	66%	-	0%	(1.188.304)	15%
De 51 a 100 mayores	100.804.867	22%	1.701.857	25%	-	0%	(1.801.920)	22%
Otros	53.564.921	12%	566.586	9%	5.993.938	100%	(5.069.080)	62%
Total	456.906.280	100%	6.719.693	100%	5.993.938	100%	(8.180.027)	100%

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

Al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en bolivianos):

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	49%	-	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%
Total	421.310.469	100%	3.801.231	100%	5.761.980	100%	(6.430.057)	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 2019 (Expresado en bolivianos):

Fuente de financiamiento	Cartera vigente	Cartera vencida	Cartera en ejecución	Previsión específica para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
Financiamiento con recursos entidades financieras de segundo piso (BDP SAM)	85.457.810	547.184	1.144.065	(874.265)
Otros recursos (*)	371.448.470	6.172.509	4.849.873	(7.305.762)
Total	456.906.280	6.719.693	5.993.938	(8.180.027)

Al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en bolivianos):

Fuente de financiamiento	Cartera vigente	Cartera vencida	Cartera en ejecución	Previsión específica para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
Financiamiento con recursos entidades financieras de segundo piso (BDP SAM)	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)
Total	421.310.469	3.801.231	5.761.980	(6.430.057)

(*) 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 2019 y 2018

Evolución de la cartera en las últimas tres gestiones:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	Bs	Bs	Bs
Cartera vigente	298.651.460	347.211.436	307.219.489
Cartera vencida	3.737.512	436.525	3.067.485
Cartera en ejecución	2.030.526	677.096	471.696
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	158.254.820	74.099.033	40.650.887
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	2.982.181	3.364.706	3.168.321
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	<u>3.963.412</u>	<u>5.084.884</u>	<u>3.205.641</u>
Total cartera	<u>469.619.911</u>	<u>430.873.680</u>	<u>357.783.519</u>
Previsión específica por incobrabilidad	(8.262.347)	(6.430.057)	(3.695.525)
Previsión genérica cíclica	<u>(9.495.264)</u>	<u>(8.952.849)</u>	<u>(7.788.632)</u>
Total provisiones	<u>(17.757.611)</u>	<u>(15.382.906)</u>	<u>(11.484.157)</u>
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera y genérica cíclica	6.848.701	6.853.482	5.995.927
Cargos por previsión específica por incobrabilidad	(6.203.823)	(5.804.581)	(2.691.729)
Cargos por previsión cíclica por incobrabilidad	(4.918.736)	(5.492.549)	(4.052.385)
Productos por cartera (Ingresos financieros)	54.310.711	46.535.488	42.654.223
Créditos castigados por insolvencia	3.997.271	3.997.271	3.961.394
Número de prestatarios	209	190	179

Evolución de las provisiones en las últimas tres gestiones

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	Bs	Bs	Bs
Previsión inicial	15.382.906	11.484.157	11.136.896
(+) Previsión específica constituida neta de reversiones	3.731.443	3.279.431	554.215
(+) Previsión cíclica neta de reversiones	542.415	1.164.217	193.972
(-) Recuperaciones de capital	<u>(1.899.153)</u>	<u>(544.899)</u>	<u>(400.926)</u>
Previsión final	<u>17.757.611</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

El 18 de noviembre de 2019, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), emitió la carta circular ASFI/DNP/CC-12256/2019 "Reprogramaciones de operaciones de crédito a prestatarios", en la que se comunica que las entidades están facultadas para atender y analizar las solicitudes de reprogramación a aquellos prestatarios, que hubieran sido afectados directa o indirectamente en su actividad económica por los conflictos políticos y sociales de los meses de octubre y noviembre de 2019.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

Al respecto, y en el marco de la gestión de riesgos, la Sociedad efectuó reprogramaciones, cuyo efecto fue el incremento de la cartera reprogramada en aproximadamente Bs83 millones durante la gestión 2019.

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la cartera reprogramada corresponde al 35,18% y 19,16%, 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 es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	Bs	Bs
Depósito en caja de ahorros	246	405
Participación en fondos de inversión	<u>218.638</u>	<u>213.772</u>
	<u>218.884</u>	<u>214.177</u>

Al 31 de diciembre de 2019 Y 2018, 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 2019, para el fondo Premier fue de 1,09%; asimismo el rendimiento en el fondo A Medida fue 3,26%; en el fondo Ultra fue de 2,01%; en el fondo Proyección fue de 23,32% y en el fondo Crecer Bs fue 1,80%.

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%.

d) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	Bs	Bs
Participación en entidades de servicio telefónico	58.996	58.996
(-) Previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico	<u>(33.031)</u>	<u>(32.002)</u>
	<u>25.965</u>	<u>26.994</u>

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

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

e) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	Bs	Bs
Pagos anticipados (*)	3.477.150	24.856.193
Pago anticipado del impuesto a las transacciones	2.641.911	2.865.752
Gastos por recuperar	423.369	391.270
Crédito fiscal IVA	33.124.338	29.681.651
Otras partidas pendientes de cobro	31.530	208.045
Certificado de Devolución de Impuestos	210.395	-
Importes entregados en garantía	3.135	-
Previsión para cuentas por cobrar	(189)	(189)
	<u>39.911.639</u>	<u>58.002.722</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 el rubro de cartera.

f) BIENES REALIZABLES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	Bs	Bs
Bienes incorporados a partir de 01/01/03	<u>27.576.267</u>	<u>24.336.159</u>
Total bienes adjudicados	<u>27.576.267</u>	<u>24.336.159</u>
<u>Previsiones</u>		
Tenencia de bienes incorporados a partir de 01/01/03	<u>(439.210)</u>	<u>(591.905)</u>
	<u>(439.210)</u>	<u>(591.905)</u>
Valor neto	<u>27.137.057</u>	<u>23.744.254</u>

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

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

g) BIENES DE USO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	Bs	Bs
Terrenos	636.265	636.265
Edificios	3.278.120	3.278.120
Mobiliario y enseres	792.998	786.827
Equipo e instalaciones	466.417	444.285
Equipos de computación	1.497.260	1.422.555
Vehículos	870.840	870.840
Obras de arte	<u>27.414</u>	<u>27.414</u>
	7.569.314	7.466.306
Menos depreciaciones acumuladas	<u>(3.520.309)</u>	<u>(3.330.532)</u>
Valores netos	<u>4.049.005</u>	<u>4.135.774</u>

Las depreciaciones de bienes de uso, cargadas a los resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018 alcanzaron a Bs396.060 y Bs447.434 respectivamente.

h) OTROS ACTIVOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</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>-</u>	<u>2.826</u>
	<u>-</u>	<u>2.826</u>

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

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

i) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	Bs	Bs
Obligaciones con entidades financieras		
Financiamientos con entidades de segundo piso a corto plazo (1)	18.890.900	21.890.900
Financiamientos con entidades de segundo piso a mediano plazo (1)	23.763.800	42.654.700
Cargos financieros devengados por pagar	<u>372.236</u>	<u>531.971</u>
	<u>43.026.936</u>	<u>65.077.571</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 2019 y 2018, son de Bs42.654.700 y Bs64.545.600, respectivamente.

Cabe resaltar que, durante el segundo trimestre de la gestión 2019, BISA Leasing S.A. obtuvo los siguientes préstamos Bancarios: préstamos con el Banco Fortaleza S.A. por un total de Bs25.000.000 y préstamo con el Banco Unión S.A. por Bs16.000.000. Dichos préstamos fueron cancelados en su totalidad durante el tercer trimestre de la gestión 2019, no teniendo saldo adeudado con Bancos al cierre de diciembre de 2019.

j) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	Bs	Bs
Otras cuentas por pagar:		
- Por cargas sociales y fiscales	6.564.981	5.115.595
- Ingresos diferidos (**)	5.348.277	7.591.635
- Cuotas anticipadas para arrendamiento financiero (***)	784.474	4.303.455
- Otras (*)	<u>2.483.387</u>	<u>5.382.472</u>
	<u>15.181.119</u>	<u>22.393.157</u>
Provisiones y previsiones		
- Beneficios sociales	1.550.392	2.071.850
- Otras provisiones	<u>196.190</u>	<u>195.935</u>
	<u>1.746.582</u>	<u>2.267.785</u>
	<u>16.927.701</u>	<u>24.660.942</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

- (*) 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 es la siguiente:

	2019	2018
	Bs	Bs
Otras provisiones	40.369	40.369
Previsión genérica cíclica	9.495.264	8.952.849
	<u>9.535.633</u>	<u>8.993.218</u>

l) VALORES EN CIRCULACION

La composición del rubro es la siguiente:

	2019	2018
	Bs	Bs
Bonos no convertibles en acciones	486.392.000	408.388.000
Cargos financieros devengados por pagar	3.708.858	3.664.943
	<u>490.100.858</u>	<u>412.052.943</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 Resolución ASFI/N° 262/2010 por un monto de USD15.000.000. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, bajo este Programa, se realizaron dos emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

- El 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 2019 y 2018, 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 28 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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

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. Finalmente, la serie "C" fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 23 de agosto de 2019. Al 31 de diciembre de 2019, la Emisión 2 de los Bonos BISA LEASING II se encuentra totalmente cancelada, mientras que, al 31 de diciembre de 2018, el saldo de dicha 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 Resolución ASFI/N° 376/2013 por un monto de USD15.000.000. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, bajo este Programa, se realizaron dos emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

- El 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 2019 y 2018, el saldo de esta emisión es de Bs42.000.000.
- El 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 diciembre de 2019 y 2018, la Emisión 2 de los Bonos BISA LEASING III se encuentra totalmente cancelada.

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 Resolución N° 202/2015. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, bajo este Programa, se realizaron seis emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

- El 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 2019 y 2018, el saldo de esta emisión es de Bs60.000.000.
- El 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", se realizaron las siguientes amortizaciones al capital de dicha serie: Bs4.500.000.- el 24 de agosto de 2017, Bs4.500.000 el 19 de agosto de 2018 y Bs3.000.000.- el 14 de agosto de 2019. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo de esta emisión es de Bs18.000.000 y Bs21.000.000, respectivamente.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

- El 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. Conforme el cronograma de pagos de cada serie, el 3 de junio de 2017, el 29 de mayo de 2018 y el 24 de mayo de 2019 se realizaron amortizaciones a capital por un importe total (entre ambas series) de USD600.000 (equivalente a Bs4.116.000) en cada fecha indicada. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo de esta emisión es de USD2.200.000 y USD2.800.000, respectivamente (equivalentes a Bs15.092.000 y Bs19.208.000, respectivamente).
- El 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, el 29 de agosto de 2018 y el 24 de agosto de 2019 se amortizó al capital de dicha serie un importe de Bs3.000.000 en cada fecha indicada. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo de esta emisión es de Bs26.000.000 y Bs29.000.000, respectivamente.
- El 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, mismos que a la conclusión del plazo establecido para su colocación primaria, en fecha 27 de noviembre de 2017, quedaron automáticamente inhabilitados, perdiendo validez legal. Conforme el cronograma de pagos de la serie "A", el 26 de mayo de 2018 y el 21 de mayo de 2019, se amortizó al capital de dicha serie un importe de Bs3.120.000 en cada fecha indicada. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo de esta emisión es de Bs40.560.000 y Bs43.680.000, respectivamente.
- El 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 diciembre de 2019 y 2018, el saldo de esta emisión es de Bs70.240.000 y Bs80.000.000, respectivamente.

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

2018 mediante Resolución N° 941/2018. Al 31 de diciembre de 2018 se había realizado una emisión de bonos dentro de dicho Programa; no obstante, durante el primer semestre de 2019, se realizó una emisión de bonos adicional. Por ello, al 31 de diciembre de 2019, bajo este Programa se realizaron dos emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

- El 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 en fecha 12 de febrero de 2019 se colocaron 300 bonos adicionales, quedando 900 bonos pendientes de colocación, mismos que a la conclusión del plazo establecido para su colocación primaria, en fecha 13 de mayo de 2019, quedaron automáticamente inhabilitados, perdiendo validez legal. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo de esa emisión es de Bs91.000.000 y Bs88.000.000, respectivamente.
- El 18 de junio de 2019, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING V- Emisión 2" mediante el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-011/2019. La emisión 2 de los Bonos BISA LEASING V fue por Bs125.000.000, compuesta por tres series distintas con fecha de emisión 25 de junio de 2019. La serie "A" por Bs10.000.000 cuenta con 1.080 días de plazo inicial, la serie "B" por Bs40.000.000 cuenta con 1.800 días de plazo inicial y la serie "C" por Bs75.000.000 cuenta con 3.240 días de plazo inicial. En fecha 28 de junio de 2019 se ha colocado en su totalidad las series "A" y "B" y 7.099 bonos de la serie "C". En fecha 1 de julio se colocaron los 401 bonos remanentes de la serie "C", colocándose así la totalidad de esta emisión. Conforme el cronograma de pagos de la serie "A", el 22 de diciembre de 2019, se amortizó al capital de dicha serie un importe de Bs1.500.000. Al 31 de diciembre de 2019, el saldo de esta emisión es de Bs123.500.000.

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 (que al 31 de diciembre de 2019 ya no tiene emisiones vigentes)
- 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 dicho Programa los compromisos financieros ya establecidos para los Programas de Emisiones de Bonos detallados anteriormente.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

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

Indicadores Financieros	Compromiso	31-Dic-19	31-Dic-18
Índice de Cobertura (IC)	IC >= 100%	100,01%	126,22%
Índice de Liquidez (IL)	IL >= 15%	77,86%	51,05%
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	CAP >= 11,00%	22,48%	22,46%

m) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u> Bs	<u>2019</u> Bs
INGRESOS FINANCIEROS		
Productos por:		
Disponibilidades	1.389.304	1.102.940
Inversiones temporarias	4.866	70.986
Cartera vigente	50.748.741	43.185.637
Cartera vencida y en ejecución	3.561.970	3.349.851
Otras cuentas por cobrar	9	161
	<u>55.704.890</u>	<u>47.709.575</u>
GASTOS FINANCIEROS		
Cargos por:		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(2.780.363)	(3.360.390)
Títulos valores no convertibles en acciones	(21.849.045)	(16.159.991)
Otras comisiones	(1.343.856)	(1.243.468)
	<u>(25.973.264)</u>	<u>(20.763.849)</u>

Las tasas promedio ponderadas son las siguientes:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Tasa de interés activa promedio ponderada	10,50%	10,52%
Cargos financieros devengados por pagar	4,78%	4,71%

n) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera	2.472.379	2.525.150
Disminución de previsión genérica cíclica	4.376.322	4.328.332
	<u>6.848.701</u>	<u>6.853.482</u>

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

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

o) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
Cargo por previsión específica para cartera incobrable	6.203.823	5.804.581
Cargo por previsión para inversiones permanentes	1.029	3.998
Cargo por previsión genérica cíclica	<u>4.918.736</u>	<u>5.492.549</u>
	<u>11.123.588</u>	<u>11.301.128</u>

p) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
OTROS INGRESOS OPERATIVOS		
Ingreso de bienes realizables	12.083.566	1.864.451
Ingresos por la generación de crédito fiscal IVA	132.269	120.402
Ingresos operativos diversos (*)	<u>1.812.421</u>	<u>1.272.785</u>
	<u>14.028.256</u>	<u>3.257.638</u>
OTROS GASTOS OPERATIVOS		
Comisiones diversas (**)	(49.636)	(42.160)
Costo de bienes realizables	(11.184.254)	(2.027.191)
Constitución de previsión por desvalorización	(13.340)	(257.316)
Gastos operativos diversos (***)	<u>(808.309)</u>	<u>(467.210)</u>
	<u>(12.055.539)</u>	<u>(2.793.877)</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.

(**) 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 DICIEMBRE 2019 y 2018

q) GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
Gastos de personal	(9.220.693)	(8.812.212)
Servicios contratados	(746.287)	(730.735)
Seguros	(397.151)	(270.490)
Comunicaciones y traslados	(277.059)	(280.099)
Impuestos	(1.328.739)	(843.082)
Mantenimiento y reparaciones	(301.086)	(242.390)
Depreciaciones y desvalorización de bienes de uso	(396.060)	(447.434)
Gastos notariales y judiciales	(107.552)	(82.347)
Alquileres	(122.853)	(126.151)
Papelería, útiles y materiales de servicio	(104.189)	(80.475)
Propaganda y publicidad	(91.452)	(64.099)
Aportes a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero	(570.058)	(485.894)
Otros gastos de administración	<u>(212.503)</u>	<u>(195.612)</u>
	<u>(13.875.683)</u>	<u>(12.661.020)</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los gastos de personal incluyen las dietas a directores y síndicos por un total de Bs379.294 y Bs416.699 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 es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
Ingresos extraordinarios	<u>2.277.433</u>	<u>2.475.189</u>
	<u>2.277.433</u>	<u>2.475.189</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, se reconoce el diferimiento del premio generado por la colocación sobre la par del valor nominal de bonos. Dicho registro se realiza en forma proporcional durante el tiempo que medie entre la fecha de colocación y la fecha de vencimiento del bono.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

s) IMPUESTO SOBRE A LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (25%)	<u>(3.788.565)</u>	<u>(2.914.687)</u>
	<u>(3.788.565)</u>	<u>(2.914.687)</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
Garantías recibidas	4.444.084	4.444.084
Documentos y valores de la entidad (*)	512.250.655	459.047.040
Cuentas incobrables castigadas	<u>4.084.722</u>	<u>4.084.722</u>
	<u>520.779.461</u>	<u>467.575.846</u>

(*) Corresponde al registro del saldo de cartera vigente, vencida y en ejecución, que respaldan los documentos de propiedad de las operaciones de arrendamiento financiero de acuerdo con el Manual de Cuentas para Entidades Financieras.

NOTA 9 – PATRIMONIO NETO

a) CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Sociedad, según Resolución SB N° 057/99 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 diciembre de 2019 y 2018 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 DICIEMBRE 2019 y 2018

La composición accionaria al 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

<u>Accionistas</u>	<u>Capital Social</u>	<u>Acciones</u>	<u>Porcentaje acciones</u>
Grupo Financiero BISA S.A.	13.746.000	13.746	80,86%
Juan Emilio Otero Steinhart	2.214.000	2.214	13,03%
Marcelo Jaime Castellanos Vásquez	423.000	423	2,49%
Cámara Nacional de Industrias	305.000	305	1,79%
Gabriela Fátima Urquidí Morales	102.000	102	0,60%
Julio Jaime Urquidí Morales	101.000	101	0,59%
Vicente Adriazola Baya	82.000	82	0,48%
Luis Alfonso Ibáñez Montes	14.000	14	0,08%
Hugo Eduardo Sandoval Taboada	13.000	13	0,08%
	<u>17.000.000</u>	<u>17.000</u>	<u>100%</u>

La composición accionaria al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

<u>Accionistas</u>	<u>Capital Social</u>	<u>Acciones</u>	<u>Porcentaje acciones</u>
Grupo Financiero BISA S.A.	13.746.000	13.746	80,86%
Juan Emilio Otero Steinhart	2.208.000	2.208	12,99%
Marcelo Jaime Castellanos Vásquez	423.000	423	2,49%
Cámara Nacional de Industrias	305.000	305	1,79%
Gabriela Fátima Urquidí Morales	102.000	102	0,60%
Julio Jaime Urquidí Morales	101.000	101	0,59%
Vicente Adriazola Baya	82.000	82	0,48%
Luis Alfonso Ibáñez Montes	14.000	14	0,08%
Hugo Eduardo Sandoval Taboada	13.000	13	0,08%
New Milton Corporation	6.000	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 diciembre de 2019 es de Bs3.113,96 (31 de diciembre de 2018 Bs2.998,30).

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 ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

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.

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 diciembre de 2019 y 2018 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 con lo establecido en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de octubre de 2012, en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 4 de diciembre de 2014 y en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 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 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 las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos que se llevaron a cabo en fecha 8 de noviembre de 2016 para todas las Emisiones de Bonos vigentes a la fecha de su celebración) 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 DICIEMBRE 2019 y 2018

NOTA 10 - PONDERACION DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Al 31 de diciembre de 2019:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo activo</u>	<u>Coficiente 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%	59.923.076	10%	5.992.308
Categoría III	Activo con riesgo de 20%	473.504.743	20%	94.700.949
Categoría IV	Activo con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activo con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activo con riesgo de 100%	<u>79.100.689</u>	100%	<u>79.100.689</u>
	Totales	<u>612.528.508</u>		<u>179.793.946</u>
	10% sobre activo computable			<u>17.979.395</u>
	Patrimonio neto			<u>40.417.964</u>
	Excedente (déficit) patrimonial			<u>22.438.569</u>
	Coeficiente de adecuación patrimonial			<u>22,48%</u>

Al 31 de diciembre de 2018:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo activo</u>	<u>Coficiente 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%	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%	<u>92.504.894</u>	100%	<u>92.504.894</u>
	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>
	Coeficiente de adecuación patrimonial			<u>22,46%</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

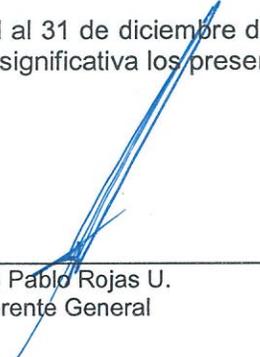
AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

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 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 II
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2020 CON DICTAMEN DE
AUDITORÍA EXTERNA



BISA LEASING S.A.

Informe de los Auditores Independientes
sobre los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2020

*KPMG S.R.L.
29 de enero de 2021
Este informe contiene 51 páginas
Ref. 2021 Informes Auditoría Bolivia/BISA LEASING 2020*



Informe sobre los Estados Financieros

Contenido

Informe de los auditores independientes	1
Estados financieros de la Sociedad	
Estado de situación patrimonial	5
Estado de ganancias y pérdidas	6
Estado de cambios en el patrimonio neto	7
Estado de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	
Nota 1 – Datos generales sobre la Organización	9
Nota 2 – Normas contables	17
Nota 3 – Cambio de políticas y prácticas contables	23
Nota 4 – Activos sujetos a restricciones	23
Nota 5 – Activos y pasivos corrientes y no corrientes	24
Nota 6 – Operaciones con partes relacionadas	26
Nota 7 – Posición en moneda extranjera	26
Nota 8 – Composición de rubros de los estados financieros	28
Nota 9 – Patrimonio neto	48
Nota 10 – Ponderación de activos y suficiencia patrimonial	50
Nota 11 – Contingencias	51
Nota 12 – Hechos posteriores	51



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 2020, 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 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 2020, 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 Internacional de Ética para Contadores Profesionales del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA, por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son relevantes 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.

Párrafo de énfasis – Base contable de propósito específico

Llamamos la atención sobre la nota 2.1) 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 ejercicio actual. Estos asuntos fueron

abordados 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 esas cuestiones.

Calificación y previsión para créditos de arrendamiento financiero Empresarial y Pyme <i>Ver notas 2.3.b) y 8.b) de los estados financieros</i>	
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 98% 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 Subgerencia 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 las políticas y procedimientos de la Sociedad.</p> <p>En esta gestión, el COVID-19 ha afectado la economía, las actividades empresariales, así como la recuperación de los créditos de arrendamiento financiero otorgados por la Sociedad. Con el objetivo de mitigar los impactos del COVID-19, el Gobierno del Estado Plurinacional, ha emitido una serie de disposiciones legales ratificadas por la ASFI, entre las más importantes, la referida al diferimiento de pagos de créditos; este último aspecto, impacta en el proceso de evaluación, calificación y previsión de la cartera de créditos de arrendamiento financiero.</p> <p>Las provisiones para cartera incobrable deben ser calculadas y constituidas de acuerdo con la normativa emitida por ASFI, que requiere aplicar porcentajes de previsión establecidos de acuerdo con la calificación asignada a cada cliente y considerando el valor de las garantías reales en favor de la Sociedad.</p> <p>Consideramos la evaluación, calificación y previsión para créditos de arrendamiento financiero Empresarial y Pyme, como uno de los principales estimados, teniendo en consideración adicionalmente, la situación generada por el COVID-19, aspectos sobre los cuales enfatizamos en nuestra auditoría de los estados financieros.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría efectuados, entre otros, incluyeron 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 y 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” y en las disposiciones legales relacionadas con el COVID-19 y Circulares de la ASFI. ■ 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” emitido por la ASFI. ■ Consideramos los impactos del COVID-19 en la evaluación, calificación y determinación de las provisiones de la cartera de créditos de arrendamiento financiero y probamos el cumplimiento de las circulares emitidas por la ASFI, principalmente en lo respecta a las siguientes condiciones: diferimiento de operaciones vigentes, modalidades de diferimiento, vigencia de las condiciones financieras originalmente pactadas, la no modificación de la calificación de riesgo del prestatario, y la contabilización de estas

	<p>operaciones de acuerdo con el Manual de Cuentas para Entidades Financieras.</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Efectuamos confirmación externa 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 de arrendamiento financiero y previsión para cartera incobrable, en las notas a los estados financieros de la Sociedad.
--	--

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

La Administración de la Sociedad 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 Administración de Sociedad 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 Administración de la Sociedad 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 adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es mayor que el resultante de 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, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Sociedad.
- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la Administración de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no 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 de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos, a los responsables 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 ejercicio 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 porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

KPMG S.R.L.



Lic. Aud. Rene Vargas S. (Socio)
Reg. N° CAUB-0062

La Paz, 29 de enero de 2021

BISA LEASING S.A.
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

	<u>Notas</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
		Bs	Bs
ACTIVO			
Disponibilidades	8 a)	52.030.303	73.797.337
Inversiones temporarias	8 c)	5.274.577	218.884
Cartera	8 b)	486.668.370	467.388.621
Cartera vigente		298.651.460	298.651.460
Cartera vencida		-	3.737.512
Cartera en ejecución		639.152	2.030.526
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		179.229.267	158.254.820
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		-	2.982.181
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución		4.631.880	3.963.412
Productos devengados por cobrar cartera		33.835.873	6.031.057
Previsión para cartera incobrable		(11.191.273)	(8.262.347)
Otras cuentas por cobrar	8 e)	40.997.836	39.911.639
Bienes realizables	8 f)	27.377.930	27.137.057
Inversiones permanentes	8 d)	25.965	25.965
Bienes de uso	8 g)	3.989.182	4.049.005
Otros activos	8 h)	-	-
Total del activo		<u>616.364.163</u>	<u>612.528.508</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 i)	83.295.621	43.026.936
Otras cuentas por pagar	8 j)	11.030.162	16.927.701
Previsiones	8 k)	9.499.608	9.535.633
Valores en circulación	8 l)	466.865.999	490.100.858
Total del pasivo		<u>570.691.390</u>	<u>559.591.128</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)	5.254.810	12.519.417
Total del patrimonio neto		<u>45.672.773</u>	<u>52.937.380</u>
Total del pasivo y patrimonio neto		<u>616.364.163</u>	<u>612.528.508</u>
Cuentas de orden	8 t)	601.927.467	520.779.461

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



 Jorge Fiori C.
 Gerente General

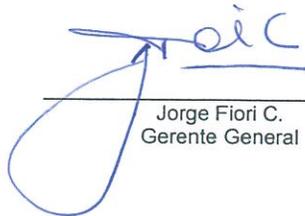


 Verónica Vargas S.
 Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

	Notas	2020 Bs	2019 Bs
Ingresos financieros	8 m)	52.194.191	55.704.890
Gastos financieros	8 m)	<u>(27.263.279)</u>	<u>(25.973.264)</u>
Resultado financiero bruto		24.930.912	29.731.626
Otros ingresos operativos	8 p)	8.706.182	14.028.256
Otros gastos operativos	8 p)	<u>(9.682.404)</u>	<u>(12.055.539)</u>
Resultado de operación bruto		23.954.690	31.704.343
Recuperación de activos financieros	8 n)	8.050.896	6.848.701
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de Activos Financieros	8 o)	<u>(13.205.240)</u>	<u>(11.123.588)</u>
Resultado de operación después de incobrables		18.800.346	27.429.456
Gastos de administración	8 q)	<u>(13.928.383)</u>	<u>(13.875.683)</u>
Resultado de operación neto		4.871.963	13.553.773
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>411.621</u>	<u>476.640</u>
Resultado después de Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		5.283.584	14.030.413
Ingresos extraordinarios	8 r)	<u>1.961.532</u>	<u>2.277.433</u>
Resultado neto del ejercicio antes de impuestos		7.245.116	16.307.846
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)	8 s)	<u>(1.990.413)</u>	<u>(3.788.565)</u>
Resultado neto del ejercicio		<u><u>5.254.703</u></u>	<u><u>12.519.281</u></u>

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



 Jorge Fiori C.
 Gerente General



 Verónica Vargas S.
 Gerente de Operaciones

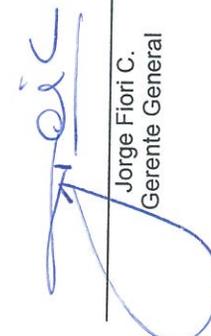
BISA LEASING S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

FOR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

	Reservas							Total Bs
	Capital social Bs	Otras reservas obligatorias Bs	otras		Reserva legal Bs	Total reservas Bs	Resultados acumulados Bs	
			disposiciones no distribuible Bs	Reserva legal Bs				
Saldo al 1 de enero de 2019	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 ejercicio	-	-	-	-	-	12.519.281	12.519.281	
Saldo al 31 de diciembre de 2019	17.000.000	10.739.988	4.177.975	8.500.000	23.417.963	12.519.417	52.937.380	
Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2019, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2020	-	-	-	-	-	(12.519.310)	(12.519.310)	
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	5.254.703	5.254.703	
Saldo al 31 de diciembre de 2020	17.000.000	10.739.988	4.177.975	8.500.000	23.417.963	5.254.810	45.672.773	

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


 Jorge Fiori C.
 Gerente General


 Verónica Vargas S.
 Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

	Nota	2020	2019
		Bs	Bs
Flujos de fondos en actividades de operación:			
Resultado neto del ejercicio		5.254.703	12.519.281
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio y que no han generado movimiento de fondos:			
- Productos devengados no cobrados		(33.835.873)	(6.031.057)
- Cargos devengados no pagados		4.817.705	4.081.094
- Previsiones para incobrables		5.116.922	3.731.443
- Previsiones cíclicas		(2.853)	542.415
- Previsiones para cuentas por cobrar		40.274	1.029
- Previsiones para beneficios sociales		489.014	578.939
- Depreciaciones		336.463	396.060
- Previsiones para bienes recuperados		137.200	13.340
Fondos obtenidos en el resultado del ejercicio		(17.646.445)	15.832.544
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:			
- Cartera de préstamos		6.031.057	5.175.936
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento		(372.236)	(531.971)
- Valores en circulación		(3.708.858)	(3.664.943)
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:			
- Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados - diversas		(1.126.470)	18.091.084
- Bienes realizables		(378.073)	(3.406.143)
- Otros activos		-	2.826
- Otras cuentas por pagar - diversas, provisiones y provisiones		(6.419.726)	(8.312.181)
Flujos neto originado en actividades de operación - excepto actividades de intermediación		(23.620.751)	23.187.152
Flujo de fondos en actividades de intermediación			
Incremento de obligaciones por intermediación:			
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:			
- A corto plazo		20.549.438	(3.000.000)
- A mediano y largo plazo		19.375.777	(18.890.900)
Incremento (disminución) de colocaciones:			
- Créditos colocados en el ejercicio			
- A corto plazo		(18.961.124)	(79.064.665)
- A mediano y largo plazos		(48.256.035)	(139.557.407)
- Créditos recuperados en el ejercicio		70.625.304	177.976.687
Flujo neto aplicado en actividades de intermediación		43.333.360	(62.536.285)
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:			
Incremento en préstamos:			
- Valores en circulación		(23.628.000)	78.004.000
Cuentas de los accionistas:			
- Pago de dividendos		(12.519.310)	(10.552.920)
Flujo neto originado en actividades de financiamiento		(36.147.310)	67.451.080
Flujos de fondos en actividades de Inversión:			
(Incremento) Disminución, neto en:			
- Inversiones temporarias		(5.055.693)	(4.707)
- Bienes de uso		(276.640)	(309.291)
Flujo neto originado (aplicado) en actividades de inversión		(5.332.333)	(313.998)
(Disminución) incremento de fondos durante el ejercicio		(21.767.034)	27.787.949
Disponibilidades al inicio del ejercicio		73.797.337	46.009.388
Disponibilidades al cierre del ejercicio	8 a)	52.030.303	73.797.337

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



Jorge Fiori C.
Gerente General



Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 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 Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI emitió la Resolución N° ASFI/701/2020 del 7 de diciembre de 2020, mediante la cual dispone la adecuación de la Licencia de Funcionamiento de BISA Leasing S.A., emitiéndose al efecto nueva Licencia de Funcionamiento N° ASFI/28/2020, la misma que se encuentra acorde con la Ley N°393 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 2020 y 2019 es de 45 y 48 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 2020 comparadas con diciembre 2019 responden al siguiente comportamiento:

De acuerdo con información oficial del Instituto Nacional de Estadística (INE), la variación acumulada del Índice global de actividad económica (IGAE) a octubre de 2020 fue de (9,56%) (dato oficial más reciente), siendo efecto de Sars-Cov2 y las restricciones establecidas durante los meses de confinamiento, la economía en su conjunto fue impulsado principalmente por el dinamismo de dos sectores económicos, siendo el más importante el sector de comunicaciones de 5,58% debido al desarrollo e incremento de conexiones de redes inalámbricas y el sector agropecuario de 2,14% este por las características que presenta mantuvo su demanda interna,

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

sin embargo, el sector se vio afectado por el cierre de fronteras que paralizó la exportación de sus productos. Los demás sectores económicos presentaron un shock transitorio muy fuerte debido a la pandemia, mostrando variaciones acumuladas negativas.

Actualmente, Bolivia está enfrentando la crisis global a consecuencia de la pandemia. Las autoridades han desplegado diferentes iniciativas económicas para proteger a la población más vulnerable tales como transferencias en efectivo, diferimiento de pagos de algunos impuestos y de créditos del sector financiero, y el pago parcial de las facturas de agua y electricidad. Sin embargo, la contracción económica mundial, agravada por el desplome de los precios del petróleo y las medidas de distanciamiento social, incluyendo una cuarentena nacional, han resultado en una contracción económica y un repunte de la pobreza. Se espera que en el 2020 la economía se contraiga en 7,3% y que la pobreza, medida con la línea internacional de pobreza de 5,5 dólares internacionales por día, aumente cerca de nueve puntos porcentuales, de 22% a 31%.

A noviembre de 2020 la balanza comercial ha tenido cambios un tanto alentadores para la economía boliviana, registrando un déficit de USD64MM. Según la información expuesta por el Instituto Boliviano de Comercio Exterior (IBCE), las exportaciones acumuladas a noviembre de 2020 alcanzaron un monto de USD6.177MM (sin tomar en cuenta reexportaciones ni efectos personales), siendo 24% menor en relación con la cifra registrada en noviembre de 2019 (USD8.150MM). En cuanto al volumen de exportaciones, se evidenció una reducción de 6% respecto al mismo período de la gestión 2019. Al onceavo mes del 2020, el valor de las ventas externas de productos no tradicionales registró una caída del 1%, mientras que el volumen tuvo una caída del 8%. Se destaca el crecimiento de los sectores de alimentos; las exportaciones de productos no tradicionales cayeron un 9% en valor y 10% en volumen, sin embargo, algunos productos registraron un desempeño positivo como las ventas de carne bovina, azúcar, girasol y alcohol etílico, los minerales e hidrocarburos descendieron un 29% y un 1% en el volumen.

El valor de las Reservas Internacionales Netas (RIN) a diciembre de 2020 registra un valor de USD5.276MM, presentando un decrecimiento de USD1.192M respecto al cuarto trimestre de 2019 (USD6.462MM), se registró a esta fecha, una merma del 18,42% de las reservas siendo menor a lo proyectado por el BCB de 27,30% para la gestión 2020.

En cuanto al Sistema Financiero Nacional (SFN) a noviembre 2020 los depósitos del público llegaron a USD27.818,95MM, 9,2% mayor al cierre de noviembre 2019 (USD25.470,55MM), constituidos principalmente en depósitos a plazo fijo y en cajas de ahorros. De la misma manera, en el mismo período la cartera total de créditos del SFN alcanzó un valor de USD27.813,12MM, siendo 5,0% mayor respecto al registro al cierre de noviembre de 2019 (USD26.494,89MM).

Por su parte, BISA Leasing S.A. al 31 de diciembre de 2020, presenta un índice de mora de 1,14% y provisiones constituidas sobre cartera en mora de 392,40%, cartera en mora de USD0.76MM y cartera bruta de USD67.64MM, se obtuvo un resultado acumulado de USD766M. Al 31 diciembre de 2019 se registró un índice de mora de 2.71% y provisiones constituidas sobre cartera en mora de 139.03%, cartera en mora de USD1.85MM y cartera bruta de USD68.45MM, se obtuvo un resultado acumulado de USD 1,824MM.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

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 operativo, riesgo tecnológico y riesgo legal.

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

Riesgo de crédito

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

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

Asimismo, a diciembre 2020 y 2019, se han realizado los análisis de evaluación crediticia previo 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 2020.

De manera detallada, los Procedimientos y Políticas de gestión de riesgo de crédito como parte de las Políticas y Manuales de Gestión Integral de Riesgos, contienen todas las directrices que permiten la adecuada gestión del riesgo de crédito. La última actualización de los documentos fue aprobada en el Directorio celebrado en fecha 16 de diciembre de 2020.

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.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

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.

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.

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 operativo (incluido el riesgo operacional tecnológico), se cuenta con políticas y procedimientos tanto legales, tecnológicos y operativos 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, 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.

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

Otros eventos importantes

Emisión de bonos

Al cierre de diciembre de 2020 y 2019, BISA Leasing S.A. tiene vigentes las siguientes emisiones de Bonos:

<u>Programa de Emisiones de Bonos</u>	<u>Emisiones vigentes al 31/12/2020</u>	<u>Emisiones vigentes al 31/12/2019</u>
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III	Bonos BISA LEASING III- Emisión 1	Bonos BISA LEASING III- Emisión 1
	Bonos BISA LEASING IV - Emisión 1	Bonos BISA LEASING IV - Emisión 1
	Bonos BISA LEASING IV - Emisión 2	Bonos BISA LEASING IV - Emisión 2
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV	Bonos BISA LEASING IV - Emisión 3	Bonos BISA LEASING IV - Emisión 3
	Bonos BISA LEASING IV - Emisión 4	Bonos BISA LEASING IV - Emisión 4
	Bonos BISA LEASING IV - Emisión 5	Bonos BISA LEASING IV - Emisión 5
	Bonos BISA LEASING IV - Emisión 6	Bonos BISA LEASING IV - Emisión 6
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V	Bonos BISA LEASING V - Emisión 1	Bonos BISA LEASING V - Emisión 1
	Bonos BISA LEASING V - Emisión 2	Bonos BISA LEASING V - Emisión 2
	Bonos BISA LEASING V - Emisión 3	

Calificaciones de riesgo

Al cierre de diciembre de 2020, MOODY'S Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. (con rótulo marcarío MOODY'S Local Bolivia) otorgó la calificación de riesgos de AA2 (en escala local) para las obligaciones de largo plazo vigentes de BISA Leasing S.A., cuyo detalle se muestra a continuación, habiendo modificado la misma de AAA (en escala local) obtenido al cierre de diciembre de 2019:

<u>Emisiones de Bonos</u>	<u>Calificación al 31/12/2020</u>	<u>Calificación al 31/12/2019</u>
Bonos BISA LEASING III- Emisión 1	AA2	AAA
Bonos BISA LEASING IV - Emisión 1	AA2	AAA
Bonos BISA LEASING IV - Emisión 2	AA2	AAA
Bonos BISA LEASING IV - Emisión 3	AA2	AAA
Bonos BISA LEASING IV - Emisión 4	AA2	AAA
Bonos BISA LEASING IV - Emisión 5	AA2	AAA
Bonos BISA LEASING IV - Emisión 6	AA2	AAA
Bonos BISA LEASING V - Emisión 1	AA2	AAA
Bonos BISA LEASING V - Emisión 2	AA2	AAA
Bonos BISA LEASING V - Emisión 3	AA2	

Asimismo, al cierre de diciembre de 2020, MOODY'S Local Bolivia otorgó la calificación de nivel II para las acciones de BISA Leasing S.A., misma que se mantuvo igual a la calificación de riesgo obtenida al cierre de diciembre de 2019.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

Cabe resaltar que MOODY'S Local Bolivia realizó su Informe de Calificación al cierre de diciembre de 2020 y 2019 en base a su propia metodología y la información financiera de BISA Leasing S.A. al cierre de septiembre de 2020 y 2019, respectivamente.

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.
- Se establece una normativa para recuperación de Bienes Muebles y Bienes inmuebles.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

- 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.

Reglamento de Arrendamiento Financiero

Mediante Resolución ASFI/221/2020 del 12 de marzo de 2020, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) modifica el Reglamento para la Constitución de las Sociedades de Arrendamiento Financiero, cambiando su denominación a "Reglamento para Arrendamiento Financiero", mismo que es comunicado mediante Circular ASFI/634/2020 de la misma fecha.

Entre los puntos más relevantes del Reglamento para Arrendamiento Financiero se encuentra el establecimiento de un Régimen de Provisiones diferenciado, mismo que es aplicable para las operaciones de arrendamiento financiero realizadas posteriormente a la emisión de dicho Reglamento (es decir, después del 12 de marzo de 2020). Asimismo, se establece que las operaciones de arrendamiento financiero realizadas con anterioridad a la fecha de la mencionada Resolución mantendrán el régimen de provisiones aplicado a dichas operaciones.

Normativa relacionada con la Emergencia Sanitaria a causa del COVID-19

A raíz de la Emergencia Sanitaria declarada por el Gobierno Central a causa de la pandemia del COVID-19, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) ha emitido normativa relevante para las entidades de intermediación financiera y para las operaciones de arrendamiento financiero:

Al 31 de diciembre de 2020, 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), en lo aplicable a operaciones de arrendamiento financiero, así como lo dispuesto en el Reglamento de Arrendamiento Financiero emitido mediante Resolución ASFI/221/2020 del 12 de marzo de 2020.

Asimismo, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), emitió la Circular ASFI/668/2021 de fecha 5 de enero de 2021 y Circular ASFI/660/2021 de fecha 14 de enero de 2021, en la que modifican el Reglamento para la Evaluación y Calificación de Cartera de Créditos, en las que disponen el Tratamiento de refinanciamiento y/o reprogramación de créditos con cuotas que fueron diferidas, en cumplimiento al Decreto Supremo N°4409 de 2 de diciembre de 2020.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

Impacto relacionado con la Emergencia Sanitaria a causa del COVID -19

Es evidente que el impacto y el alcance de la pandemia sobre la economía mundial están siendo muy profundos, ya que no existe actividad que no se haya visto afectada; y aún continuamos con un alto grado de incertidumbre por la evolución de la pandemia.

BISA Leasing S.A., adaptó sus procesos rápidamente para continuar prestando su servicio con calidad y asegurando el cumplimiento de sus obligaciones. Entre las acciones realizadas detallamos las de mayor relevancia, de acuerdo con el siguiente detalle:

- Se continuó operando con el mínimo indispensable de personal de forma presencial para disminuir el riesgo de contagio.
- Se otorgó acceso remoto a los empleados a nivel nacional para realizar teletrabajo. De igual manera se implementaron factores de doble autenticación para que la solución de acceso remoto VPN sea aún más segura. Asimismo, el personal del área de Tecnología de la Información (TI) estuvo a disposición permanente de los funcionarios de BISA Leasing S.A. para garantizar la continuidad de las funciones de cada uno (ya sea de forma presencial o mediante el teletrabajo), asegurando así la continuidad del negocio de BISA Leasing S.A.
- Se garantizó la disponibilidad de funcionarios que realizan funciones críticas, en el envío de información a los reguladores, al Servicio de Impuestos Nacionales, Ministerio de Trabajo, etc., priorizando los desarrollos necesarios para cumplir con el envío de requerimientos de información en los plazos y formatos establecidos.
- Se implementó un protocolo de Bioseguridad, de acuerdo con la normativa emitida por el Ministerio de Trabajo.
- Se procesaron las solicitudes de los arrendatarios, en relación con las reprogramaciones y adecuación de sus planes de pago mediante facilidades crediticias (periodos de gracia, ampliación de plazo). Al respecto, cabe resaltar que BISA Leasing S.A. está realizando un monitoreo permanente a los clientes, sus necesidades y su situación financiera con el fin de ofrecer soluciones integrales y mantener una adecuada calidad de cartera.
- Las reuniones de Directorio y los diferentes Comités de BISA Leasing S.A. funcionaron normalmente de manera virtual a través de la modalidad de videoconferencia.
- Se garantizó la situación de solvencia y liquidez, para el cumplimiento de las obligaciones con financiadores, proveedores y de las obligaciones socio – laborales. Para ello, se monitorea la liquidez de forma permanente para asegurar el pago de pasivos, gastos administrativos y desembolsos de operaciones, así como se mantienen abiertas varias líneas de crédito con diferentes bancos comerciales y de segundo piso, para recurrir a ellas en caso de requerirlo.
- Se adoptaron acciones proactivas para administrar prudentemente la cartera de diferimientos.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

2.1) Bases de presentación de los estados financieros

Los estados financieros son 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 (Revisada y Modificada) 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 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 a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. 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 consolidan 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 2020 y 2019, de Bs6,86 por USD 1 para ambas fechas.

b) Cartera

Los saldos de cartera por arrendamiento financiero se exponen por el valor de las cuotas a cobrar por los bienes dados en arrendamiento financiero, más los productos financieros devengados al cierre de cada ejercicio, excepto la cartera vigente con calificación D, E y F, así como la cartera vencida y en ejecución, que no registran los productos financieros devengados.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

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

La Sociedad evalúa y califica 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.
- 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 (SIN). 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%
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%
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%

Mediante la Resolución ASFI/221/2020 de fecha 12 de marzo de 2020, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) modifica el Reglamento para la Constitución de las Sociedades de Arrendamiento Financiero (ahora denominado Reglamento para Arrendamiento

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

Financiero). En la Sección 4 de dicho Reglamento se establece un nuevo Régimen de Previsiones para el cálculo de las provisiones específicas, disminuyendo en un 0.55 al cálculo de la provisión según los porcentajes y monedas, establecidos en las tablas precedentes. Al respecto, la constitución de provisiones específicas diferenciadas se ha aplicado para operaciones de arrendamiento financiero realizadas con posterioridad a la emisión de la mencionada Resolución y para las operaciones de arrendamiento financiero otorgadas con anterioridad a la modificación del Reglamento para Arrendamiento Financiero se han mantenido el Régimen de Previsiones descrito anteriormente.

Provisión específica y genérica

La Sociedad constituye provisiones específicas de acuerdo con el régimen de provisiones diferenciado por moneda y por las características del crédito, detallado anteriormente y, para las operaciones posteriores al 12 de marzo de 2020, de acuerdo con el régimen de provisiones establecido en el Reglamento de Arrendamiento Financiero.

La provisión específica para cartera incobrable, que incluye las cuotas diferidas, al 31 de diciembre de 2020 es de Bs11.191.273. Al 31 de diciembre de 2019 la provisión específica es de Bs8.180.027 y la provisión genérica de Bs82.320.

El total de provisiones es considerado suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes.

Provisión genérica 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 provisión 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 provisión de cartera sean mayores.

La Circular ASFI 047/2010 del 8 de julio de 2010 modifica el Anexo I del Libro 3°, Título II, Capítulo I – Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos de las Directrices Generales para la Gestión de Créditos de la Recopilación de Normas para 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 2020 y 2019, se ha constituido una provisión genérica cíclica por Bs9.492.411 y Bs9.495.264, respectivamente.

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

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.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, estos saldos incluyen una provisión para cuentas incobrables por Bs40.463 y Bs189 respectivamente.

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.

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, al tratarse de bienes restituidos, por lo cual únicamente en casos excepcionales previo análisis, se realizarán provisiones por tenencia.

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

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.

El tratamiento de provisiones de bienes realizables (restituidos), de acuerdo con la carta de ASFI - Cite ASFI/DNP/AR-160539/2017, 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", será definido por la sociedad, en los manuales internos.

La previsión por desvalorización de bienes restituidos al 31 de diciembre de 2020 y 2019 alcanza a Bs439.210.

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 fecha de realización de los mismos. Al respecto, estos gastos se encuentran amortizados en un 100%.

Asimismo, se registra el desarrollo informático de los sistemas de la Sociedad a su valor de costo y su correspondiente amortización, la cual se realiza de forma lineal considerando 4 años de vida útil, conforme la normativa vigente. Al respecto, este cargo diferido se encuentra amortizado en un 100%.

h) Provisiones 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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

Sociedad constituye esta previsión sobre el saldo de los créditos directos 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, presentándose 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 Circular SB/585/2008, del 27 de agosto de 2008, la cual deja sin efecto la aplicación de la Norma de Contabilidad N° 3 (Revisada y Modificada) 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.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

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.

El 28 de diciembre de 2020 fue aprobada la Ley N°1356 (Ley Financial 2021) del Presupuesto General del Estado (PGE) – Gestión 2021, en la cual en su Disposición Adicional Octava modifica el primer párrafo del Art. 51 ter de la Ley N°843, gravando con una Alícuota Adicional al impuesto sobre las utilidades de las empresas del veinticinco por ciento (25%), a las Empresas de Arrendamiento Financiero, cuando el coeficiente de rentabilidad respecto del patrimonio, exceda el seis por ciento (6%).

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.

NOTA 3 - CAMBIOS DE POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2020, no existen cambios relevantes en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2019.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2020 y 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 DICIEMBRE 2020 Y 2019

NOTA 5 – ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

- a) Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	52.030.303	73.797.337
Inversiones temporarias	5.274.577	218.884
Cartera	182.506.212	145.294.027
Otras cuentas por cobrar	40.997.836	39.911.639
Bienes realizables	<u>27.377.930</u>	<u>27.137.057</u>
Total del activo corriente	<u>308.186.858</u>	<u>286.358.944</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cartera	304.162.158	322.094.594
Inversiones permanentes	25.965	25.965
Bienes de uso, neto	<u>3.989.182</u>	<u>4.049.005</u>
Total del activo no corriente	<u>308.177.305</u>	<u>326.169.564</u>
Total del activo	<u><u>616.364.163</u></u>	<u><u>612.528.508</u></u>
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a corto plazo	40.156.044	19.263.136
Otras cuentas por pagar	6.535.828	10.657.914
Títulos valores en circulación	<u>72.563.999</u>	<u>65.136.858</u>
Total del pasivo corriente	<u>119.255.871</u>	<u>95.057.908</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a mediano y largo plazo	43.139.577	23.763.800
Otras cuentas por pagar	4.494.334	6.269.787
Previsiones	9.499.608	9.535.633
Títulos valores en circulación	<u>394.302.000</u>	<u>424.964.000</u>
Total del pasivo no corriente	<u>451.435.519</u>	<u>464.533.220</u>
Total del pasivo	<u>570.691.390</u>	<u>559.591.128</u>
PATRIMONIO NETO	<u>45.672.773</u>	<u>52.937.380</u>
Total del pasivo y patrimonio neto	<u><u>616.364.163</u></u>	<u><u>612.528.508</u></u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

- b) Calce financiero considerando el vencimiento restante de las partidas a partir de 1° de enero de 2021 en bolivianos.

Al 31 de diciembre de 2020 (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	52.030.303	-	-	-	-	-	-	52.030.303
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	5.274.577	-	-	-	-	-	-	5.274.577
3 CARTERA VIGENTE	12.716.084	9.159.796	14.073.125	38.982.762	73.738.572	135.870.504	174.211.895	458.752.738
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	31.581.441	-	667.057	71.739	-	-	-	32.320.237
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	58.996	58.996
ACTIVOS	101.602.405	9.159.796	14.740.182	39.054.501	73.738.572	135.870.504	174.270.891	548.436.851
6 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	480.200	2.475.000	992.700	6.112.500	7.043.000	8.710.400	7.175.000	32.988.800
7 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	3.101.597	2.410.224	-	5.566.908	11.258.209	19.754.177	7.500.000	49.591.115
8 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	5.953.325	-	368.395	-	-	-	3.090.517	9.412.237
9 OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	-	10.120.000	3.267.000	16.808.000	38.267.000	66.268.000	328.034.000	462.764.000
PASIVOS	9.535.122	15.005.224	4.628.095	28.487.408	56.568.209	94.732.577	345.799.517	554.756.152
ACTIVOS/PASIVOS	10,66	0,61	3,18	1,37	1,30	1,43	0,50	0,99

Al 31 de diciembre 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	73.797.337	-	-	-	-	-	-	73.797.337
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	218.884	-	-	-	-	-	-	218.884
3 CARTERA VIGENTE	17.613.600	8.309.938	12.425.051	34.904.911	66.009.270	122.794.082	194.849.228	456.906.280
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	33.124.338	-	423.369	245.061	-	-	-	33.792.768
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	58.996	58.996
ACTIVOS	124.754.359	8.309.938	12.848.420	35.149.972	66.009.270	122.794.082	194.908.224	564.774.265
6 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	480.200	2.475.000	1.292.700	6.350.000	8.293.000	15.053.400	8.710.400	42.654.700
7 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	-	-	-	-	-	-	-
8 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	9.764.569	-	697.134	-	-	-	4.719.396	15.181.119
9 OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	-	10.120.000	-	16.808.000	34.500.000	61.928.000	363.036.000	466.392.000
PASIVOS	10.244.789	12.595.000	1.989.834	23.158.000	42.793.000	76.981.400	376.465.796	544.227.819
ACTIVOS/PASIVOS	12,18	0,66	6,46	1,52	1,54	1,60	0,52	1,04

En el calce financiero al 31 de diciembre de 2020 y 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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

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 2020 y 2019, 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.

Al 31 de diciembre de 2020:

	ACTIVO			
	Disponibilidades	Inversiones temporarias	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco BISA S.A.	6.910.655	-	-	237.748
BISA Seguros y Reaseguros S.A.	-	-	-	342.690
La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.	-	-	-	451.923
Almacenes Internacionales RAISA S.A.	-	-	-	6.170
BISA S.A. Agencia de Bolsa	-	-	-	159.467
Total	<u>6.910.655</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.197.998</u>

Al 31 de diciembre de 2019:

	ACTIVO			
	Disponibilidades	Inversiones temporarias	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco BISA S.A.	10.444.966	-	-	42.390
BISA Seguros y Reaseguros S.A.	-	-	-	198.346
La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.	-	-	-	227.320
Almacenes Internacionales RAISA S.A.	-	-	-	8.628
BISA S.A. Agencia de Bolsa	-	-	-	266.157
Total	<u>10.444.966</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>742.841</u>

NOTA 7 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, de acuerdo con el siguiente detalle:

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

Al 31 de diciembre de 2020:

	<u>Total</u> USD	<u>Total</u> equivalente en Bs
ACTIVO		
Disponibilidades	410.086	2.813.191
Inversiones temporarias	2.438	16.728
Cartera	1.205.261	8.268.090
Otras cuentas por cobrar	<u>158.215</u>	<u>1.085.351</u>
Total del activo	<u>1.776.000</u>	<u>12.183.360</u>
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	332.836	2.283.255
Otras cuentas por pagar	158.681	1.088.549
Previsiones	42.971	294.781
Títulos valores en circulación	<u>1.404.439</u>	<u>9.634.451</u>
Total del pasivo	<u>1.938.927</u>	<u>13.301.036</u>
Posición neta - pasiva	<u>(162.927)</u>	<u>(1.117.676)</u>

Al 31 de diciembre de 2019:

	<u>Total</u> USD	<u>Total</u> equivalente en Bs
ACTIVO		
Disponibilidades	1.050.039	7.203.268
Inversiones temporarias	2.422	16.618
Cartera	1.708.948	11.723.386
Otras cuentas por cobrar	<u>125.923</u>	<u>863.833</u>
Total del activo	<u>2.887.332</u>	<u>19.807.105</u>
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	524.341	3.596.980
Otras cuentas por pagar	165.113	1.132.673
Previsiones	70.239	481.841
Títulos valores en circulación	<u>2.206.036</u>	<u>15.133.408</u>
Total del pasivo	<u>2.965.729</u>	<u>20.344.902</u>
Posición neta - pasiva	<u>(78.397)</u>	<u>(537.797)</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2020 y 2019 de Bs6,86 por USD 1.

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019 están compuestos de los siguientes grupos:

a) DISPONIBILIDADES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
<u>Bancos y corresponsales del país</u>		
Banco BISA S.A.	6.910.655	10.444.966
Banco FASSIL S.A.	188	-
Banco FIE S.A.	502	-
Banco MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	5.001	63.352.221
Banco FORTALEZA S.A.	30	150
Banco PYME ECOFUTURO S.A.	45.113.927	-
	<u>52.030.303</u>	<u>73.797.337</u>

b) CARTERA

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
<u>Cartera vigente (*)</u>		
Corto plazo - a menos de un año	148.670.338	139.262.970
Largo plazo - a más de un año	310.082.400	317.643.310
	<u>458.752.738</u>	<u>456.906.280</u>
<u>Cartera vencida (*)</u>	-	6.719.693
Cartera en ejecución (*)	5.271.032	5.993.938
Productos devengados por cobrar	33.835.873	6.031.057
Previsión específica para cartera incobrable	(11.191.273)	(8.180.027)
Previsión genérica para cartera incobrable	-	(82.320)
	<u>486.668.370 (**)</u>	<u>467.388.621 (**)</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

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

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 y la cartera diferida.

- (**) Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, este saldo se expone neto de ganancias diferidas relacionadas con intereses a devengar, el 13% de los valores residuales e impuestos relacionados por Bs134.828.536 y Bs176.289.050 respectivamente.

Cabe resaltar que, al 31 de diciembre de 2020, se ha aplicado, en los casos que correspondía, las medidas financieras (diferimiento de cuotas, suspensión de plazos y/o reprogramaciones), conforme lo establecido por la normativa emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) por la Emergencia Sanitaria a causa del COVID-19.

Asimismo, producto del diferimiento de cuotas, los productos devengados por cobrar tuvieron un incremento en la gestión 2020 con relación a la gestión 2019, correspondiendo un 84% de los productos devengados por cobrar a las cuotas diferidas.

Clasificación de cartera por tipo de crédito:

Al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en bolivianos):

Tipo de crédito	Cartera vigente (*)	Cartera vencida (*)	Cartera en ejecución (*)	Previsión específica para incobrables
Crédito Empresarial	146.386.669	-	-	(2.647.379)
Crédito Empresarial calificado por días mora	714.765	-	-	(589)
Crédito Pyme calificado como empresarial	270.751.036	-	5.271.032	(7.521.160)
Crédito Pyme calificado por días mora	4.453.163	-	-	(31.922)
Microcrédito Agropecuario debidamente garantizado	4.122.148	-	-	-
Microcrédito Individual debidamente garantizado	3.591.961	-	-	(2.934)
Pyme Agropecuario calificado como empresarial	28.732.996	-	-	(987.289)
Pyme Agropecuario debidamente garantizado calificado por días mora	-	-	-	-
Total	<u>458.752.738</u>	<u>-</u>	<u>5.271.032</u>	<u>(11.191.273)</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

Al 31 de diciembre 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>
Crédito Empresarial	154.683.423	2.072.812	-	(1.265.612)
Crédito Empresarial calificado por días mora	483.906	-	108.263	(109.179)
Crédito Pyme calificado como empresarial	268.084.786	464.405	4.454.682	(5.030.401)
Crédito Pyme calificado por días mora	4.065.222	195.631	286.928	(348.902)
Microcrédito Agropecuario debidamente garantizado	2.102.977	-	-	(420.595)
Microcrédito Individual debidamente garantizado	2.826.751	-	-	(3.055)
Pyme Agropecuario calificado como empresarial	24.549.928	3.986.845	1.144.065	(999.551)
Pyme Agropecuario debidamente garantizado calificado por días mora	109.287	-	-	(2.732)
Total	456.906.280	6.719.693	5.993.938	(8.180.027)

Clasificación de cartera por sector económico:

Clasificación de cartera por actividad económica del deudor:

Al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en bolivianos):

<u>Actividad económica del deudor</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	32.855.145	-	-	(987.289)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	1.326.566	-	-	-
Minerales metálicos y no metálicos	4.935.349	-	-	-
Industria manufacturera	60.403.333	-	-	(985.275)
Producción y distribución de energía, gas y agua	684.090	-	-	-
Construcción	135.762.974	-	5.271.032	(7.549.208)
Venta al por mayor y menor	39.509.709	-	-	(612.164)
Hotels y restaurantes	17.250.580	-	-	(140.444)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	44.655.642	-	-	(290.589)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	48.481.875	-	-	(443.676)
Servicios sociales, comunales y personales	72.887.475	-	-	(173.628)
Total	458.752.738	-	5.271.032	(11.191.273)

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

Al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en bolivianos):

<u>Actividad económica del deudor</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	26.762.192	3.986.845	1.144.065	(1.422.879)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	686.312	-	108.263	(108.741)
Minerales metálicos y no metálicos	2.651.851	-	-	-
Industria manufacturera	52.704.292	464.405	-	(597.005)
Producción y distribución de energía, gas y agua	3.053.940	-	-	-
Construcción	142.775.457	2.072.812	4.110.367	(4.911.884)
Venta al por mayor y menor	37.520.713	-	-	(181.117)
Hoteles y restaurantes	16.685.092	-	-	(266.219)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	51.933.129	-	631.243	(341.764)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	42.254.417	-	-	(109.817)
Servicios sociales, comunales y personales	79.878.885	195.631	-	(240.601)
Total	456.906.280	6.719.693	5.993.938	(8.180.027)

Clasificación de cartera por destino del crédito:

Al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en bolivianos):

<u>Destino del crédito</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	32.855.145	-	-	(987.289)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	1.326.566	-	-	-
Minerales metálicos y no metálicos	4.935.349	-	-	-
Industria manufacturera	60.403.333	-	-	(985.275)
Producción y distribución de energía, gas y agua	684.090	-	-	-
Construcción	135.573.274	-	5.271.032	(7.539.723)
Venta al por mayor y menor	40.409.810	-	-	(657.169)
Hoteles y restaurantes	17.250.580	-	-	(149.444)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	48.402.128	-	-	(255.069)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	44.024.988	-	-	(443.676)
Servicios sociales, comunales y personales	72.887.475	-	-	(173.628)
Total	458.752.738	-	5.271.032	(11.191.273)

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

Al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en bolivianos):

Destino del crédito	Cartera vigente (*)	Cartera vencida (*)	Cartera en ejecución (*)	Previsión específica para incobrables
Agricultura y ganadería	26.762.192	3.986.845	1.144.065	(1.422.879)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	686.312	-	108.263	(108.741)
Minerales metálicos y no metálicos	2.651.851	-	-	-
Industria manufacturera	52.704.292	464.405	-	(597.005)
Producción y distribución de energía, gas y agua	3.053.940	-	-	-
Construcción	142.585.758	2.072.812	4.110.367	(4.911.410)
Venta al por mayor y menor	38.509.917	-	-	(183.590)
Hoteles y restaurantes	16.685.092	-	-	(266.219)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	51.133.624	-	631.243	(339.765)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	42.254.417	-	-	(109.817)
Servicios sociales, comunales y personales	79.878.885	195.631	-	(240.601)
Total	456.906.280	6.719.693	5.993.938	(8.180.027)

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

Al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en bolivianos):

Tipo de Garantía	Cartera vigente (*)	Cartera vencida (*)	Cartera en ejecución (*)	Previsión específica para incobrables
Garantías hipotecarias	3.668.499	-	-	-
Garantías personales	354.282.638	-	5.271.032	(8.007.381)
Garantías jurídicas	6.170.252	-	-	(203.289)
Otras garantías	94.631.349	-	-	(2.980.603)
Total	458.752.738	-	5.271.032	(11.191.273)

Al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en bolivianos):

Tipo de Garantía	Cartera vigente (*)	Cartera vencida (*)	Cartera en ejecución (*)	Previsión específica para incobrables
Garantías hipotecarias	3.668.499	-	-	-
Garantías personales	353.656.303	6.719.693	5.075.766	(6.801.559)
Garantías jurídicas	6.882.808	-	-	(90.716)
Otras garantías	92.698.670	-	918.172	(1.287.752)
Total	456.906.280	6.719.693	5.993.938	(8.180.027)

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

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

Al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en bolivianos):

Calificación	Cartera vigente (*)	Porcentaje	Cartera vencida (*)	Porcentaje	Cartera en ejecución (*)	Porcentaje	Previsión específica para incobrables	Porcentaje
Categoría A	381.413.911	83%	-	0%	-	0%	(573.677)	5%
Categoría B	63.158.333	14%	-	0%	-	0%	(1.843.694)	16%
Categoría C	9.349.382	2%	-	0%	-	0%	(1.869.877)	17%
Categoría D	3.306.972	1%	-	0%	2.489.362	47%	(2.898.167)	26%
Categoría E	1.499.760	0%	-	0%	-	0%	(1.199.808)	11%
Categoría F	24.380	0%	-	0%	2.781.670	53%	(2.806.050)	25%
Total	458.752.738	100%	-	0%	5.271.032	100%	(11.191.273)	100%

Al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en bolivianos):

Calificación	Cartera vigente (*)	Porcentaje	Cartera vencida (*)	Porcentaje	Cartera en ejecución (*)	Porcentaje	Previsión específica para incobrables	Porcentaje
Categoría A	414.557.806	91%	-	0%	-	0%	(786.146)	10%
Categoría B	35.659.863	8%	4.822.205	72%	-	0%	(1.138.275)	14%
Categoría C	6.136.899	1%	1.897.488	28%	1.775.308	29%	(1.961.939)	24%
Categoría D	551.712	0%	-	0%	-	0%	(275.856)	3%
Categoría E	-	0%	-	0%	1.004.091	17%	(803.273)	10%
Categoría F	-	0%	-	0%	3.214.539	54%	(3.214.538)	39%
Total	456.906.280	100%	6.719.693	100%	5.993.938	100%	(8.180.027)	100%

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

Al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en bolivianos):

Por número de clientes	Cartera vigente (*)	Porcentaje	Cartera vencida (*)	Porcentaje	Cartera en ejecución (*)	Porcentaje	Previsión específica para incobrables	Porcentaje
De 1 a 10 mayores	75.735.653	17%	-	0%	-	0%	(1.764.840)	16%
De 11 a 50 mayores	224.627.255	49%	-	0%	-	0%	(1.397.427)	12%
De 51 a 100 mayores	101.227.333	22%	-	0%	2.489.362	47%	(2.768.846)	25%
Otros	57.162.497	12%	-	0%	2.781.070	53%	(5.280.100)	47%
Total	458.752.738	100%	-	0%	5.271.032	100%	(11.191.273)	100%

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

Al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en bolivianos)

Por número de clientes	Cartera vigente (*)		Cartera vencida (*)		Cartera en ejecución (*)		Previsión específica para incobrables	
		Porcentaje		Porcentaje		Porcentaje		Porcentaje
De 1 a 10 mayores	77.880.080	17%	-	0%	-	0%	(120.723)	1%
De 11 a 50 mayores	224.656.412	49%	4.451.250	66%	-	0%	(1.188.304)	15%
De 51 a 100 mayores	100.804.867	22%	1.701.857	25%	-	0%	(1.801.920)	22%
Otros	53.564.921	12%	566.586	9%	5.993.938	100%	(5.069.080)	62%
Total	456.906.280	100%	6.719.693	100%	5.993.938	100%	(8.180.027)	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 2020 (Expresado en bolivianos):

Fuente de financiamiento	Cartera vigente	Cartera vencida	Cartera en ejecución	Previsión específica para incobrables
Financiamiento con recursos entidades financieras de segundo piso (BDP SAM)	70.403.461	-	-	(503.880)
Financiamientos con recursos entidades financieras del país	23.696.381	-	-	(108.306)
Otros recursos (*)	364.652.896	-	5.271.032	(10.579.087)
Total	458.752.738	-	5.271.032	(11.191.273)

Al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en bolivianos):

Fuente de financiamiento	Cartera vigente	Cartera vencida	Cartera en ejecución	Previsión específica para incobrables
Financiamiento con recursos entidades financieras de segundo piso (BDP SAM)	85.457.810	547.184	1.144.065	(874.265)
Otros recursos (*)	371.448.470	6.172.509	4.849.873	(7.305.762)
Total	456.906.280	6.719.693	5.993.938	(8.180.027)

(*) 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 2020 Y 2019

Evolución de la cartera en las últimas tres gestiones:

	2020	2019	2018
	Bs	Bs	Bs
Cartera vigente	279.523.471	298.651.460	347.211.436
Cartera vencida	-	3.737.512	436.525
Cartera en ejecución	639.152	2.030.526	677.096
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	179.229.267	158.254.820	74.099.033
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	-	2.982.181	3.364.706
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	1.631.880	3.963.412	5.084.884
Total cartera	464.023.770	469.619.911	430.873.680
Previsión específica por incobrabilidad	(11.191.273)	(8.262.347)	(6.430.057)
Previsión genérica cíclica	(9.492.411)	(9.495.264)	(8.952.849)
Total provisiones	(20.683.684)	(17.757.611)	(15.382.906)
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera y genérica cíclica	8.050.896	6.848.701	6.853.482
Cargos por previsión específica por incobrabilidad	(11.201.448)	(6.203.823)	(5.804.581)
Cargos por previsión cíclica por incobrabilidad	(1.963.518)	(4.918.736)	(5.492.549)
Productos por cartera (Ingresos financieros)	50.569.742	54.310.711	46.535.488
Créditos castigados por insolvencia	4.105.534	3.997.271	3.997.271
Número de prestatarios	209	209	190

Evolución de las provisiones en las últimas tres gestiones

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

	2020	2019	2018
	Bs	Bs	Bs
Previsión inicial	17.757.611	15.382.906	11.484.157
(+) Previsión específica constituida neta de reversiones	5.116.922	3.731.443	3.279.431
(+) Previsión cíclica neta de reversiones	(2.853)	542.415	1.164.217
(-) Recuperaciones de capital	(2.187.996)	(1.899.153)	(544.899)
Previsión final	20.683.684	17.757.611	15.382.906

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

Al 31 de diciembre de 2020, a raíz de la Emergencia Sanitaria declarada en el país por causa del COVID-19, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) emitió normativa, instruyendo a las Entidades de Intermediación Financiera y a las Empresas de Arrendamiento Financiero aplicar medidas financieras como ser: diferimiento de cuotas, suspensión de plazos y

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

reprogramaciones, en los casos que correspondieran conforme lo estipulado por dicha normativa.

En cumplimiento a dicha normativa, BISA Leasing S.A. ha realizado el diferimiento de cuotas, suspensión de plazos y reprogramaciones, en los casos en los que correspondía la aplicación de dichas medidas financieras.

Al 31 de diciembre de 2020, el saldo total de las cuotas diferidas representa el 17,18% de la cartera total y el 22,08% del total de cartera con cuotas diferidas. Cabe resaltar que los sectores que presentan un mayor porcentaje de cuotas diferidas son servicios, agroindustria y construcción.

El 18 de noviembre de 2019, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), emitió la carta circular ASFI/DNP/CC-12256/2019 "Reprogramaciones de operaciones de crédito a prestatarios", en la que se comunica que las entidades están facultadas para atender y analizar las solicitudes de reprogramación a aquellos prestatarios, que hubieran sido afectados directa o indirectamente en su actividad económica por los conflictos políticos y sociales de los meses de octubre y noviembre de 2019. Al respecto, y en el marco de la gestión de riesgos, la Sociedad efectuó reprogramaciones, cuyo efecto fue el incremento de la cartera reprogramada en aproximadamente Bs83 millones durante la gestión 2019.

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la cartera reprogramada corresponde al 39,62% y 35,18% 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 es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
Depósito en caja de ahorros	2.403	246
Participación en fondos de inversión	<u>5.272.174</u>	<u>218.638</u>
	<u>5.274.577</u>	<u>218.884</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 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, Proyección - Fondo de Inversión Abierto de largo plazo y Elite - Fondo de Inversión Abierto de corto plazo 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 DICIEMBRE 2020 Y 2019

La tasa promedio de rendimiento al 31 de diciembre de 2020, para para el fondo Premier fue de 0,72%; asimismo el rendimiento en el fondo A Medida fue 3,04%; en el fondo Ultra fue de 3,02%; en el fondo Proyección fue de 1,34% y en el fondo Elite fue de 3,17%.

Al 31 de diciembre de 2019, para el fondo Premier fue de 1,09%; asimismo el rendimiento en el fondo A Medida fue 3,26%; en el fondo Ultra fue de 2,01%; en el fondo Proyección fue de 23,32% y en el fondo Crecer fue 1,80%.

d) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
Participación en entidades de servicio telefónico	58.996	58.996
(-) Previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico	<u>(33.031)</u>	<u>(33.031)</u>
	<u>25.965</u>	<u>25.965</u>

e) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
Pagos anticipados (*)	6.322.467	3.477.150
Pago anticipado del impuesto a las transacciones	2.395.596	2.641.911
Gastos por recuperar	667.057	423.369
Crédito fiscal IVA	31.581.441	33.124.338
Otras partidas pendientes de cobro	71.738	31.530
Certificado de Devolución de Impuestos	-	210.395
Importes entregados en garantía	-	3.135
Previsión para cuentas por cobrar	<u>(40.463)</u>	<u>(189)</u>
	<u>40.997.836</u>	<u>39.911.639</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 el rubro de cartera.

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

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

f) BIENES REALIZABLES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
<u>Bienes muebles adjudicados</u>		
Bienes incorporados a partir de 01/01/03	<u>27.817.140</u>	<u>27.576.267</u>
Total bienes adjudicados	<u>27.817.140</u>	<u>27.576.267</u>
<u>Previsiones</u>		
Tenencia de bienes incorporados a partir de 01/01/03	<u>(439.210)</u>	<u>(439.210)</u>
	<u>(439.210)</u>	<u>(439.210)</u>
Valor neto	<u>27.377.930</u>	<u>27.137.057</u>

g) BIENES DE USO

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
Terrenos	636.265	636.265
Edificios	3.278.120	3.278.120
Mobiliario y enseres	799.196	792.998
Equipo e instalaciones	473.434	466.417
Equipos de computación	1.538.305	1.497.260
Vehículos	865.898	870.840
Obras de arte	<u>27.414</u>	<u>27.414</u>
	7.618.632	7.569.314
Menos depreciaciones acumuladas	<u>(3.629.450)</u>	<u>(3.520.309)</u>
Valores netos	<u>3.989.182</u>	<u>4.049.005</u>

Las depreciaciones de bienes de uso, cargadas a los resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 alcanzaron a Bs336.463 y Bs396.060 respectivamente.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

h) OTROS ACTIVOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</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	<u>(58.112)</u>	<u>(58.112)</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>

i) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
Obligaciones con entidades financieras		
Financiamientos con entidades de segundo piso a corto plazo (1)	17.103.400	18.890.900
Financiamientos con entidades de segundo piso a mediano plazo (1)	15.885.400	23.763.800
Financiamientos con entidades financieras del país corto plazo (2)	22.336.938	-
Financiamientos con entidades financieras del país mediano plazo (2)	27.254.177	-
Cargos financieros devengados por pagar	<u>715.706</u>	<u>372.236</u>
	<u>83.295.621</u>	<u>43.026.936</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. Los saldos adeudados a este financiador, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, son de Bs32.988.800 y Bs42.654.700, respectivamente.

(2) Asimismo, durante la gestión 2020 se obtuvo financiamiento de bancos locales, conforme se indica a continuación:

- Dentro de la línea de crédito que BISA Leasing S.A. tiene con Banco Fortaleza S.A., se obtuvieron préstamos por un importe total de Bs25.000.000 a un plazo inicial de 2 años.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

Al 31 de diciembre de 2020, el saldo total adeudo a Banco Fortaleza S.A. es de Bs22.091.115.

- Dentro de la línea de crédito que BISA Leasing S.A. tiene con Banco Unión S.A. se obtuvieron préstamos por un importe total de Bs30.000.000 a un plazo inicial de 3 años. Al 31 de diciembre de 2020, el saldo total adeudado a Banco Unión S.A. es de Bs27.500.000.

Cabe resaltar que, durante el segundo trimestre de la gestión 2019, BISA Leasing S.A. obtuvo los siguientes préstamos bancarios: préstamos con el Banco Fortaleza S.A. por un total de Bs25.000.000 y préstamos con el Banco Unión S.A. por Bs16.000.000. Dichos préstamos fueron cancelados en su totalidad durante el tercer trimestre de la gestión 2019, no teniendo saldo adeudado con Bancos al cierre de diciembre 2019.

j) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
Otras cuentas por pagar:		
- Por cargas sociales y fiscales	2.674.649	6.564.981
- Ingresos diferidos (**)	3.387.775	5.348.277
- Cuotas anticipadas para arrendamiento financiero (***)	1.087.142	784.474
- Otras (*)	<u>2.262.671</u>	<u>2.483.387</u>
	<u>9.412.237</u>	<u>15.181.119</u>
Provisiones y previsiones		
- Beneficios sociales	1.403.817	1.550.392
- Otras provisiones	<u>214.108</u>	<u>196.190</u>
	<u>1.617.925</u>	<u>1.746.582</u>
	<u>11.030.162</u>	<u>16.927.701</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.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

k) PREVISIONES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
Otras provisiones	7.197	40.369
Previsión genérica cíclica	<u>9.492.411</u>	<u>9.495.264</u>
	<u>9.499.608</u>	<u>9.535.633</u>

l) VALORES EN CIRCULACION

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
Bonos no convertibles en acciones	462.764.000	486.392.000
Cargos financieros devengados por pagar	<u>4.101.999</u>	<u>3.708.858</u>
	<u>466.865.999</u>	<u>490.100.858</u>

Bonos no convertibles en acciones:

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 Resolución ASFI/N° 376/2013 por un monto de USD15.000.000. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, bajo este Programa, se tiene una sola emisión vigente:

- El 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. En fecha 29 de julio de 2020, se canceló la totalidad de la serie "A" por Bs21.000.000.- conforme lo establecido en su cronograma de pagos. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el saldo de esta emisión es de Bs21.000.000 y Bs42.000.000, respectivamente.

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 Resolución N° 202/2015. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, bajo este Programa, se realizaron seis emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

- El 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 2020 y 2019, el saldo de esta emisión es de Bs60.000.000.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

- El 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", se realizaron amortizaciones parciales al capital de dicha serie, quedando cancelada en su totalidad en fecha 8 de agosto de 2020. Asimismo, conforme el cronograma de pagos de la serie "B", en fecha 8 de agosto de 2020, se realizó una amortización parcial al capital de dicha serie por Bs6.000.000. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el saldo de esta emisión es de Bs9.000.000 y Bs18.000.000, respectivamente.

- El 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. Conforme el cronograma de pagos de cada serie, hasta el 31 de diciembre de 2019 se realizaron amortizaciones al capital (entre ambas series) por un importe total de USD1.800.000 (equivalente a Bs12.348.000). En fecha 18 de mayo de 2020, se amortizó al capital un importe total de USD800.000.- (equivalente a Bs5.488.000.-) entre ambas series. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el saldo de esta emisión es de USD1.400.000 y USD2.200.000, respectivamente (equivalentes a Bs9.604.000 y Bs15.092.000, respectivamente).
- El 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", hasta el 31 de diciembre de 2019 se realizaron amortizaciones al capital de dicha serie por un total de Bs9.000.000 y en fecha 18 de agosto de 2020 se amortizó al capital de la serie "A" un importe de Bs3.000.000.-. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el saldo de esta emisión es de Bs23.000.000 y Bs26.000.000, respectivamente.
- El 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, mismos que, a la conclusión del plazo establecido para su colocación primaria, en fecha 27 de noviembre de 2017, quedaron automáticamente inhabilitados, perdiendo validez legal. Conforme el cronograma de pagos de la serie "A", hasta el 31 de diciembre de 2019, se amortizó al capital de dicha serie un importe total de Bs6.240.000 y en fecha 15 de mayo de 2020 se amortizó al capital de la serie "A" un importe de Bs1.820.000.- Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el saldo de esta emisión es de Bs38.740.000 y Bs40.560.000, respectivamente.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

- El 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. Conforme lo dispuesto en sus respectivos cronogramas de pagos, hasta el 31 de diciembre de 2019 se amortizó Bs5.760.000 al capital de la serie "A" y Bs4.000.000 al capital de la serie "B". En fecha 16 de febrero de 2020, se amortizó Bs6.120.000 al capital de la serie "A" y Bs4.000.000 al capital de la serie "B". Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el saldo de esta emisión es de Bs60.120.000.- y Bs70.240.000, respectivamente.

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 Resolución N° 941/2018. Al 31 de diciembre de 2019, se habían realizado dos emisiones de bonos bajo dicho Programa; no obstante, durante el segundo semestre de 2020 se realizó una emisión de bonos adicional. Por ello, al 31 de diciembre de 2020, bajo este Programa se realizaron tres emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

- El 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 en fecha 12 de febrero de 2019 se colocaron 300 bonos adicionales, quedando 900 bonos pendientes de colocación, mismos que, a la conclusión del plazo establecido para su colocación primaria, en fecha 13 de mayo de 2019, quedaron automáticamente inhabilitados, perdiendo validez legal. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el saldo de esa emisión es de Bs91.000.000.
- El 18 de junio de 2019, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING V- Emisión 2" mediante el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-011/2019. La emisión 2 de los Bonos BISA LEASING V fue por Bs125.000.000, compuesta por tres series distintas con fecha de emisión 25 de junio de 2019. La serie "A" por Bs10.000.000 cuenta con 1.080 días de plazo inicial, la serie "B" por Bs40.000.000 cuenta con 1.800 días de plazo inicial y la serie "C" por Bs75.000.000 cuenta con 3.240 días de plazo inicial. Conforme el cronograma de pagos de la serie "A", hasta el 31 de diciembre de 2019, se amortizó al capital de dicha serie un importe de Bs1.500.000. En fecha 19 de junio de 2020 y en fecha 16 de diciembre de 2020, se amortizó al capital de la serie "A" Bs1.500.000 (en cada una) y en fecha 19 de junio de 2020 se amortizó al capital de la serie "B" Bs8.000.000. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el saldo de esta emisión es de Bs112.500.000 y Bs123.500.000, respectivamente.
- El 24 de septiembre de 2020, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING V – Emisión 3" mediante el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-043/2020. La emisión 3 de los Bonos BISA LEASING V fue por Bs59.500.000, compuesta por dos series distintas con fecha de emisión 28 de septiembre de 2020. La serie "A" por Bs20.000.000 cuenta con 1.080 días de plazo inicial y la serie "B" por Bs30.500.000 cuenta con 3.240 días de plazo inicial. En fecha 29 de septiembre de 2020 se realizó la colocación primaria de la

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

totalidad de la Serie "A" y de 1.780 Bonos de la Serie "B". Al 31 de diciembre de 2020, el saldo de esta emisión es de Bs37.800.000.

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 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 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:

Indicadores Financieros	Compromiso	31-Dic-20	31-Dic-19
Índice de Cobertura de Cartera (ICC)	ICC \geq 100%	454,89%	100,01%
Índice de Liquidez (RL)	RL \geq 15%	48,05%	77,86%
Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	CAP \geq 11%	22,30%	22,48%

m) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
INGRESOS FINANCIEROS		
Productos por:		
Disponibilidades	1.559.969	1.389.304
Inversiones temporarias	64.470	4.866
Cartera vigente	49.600.558	50.748.741
Cartera vencida y en ejecución	969.184	3.561.970
Otras cuentas por cobrar	10	9
	<u>52.194.191</u>	<u>55.704.890</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

GASTOS FINANCIEROS

Cargos por:

Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(3.279.852)	(2.780.363)
Títulos valores no convertibles en acciones	(22.805.176)	(21.849.045)
Otras comisiones	<u>(1.178.251)</u>	<u>(1.343.856)</u>
	<u>(27.263.279)</u>	<u>(25.973.264)</u>

Las tasas promedio ponderadas son las siguientes:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Tasa de interés activa promedio ponderada	10,54%	10,50%
Tasa de interés pasiva promedio ponderada	5,00%	4,78%

n) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera	6.084.526	2.472.379
Disminución de previsión genérica cíclica	<u>1.966.370</u>	<u>4.376.322</u>
	<u>8.050.896</u>	<u>6.848.701</u>

o) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
Cargo por previsión específica para cartera incobrable	(11.201.448)	(6.203.823)
Cargo por previsión para otras cuentas por cobrar	(40.274)	(1.029)
Cargo por previsión genérica cíclica	<u>(1.963.518)</u>	<u>(4.918.736)</u>
	<u>(13.205.240)</u>	<u>(11.123.588)</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

p) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
OTROS INGRESOS OPERATIVOS		
Ingreso de bienes realizables	8.391.374	12.083.566
Ingresos por la generación de crédito fiscal IVA	119.230	132.269
Ingresos operativos diversos (*)	<u>195.578</u>	<u>1.812.421</u>
	<u>8.706.182</u>	<u>14.028.256</u>
OTROS GASTOS OPERATIVOS		
Comisiones diversas (**)	(45.765)	(49.636)
Costo de bienes realizables	(8.413.719)	(11.184.254)
Constitución de provisión por desvalorización	-	(13.340)
Gastos operativos diversos (***)	<u>(1.222.920)</u>	<u>(808.309)</u>
	<u>(9,682.404)</u>	<u>(12.055.539)</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.

(**) 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 es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
Gastos de personal	(8.616.378)	(9.220.693)
Servicios contratados	(1.035.424)	(746.287)
Seguros	(422.794)	(397.151)
Comunicaciones y traslados	(223.749)	(277.059)
Impuestos	(1.736.651)	(1.328.739)
Mantenimiento y reparaciones	(428.722)	(301.086)
Depreciaciones y desvalorización de bienes de uso	(336.463)	(396.060)
Gastos notariales y judiciales	(100.740)	(107.552)
Alquileres	(135.993)	(122.853)
Papelería, útiles y materiales de servicio	(63.897)	(104.189)
Propaganda y publicidad	(40.466)	(91.452)
Aportes a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero	(637.346)	(570.058)
Otros gastos de administración	<u>(149.760)</u>	<u>(212.503)</u>
	<u>(13.928.383)</u>	<u>(13.875.683)</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los gastos de personal incluyen las dietas a directores y síndicos por un total de Bs421.886 y Bs379.294 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 es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
Ingresos extraordinarios	<u>1.961.532</u>	<u>2.277.433</u>
	<u>1.961.532</u>	<u>2.277.433</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 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.

s) IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (25%)	<u>(1.990.413)</u>	<u>(3.788.565)</u>
	<u>(1.990.413)</u>	<u>(3.788.565)</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 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 es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
Garantías recibidas	4.444.084	4.444.084
Documentos y valores de la entidad (*)	593.290.398	512.250.655
Cuentas incobrables castigadas	<u>4.192.985</u>	<u>4.084.722</u>
	<u>601.927.467</u>	<u>520.779.461</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

(*) 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 diciembre de 2020 y 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).

La composición accionaria al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

<u>Accionistas</u>	<u>Capital Social</u>	<u>Acciones</u>	<u>Porcentaje acciones</u>
Grupo Financiero BISA S.A.	13.746.000	13.746	80,86%
Juan Emilio Otero Steinhart	2.214.000	2.214	13,03%
Marcelo Jaime Castellanos Vásquez	423.000	423	2,49%
Cámara Nacional de Industrias	305.000	305	1,79%
Gabriela Fátima Urquidi Morales	102.000	102	0,60%
Julio Jaime Urquidi Morales	101.000	101	0,59%
Vicente Adriazola Baya	82.000	82	0,48%
Luis Alfonso Ibáñez Montes	14.000	14	0,08%
Hugo Eduardo Sandoval Taboada	13.000	13	0,08%
	<u>17.000.000</u>	<u>17.000</u>	<u>100%</u>

El valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación al 31 de diciembre de 2020 es de Bs2.686,63 (31 de diciembre de 2019 Bs3.113,96).

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 ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 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.

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 diciembre de 2020 y 2019 se mantiene en Bs4.177.975.

c) RESULTADOS ACUMULADOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2020, autorizó la distribución de Bs12.519.310 de las utilidades de la gestión 2019.

d) RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

En tanto se encuentren pendientes de redención los Bonos por parte de la Sociedad y conforme con lo establecido en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de octubre de 2012, en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 4 de diciembre de 2014 y en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 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 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 las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos que se llevaron a cabo en fecha 8 de noviembre de 2016 para todas las Emisiones de Bonos vigentes a la fecha de su celebración) 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 DICIEMBRE 2020 Y 2019

NOTA 10 - PONDERACION DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Al 31 de diciembre de 2020:

<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%	51.121.466	10%	5.112.147
Categoría III	Activo con riesgo de 20%	486.334.931	20%	97.266.986
Categoría IV	Activo con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activo con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activo con riesgo de 100%	<u>78.907.765</u>	100%	<u>78.907.765</u>
	Totales	<u>616.364.162</u>		<u>181.286.898</u>
	10% sobre activo computable			<u>18.128.690</u>
	Patrimonio neto			<u>40.417.964</u>
	Excedente (déficit) patrimonial			<u>22.289.274</u>
	Coefficiente de adecuación patrimonial			<u>22,30%</u>

Al 31 de diciembre de 2019:

<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%	59.923.076	10%	5.992.308
Categoría III	Activo con riesgo de 20%	473.504.743	20%	94.700.949
Categoría IV	Activo con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activo con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activo con riesgo de 100%	<u>79.100.689</u>	100%	<u>79.100.689</u>
	Totales	<u>612.528.508</u>		<u>179.793.946</u>
	10% sobre activo computable			<u>17.979.395</u>
	Patrimonio neto			<u>40.417.964</u>
	Excedente (déficit) patrimonial			<u>22.438.569</u>
	Coefficiente de adecuación patrimonial			<u>22,48%</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

NOTA 11 - CONTINGENCIAS

La Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza que puedan afectar los estados financieros, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2020, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Jorge Fiori C.
Gerente General



Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

ANEXO III
CALIFICACIÓN DE RIESGO DE PAGARÉS
BURSÁTILES BISA LEASING III EMITIDA
POR MOODY'S LOCAL PE
CLASIFICADORA DE RIESGO S.A.

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
31 de marzo de 2021

Actualización

CALIFICACIÓN*

BISA Leasing S.A.

Domicilio	Calificación ML**	Equivalencia ASFI
Bolivia		
Bonos	AA.bo	AA2
Acciones Ordinarias	2ª Clase.bo	II
Pagarés Bursátiles	EQL-1.bo	N-1

(*) *La nomenclatura "bo"* refleja riesgos solo comparables en El Estado Plurinacional de Bolivia. Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.

(**) ML: Moody's Local.

CONTACTOS

Linda Tapia

Analyst

linda.tapia@moodys.com

Hernán Regis

AVP - Analyst / Lead Bolivia

hernan.regis@moodys.com

Laura Curinaupa

Associate Analyst

laura.curinaupa@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú

+51 1.616.0400

BISA Leasing S.A.

Resumen Ejecutivo

Moody's Local ratifica la categoría AA.bo a las distintas Emisiones de Bonos BISA Leasing S.A.¹ (en adelante, BISA Leasing o la Entidad), así como la categoría 2ª Clase.bo asignada a las Acciones Ordinarias. Asimismo, ratifica la categoría EQL-1.bo al Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA Leasing III, hasta por US\$30,0 millones. Es de señalar que a la fecha las calificaciones asignadas a BISA Leasing se mantienen bajo presión debido al entorno operativo desafiante en el cual opera la Entidad a raíz de los efectos de la pandemia COVID-19 en la economía boliviana.

Las calificaciones vigentes consideran favorablemente el respaldo del principal accionista de la Entidad, el Grupo Financiero BISA S.A. (en adelante, Grupo BISA), grupo económico más grande de Bolivia, al considerar el patrimonio de cada una de las Empresas Financieras Integrantes de un Grupo Financiero (EFIG). Al respecto, se considera positivamente el convenio de responsabilidad firmado entre BISA Leasing y Grupo BISA, de acuerdo con la regulación vigente. Del mismo modo, se valora las potenciales sinergias entre las empresas del Grupo y la Entidad. En lo que respecta a las operaciones de BISA Leasing, las clasificaciones consideran el liderazgo de mercado que mantiene la Entidad en el Sistema de Arrendamiento Financiero en Bolivia (52,7% de participación a diciembre de 2020), apoyado en su estrategia comercial y en la trayectoria y experiencia de 27 años en el sector. Asimismo, se 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 Entidad, lo cual permite recuperar los bienes en un menor tiempo en promedio en caso de ejecución. De igual forma, la evaluación considera la amplia trayectoria de BISA Leasing en el mercado de capitales boliviano. En este sentido se debe señalar que, a la fecha de esta evaluación, la Entidad ha cumplido con los resguardos financieros establecidos para sus emisiones vigentes. No menos relevante resulta la experiencia y profesionalismo del Directorio y la Plana Gerencial de la Entidad.

No obstante a lo anterior, a la fecha, las calificaciones de la Entidad se encuentran limitadas y bajo presión debido al deterioro esperado en la calidad de cartera producto de los efectos de la pandemia COVID-19 y las medidas establecidas por el Gobierno. La menor actividad económica ha resultado la desaceleración del crecimiento de la cartera de créditos y en un ajuste en los resultados e indicadores de rentabilidad del sistema de arrendamiento financiero local al corte de análisis. Cabe indicar que, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) instruyó a todas las entidades de intermediación financiera proceder con el diferimiento automático de las cuotas correspondientes a la amortización de capital e intereses y otros gravámenes, por los meses de septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2020, en el marco de lo dispuesto por las Leyes N° 1294 y N° 1319, tal como se indica en el apartado de Desarrollos Recientes del presente informe. En línea con lo anterior, al 31 de diciembre de 2020, BISA Leasing presentó un índice de diferimiento -medido como el capital de las cuotas de pago diferidas sobre cartera bruta- de 17,18%, cuyo saldo total de operaciones de arrendamiento financiero asociado a éstas representó el 77,80% de la cartera bruta de créditos. Lo anterior genera un mayor riesgo de deterioro futuro de la cartera de créditos, situación que podría resultar en un ajuste importante en los indicadores de calidad de cartera, lo cual, dependiendo de la magnitud, afectaría igualmente los indicadores de rentabilidad, solvencia y liquidez de la Entidad. Asimismo, las clasificaciones toman en consideración la tendencia creciente de la cartera reprogramada de la Entidad, estando explicada dicha evolución principalmente por las operaciones reprogramadas en el cuarto trimestre del ejercicio 2019 producto de los eventos políticos-sociales acontecidos en el país. Como consecuencia de lo comentado, a la fecha analizada, la cartera reprogramada representa el 39,62% de la cartera bruta de la Entidad; y si bien, el 97,48% de esta cartera se mantiene en estado vigente,

¹ La descripción de cada una de las Emisiones y los Programas se muestran en los Anexos I y II del presente informe.

podría sufrir deterioros una vez culminado el periodo de diferimiento establecido por el Regulador. Aunado a lo anterior, se observa también que la cartera de BISA Leasing mantiene exposición relevante al sector construcción y segmento PYME, los cuales son más sensibles a ciclos económicos adversos como el actual. Cabe indicar que, la calidad de cartera de la Entidad presenta una evolución favorable para el 2020 como consecuencia de la disminución total de la cartera vencida, lo que de acuerdo con la información brindada por la Gerencia de la Entidad, se debe fundamentalmente a pagos realizados por parte de los clientes, lo que permitió modificar operaciones desde reprogramadas vencidas a reprogramadas vigentes.

Por otro lado, como otras limitantes de la Entidad observadas desde ejercicios anteriores, se tiene la falta de fortalecimiento patrimonial, explicado por la política de distribución del 100% de las utilidades, así como por la menor generación de utilidades de la presente gestión. Lo anterior cobra mayor relevancia en vista que la Entidad mantiene un límite regulatorio para otorgar préstamos de arrendamiento financiero por cliente o grupo económico de hasta 20% del patrimonio, lo cual podría limitar los planes de crecimiento en el mediano y largo plazo.

Finalmente, Moody's Local continuará monitoreando la capacidad de pago de BISA Leasing, así como la evolución de sus principales indicadores financieros, toda vez que aún no es posible determinar el efecto final de los diferimientos realizados por la Entidad. Lo anterior conlleva a que, a la fecha, la calificación de riesgo se mantenga bajo presión y pueda ajustarse en caso se determine una mayor percepción en el riesgo en los siguientes meses.

Factores que podrían llevar a un aumento en la Calificación

- » Disminución gradual en el nivel de reprogramaciones de cartera.
- » Disminución significativa en el volumen de créditos los créditos diferidos exhibidos al corte de análisis.
- » Disminución en la concentración por cliente, acompañado de una mejora en la calidad de la cartera de créditos.
- » Mayor diversificación de las colocaciones por departamento y por sector.
- » Mejora consistente de los indicadores de cobertura de cartera problema con provisiones.

Factores que podrían llevar a una disminución en la Calificación

- » Pérdida del respaldo patrimonial.
- » Incremento significativo en los niveles de mora y disminución persistente de la cobertura de la cartera en mora con provisiones.
- » Incremento de la cartera reprogramada que afecte la generación de BISA Leasing.
- » 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.
- » Disminución significativa y sostenida de la generación y rentabilidad.
- » Incumplimiento de compromisos financieros de los programas de Emisiones de Bonos calificados.
- » Modificaciones regulatorias y/o de las variables macroeconómicas que impacten negativamente el negocio de la Entidad.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1
BISA LEASING S.A.

	Dic-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
Cartera Bruta (Bs Millones)	464	470	431	358
Coficiente de Adecuación Patrimonial	22,30%	22,48%	22,46%	23,72%
Índice de Liquidez*	6,19x	7,76x	3,49x	1,65x
Cartera en Mora / Cartera Bruta	1,14%	2,71%	2,22%	2,77%
[Cartera en Mora + Reprogramados Vigentes] / Cartera Bruta	39,76%	36,41%	19,42%	14,13%
Previsiones** / Cartera en Mora	471,80%	172,54%	204,54%	157,99%
ROAE LTM	12,02%	24,10%	20,30%	23,78%

* Índice de Liquidez = [Disponibilidades + Inversiones Temporarias + 67% de las recuperaciones a 30 días de cartera] / [Pasivos a 30 días + Gastos Administrativos a 30 días].

** Incluye provisiones cíclicas.

Fuente: Bisa Leasing / *Elaboración: Moody's Local*

Generalidades

Perfil de la Compañía

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 393 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.

El sistema de arrendamiento financiero en Bolivia se encuentra conformado por tres empresas, siendo BISA Leasing es líder de mercado a nivel de cartera y operaciones de arrendamiento financiero, con una participación de 52,7% ampliamente superior a la de su competidor directo más cercano (27,64%); además de competir indirectamente en el sistema bancario.

Tabla 2
BISA Leasing S.A.

Participación de Mercado dentro del Sistema de Arrendamiento Financiero

	Dic-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Cartera Bruta	52,7%	55,0%	56,2%	58,6%	59,5%
Patrimonio	45,69%	48,31%	50,8%	54,9%	50,1%

Fuente: ASFI / *Elaboración: Moody's Local BO*

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 operando en los sectores de intermediación financiera, del mercado de valores y de seguros e 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.

Desarrollos Recientes

En reunión de Junta General Extraordinaria de Accionistas del 18 de febrero de 2021 realizada con el 80.86% de participantes, se determinó lo siguiente: i) Aprobación del Informe de Autoevaluación del Directorio correspondiente a la gestión 2020, ii) 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 2021. Por su parte, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó lo siguiente: i) Aprobación de la Memoria Anual, del Informe del Síndico, del Informe de los Auditores Externos KPMG S.R.L., del Estado de Situación Patrimonial, del Estado de Ganancias y Pérdidas, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujo de Efectivo por la gestión 2020 ii) Aprobación de la distribución de dividendos por un importe de Bs5.254.700.- (Cinco Millones Doscientos Cincuenta y Cuatro Mil Setecientos 00/100 Bolivianos), equivalentes a un Dividendo de Bs309,10 (Trescientos Nueve 10/100 Bolivianos) por acción. Del mismo modo, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó que el pago de dividendos se efectúe a partir de las 15:00 del día de hoy, 18 de febrero de 2021, en el domicilio legal de la Sociedad. iii) tomó conocimiento de los informes presentados sobre el cumplimiento de las disposiciones emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), iv) Aprobación de la conformación del Directorio y de la designación de los Síndicos, según el siguiente detalle: Directorio: Julio César León Prado – Presidente, Tomás Nelson Barrios Santiváñez Vicepresidente, Carlos Ramiro Guevara Rodríguez – Secretario, Julio Antonio Vargas León - Director – Vocal, Hugo Sarmiento Kohlenberger - Director Independiente – Vocal, Marco Antonio Asbún Marto - Director Suplente, Síndicos: Diego Heredia Terceros Síndico Titular, Sergio Antonio Selaya Elío - Síndico Suplente. Asimismo, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó la fijación de las dietas y la fianza para los Directores y Síndicos v) Delegación al Directorio para la selección y contratación de la empresa que brinde los servicios de Auditoría Externa para la gestión 2021 vii) 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, viii) Aprobación del Informe Anual sobre Gobierno Corporativo correspondiente a la gestión 2020, ix) Ratificación de la aprobación de los documentos de Gobierno Corporativo.

Por otro lado, el 23 de febrero de 2021, se realizó la colocación primaria parcial de la Serie “B” de la emisión denominada “Bonos BISA LEASING V – Emisión 3” dentro del “Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V”, a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. conforme el siguiente detalle: 500 Bonos con clave de pizarra BIL-5-N1B-20. De esta manera, se aclara que, a la fecha, estarían colocados un total de 4.280 bonos de la emisión denominada “Bonos BISA LEASING V- Emisión 3”, faltando 1.670 bonos de la Serie “B” para concluir la colocación total de dicha emisión. Adicionalmente, el 26 de febrero de 2021, obtuvo un préstamo del Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP S.A.M.) por Bs10.000.000.- (Diez Millones 00/100 Bolivianos). El 8 de marzo de 2021 con el 80.86% de los accionistas se determinó lo siguiente: i) Aprobación de las modificaciones y complementaciones realizadas al Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING VI. ii) Aprobación de las modificaciones y complementaciones realizadas el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING III. Asimismo, el 11 de marzo de 2021, obtuvo un préstamo del Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP S.A.M.) por Bs10.000.000.- (Diez Millones 00/100 Bolivianos).

Como otros hechos relevantes, se tiene que el Directorio de BISA Leasing determina el 12 de marzo de 2021 la aprobación de la conformación de los Comités: i) Comité Directivo: Tomás Nelson Barrios Santiváñez – Presidente, Carlos Ramiro Guevara Rodríguez - Gerente General de BISA Leasing S.A. ii) Comité de Gestión Integral de Riesgos: Tomás Nelson Barrios Santiváñez – Presidente, Gerente General de BISA Leasing S.A. - Subgerente de Gestión Integral de Riesgos de BISA Leasing S.A. iii) Comité Directivo de Créditos -Tomás Nelson Barrios Santiváñez – Presidente, Carlos Ramiro Guevara Rodríguez - Gerente General de BISA Leasing S.A., - Supervisor de Negocios de la ciudad que presenta la operación, - Subgerente Adjunto de Riesgo de Crédito de BISA Leasing S.A. iv) Comité de Auditoría: Carlos Ramiro Guevara Rodríguez – Presidente, Tomás Nelson Barrios Santiváñez, Julio Antonio Vargas León. Asimismo, el Directorio determinó que el Sr. Felix Monroy Iruستا ejercerá funciones como Asesor del Comité. v) Comité de Tecnología de la Información: Marco Antonio Asbún Marto – Presidente, Gerente General de BISA Leasing S.A., Gerente de Operaciones de BISA Leasing S.A., Subgerente de Tecnología de la Información de BISA Leasing S.A., Coordinadora de Seguridad de la Información de BISA Leasing S.A., Vicepresidente de Tecnología Banco BISA S.A., Subgerente de Seguridad de la Información Banco BISA S.A. vi) Comité de Riesgo Operativo: Carlos Ramiro Guevara Rodríguez – Presidente, Gerente General de BISA Leasing S.A., Gerente de Operaciones de BISA Leasing S.A., Subgerente de Gestión Integral de Riesgos de BISA Leasing S.A. vii) Comité de Seguridad Física e Infraestructura: Carlos Ramiro Guevara Rodríguez – Presidente, Gerente General de BISA Leasing S.A., Gerente de Operaciones de BISA Leasing S.A. viii) Comité Nacional de Créditos: Gerente General de BISA Leasing S.A. – Presidente, Responsable de la Unidad de Gestión de Riesgo de Crédito, Supervisor de Negocios de la ciudad que presenta la operación, Oficial de Negocios y Oficial de Riesgos que proponen la operación o riesgo a aprobar. ix) Comité de Seguridad de la Información: Gerente General de BISA Leasing S.A. – Presidente, Subgerente de Gestión Integral de Riesgos de BISA Leasing S.A., Jefe de Riesgo Integral del Grupo Financiero BISA, Subgerente de Riesgo Tecnológico y Seguridad de la Información del Banco BISA S.A.

La propagación de la pandemia COVID-19 y las medidas adoptadas por el Gobierno para hacer frente a la crisis sanitaria han afectado la actividad económica en el país, lo que se ha visto reflejado en una disminución de los ingresos tanto de las personas como de los negocios considerados no esenciales; conllevando a una contracción interanual del PIB de 7.2% al término del ejercicio 2020, de acuerdo con las estimaciones de Moody's Investors Service. Respecto a los niveles de empleo, la tasa de desocupación urbana llegó a su pico más alto en el tercer trimestre del ejercicio 2020, alcanzando 10.76% (8.39% al cuarto trimestre 2020) de acuerdo con la información publicada por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Se debe recordar que, el 12 de marzo de 2020, el Gobierno declaró la situación de emergencia nacional (Decreto Supremo N°4179) y, posteriormente, el 21 de marzo de 2020, se declaró cuarentena a nivel nacional a través del

Decreto Supremo N°4199. En relación a las perspectivas económicas para el ejercicio en curso, Moody's Investors Service estima un crecimiento del PIB boliviano de 4.5%.

Con referencia a las operaciones de las Entidades de Intermediación Financiera (EIF), mediante la Ley N°1294 y el Decreto Supremo N°4206, ambos del 1 de abril de 2020, el Gobierno estableció el diferimiento automático de las cuotas de créditos por los meses de marzo, abril y mayo de 2020. Luego, el 28 de mayo de 2020, a través del Decreto Supremo N°4228, se amplió el periodo de diferimiento automático de las cuotas correspondientes al pago de las amortizaciones de crédito a capital e intereses por los meses de junio, julio y agosto de 2020, aplicable a deudores cuyo endeudamiento sea menor a Bs1.0 millón y que no cuenten con salarios fijos provenientes del sector público como privado. Para los créditos con saldos de endeudamiento mayor a Bs1.0 millón, el Decreto Supremo N°4248 estableció que las EIF podrían diferir las cuotas ante la solicitud del prestatario y realizando una evaluación caso por caso. Posteriormente, en fecha 31 de agosto de 2020, se promulgó el Decreto Supremo N°4318 que reglamenta la Ley N°1319 (promulgada el 25 de agosto de 2020), referida a la ampliación del periodo de diferimiento automático de las cuotas correspondientes al pago de las amortizaciones de crédito a capital e intereses y otros gravámenes, por los meses de septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2020.

El 2 de diciembre de 2020, se promulgó el Decreto Supremo N°4409 con el objetivo de establecer que las EIF, una vez concluido el periodo de diferimiento, realicen el refinanciamiento y/o reprogramación de las operaciones de crédito de los prestatarios cuyas cuotas fueron diferidas, en función a la situación económica y capacidad de pago de éstos, facultando a dichas EIF a adecuar sus procesos de análisis y evaluación crediticia, pudiendo incorporar en la evaluación de la capacidad de pago, la proyección de flujos de caja. Así también, se estableció que la reprogramación de las operaciones de crédito con cuotas diferidas que registren un plazo residual de hasta dos años, se estructurará por un periodo no mayor a los cinco años. Asimismo, entre las disposiciones adicionales del citado Decreto Supremo se establecieron las siguientes modificaciones para decretos anteriores: i) Decreto Supremo N°4206: las EIF contabilizarán las cuotas diferidas en cuentas especiales establecidas para este efecto; asimismo, se indicó que las cuotas diferidas no generarán ni devengarán intereses extraordinarios o adicionales y no se podrá incrementar la tasa de interés, por cuanto los montos correspondientes al interés devengado por capital de cuotas diferidas se mantienen invariables; ii) Decreto Supremo N°4248: la ampliación del diferimiento automático de las cuotas correspondientes a la amortización de capital e intereses por los meses de junio, julio y agosto de 2020; iii) Decreto Supremo N°4318: las EIF cobrarán las cuotas diferidas, de manera posterior a la cuota final del plan de pagos, mantenido la periodicidad de pago previamente pactada. De esta manera, el Decreto Supremo N°4409 significó una reversión de productos devengados que se había realizado bajo los criterios establecidos en los decretos anteriores. Cabe añadir que, a través de la Carta Circular ASFI/DNP/CC-8200/2020 del 7 de diciembre de 2020, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) instruyó a las EIF el diferimiento automático de las cuotas correspondientes al pago de las amortizaciones de crédito a capital e intereses y otros gravámenes, en el marco de las Leyes N°1294 y N°1319, así como los Decretos N°4246, N°4248, N°4318 y N°4409.

En línea con lo señalado en los párrafos anteriores, al 31 de diciembre de 2020, las cuotas diferidas de BISA Leasing totalizaron Bs79.7 millones, equivalentes al 17.18% de la cartera bruta de créditos. Asimismo, la cartera expuesta a cuotas diferidas ascendió a 77.80% a la fecha de corte analizada. Por otro lado, en cumplimiento del Decreto Supremo N°4409, la entidad realizó una reversión de productos de cartera por Bs77,3 mil al cierre del ejercicio 2020.

Posterior al corte analizado, el 14 de enero de 2021, a través de la Circular ASFI/669/2021, la ASFI instruyó modificaciones al reglamento para la evaluación y calificación de cartera de créditos, donde dispone el tratamiento de refinanciación y/o reprogramación de créditos con cuotas que fueron diferidas. Al respecto, se debe destacar que la mencionada Circular señala que los planes de pago de las operaciones refinanciadas y/o reprogramadas de los créditos cuyas cuotas fueron diferidas, deben contemplar un periodo de gracia de seis meses. En adición al periodo de gracia, la Circular establece un periodo de prórroga, definido como el periodo durante el cual el prestatario con cuotas diferidas se encuentra tramitando el refinanciamiento y/o reprogramación, periodo en el cual las EIF no deben efectuar ningún cobro de capital e intereses ni modificar el estado de la deuda ni la calificación del prestatario, hasta que se perfeccione la operación que corresponde. Al respecto, la Gerencia de la Entidad ha manifestado que a la fecha se encuentra evaluando el potencial impacto de esta normativa en su cartera de créditos.

Por otro lado, mediante Carta Circular ASFI/DNP/CC-8840/2020, emitida el 28 de diciembre de 2020, la ASFI instruyó a los Bancos Múltiples, Bancos PYME, Instituciones Financieras de Desarrollo y Entidades Financieras de Vivienda, la capitalización del 100% de las utilidades netas de la gestión 2020, luego de constituir las reservas legales y reglamentarias pertinentes. En este sentido, se indica que las empresas de arrendamiento financiero no les aplica dicha normativa.

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, del riesgo de crédito y operativo. 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 de BISA Leasing S.A.

Activos y Calidad de Cartera

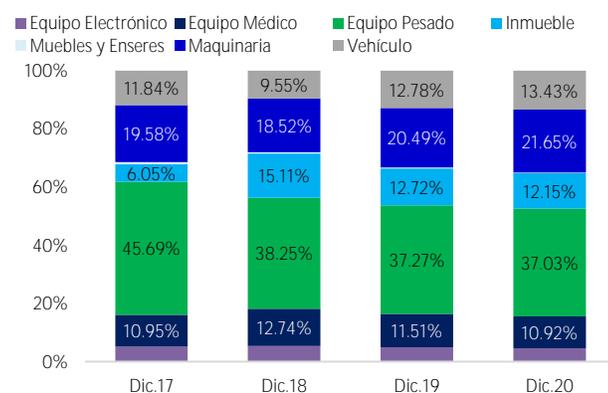
MEJORAS EN LOS NIVELES DE MOROSIDAD Y COBERTURAS ASOCIADOS AL RECOBRO DE LA CARTERA VENCIDA

Al 31 de diciembre de 2020, la cartera bruta de créditos de la Compañía presentó una disminución interanual de 1,19% explicado principalmente por un menor financiamiento de inmuebles (-5,66%), equipo médico (-6,21%) y equipo pesado (-1,84%); parcialmente contrarrestado por aumentos en maquinarias y vehículos los cuales presentaron un crecimiento de 4,38% y 3,83%, respectivamente. Por tipo de operación, no se observa variación significativa manteniendo los leaseback el 52,00% de participación sobre el total de la cartera a la fecha analizada, mientras los leasing directo representan el 48,00%. Según tipo de crédito, los segmentos más relevantes en la cartera de la Compañía son PYME y grandes empresas, con participaciones de 66,64% y 31,70% a diciembre de 2020, respectivamente (65,44% y 33,51% a diciembre de 2019), destacándose la disminución observada en las grandes y pequeñas empresas de (-6,51% y -11,88%, respectivamente), mientras que medianas empresas presento un aumento 4,17% a diciembre 2020. A nivel geográfico, la cartera bruta continúa liderada por el departamento de La Paz, departamento que alcanza una participación de 44,31% del total de la cartera de créditos bruta (44,73% a diciembre 2019). Por su parte, según sector económico, la cartera de la Compañía se mantiene, de forma consolidada¹ en el sector servicios como el más relevante, equivalente al 39,50% de la cartera total (40,79% a diciembre 2019); seguido del sector construcción, cuya participación desciende levemente a 30,39% al cierre del ejercicio 2020 (31,72% a diciembre 2019), no obstante, la participación de dicho sector todavía se mantiene en niveles altos.

Respecto a la calidad de la cartera de la Compañía, el índice de mora disminuye a 1,14% desde 2,71% entre diciembre 2020 y diciembre 2019, explicado por la reducción a cero de la cartera vencida, lo que obedece a pagos realizados por parte de los clientes, permitiendo modificar operaciones a reprogramadas vigentes, desde reprogramadas vencidas; no obstante dicho porcentaje continúa manteniéndose levemente por encima del indicador promedio del sector (0,99% a diciembre 2020). En lo que respecta al indicador de mora más cartera reprogramada vigente (39,76 a diciembre 2020) se sigue ubicando en una posición desfavorable con relación al promedio del sector (23,13%). En lo que respecta a los indicadores de cobertura con provisiones (considera provisiones cíclicas), la cobertura de la cartera en mora mejora a 471,80%, desde 172,54% a diciembre de 2019, superando el promedio del sector, lo que obedece principalmente a la disminución de la cartera vencida comentada con anterioridad, así como al mayor nivel de provisiones constituidas durante el periodo en evaluación (+35,45%). Con relación a la concentración de los 20 mayores deudores, éstos representaron el 31,66% de la cartera de arrendamiento financiero al cierre del 31 de diciembre de 2020, la misma que si bien se redujo levemente con relación a diciembre de 2019 (32,06%) se mantiene elevada.

Gráfico 1

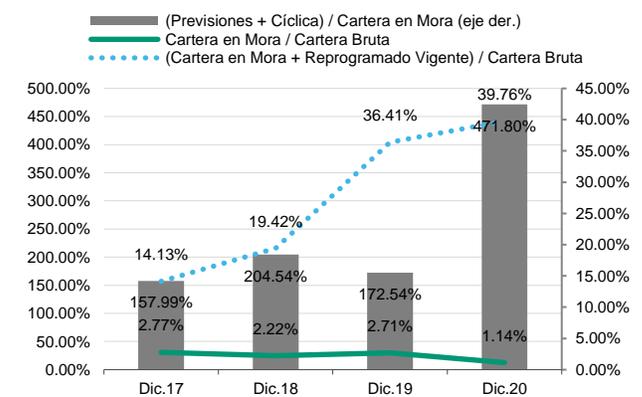
Composición de la Cartera por Tipo de Bien



Fuente: BISA Leasing / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2

Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: BISA Leasing / Elaboración: Moody's Local

¹ Agrupa las categorías de "Hoteles y Restaurantes", "Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones", "Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler" y "Servicios Comunales y Personales"

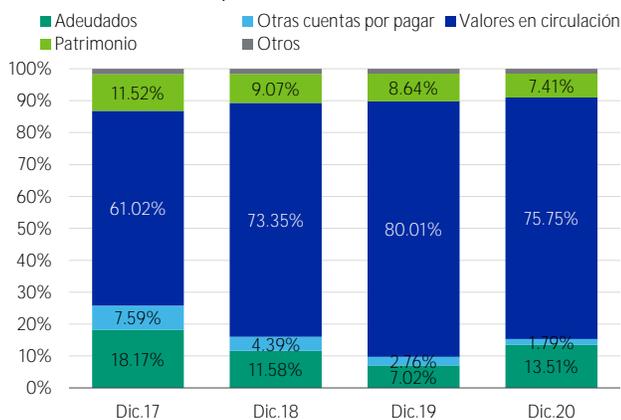
Pasivos y Estructura de Fondo

EL FONDEO CONTINÚA CONCENTRADO EN VALORES EN CIRCULACIÓN

La principal fuente de financiamiento de la Compañía son los valores en circulación, mismos que evidencian una disminución del 4.74% a la fecha de corte analizada, lo que obedece a pagos conforme el cronograma de cada una de las Series. La segunda fuente de financiamiento de la Compañía corresponde a las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento (adeudados), los cuales se incrementaron en un 93.59% en el periodo evaluado, producto de la obtención de préstamos con entidades financieras del país. Cabe mencionar que, a la fecha de corte analizada, la Compañía mantiene una línea de financiamiento del Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. por un total de US\$11.1 millones, con un saldo disponible a diciembre de 2020 de US\$6.3 millones (56.58% de la línea total), este préstamo se encuentra garantizado con una cesión condicional de los flujos de caja de las operaciones de arrendamiento financiero. En este sentido, la Compañía mantiene líneas de financiamientos con banco locales con disponibilidad total a la fecha de 45.07%². En cuanto al patrimonio, el mismo presentó una disminución de 13.72% influenciado principalmente por el reparto de dividendos durante el periodo, el cual representó el 100% de las utilidades del 2019, así como por las menores utilidades obtenidas durante el 2020. Es relevante mencionar que, la participación de patrimonio dentro de las fuentes de fondeo se mantiene con una tendencia a la baja.

Gráfico 3

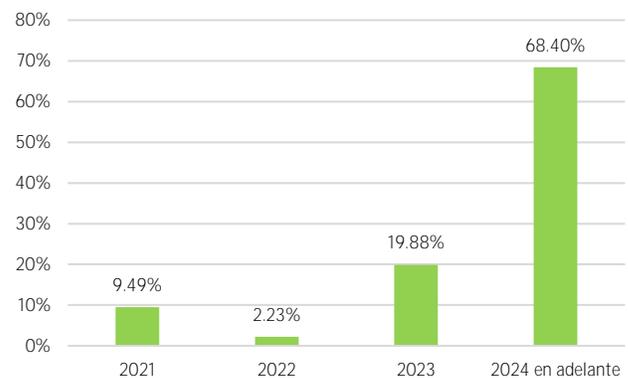
Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondo



Fuente: BISA Leasing / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4

Estructura de Vencimiento de los Valores en Circulación



Fuente: BISA Leasing / Elaboración: Moody's Local

Solvencia

COEFICIENTE DE ADECUACIÓN PATRIMONIAL SE MANTIENE ESTABLE

Al 31 de diciembre de 2020, el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) de la Compañía fue 22,30%, ubicándose relativamente estable con respecto al registrado en el 2019. Por otro lado, el ratio patrimonio sobre activos pasó a 7,41% desde 8,64% respecto al mismo periodo del 2019, como resultado del pago de dividendos y los menores resultados obtenidos, con lo cual el negocio fue financiado a través de fondos de terceros; con lo cual, ubicándose por debajo del promedio del sistema de arrendamiento financiero (9,01% a diciembre de 2020).

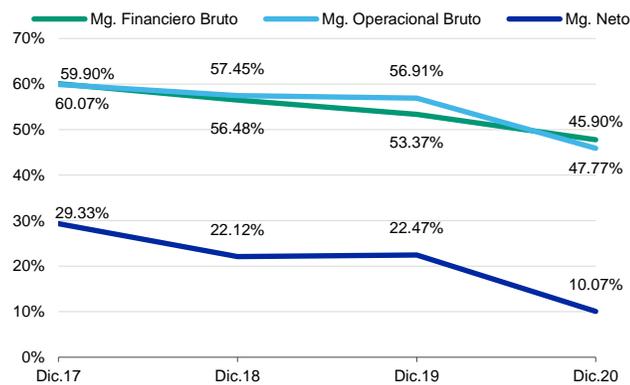
Rentabilidad y Eficiencia

DISMINUCION EN LOS INDICADORES DE RENTABILIDAD PRODUCTO DE LOS MENORES RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2020, BISA Leasing alcanzó una utilidad neta de Bs5.2 millones, disminuyendo en 58.03% con relación a diciembre de 2019, atribuido principalmente a los menores ingresos financieros (-6,30%) en línea con el ajuste en la cartera bruta de arrendamiento financiero y el diferimiento de créditos, los mismos que no devengan intereses en la porción diferida, así como el ajuste en las tasas. Por otro lado, los gastos financieros crecieron un 4,97%, producto de la mayor utilización de obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento, lo que resultó en la reducción del margen financiero bruto a 47,77%, desde 53,37% en diciembre de 2019. Asimismo, los resultados se vieron afectados por el aumento en 18,71% en los cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos, debido a mayores cargos por provisión específica para cartera incobrable por Bs11.2 millones (Bs6.2 millones a diciembre de 2019). Por otro lado, los gastos de administración se mantuvieron relativamente estables (+0,38%) lo que conllevó a que los indicadores de eficiencia se vieran deteriorados, resultando en un nivel de eficiencia operacional de 58,14%, muy por encima del reportado para el cierre de 2019 (43,77%), aunque levemente por debajo del reportado por el promedio del sector. Como resultado de lo antes comentado, tanto el ROAE como el ROAA de la Entidad se ajustan fuertemente al situarse en 10,66% y 0,86%, respectivamente, desde 24,10% y 2,13%, en el mismo periodo del ejercicio 2019. Es importante mencionar que la rentabilidad sobre patrimonio se ubicó por encima del promedio alcanzado por el sector.

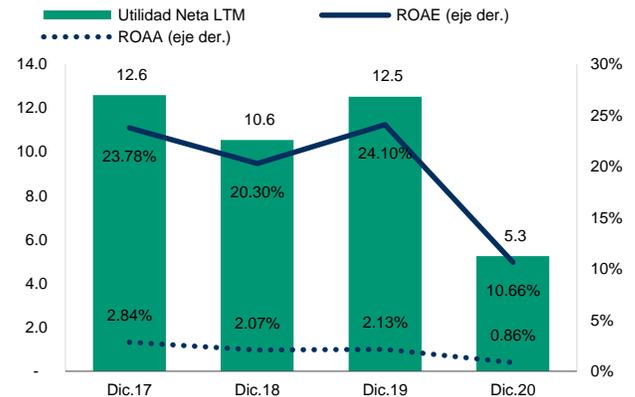
² Incorporando el financiamiento del Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.

Gráfico 5
Evolución de los Márgenes



Fuente: BISA Leasing / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 6
Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: BISA Leasing / Elaboración: Moody's Local

Liquidez y Calce de Operaciones

NIVELES DE INDICADORES DE LIQUIDEZ SE MANTIENEN POR ENCIMA DEL PROMEDIO HISTÓRICO

Si bien la Compañía, al no captar depósitos del público, no se encuentra obligada a cumplir los límites regulatorios de liquidez, periódicamente mide sus niveles de liquidez para atender sus obligaciones de corto plazo, ratio que para el cierre de 2020 se situó en 6.19x, el cual se considera amplio y superior a los históricos reportados. Se hace importante mencionar que durante el 2019 la liquidez se benefició por la mayor captación de fondos a través de la colocación de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 2. Los menores saldos en disponibilidades así como la menor colocación en los mercados afectó el calce contractual entre activos y pasivos totales, mostrando una posición acumulada deficitaria equivalente al 15,63% del capital regulatorio (50,83% a diciembre 2019), principalmente en el tramo superior a 1 año, equivalente a 322.61% del capital regulatorio producto de la concentración de los valores en circulación en dicho plazo.

Tabla 3

BISA Leasing S.A.

Ratios de Liquidez

	Dic-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
Índice de Liquidez*	6,19x	7,76x	3,49x	1,65x
Activos Líquidos / Activos Totales	9,30%	12,08%	8,23%	6,39%

*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 / Elaboración: Moody's Local

Acciones Ordinarias

BAJA COTIZACIÓN BURSÁTIL

La Compañía tiene acciones registradas en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.; no obstante, estas tienen escaso movimiento bursátil. En ese sentido, la última negociación de la acción de BISA Leasing ocurrió el 14 de junio de 2011 a un precio de Bs2.310,98. Por lo tanto, al tener muy bajo movimiento bursátil, la calificación de las acciones ordinarias de BISA Leasing considera principalmente el favorable retorno para los accionistas y la adecuada capacidad de pago del Emisor. Es relevante mencionar que, el escaso movimiento bursátil de las acciones es una característica general del mercado boliviano, registrándose bajos niveles de transacciones de acciones en la Bolsa Boliviana de Valores. Cabe indicar que, al 31 de diciembre de 2020, el capital social de BISA Leasing está conformado por 17.000 acciones, de las cuales 51 corresponden a Serie A y 16.949 a Serie B, con un valor nominal de Bs1.000 por acción. Asimismo, el valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación es de Bs2.686,63 al 31 de diciembre de 2020 (Bs3.113,96 a diciembre 2019).

BISA LEASING S.A.

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Bolivianos)	Dic-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
TOTAL ACTIVOS	616.364	612.529	561.756	460.159
Disponibilidades	52.030	73.797	46.009	9.281
Cartera vigente	279.523	298.651	347.211	307.219
Cartea vencida	0	3.738	437	3.067
Cartera en ejecución	639	2.031	677	472
Cartera reprogramada vigente	179.229	158.255	74.099	40.651
Cartera reprogramada Vencida	0	2.982	3.365	3.168
Cartera reprogramada En ejecución	4.632	3.963	5.085	3.206
Cartera Bruta	464.024	469.620	430.874	357.784
Previsión para cartera incobrable	(11.191)	(8.262)	(6.430)	(3.696)
Bienes de uso	3.989	4.049	4.136	4.462
TOTAL PASIVOS	570.691	559.591	510.785	407.151
Ob. con bancos y entidades de financiamiento	83.296	43.027	65.078	83.610
Valores en circulación	466.866	490.101	412.053	280.808
TOTAL PATRIMONIO	45.673	52.937	50.971	53.009
Capital Social	17.000	17.000	17.000	17.000
Reservas	23.418	23.418	23.418	23.418
Resultados acumulados	5.255	12.519	10.553	12.591
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	616.364	612.529	561.756	460.159

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Bolivianos)	Dic -20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
Ingresos Financieros	52.194	55.705	47.710	42.927
Gastos Financieros	(27.263)	(25.973)	(20.764)	(17.139)
Resultado financiero bruto	24.931	29.732	26.946	25.788
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	(13.205)	(11.124)	(11.301)	(6.744)
Resultado de operación después de Incobrables	18.800	27.429	22.962	24.964
Gastos de administración	(13.928)	(13.876)	(12.661)	(12.424)
Resultado de operación neto	4.872	13.554	10.301	12.541
Utilidad neta	5.255	12.519	10.553	12.591

BISA LEASING S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
Liquidez				
Disponibilidades / Activos Totales	8,44%	12,05%	8,19%	2,02%
Activos Líquidos ⁽¹⁾ / Activos Totales	9,30%	12,08%	8,23%	6,39%
Préstamos netos / Fondo Total ⁽²⁾	88,46%	87,67%	90,0%	98,55%
Índice de Liquidez (veces) ⁽³⁾	6,19	7,76	3,49	1,65
Capitalización y Apalancamiento				
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	22,30%	22,48%	22,46%	23,72%
Pasivos Totales / Patrimonio (veces)	12,50	10,57	10,02	7,68
Cartera en Mora ⁽⁴⁾ / Patrimonio	11,54%	24,02%	18,76%	18,70%
Compromiso patrimonial ⁽⁵⁾	-42,91%	-17,42%	-19,61%	-10,85%
Calidad de Activos				
Cartera en Mora / Cartera Bruta	1,14%	2,71%	2,22%	2,77%
Cartera reprogramada / Cartera Bruta	39,62%	35,18%	19,16%	13,14%
(Cartera en Mora + Reprogramado Vigente) / Cartera Bruta	39,76%	36,41%	19,42%	14,13%
(Cartera en Mora + Castigos LTM) / (Cartera Bruta + Castigos LTM)	1,27%	2,71%	2,23%	2,77%
Previsiones / Cartera en Mora	212,32%	64,99%	67,24%	37,28%
(Previsiones + Cíclica) / Cartera en Mora	471,80%	172,54%	160,86%	115,85%
(Previsiones + Cíclica) / (Cartera en Mora + Reprogramada Vigente)	13,48%	12,83%	18,39%	22,71%
20 mayores deudores / Cartera Bruta	31,66%	32,06%	34,66%	37,17%
Rentabilidad				
ROAE	10,66%	24,10%	20,30%	23,78%
ROAA	0,86%	2,13%	2,07%	2,84%
Margen financiero bruto	47,77%	53,37%	56,48%	60,07%
Margen operacional bruto	45,90%	56,91%	57,45%	59,90%
Margen operacional después de incobrables	36,02%	49,24%	48,13%	58,16%
Margen operacional neto	9,33%	24,33%	21,59%	29,21%
Margen neto	10,07%	22,47%	22,12%	29,33%
Rendimiento promedio sobre activos productivos ⁽⁶⁾	9,80%	10,91%	11,04%	11,08%
Costo de fondeo promedio	4,82%	4,88%	4,64%	4,62%
Spread financiero (sólo intereses)	4,99%	6,04%	6,40%	6,46%
Otros ingresos / Utilidad neta	37,33%	18,19%	23,45%	20,65%
Eficiencia				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	26,69%	24,91%	26,5%	28,9%
Eficiencia Operacional ⁽⁷⁾	58,14%	43,77%	46,19%	48,32%
Información Adicional				
Número de deudores	209	209	190	179
Crédito promedio (Bs Miles)	2.222,2	2.246,9	2.267,8	1.998,8
Número de Personal	45	48	49	42
Número de oficinas	4	4	4	4
Castigos LTM (Bs Miles)	611	-	36	-
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	0,13%	0,00%	0,01%	0,00%

(1) Activos Líquidos = Disponibilidades + Inversiones Temporarias

(2) Fondo total = Obligaciones con el público + Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento + Obligaciones en circulación subordinadas y no subordinadas

(3) Índice de Liquidez = [Disponibilidades + Inversiones Temporarias + 67% de las recuperaciones a 30 días de cartera] / [Pasivos a 30 días + Gastos Administrativos a 30 días]

(4) Cartera en Mora = Cartera Vencida + Cartera en Ejecución + Cartera Reprogramada Vencida + Cartera Reprogramada en Ejecución

(5) Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Previsiones para préstamos - Previsiones cíclicas) / Patrimonio

(6) Activos Productivos = Disponibilidades, Inversiones Temporarias y Permanentes, y Cartera

(7) Gastos generales y administrativos / Resultado de operación bruto

Anexo I

Historia de Calificación

BISA Leasing S.A.¹⁷

Instrumento	Calificación Anterior ML 2/	Calificación Actual ML 3/	Calificación Actual ASFI 3/ 4/	Definición de la Categoría Actual ML	Definición de la Categoría Actual ASFI
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III Emisión 1 ⁶⁷ (hasta por Bs42,0 millones)	AA.bo	AA.bo	AA2	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV Emisión 1 ⁶⁷ (hasta por Bs60,0 millones)	AA.bo	AA.bo	AA2	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV Emisión 2 ⁷⁷ (hasta por Bs30,0 millones)	AA.bo	AA.bo	AA2	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV Emisión 3 ⁸⁷ (hasta por USD4,0 millones)	AA.bo	AA.bo	AA2	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV Emisión 4 ⁹⁷ (hasta por Bs35,0 millones)	AA.bo	AA.bo	AA2	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV Emisión 5 ¹⁰⁷ (hasta por Bs52,0 millones)	AA.bo	AA.bo	AA2	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV Emisión 6 ¹¹⁷ (hasta por Bs80,0 millones)	AA.bo	AA.bo	AA2	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V Emisión 1 ¹²⁷ (hasta por Bs100,0 millones)	AA.bo	AA.bo	AA2	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V Emisión 2 ¹³⁷ (hasta por Bs125,0 millones)	AA.bo	AA.bo	AA2	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V Emisión 3 ¹⁴⁷ (hasta por Bs59,5 millones)	AA.bo	AA.bo	AA2	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Acciones Ordinarias ¹⁵⁷	2ª Clase.bo	2ª Clase.bo	II	Alto nivel de solvencia y estabilidad en los resultados económicos del emisor.	Alto nivel de solvencia y buena capacidad de generación de utilidades.
Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING III (hasta por US\$30.0 millones) ¹⁶⁷	(nueva) EQL-1.bo	EQL-1.bo	N-1	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

¹⁷ Número de Registro como Emisor en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI): SPVS-IV-EM-BIL-016/2000.²⁷ Sesión de Comité del 30 de diciembre de 2020, con información financiera al 30.09.2020.³⁷ Sesión de Comité del 31 de marzo de 2021, con información financiera al 31.12.20.⁴⁷ Las categorías y nomenclaturas utilizadas en el presente Informe corresponden a las establecidas por las Secciones 8, 9, 10, 11 y 12 del Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo, según corresponda.⁵⁷ Número de Registro de la Emisión de Bonos BISA LEASING III – Emisión 1 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSV-ED-BIL-025/2013.⁶⁷ Número de Registro de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSV-ED-BIL-012/2015.

- ^{7/} Número de Registro de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSV-ED-BIL-022/2015.
^{8/} Número de Registro de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSVSC-ED-BIL-023/2016.
^{9/} Número de Registro de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSVSC-ED-BIL-031/2016.
^{10/} Número de Registro de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSVSC-ED-BIL-016/2017.
^{11/} Número de Registro de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSVSC-E-BIL-002/2018.
^{12/} Número de Registro de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSV-ED-BIL-013/2018.
^{13/} Número de Registro de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – Emisión 2 en el RMV de la ASFI es: ASFI/DSVSC-ED-BIL-011/2019.
^{14/} Número de Registro de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – Emisión 3 en el RMV de la ASFI es: ASFI/DSVSC-ED-BIL-043/2020.
^{15/} Las acciones de BISA Leasing S.A. cuentan con Número de Registro CNV-EA-BIL.001/94.
^{16/} Número de Registro de Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING III en el RMV de la ASFI es: ASFI/DSV-PED-BIL-008/2021.

Anexo II

Descripción de las Características de los Programas y Emisiones Calificados

Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III

Monto Total del Programa	US\$15.0 millones
Tipo de Valor	Los valores a emitirse serán Bonos Obligorales a Plazo Fijo.
Plazo del Programa	1.080 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.
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.
Moneda de las Emisiones	La moneda de cada una de las Emisiones será determinada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos (Título I, Capítulo XXII, sección 2) de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, en adelante Reglamento para la Emisión de Bonos.
Garantía	Las Emisiones dentro del Programa de Emisiones estarán respaldadas por una garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que significa que la Sociedad garantiza las Emisiones de Bonos dentro del Programa de Emisiones con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada y sólo hasta el monto total de las obligaciones emergentes de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos.
Compromisos Financieros	El detalle de las restricciones y obligaciones del Emisor se encuentran detalladas en el numeral 2.4.19 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III. Con referencia a los compromisos financieros asumidos, éstos se detallan al final del presente Anexo.
Bolsa en la cual se inscribirá el programa	Los valores serán inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Fuente: Prospecto Marco para el Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III / Elaboración: *Moody's Local*

BONOS BISA LEASING III - EMISIÓN 1

Monto de la Emisión	Bs42.000.000.
Moneda	Bolivianos (Bs).
Serías	Serie A: Bs21.000.000; Serie B: Bs21.000.000.
Valor Nominal de los Bonos	Bs10.000
Fecha de emisión	4 de septiembre de 2013
Tasa de Interés	Serie A: 5,25%; Serie B: 5,50%.
Pago de Interés	Los intereses serán pagados cada 90 días calendario.
Plazo	Serie A: 2.520 días calendario; Serie B: 2.880 días calendario.
Amortización	El pago de capital de las Series A y B será al vencimiento de cada Serie.
Garantías	Quirografaria.
Destino de los Fondos	Los recursos obtenidos en la colocación de Bonos BISA LEASING III – Emisión 1 serán empleados para: i) recambio de pasivos financieros de la Sociedad de acuerdo con el detalle del punto 3 del Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING III – Emisión 1, y/o; ii) compra de bienes de capital a ser otorgados en arrendamiento financiero.

Fuente: Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING III – Emisión 1 / Elaboración: *Moody's Local*

Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV

Monto Total del Programa	US\$40.0 millones.
Tipo de Valor	Los valores a emitirse serán Bonos Obligorales a plazo fijo.
Plazo del Programa	1.080 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.
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.
Moneda de las Emisiones	La moneda de las Emisiones que conforman el presente Programa de Emisiones de Bonos podrá ser: Dólares de los Estados Unidos de América (US\$) o en Bolivianos (Bs) o Bolivianos con mantenimiento de valores respecto a la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) o Bolivianos con mantenimiento de valores respecto al Dólar de los Estados Unidos de América (MVDOL). La moneda de cada una de las Emisiones dentro del Programa será determinada por la Junta de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Títulos Valores Representativos de Deuda.
Garantía	Las Emisiones dentro del Programa de Emisiones estarán respaldadas por una garantía Quirografaria de la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el Código Civil y en la Ley de Servicios Financieros N° 393.
Compromisos Financieros	El detalle de las restricciones y obligaciones del Emisor se encuentran detalladas en el numeral 2.4.17 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV. Con referencia a los compromisos financieros asumidos, éstos se detallan al final del presente Anexo.
Bolsa en la cual se inscribirá el programa	Los valores serán inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Fuente: Prospecto Marco para el Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV / Elaboración: *Moody's Local*

BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 1

Monto de la Emisión	Bs60.000.000.
Moneda	Bolivianos (Bs).
Serie	Serie Única
Valor Nominal de los Bonos	Bs10.000
Fecha de emisión	29 de mayo de 2015
Tasa de Interés	5,25%
Pago de Interés	Los intereses serán pagados cada 90 días calendario.
Plazo	2.880 días calendario.
Amortización	-50% del capital será cancelado en el cupón N° 28. -50% del capital será cancelado en el cupón N° 32.
Garantías	Quirografaria.
Destino de los Fondos	Los recursos obtenidos en la colocación de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1 serán empleados para: i) pago de pasivos, y/o; ii) adquisición de bienes de capital a ser otorgados en arrendamiento financiero; de acuerdo con el numeral 3 del Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1.

Fuente: Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1 / Elaboración: *Moody's Local*

BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 2

Monto de la Emisión	Bs30.000.000.
Moneda	Bolivianos (Bs).
Serie	Serie A: Bs15.000.000; Serie B: Bs15.000.000.
Valor Nominal de los Bonos	Bs10.000
Fecha de emisión	4 de septiembre de 2015
Tasa de Interés	Serie A: 4,50%; Serie B: 4,75%.
Pago de Interés	Los intereses de las Series A y B serán pagados cada 90 días calendario.
Plazo	Serie A: 1.800 días calendario; Serie B: 2.160 días calendario.
Amortización	Serie A: El capital será amortizado de la siguiente manera: -30% del capital será cancelado en el Cupón N° 8. -30% del capital será cancelado en el Cupón N° 12. -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 16. -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 20. Serie B: El capital será amortizado de la siguiente manera: -40% del capital será cancelado en el Cupón N° 20. -60% del capital será cancelado en el Cupón N° 24.
Garantías	Quirografaria.
Destino de los Fondos	Los recursos obtenidos en la colocación de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2 serán empleados para: i) pago de pasivos, y/o; ii) adquisición de bienes de capital a ser otorgados en arrendamiento financiero; de acuerdo con el numeral 3 del Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2.

Fuente: Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2 / Elaboración: *Moody's Local*

BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 3

Monto de la Emisión	US\$4.000.000.
Moneda	Dólares de los Estados Unidos de América (USD).
Series	Serie A: US\$2.000.000; Serie B: US\$2.000.000.
Valor Nominal de los Bonos	US\$1.000
Fecha de emisión	8 de junio de 2016.
Tasa de Interés	Serie A: 2,25%; Serie B: 2,50%.
Pago de Interés	Los intereses de las Series A y B serán pagados cada 180 días calendario.
Plazo	Serie A: 1.800 días calendario; Serie B: 2.160 días calendario.
Amortización	Serie A: El capital será amortizado de la siguiente manera: -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 2. -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 4. -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 6. -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 8. -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 10. Serie B: El capital será amortizado de la siguiente manera: -10% del capital será cancelado en el Cupón N° 2. -10% del capital será cancelado en el Cupón N° 4. -10% del capital será cancelado en el Cupón N° 6. -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 8. -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 10. -30% del capital será cancelado en el Cupón N° 12.
Garantías	Quirografía.
Destino de los Fondos	Los recursos obtenidos en la colocación de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3 serán empleados de acuerdo con el numeral 3 del Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3.

Fuente: Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3 / Elaboración: *Moody's Local*

BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 4

Monto de la Emisión	Bs35.000.000.
Moneda	Bolivianos (Bs).
Series	Serie A: Bs15.000.000; Serie B: Bs20.000.000.
Valor Nominal de los Bonos	Bs10.000
Fecha de emisión	8 de septiembre de 2016.
Tasa de Interés	Serie A: 3,50%; Serie B: 4,30%.
Pago de Interés	Los intereses de las Series A y B serán pagados cada 180 días calendario.
Plazo	Serie A: 1.800 días calendario; Serie B: 2.880 días calendario.
Amortización	Serie A: El capital será amortizado de la siguiente manera: -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 2. -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 4. -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 6. -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 8. -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 10. Serie B: El pago del capital se realizará al vencimiento de la respectiva Serie.
Garantías	Quirografía.
Destino de los Fondos	Los recursos obtenidos en la colocación de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4 serán empleados de acuerdo con el numeral 3 del Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4.

Fuente: Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4 / Elaboración: *Moody's Local*

BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 5

Monto de la Emisión	Bs52.000.000.
Moneda	Bolivianos (Bs).
Series	Serie A: Bs26.000.000; Serie B: Bs26.000.000.
Valor Nominal de los Bonos	Bs10.000
Fecha de emisión	31 de mayo de 2017
Tasa de Interés	Serie A: 3,70%; Serie B: 4,00%.
Pago de Interés	Los intereses de las Series A y B serán pagados cada 180 días calendario.
Plazo	Serie A: 2.520 días calendario; Serie B: 2.880 días calendario.
Amortización	Serie A: El capital será amortizado de la siguiente manera: -12% del capital será cancelado en el Cupón N° 2. -12% del capital será cancelado en el Cupón N° 4. -7% del capital será cancelado en el Cupón N° 6. -7% del capital será cancelado en el Cupón N° 8. -16% del capital será cancelado en el Cupón N° 10. -16% del capital será cancelado en el Cupón N° 12. -30% del capital será cancelado en el Cupón N° 14. Serie B: El pago del capital se realizará al vencimiento de la respectiva Serie.
Garantías	Quirografía.
Destino de los Fondos	Los recursos obtenidos en la colocación de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5 serán empleados de acuerdo con el numeral 3 del Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5.

Fuente: Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5 / Elaboración: *Moody's Local*

BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 6

Monto de la Emisión	Bs80.000.000.
Moneda	Bolivianos (Bs).
Series	Serie A: Bs18.000.000; Serie B: Bs20.000.000; Serie C: Bs42.000.000.
Valor Nominal de los Bonos	Bs10.000.
Fecha de emisión	26 de febrero de 2018
Tasa de Interés	Serie A: 4,50%; Serie B: 4,85%; Serie C: 5,30%.
Pago de Interés	Los intereses de la Serie serán pagados cada 180 días.
Plazo	Serie A: 1.080 días calendario; Serie B: 1.800 días calendario; Serie C: 2.880 días calendario.
Amortización	Serie A: -32% del capital será cancelado en el Cupón N° 2. -34% del capital será cancelado en el Cupón N° 4. -34% del capital será cancelado en el Cupón N° 6. Serie B: -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 2. -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 4. -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 6. -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 8. -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 10. Serie C: -30% del capital será cancelado en el Cupón N° 12. -30% del capital será cancelado en el Cupón N° 14. -40% del capital será cancelado en el Cupón N° 16.
Garantías	Quirografía.
Destino de los Fondos	Los recursos obtenidos en la colocación de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6 serán empleados de acuerdo con el numeral 3 del Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6.

Fuente: Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6 / Elaboración: *Moody's Local*

Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V

Monto Total del Programa	US\$40.0 millones.
Tipo de Valor	Los valores a ser emitidos serán Bonos Obligacionales a plazo fijo.
Plazo del Programa	1.080 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.
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.
Moneda de las Emisiones	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 Director 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.
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.
Compromisos Financieros	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.
Bolsa en la cual se inscribirá el programa	Los valores serán inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Fuente: Prospecto Marco para el Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V / Elaboración: *Moody's Local*

BONOS BISA LEASING V - EMISIÓN 1

Monto de la Emisión	Bs100.000.000.
Moneda	Bolivianos (Bs).
Serie	Serie Única.
Valor Nominal de los Bonos	Bs10.000
Fecha de emisión	14 de noviembre de 2018
Tasa de Interés	4,90%
Pago de Interés	Los intereses de la Serie serán pagados cada 180 días.
Plazo	3.240 días calendario.
Amortización	El capital será amortizado como se señala a continuación. -8% del capital será cancelado con el Cupón N° 8. -12% del capital será cancelado con el Cupón N° 10. -10% del capital será cancelado con el Cupón N° 12. -15% del capital será cancelado con el Cupón N° 14. -30% del capital será cancelado con el Cupón N° 16. -25% del capital será cancelado con el Cupón N° 18.
Garantías	Para la presente Emisión, BISA Leasing cumplirá con lo establecido por la Ley de Servicios Financieros N°393 de fecha 21 de agosto de 2013.
Destino de los Fondos	Los recursos obtenidos en la colocación de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 serán empleados de acuerdo con el numeral 3 del Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING V – Emisión 1.

Fuente: Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 / Elaboración: *Moody's Local*

BONOS BISA LEASING V - EMISIÓN 2

Monto de la Emisión	Bs125.000.000.
Moneda	Bolivianos (Bs).
Series	Serie A: Bs10.000.000; Serie B: Bs40.000.000; Serie C: Bs75.000.000.
Valor Nominal de los Bonos	Bs10.000
Fecha de emisión	25 de junio de 2019
Tasa de Interés	Serie A: 4,30%; Serie B: 4,75%; Serie C: 5,10%.
Pago de Interés	Los intereses de la Serie serán pagados cada 180 días.
Plazo	Serie A: 1.080 días calendario; Serie B: 1.800 días calendario; Serie C: 3.240 días calendario.
Amortización	<p>Serie A:</p> <ul style="list-style-type: none"> -15% del capital será cancelado en el Cupón N° 1. -15% del capital será cancelado en el Cupón N° 2. -15% del capital será cancelado en el Cupón N° 3. -15% del capital será cancelado en el Cupón N° 4. -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 5. -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 6. <p>Serie B:</p> <ul style="list-style-type: none"> -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 2. -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 4. -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 6. -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 8. -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 10. <p>Serie C:</p> <ul style="list-style-type: none"> -12% del capital será cancelado en el Cupón N° 12. -15% del capital será cancelado en el Cupón N° 14. -33% del capital será cancelado en el Cupón N° 16. -40% del capital será cancelado en el Cupón N° 18.
Garantías	Para la presente Emisión, BISA Leasing cumplirá con lo establecido por la Ley de Servicios Financieros N° 393 de fecha 21 de agosto de 2013.
Destino de los Fondos	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.

Fuente: Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING V – Emisión 2 / Elaboración: *Moody's Local*

BONOS BISA LEASING V - EMISIÓN 3

Monto de la Emisión:	Bs59.500.000.
Moneda:	Bolivianos (Bs).
Series:	Serie A: Bs20.000.000; Serie B: Bs39.500.000
Valor Nominal de los Bonos:	Bs10.000.
Fecha de Emisión:	28 de septiembre de 2020.
Tasa de Interés:	Serie A: 5,0%; Serie B: 5,90%
Pago de Interés:	Los intereses de la Serie serán pagados cada ciento ochenta (180) días.
Plazo:	Serie A: 1.080 días calendario; Serie B: 3.240 días calendario
Amortización:	<p>Serie A:</p> <ul style="list-style-type: none"> -15% del capital será cancelado en el Cupón N° 1. -15% del capital será cancelado en el Cupón N° 2. -15% del capital será cancelado en el Cupón N° 3. -15% del capital será cancelado en el Cupón N° 4. -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 5. -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 6. <p>Serie B:</p> <ul style="list-style-type: none"> -1,5% del capital será cancelado en el Cupón N° 1; -1,5% del capital será cancelado en el Cupón N° 2. -2% del capital será cancelado en el Cupón N° 3. -2% del capital será cancelado en el Cupón N° 4. -2% del capital será cancelado en el Cupón N° 5. -2% del capital será cancelado en el Cupón N° 6. -2% del capital será cancelado en el Cupón N° 7. -2% del capital será cancelado en el Cupón N° 8. -5% del capital será cancelado en el Cupón N° 9. -5% del capital será cancelado en el Cupón N° 10. -5% del capital será cancelado en el Cupón N° 11. -6% del capital será cancelado en el Cupón N° 12. -10% del capital será cancelado en el Cupón N° 13. -10% del capital será cancelado en el Cupón N° 14.

	-10% del capital será cancelado en el Cupón N° 15. -10% del capital será cancelado en el Cupón N° 16. -12% del capital será cancelado en el Cupón N° 17. -12% del capital será cancelado en el Cupón N° 18.
Garantías:	Para la presente Emisión, BISA Leasing cumplirá con lo establecido por la Ley de Servicios Financieros N° 393 de fecha 21 de agosto de 2013.
Destino de los Fondos:	Los recursos obtenidos en la colocación de Bonos BISA LEASING V – Emisión 3 serán empleados para pagos de pasivos y/o adquisición de bienes de capital a otorgar en arrendamiento financiero.

Fuente: Prospecto Complementario Bonos BISA Leasing V – Emisión 3 / Elaboración: *Moody's Local*

Programa de Emisiones de PAGARÉS BURSÁTILES BISA LEASING III

Monto Total del Programa	US\$30.0 millones.
Tipo de Valor	Pagarés Bursátiles obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Plazo del Programa	No podrá en ningún caso superar el plazo de 720 días calendario, computables a partir del día siguiente hábil de emitida la Resolución Administrativa que apruebe el Programa de Emisiones y lo inscriba en el RMV de la ASFI.
Procedimientos, Modalidad y Precio de Colocación	Los Pagarés Bursátiles de las Emisiones que formen parte del Programa serán colocados en mercado primario bursátil a través de la BBV. Se aclara que el Programa se inscribirá en la BBV. Los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del Programa serán colocados a mejor esfuerzo. El precio de colocación de los Pagarés Bursátiles será mínimamente a la par del valor nominal.
Moneda de las Emisiones	La moneda de las Emisiones que conforman el presente Programa podrá ser Dólares de los Estados Unidos de América o Bolivianos. La moneda de cada una de las Emisiones que formen parte del Programa será definida por los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 del Prospecto Marco del Programa.
Garantía	Para cada una de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles, BISA Leasing cumplirá con lo establecido por la Ley de Servicios Financieros N°393 de fecha 21 de agosto de 2013.
Compromisos Financieros	Ninguno.
Bolsa en la cual se inscribirá el programa	Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV)

Fuente: Prospecto Marco para el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING III / Elaboración: *Moody's Local*

Cumplimiento de Resguardos

Todas las Emisiones de Bonos descritas en el presente Anexo tienen los siguientes compromisos financieros:

Compromiso Financiero	Límite	Dic-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
Índice de Cobertura de Cartera (ICC) ^{1/}	≥100%	454,89%	100,01%	126,22%	123,66%
Ratio de Liquidez (RL) ^{2/}	≥ 15%	48,05%	77,86%	51,05%	31,65%
Coefficiente de Adecuación de Capital (CAP) ^{3/}	≥ 11%	22,30%	22,48%	22,46%	23,72%

^{1/} La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de octubre de 2016 y las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos de todas las Emisiones de Bonos vigentes -a esa fecha- realizadas el 8 de noviembre de 2016, aprobaron la modificación de la fórmula de cálculo del ICC, incluyendo en ésta a las Reservas por Disposiciones no distribuibles, y la incorporación del RL y del CAP como compromisos financieros adicionales para todos los Programas de Emisiones de Bonos de BISA Leasing S.A., y en consecuencia para todas las Emisiones de Bonos vigentes dentro de dichos Programas.

^{2/} 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].

^{3/} El RL se define como: [Suma al cierre del trimestre (Disponibilidades + Inversiones Temporarias)] / Total Pasivo Corriente al cierre del trimestre.

^{3/} El CAP se define como: Capital Regulatorio al cierre del trimestre / Total Activo ponderado al riesgo al cierre del trimestre.

Fuente: BISA Leasing / Elaboración: *Moody's Local*

Anexo III

Información utilizada para la calificación

- » Metodología de Clasificación de Riesgo de Emisores Financieros e Instrumentos emitidos por éstos - Bolivia.
- » Estados Financieros Auditados de la Compañía al 31 de diciembre 2017, 2018, 2019 y 2020.
- » Memoria Anual correspondiente a los ejercicios 2017, 2018 y 2019.
- » Versión Preliminar del Prospecto Marco para el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING III.
- » Boletines del Regulador.
- » Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido durante el mes de enero del ejercicio 2021.
- » Comunicaciones constantes con la Compañía durante los meses de noviembre y diciembre de 2020.

Anexo IV

Descripción 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.

Acciones Comunes

La calificación de los títulos accionarios consta de dos etapas: (i) el análisis previo y (ii) los procedimientos normales de calificación. El análisis previo consiste en verificar si el Emisor presenta información representativa y válida para un periodo mínimo de dos ejercicios anuales; así como en analizar el riesgo por iliquidez bursátil de un título accionario y el riesgo de insolvencia del Emisor. Por su parte, los procedimientos normales de calificación analizan: (i) la liquidez del título accionario; (ii) la variabilidad de los retornos para el accionista, evaluando tanto la variabilidad de la rentabilidad patrimonial proyectada del Emisor, así como la variabilidad estimada bursátil de las acciones; y, (iii) la calificación de la capacidad de pago del Emisor. La calificación final de las acciones se obtiene a través de una matriz en donde se combinan los tres puntos mencionados anteriormente.

Declaración de Importancia

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 calificadora. La presente calificación de riesgo puede estar sujeta a actualización en cualquier momento y a criterio del Comité de Calificación. Moody's Local 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. Moody's Local 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.

© 2021 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGUN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza para asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.