



BISA LEASING S.A.

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

NÚMERO DE REGISTRO COMO EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES ("RMV") DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO ("ASFI"): SPVS-IV-EM-BIL-016/2000

NÚMERO DE REGISTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV EN EL RMV DE LA ASFI: ASFI/DSV-PEB-BIL-003/2015

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN DE BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 EN EL RMV DE LA ASFI: ASFI/DSV-ED-BIL-012/2015

CARTA EMITIDA POR LA ASFI MEDIANTE LA CUAL SE INSCRIBE Y SE AUTORIZA LA OFERTA PÚBLICA DE LA EMISIÓN DE BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1: ASFI/DSVSC/R - 83908/2015 DE FECHA 26 DE MAYO DE 2015

PROSPECTO COMPLEMENTARIO

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

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN: "BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1"
MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN DE BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1: Bs 60.000.000.-
(Sesenta millones 00/100 Bolivianos)
MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV: USD 40.000.000.-
(Cuarenta millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)

Denominación de la Emisión

Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1

Tipo de Valor a Emitirse:	Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.
Moneda de la Emisión:	Bolivianos (Bs).
Monto de la Emisión:	Bs 60.000.000.- (Sesenta millones 00/100 Bolivianos).
Serie de la Emisión:	Serie única.
Fecha de Emisión:	29 de mayo de 2015.
Tipo de Interés:	Nominal, anual y fijo.
Precio de Colocación:	Mínimamente a la par del valor nominal. El capital será amortizado de la siguiente manera:
Amortización de capital:	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Cincuenta por ciento (50%) del capital será cancelado en el cupón N° 28. ▪ Cincuenta por ciento (50%) del capital será cancelado en el cupón N° 32.
Periodicidad de Pago de Intereses:	Los intereses de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 serán pagados cada noventa (90) días.
Plazo de Colocación Primaria:	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.
Procedimiento de Colocación Primaria y Mecanismo de Negociación:	Mercado Primario Bursátil en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).
Forma de Circulación de los Bonos:	A la orden.
Forma de pago en Colocación Primaria:	En efectivo.
Modalidad de Colocación:	A mejor esfuerzo.
Bolsa en la cual se inscribirá la Emisión:	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Forma de Representación de los Bonos:	Los Bonos estarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulación legal vigente.
Garantía:	Quirografaria. a) En el día del vencimiento del Bono y/o Cupón, las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes se realizarán contra la presentación de la identificación respectiva del Tenedor en base a la lista emitida por la EDV. b) A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento del Bono y/o Cupón, las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes se realizarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a la norma legal vigente aplicable.
Forma de amortización de capital y/o pago de intereses:	
Calificadora de Riesgo:	Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A.

Calificación de Riesgo*:

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

Serie	Clave de Pizarra	Monto de la Serie	Cantidad de Valores	Valor Nominal de cada Bono	Tasa de Interés	Plazo	Fecha de Vencimiento
Única	BIL-4-N1U-15	Bs 60.000.000.-	6.000	Bs 10.000.-	5,25%	2.880 días calendario	17 de abril de 2023

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

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

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



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

LA PAZ, MAYO 2015

Esta página ha sido dejada en blanco intencionalmente

DECLARACIONES JURADAS

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



ACTA DE DECLARACION JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas 11:30 del día 4 de mayo de 2015, se hizo presente ante este despacho judicial, la persona que responde al nombre de **JAVIER ENRIQUE PALZA PRUDENCIO** con Cédula de Identidad No. 2015472 LP. y con domicilio en esta ciudad, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **BISA S.A. Agencia de Bolsa**, quien previo juramento de Ley, manifestó lo siguiente:

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

Quien desee adquirir los Bonos BISA LEASING IV - EMISIÓN 1 que forman parte de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Complementario, en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV, respecto al Valor y a la transacción propuesta.

La adquisición de los Bonos BISA LEASING IV - EMISIÓN 1 que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador de todos los términos y condiciones de la Oferta Pública tal como aparecen en el presente Prospecto Complementario, en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV.”

Leída que le fue, persistió en el tenor íntegro de su Declaración Jurada Voluntaria, firmando al pie conjuntamente con el señor juez, por ante mí de lo que doy fe.

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

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

ANTE MÍ

Giovanna N. Bustos Vargas
ACTUARIA ABOGADO
Juzgado 9no. de Instrucción en lo Civil
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

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

ACTA DE DECLARACION JURADA

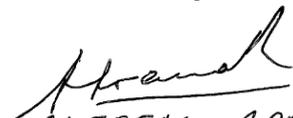


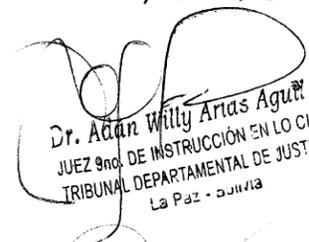
En la ciudad de La Paz, a horas 10:30 del día 4 de mayo de 2015, se hizo presente, ante este despacho judicial, la persona que responde al nombre de **FELIPE ALFREDO ARANA RÜCK** con Cédula de Identidad No. 164828 LP. y domicilio transitorio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **BISA Leasing S.A.**, como Director, quien previo juramento de ley, manifestó lo siguiente:

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

AL SEGUNDO: *"Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto Complementario de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV - EMISIÓN 1, a ser presentado ante la ASFI."*

Leída que le fue, persistió en el tenor íntegro de su Declaración Jurada Voluntaria, firmando al pie conjuntamente con el señor Juez, por ante mí de lo que doy fe.


FELIPE ALFREDO ARANA RÜCK
C.I. 164828 LP.


Dr. Adán Willy Arias Aguirre
JUEZ 1º de INSTRUCCIÓN EN LO CIVIL
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

ANTE MÍ

Giovinna D. Bustos Vargas
ACTUARIO ABOGADO
Juzgado 1º de Instrucción en lo Civil
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

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



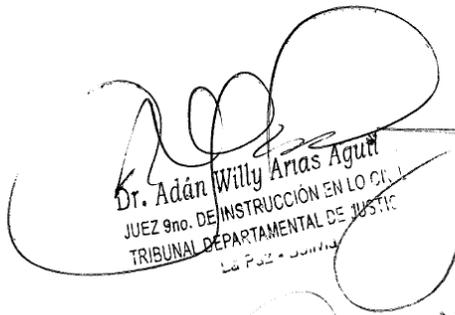
ACTA DE DECLARACION JURADA

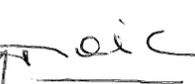
En la ciudad de La Paz, a horas 10:00 del día 4 de mayo de 2015, se hizo presente ante este despacho judicial, la persona que responde al nombre de **JORGE LUIS FIORI CAMPERO** con Cédula de Identidad No. 2290157 LP. y domicilio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **BISA Leasing S.A.**, como Gerente General, quien previo juramento de ley, manifestó lo siguiente:

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

AL SEGUNDO: *"Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto Complementario de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV - EMISIÓN 1, a ser presentado ante la ASFI."*

Leída que le fue, persistió en el tenor íntegro de su Declaración Jurada Voluntaria, firmando al pie conjuntamente con el señor Juez, por ante mí de lo que doy fe.


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


Jorge Luis Fiori Campero
C.I. 2290157 LP


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

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La estructuración de la presente Emisión denominada BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 (“Emisión”) fue realizada por BISA S.A. Agencia de Bolsa.

RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

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

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

PRINCIPALES FUNCIONARIOS DE BISA LEASING S.A.

Lic. Jorge Luis Fiori Campero	Gerente General
Lic. Verónica Rocío Vargas Salas	Gerente de Operaciones
Lic. Luis Sergio Arce Vega	Gerente Adjunto de Negocios Cochabamba
Lic. Mónica Leticia Suárez Padilla	Gerente Adjunto del Área Legal
Ing. Gabriela Roxana Linares Larraín	Subgerente Nacional de Riesgos Ex Post
Lic. Klaudia Kalenny Aguilar Muñoz	Subgerente Nacional de Riesgos Ex Ante
Lic. Ronald Darío Almaraz Guzmán	Subgerente de Negocios Santa Cruz
Ing. Max Fernando Céspedes Gallardo	Subgerente de Sistemas
Lic. Eliana Santivañez Caro	Subgerente de Finanzas y Proyectos Especiales
Ing. Freddy Sergio Villalba Leytón	Subgerente de Negocios La Paz

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

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

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

Bolsa Boliviana de Valores S.A. (“BBV”)

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

BISA S.A. Agencia de Bolsa

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

BISA LEASING S.A.

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

ÍNDICE DE CONTENIDO

1.	RESUMEN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO	1
1.1.	Resumen de las condiciones y contenido de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1	1
1.2.	Información Resumida de los Participantes	4
1.3.	Antecedentes Legales de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1	4
1.4.	Antecedentes Legales del Emisor	5
1.5.	Posibilidad de que los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 sean limitados o afectados por otra clase de valores	6
1.6.	Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a los que se Sujetará BISA LEASING S.A. durante la Vigencia de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV	6
1.7.	Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento	6
1.8.	Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobvenida	6
1.9.	Protección de Derechos	7
1.10.	Arbitraje	7
1.11.	Tribunales competentes	7
1.12.	Resumen del Análisis Financiero	7
1.12.1.	Balance General	8
1.12.2.	Estado de Resultados	10
1.12.3.	Indicadores Financieros	10
1.12.3.1.	Liquidez	11
1.12.3.2.	Calidad de Cartera	13
1.12.3.3.	Endeudamiento y Estructura de Activos y Pasivos	14
1.12.3.4.	Eficiencia	15
1.12.3.5.	Rentabilidad	16
2.	DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS	17
2.1.	Antecedentes Legales de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1	17
2.2.	Delegación y aspectos Operativos	18
2.3.	Características de la Emisión	19
2.3.1.	Denominación de la Emisión	19
2.3.2.	Tipo de valores a emitirse	19
2.3.3.	Monto total y moneda de la Emisión	19
2.3.4.	Número de series y cantidad de Valores que contendrá cada serie	19
2.3.5.	Valor nominal y precio de colocación	19
2.3.6.	Numeración de los Bonos	19
2.3.7.	Fecha de emisión, plazo de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 y fecha de vencimiento	19
2.3.8.	Plazo de colocación primaria	19
2.3.9.	Forma de circulación de los Bonos	19
2.3.10.	Forma de representación de los Bonos	20
2.3.11.	Transferencia de los Bonos	20
2.3.12.	Contenido de los Bonos	20
2.3.13.	Modalidad de Colocación	20
2.3.14.	Procedimiento de Colocación Primaria y Mecanismo de Negociación	20
2.3.15.	Forma de pago en Colocación Primaria	20
2.3.16.	Número de Registro y fecha de inscripción de la Emisión en el RMV de la ASFI	20
2.3.17.	Calificación de Riesgo	21
2.4.	Derechos de los Titulares	21
2.4.1.	Tipo de interés y tasa de interés	21
2.4.2.	Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses	21
2.4.3.	Fórmula de cálculo de los intereses	21
2.4.4.	Fórmula para la amortización de capital	22

2.4.5.	Reajustabilidad del Empréstito	22
2.4.6.	Forma de amortización de capital y/o pago de intereses.....	22
2.4.7.	Amortización de capital y periodicidad de pago de intereses	22
2.4.8.	Fecha y lugar de amortización de capital y/o pago de intereses	23
2.4.9.	Provisión para el pago de capital y el pago de intereses	24
2.4.10.	Plazo para el pago total de los Bonos	24
2.4.11.	Garantía	24
2.4.12.	Convertibilidad en acciones	24
2.4.13.	Redención anticipada	24
2.4.13.1.	Rescate anticipado mediante sorteo	24
2.4.13.2.	Redención mediante compra en el mercado secundario	25
2.4.14.	Tratamiento del RC-IVA en caso de Redención Anticipada	25
2.4.15.	Agente pagador	25
2.4.16.	Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar.....	26
2.4.17.	Efectos sobre los derechos de los Tenedores de Bonos por fusión o transformación del Emisor	26
2.4.18.	Posibilidad de que los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 sean limitados o afectados por otra clase de valores	26
2.4.19.	Restricciones, obligaciones y compromisos financieros a los que se sujetará el Emisor durante la vigencia de la Emisión	26
2.4.20.	Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento.....	26
2.4.21.	Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida.....	26
2.4.22.	Aceleración de plazos	27
2.4.23.	Protección de derechos	27
2.4.24.	Redención de los Bonos, pago de intereses, relaciones con los Tenedores de Bonos, y cumplimiento de otras obligaciones inherentes al Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV y sus Emisiones	27
2.4.25.	Arbitraje	27
2.4.26.	Tribunales competentes	27
2.4.27.	Tratamiento tributario.....	27
2.4.28.	Asamblea General de Tenedores de Bonos.....	28
2.4.29.	Representante Común de Tenedores de Bonos	28
2.4.30.	Nombramiento del Representante Común de Tenedores de Bonos	28
2.4.31.	Deberes y facultades del Representante de Tenedores	29
2.4.32.	Normas de seguridad.....	30
2.4.33.	Obligaciones de información	30
3.	RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS RECURSOS	30
4.	FACTORES DE RIESGO	31
5.	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN	32
5.1.	Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria.....	32
5.2.	Medios de difusión sobre las principales condiciones de la Oferta Pública	32
5.3.	Tipo de oferta.....	32
5.4.	Diseño y estructuración	32
5.5.	Agente colocador.....	32
5.6.	Modalidad de colocación.....	32
5.7.	Precio de colocación	32
5.8.	Plazo de colocación primaria	33
5.9.	Condiciones bajo las cuáles la Oferta Pública quedará sin efecto	33
5.10.	Relación entre el Emisor y el Agente colocador	33

5.11.	Bolsa de valores en la cual se inscribirá la Emisión	33
6.	INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR	33
6.1.	Datos generales del emisor.....	33
6.1.1.	Identificación del emisor	33
6.1.2.	Documentos de Constitución y sus Modificaciones	34
6.1.3.	Capital social	35
6.1.4.	Empresas vinculadas.....	36
6.1.5.	Estructura administrativa interna	37
6.1.6.	Directores y Ejecutivos	37
6.1.7.	Empleados.....	38
6.2.	Descripción de BISA LEASING S.A.....	39
6.3.	Créditos y deudas por pagar	39
6.4.	Procesos legales de BISA LEASING S.A.	41
6.5.	Hechos Relevantes recientes de BISA LEASING S.A.	41
6.6.	Análisis e interpretación de los Estados Financieros	43
6.6.1.	Balance General.....	43
6.6.2.	Estado de Resultados.....	50
6.6.3.	Indicadores Financieros	55
6.6.3.1.	Liquidez y Solvencia.....	55
6.6.3.2.	Calidad de Cartera	58
6.6.3.3.	Endeudamiento y Estructura de Activos y Pasivos	60
6.6.3.4.	Eficiencia	61
6.6.3.5.	Rentabilidad	62
6.7.	Cambios en los Responsables de la Elaboración y Revisión de la Información Financiera	64
6.7.1.	Cálculo Histórico de los Compromisos Financieros	65
7.	ESTADOS FINANCIEROS	66

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro Nº 1:	Principales cuentas de los Estados Financieros	7
Cuadro Nº 2:	Indicadores Financieros	11
Cuadro Nº 3:	Calificación de Riesgo de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1	21
Cuadro Nº 4:	Cronograma para el pago de cupones de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1	22
Cuadro Nº 5:	Premio por prepago (en porcentaje).....	25
Cuadro Nº 6:	Emisiones vigentes (al 31 de marzo de 2015).....	26
Cuadro Nº 7:	Tratamiento tributario	28
Cuadro Nº 8:	Antecedentes del Representante de Tenedores	29
Cuadro Nº 9:	Nómina de accionistas de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2015)	35
Cuadro Nº 10:	Nómina de accionistas de Banco BISA S.A. (al 31 de marzo de 2015)	36
Cuadro Nº 11:	Nómina de accionistas de La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. (al 31 de marzo de 2015)	36
Cuadro Nº 12:	Entidades vinculadas a BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2015).....	36
Cuadro Nº 13:	Composición del Directorio de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2015).....	37
Cuadro Nº 14:	Principales Ejecutivos de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2015)	38
Cuadro Nº 15:	Evolución del número de empleados de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2015)	38
Cuadro Nº 16:	Créditos contraídos por de BISA LEASING S.A. con Bancos y Entidades Financieras (al 31 de marzo de 2015)	39
Cuadro Nº 17:	Valores representativos de deuda en circulación emitidos por BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2015).....	40
Cuadro Nº 18:	Deudas subordinadas contraídas por BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo 2015)	40
Cuadro Nº 19:	Procesos legales vigentes de BISA LEASING S.A. (al 31 de diciembre de 2014).....	41
Cuadro Nº 20:	Estructura de la Cartera de Créditos (en millones de Bs)	45
Cuadro Nº 21:	Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) (expresado en USD).....	65
Cuadro Nº 22:	Balance General y análisis horizontal del Balance General de BISA LEASING S.A.	66
Cuadro Nº 23:	Análisis Vertical del Balance General de BISA LEASING S.A.....	67
Cuadro Nº 24:	Estado de Resultados y análisis horizontal del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.	68
Cuadro Nº 25:	Análisis Vertical del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.....	68
Cuadro Nº 26:	Indicadores Financieros de BISA LEASING S.A.....	69

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico N° 1:	Organigrama de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2015).....	37
Gráfico N° 2:	Activo total (en millones de Bs)	43
Gráfico N° 3:	Cartera (en millones de Bs).....	44
Gráfico N° 4:	Otras cuentas por cobrar (en millones de Bs)	46
Gráfico N° 5:	Pasivo total (en millones de Bs)	47
Gráfico N° 6:	Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento (en millones de Bs)	47
Gráfico N° 7:	Títulos valores en circulación (en millones de Bs)	48
Gráfico N° 8:	Patrimonio neto (en millones de Bs).....	49
Gráfico N° 9:	Ingresos financieros (en millones de Bs)	51
Gráfico N° 10:	Gastos financieros (en millones de Bs)	51
Gráfico N° 11:	Resultado neto del ejercicio (en millones de Bs).....	54
Gráfico N° 12:	Coficiente de liquidez (en veces).....	55
Gráfico N° 13:	Patrimonio sobre Activo (en porcentaje)	56
Gráfico N° 14:	Solvencia Patrimonial (en porcentaje sin considerar provisiones)	57
Gráfico N° 15:	Coficiente de Adecuación Patrimonial (en porcentaje)	57
Gráfico N° 16:	Cobertura de la Cartera en Mora (en veces)	58
Gráfico N° 17:	Índice de Mora (en porcentaje)	59
Gráfico N° 18:	Eficiencia Operativa (en porcentaje).....	62
Gráfico N° 19:	Retorno sobre el Patrimonio ROE (en porcentaje)	63
Gráfico N° 20:	Retorno sobre el Activo ROA (en porcentaje)	63
Gráfico N° 21:	Margen Neto (en porcentaje)	64

ANEXOS

ANEXO I: ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 CON DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA.

ANEXO II: ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015 CON INFORME DE AUDITORÍA INTERNA.

ANEXO III: CALIFICACIÓN DE RIESGO OTORGADA A LA EMISIÓN POR MOODY'S LATIN AMERICA AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO S.A.

1. RESUMEN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

1.1. Resumen de las condiciones y contenido de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1

Denominación de la Emisión:	Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1.
Monto de la Emisión:	Bs 60.000.000.- (Sesenta millones 00/100 Bolivianos)
Moneda de la Emisión:	Bolivianos (Bs).
Series de la Emisión:	Serie única: Bs 60.000.000.- (Sesenta millones 00/100 Bolivianos).
Valor Nominal de los Bonos:	Bs 10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos).
Cantidad de Valores que contiene la Emisión:	Seis mil (6.000) Bonos.
Tipo de Valor:	Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.
Forma de representación de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1:	Los Bonos estarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulación legal vigente. A la Orden.
Forma de circulación de los Bonos:	La Sociedad reputará como titular de un Bono BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 perteneciente al Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Tipo de interés:	Nominal, anual y fijo.
Tasa de Interés:	5,25% (Cinco coma veinticinco por ciento).
Plazo de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1:	La presente Emisión tendrá un plazo de vigencia de dos mil ochocientos ochenta (2.880) días calendario. Los plazos serán computados a partir de la fecha de Emisión.
Fecha de Emisión:	29 de mayo de 2015.
Fecha de vencimiento:	17 de abril de 2023.
Amortización de capital:	El capital será amortizado de la siguiente manera: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Cincuenta por ciento (50%) del capital será cancelado en el cupón N° 28. ▪ Cincuenta por ciento (50%) del capital será cancelado en el cupón N° 32.
Periodicidad de pago de intereses:	Los intereses de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 serán pagados cada noventa (90) días calendario.
Fórmula para la amortización de capital:	Tratándose de una Emisión de Bonos expresada en Bolivianos, el monto a pagar se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula: Capital: $VP = VN * PA$ Dónde:

	<p>VP = Monto a pagar VN = Valor nominal PA = Porcentaje de amortización</p>
	<p>El cálculo de los intereses será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. Tratándose de una Emisión denominada en Bolivianos, la fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:</p>
Fórmula de cálculo de los intereses:	$IB = K * (Tr * PI / 360)$
	<p>Dónde: IB = Intereses del Bono K = Valor nominal o saldo de capital pendiente de pago Tr = Tasa de interés nominal anual PI = Plazo del cupón (número de días calendario)</p>
Forma de amortización de capital y/o pago de intereses:	<p>a) En el día del vencimiento del Bono y/o Cupón, las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes se realizarán contra la presentación de la identificación respectiva del Tenedor en base a la lista emitida por la EDV. b) A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento del Bono y/o Cupón, las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes se realizarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a la norma legal vigente aplicable.</p>
Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses:	<p>Los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 devengarán intereses a partir de su fecha de Emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del Cupón o Bono.</p>
Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública primaria:	<p>La oferta será dirigida a personas naturales, personas jurídicas, fondos y patrimonios autónomos.</p>
Convertibilidad en Acciones:	<p>Los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 no serán convertibles en acciones de la Sociedad.</p>
Destino específico de los fondos y plazo de utilización:	<p>Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Pago de pasivos y/o 2. Adquisición de bienes de capital a otorgar en arrendamiento financiero. <p>De acuerdo al detalle del punto 3. de este Prospecto Complementario.</p> <p>El plazo de utilización de los recursos para recambio de pasivos será de 185 (ciento ochenta y cinco) días calendario de</p>

iniciada la colocación primaria.

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

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 podrán ser utilizados conforme se vayan realizando colocaciones parciales o en su defecto se realice la colocación total de los mismos.

Todos los fondos provenientes de la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1, serán depositados por la agencia de bolsa colocadora (Agente Colocador) en la cuenta bancaria señalada por el Emisor, exclusivamente abierta con este fin.

Garantía:	Los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 (y las demás Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV) estarán respaldadas por una Garantía Quirografaria, en los términos definidos por el Código Civil, hasta el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 (y de las demás Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV) y en los límites de lo establecido por el inciso e) del artículo 464 de la Ley de Servicios Financieros N° 393 de fecha 21 de agosto de 2013.
Reajustabilidad del Empréstito:	No aplica para esta Emisión.
Mecanismo de negociación y procedimiento de colocación primaria:	Mercado Primario Bursátil a través de la BBV.
Modalidad de colocación:	A mejor esfuerzo.
Precio de colocación:	Mínimamente a la par del valor nominal.
Plazo de colocación primaria:	El plazo de colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.
Forma de pago en colocación primaria:	En efectivo.
Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar:	La frecuencia de los pagos a los Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 está establecida en el cronograma de pagos señalado en el punto 2.4.7. de este Prospecto Complementario. Los pagos serán comunicados mediante aviso en un órgano de circulación nacional con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago del cupón y/o Bono

correspondiente.

El o los medios de prensa de circulación nacional a utilizar serán definidos por el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta de conformidad a lo señalado en el punto 2.2. de este Prospecto Complementario, referido a Delegación y aspectos operativos).

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

1.2. Información Resumida de los Participantes

Emisor:	El Emisor de los Valores de la presente Emisión es BISA LEASING S.A., que en adelante será identificada indistintamente como la Sociedad, la Empresa, el Emisor o BISA LEASING S.A.
Agente Colocador:	BISA S.A. Agencia de Bolsa.
Agente Pagador:	BISA S.A. Agencia de Bolsa (u otro designado al efecto por el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta de conformidad a lo mencionado en el punto 2.2. de este Prospecto Complementario, referido a Delegación y aspectos operativos).
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1:	BISA S.A. Agencia de Bolsa.
Entidad Calificadora de Riesgo:	Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A. (u otra designada al efecto por el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta de conformidad a lo señalado en el punto 2.2. de este Prospecto Complementario, referido a Delegación y aspectos operativos).
Representante Común Provisorio de los Tenedores de Bonos:	Dunia Verónica Barrios Siles.

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

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 4 de diciembre de 2014, aprobó el **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV**, de acuerdo a lo establecido por el Código de Comercio, por la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leaño mediante Testimonio N° 2103/2014 de fecha 8 de diciembre de 2014, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 10 de diciembre de 2014 bajo el N° 00145143 del libro N° 10.

- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI N° 202/2015 de fecha 30 de marzo de 2015, se autorizó e inscribió el **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-PEB-BIL-003/2015.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 26 de febrero de 2015, consideró y aprobó las condiciones de la Emisión denominada “**BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1**”; según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika Reyes Leño mediante Testimonio N° 390/2015 de fecha 3 de marzo de 2015, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 5 de marzo de 2015 bajo el N° 00146063 del libro N° 10.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika Reyes Leño, mediante Testimonio N° 528/2015, de fecha 24 de marzo de 2015, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 27 de marzo de 2015 bajo el N° 00146306 del libro N° 10.
- La modificación a la Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika Reyes Leño, mediante Testimonio N° 884/2015, de fecha 7 de mayo de 2015, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 11 de mayo de 2015 bajo el N° 00146770 del libro N° 10.
- Mediante Carta de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, ASFI/DSVSC/R-83908/2015 de fecha 26 de mayo de 2015, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la Emisión denominada **BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-012/2015.

1.4. Antecedentes Legales del Emisor

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

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

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

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

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

Las Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a los que se sujetará BISA LEASING S.A. durante la vigencia de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV se encuentran descritas en el punto 2.4.17. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV.

1.7. Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

Los Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento se encuentran descritos en el punto 2.4.19. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV.

1.8. Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida

El Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida se encuentran descritos en el punto 2.4.20. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV.

1.9. Protección de Derechos

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

1.10. Arbitraje

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

1.11. Tribunales competentes

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

1.12. Resumen del Análisis Financiero

En el presente punto se realiza un resumen del Análisis Financiero de BISA LEASING S.A., el cual se encuentra detallado en el punto 6.6. del presente Prospecto Complementario.

El análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012, 2013 y 2014 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L.

Asimismo se presentan de manera referencial los Estados Financieros al 31 de marzo de 2015, preparados por la Lic. Verónica Vargas en su calidad de Gerente de Operaciones de BISA LEASING S.A. y revisados por la Lic. Cynthia Montes en su calidad de Auditor Interno de BISA LEASING S.A.

Los estados financieros de las gestiones 2012, 2013 y 2014 no registran ningún efecto del ajuste por inflación; se encuentran presentados a valores históricos.

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

Cuadro N° 1: Principales cuentas de los Estados Financieros

PRINCIPALES CUENTAS BISA LEASING S.A. (EXPRESADO EN MILLONES DE BOLIVIANOS Y PORCENTAJE)								
PERÍODO	2012	2013	2014	mar-15	2012 - 2013 Horizontal Absoluto	2012 - 2013 Horizontal Relativo	2013 - 2014 Horizontal Absoluto	2013 - 2014 Horizontal Relativo
Cartera	206,14	261,52	290,79	309,79	55,38	26,87%	29,27	11,19%
Total Activo	272,47	325,45	351,12	363,82	52,98	19,44%	25,67	7,89%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	80,44	104,92	109,79	130,96	24,47	30,42%	4,87	4,65%
Títulos valores en circulación	111,00	129,00	157,36	157,36	18,00	16,22%	28,36	21,98%
Total Pasivo	223,66	275,14	295,70	319,37	51,49	23,02%	20,56	7,47%
Patrimonio Neto	48,81	50,31	55,42	44,46	1,50	3,06%	5,11	10,16%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	272,47	325,45	351,12	363,82	52,98	19,44%	25,67	7,89%
Ingresos financieros	24,75	30,62	35,90	9,77	5,87	23,72%	5,28	17,25%
Gastos financieros	5,65	8,45	11,54	3,27	2,80	49,54%	3,09	36,55%
Gastos de administración	8,68	10,36	11,62	3,55	1,68	19,36%	1,26	12,18%
Resultado de operación neto	10,98	10,05	13,68	3,68	(0,93)	-8,49%	3,63	36,17%
Resultado neto del ejercicio	11,27	10,94	15,00	4,04	(0,33)	-2,91%	4,06	37,09%

Fuente: BISA LEASING S.A.

1.12.1. Balance General

Activo Total

El activo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2012 alcanzó Bs 272,47 millones, al 31 de diciembre de 2013 ascendió a Bs 325,45 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2014 sumó Bs 351,12 millones.

Entre el 2012 y 2013 se observa un importante incremento de Bs 52,98 millones (19,44%); explicado, principalmente, por el aumento de la cartera vigente en Bs 54,22 millones (28,10%).

Entre el 2013 y el 2014 el activo total muestra un nuevo incremento de Bs 25,67 millones (7,89%), producto del incremento de la cartera vigente en Bs 35,55 millones (14,38%).

Al 31 de marzo de 2015 el activo total de la Sociedad asciende a Bs 363,82 millones.

Cartera

Los datos muestran que para diciembre de 2012 se registraron Bs 206,14 millones, correspondientes al 75,65% del activo total; para diciembre de 2013 reportó Bs 261,52 millones, representando un 80,36% del activo total; mientras que para diciembre 2014 la cartera alcanzó a Bs 290,79 millones, equivalentes a un 82,82% del activo total.

Entre el 2012 y el 2013 la cartera experimentó un incremento de Bs 55,38 millones (26,87%). Asimismo, entre el 2013 y el 2014 existe un importante incremento de Bs 29,27 millones (11,19%). Ambos incrementos surgen como consecuencia de las mayores colocaciones realizadas por la Sociedad durante el período analizado.

Al 31 de marzo de 2015 esta cuenta muestra un saldo de Bs 309,79 millones.

Pasivo Total

El pasivo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2012 reportó Bs 223,66 millones, equivalentes al 82,09% del total pasivo y patrimonio neto; al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta sumó Bs 275,14 millones, igual al 84,54% del total pasivo y patrimonio neto; finalmente al 31 de diciembre de 2014 el pasivo total ascendió a Bs 295,70 millones que representan el 84,22% del total pasivo y patrimonio.

Entre el 2012 y el 2013 el pasivo total de la Sociedad experimentó un importante crecimiento de Bs 51,49 millones (23,02%); como consecuencia, principalmente, del incremento de los títulos valores en circulación en Bs 18,00 millones (16,22%) y de las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento en Bs 24,47 millones (30,42%).

Entre el 2013 y el 2014 el pasivo total se incrementó en Bs 20,56 millones (7,47%) producto, principalmente, del incremento de la cuenta títulos valores en circulación en Bs 28,36 millones (21,98%).

Al 31 de marzo de 2015 el pasivo total asciende a Bs 319,37 millones.

Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento

Las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento de BISA LEASING S.A. para la gestión 2012 sumaron Bs 80,44 millones correspondientes a 29,52% del total pasivo y patrimonio neto; en la gestión 2013 las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ascienden a Bs 104,92 millones equivalentes al 32,24% del total pasivo y patrimonio neto; y finalmente para la gestión 2014 mostraron un saldo de Bs 109,79 millones que representa el 31,27% del total pasivo y patrimonio.

En el análisis correspondiente a las gestiones 2012 y 2013 se observa un importante incremento de Bs 24,47 millones equivalentes a 30,42% en términos relativos. Entre las gestiones 2013 y 2014 esta cuenta muestra un incremento de Bs 4,87 millones (4,65%).

Al 31 de marzo de 2015 el saldo de esta cuenta asciende a Bs 130,96 millones.

Títulos Valores en Circulación

Para la gestión 2012 los títulos valores en circulación ascendieron a Bs 111,00 millones, equivalentes al 40,74% del total pasivo y patrimonio neto; para la gestión 2013 reportaron Bs 129,00 millones correspondientes al 39,64% del total pasivo y patrimonio neto; finalmente para la gestión 2014 alcanzaron a Bs 157,36 millones que representan el 44,82% del total pasivo y patrimonio neto.

Entre la gestión 2012 y 2013 la cuenta registra un incremento de Bs 18,00 (16,22%) producto de la colocación de los BONOS BISA LEASING III – Emisión 1 durante el mes de septiembre de 2013. Entre las gestiones 2013 y 2014 esta cuenta muestra un nuevo incremento de Bs 28,36 millones (21,98%), producto de la colocación de los BONOS BISA LEASING III – Emisión 2 durante el segundo semestre de 2014.

Al 31 de marzo de 2015 esta cuenta muestra un saldo de Bs 157,36 millones

Patrimonio Neto

Al 31 de diciembre de 2012 el patrimonio neto de la Sociedad ascendió a Bs 48,81 millones representando el 17,91% de la suma del total pasivo y patrimonio neto; mientras que para el 2013 reportó Bs 50,31 millones, igual al 15,46% del total pasivo y patrimonio neto; finalmente para la gestión 2014 el patrimonio neto sumó Bs 55,42 millones equivalentes al 15,78% del total pasivo y patrimonio.

Entre las gestiones 2012 y 2013 esta cuenta mostró un incremento igual a Bs 1,50 millones (3,06%). Entre el 2013 y el 2014 el patrimonio experimentó un crecimiento de Bs 5,11 millones (10,16%) producto del incremento de las reservas en Bs 1,05 millones (4,71%) y de los resultados acumulados en Bs 4,06 millones (37,09%).

Al 31 de marzo de 2015 el patrimonio de la Sociedad asciende a Bs 44,46 millones.

1.12.2. Estado de Resultados

Ingresos financieros

Al 31 de diciembre de 2012 los ingresos financieros reportaron Bs 24,75 millones, al 31 de diciembre de 2013 los ingresos alcanzaron Bs 30,62 millones; mientras que al 31 de diciembre de 2014 ascendieron a Bs 35,90 millones.

Entre las gestiones 2012 y 2013 los ingresos financieros registraron un importante crecimiento de Bs 5,87 millones (23,72%). Entre el 2013 y 2014 los ingresos financieros se incrementaron en Bs 5,28 millones (17,25%). Ambos incrementos se explican principalmente por el incremento de los productos por cartera vigente.

Al 31 de marzo de 2015 los ingresos financieros de la Sociedad fueron de Bs 9,77 millones.

Gastos Financieros

Los gastos financieros al 31 de diciembre de 2012 sumaron Bs 5,65 millones, representando el 22,83% de los ingresos financieros; para el 31 de diciembre de 2013 reportaron Bs 8,45 millones, correspondientes al 27,59% de los ingresos financieros; mientras que para diciembre de 2014 alcanzaron Bs 11,54 millones equivalentes al 32,13% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2012 y 2013 los gastos financieros se incrementaron en Bs 2,80 millones (49,54%). Entre el 2013 y 2014 esta cuenta registró un nuevo incremento de Bs 3,09 millones (36,55%). Ambos incrementos fueron producto del incremento de los cargos por títulos valores no convertibles en acciones.

Al 31 de marzo de 2015 los gastos financieros de la Sociedad fueron de Bs 3,27 millones.

Resultado Neto del Ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2012 el resultado neto del ejercicio fue de Bs 11,27 millones, correspondiente al 45,54% de los ingresos financieros; para el 31 de diciembre de 2013 sumó Bs 10,94 millones equivalente al 34,24% de los ingresos financieros; finalmente para diciembre de 2014 el resultado neto del ejercicio alcanzó los Bs 15,00 millones que representaron el 41,78% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2012 y 2013 el resultado neto mostró un decremento de Bs 0,33 millones (2,91%). Entre el 2013 y 2014 el resultado neto experimentó un importante incremento de Bs 4,06 millones (37,09%).

Al 31 de marzo de 2015 el resultado neto obtenido por la Sociedad fue de Bs 4,04 millones.

1.12.3. Indicadores Financieros

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

Cartera: Suma de la cartera vigente más la cartera vencida más la cartera en ejecución más la cartera reprogramada o reestructurada vigente más la cartera reprogramada o reestructurada vencida más la cartera reprogramada o reestructurada en ejecución más los productos

devengados por cobrar cartera menos la previsión para cartera incobrable. Esta cartera podrá denominarse también cartera neta.

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

Cuadro Nº 2: Indicadores Financieros

BISA LEASING S.A.							
ANÁLISIS DE RATIOS FINANCIEROS							
CONCEPTO	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN	2012	2013	2014	mar-15	
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA							
Coefficiente de Liquidez	Activo corriente / Pasivo corriente	Veces	2,20	2,41	2,53	1,79	
Patrimonio sobre Activo	Patrimonio Neto / Total Activo	Porcentaje	17,91%	15,46%	15,78%	12,22%	
Solvencia Patrimonial	Cartera vencida total + Ejecución total / Patrimonio Neto	Porcentaje	4,89%	10,10%	5,03%	11,65%	
	(Cartera vencida total + Ejecución total - Previsión para cartera incobrable - Previsión genérica cíclica) / Patrimonio Neto	Porcentaje	-17,78%	-14,11%	-16,48%	-13,79%	
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	Patrimonio Neto / Activos ponderados por riesgo	Porcentaje	14,59%	12,93%	12,09%	11,52%	
CALIDAD DE CARTERA							
Cobertura de la Cartera en Mora	Previsión para cartera incobrable + Previsión genérica cíclica / Cartera en mora	Veces	4,64	2,40	4,28	2,18	
Cartera Vigente	Cartera vigente total / Cartera bruta	Porcentaje	98,86%	98,07%	99,05%	98,33%	
Índice de Mora	Cartera vencida total + Ejecución total / Cartera bruta	Porcentaje	1,14%	1,93%	0,95%	1,67%	
ENDEUDAMIENTO Y ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS							
Razón Deuda Patrimonio	Total Pasivo / Patrimonio	Veces	4,58	5,47	5,34	7,18	
Cartera sobre Activo	Cartera / Total Activo	Porcentaje	75,65%	80,36%	82,82%	85,15%	
Financiamiento	Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento / Total Pasivo	Porcentaje	35,97%	38,13%	37,13%	41,01%	
	Títulos valores en circulación / Total Pasivo	Porcentaje	49,63%	46,89%	53,22%	49,27%	
RATIOS DE EFICIENCIA							
Margen de Intermediación	Ingresos financieros / Cartera Bruta	Porcentaje	11,85%	11,60%	12,28%		
	Gastos financieros / Cartera Bruta	Porcentaje	2,70%	3,20%	3,94%		
Eficiencia Administrativa	Gastos administrativos / Ingresos financieros	Porcentaje	35,06%	33,82%	32,36%		
Eficiencia Operativa	Gastos financieros + Gastos Administrativos / Total Activo	Porcentaje	5,26%	5,78%	6,59%		
RATIOS DE RENTABILIDAD							
ROE Retorno sobre Patrimonio	Resultado Neto / Patrimonio Neto	Porcentaje	23,09%	21,75%	27,07%		
ROA Retorno sobre Activos	Resultado Neto / Total Activo	Porcentaje	4,14%	3,36%	4,27%		
Margen Financiero Bruto	Resultado financiero bruto / Ingresos financieros	Porcentaje	77,17%	72,41%	67,87%		
Margen Neto	Resultado neto / Ingresos financieros	Porcentaje	45,54%	35,74%	41,78%		

Fuente: BISA LEASING S.A.

1.12.3.1. Liquidez

Coefficiente de Liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente)

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

Para la gestión 2012 el coeficiente de liquidez fue de 2,20 veces; para la gestión 2013, 2,41 veces; y finalmente para la gestión 2014 fue de 2,53 veces.

Durante el período analizado se observa que el indicador se ha ido incrementando, pasando de 2,20 veces a 2,53 veces. Se puede verificar que la Sociedad se encuentra en condiciones de satisfacer holgadamente sus pasivos de corto plazo con todos sus activos de corto plazo.

Al 31 de marzo de 2015 el coeficiente de liquidez fue de 1,79 veces.

Patrimonio sobre Activo (Patrimonio Neto / Total Activo)

El ratio muestra el porcentaje que representa el patrimonio neto en comparación del activo total de la empresa; es decir, la proporción del activo que está siendo financiada con capital de los

accionistas. Así como el coeficiente de liquidez informa de la liquidez o solvencia a corto plazo, este indicador informa sobre la solvencia a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2012 el ratio patrimonio sobre activo de BISA LEASING S.A. fue 17,91%; para el 31 de diciembre de 2013, 15,46%; y finalmente para diciembre de 2014 fue de 15,78%.

Durante el período analizado se observa que la mayor parte del activo total de la Sociedad está siendo financiado por deuda, representando el patrimonio de la misma una proporción cuya media está entre un 15,00% y un 20,00% del activo total. Esta estructura 80 – 20 es explicada por el giro del negocio de BISA LEASING S.A.

Al 31 de marzo de 2015 el ratio patrimonio sobre activo fue de 12,22%.

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

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

Si analizamos el primer indicador, es decir tomando el total de la cartera en mora sin considerar provisiones, se observa que para la gestión 2012 el indicador fue de 4,89%, para el 2013 el indicador fue de 10,10%; mientras que para la gestión 2014 fue de 5,03%.

Al 31 de marzo de 2015 el ratio de solvencia patrimonial fue de 11,65%.

Al realizar el análisis del segundo ratio se observa que todos los valores obtenidos son negativos, incluyendo el correspondiente a marzo 2015, ya que la cartera en mora fue provisionada en más del 100,00% durante todo el período analizado.

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

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

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

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

Al cierre de la gestión 2012 el CAP de BISA LEASING S.A. fue de 14,59%, al cierre de 2013 fue de 12,93% y finalmente, al cierre de 2014 el CAP de la Sociedad fue de 12,09%.

Al 31 de marzo de 2015 el CAP de la Sociedad fue de 11,52%.

1.12.3.2. Calidad de Cartera

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

El ratio de cobertura de cartera en mora muestra las veces que se puede cubrir la cartera en mora con las provisiones realizadas. Las provisiones son una corrección valorativa de un préstamo otorgado por una EIF, que se realiza cuando no existen expectativas razonables de recuperar el valor otorgado. En Bolivia, la Previsión para Incobrabilidad de Cartera, de acuerdo a su naturaleza, puede ser de dos tipos: Previsión (específica y genérica) para Incobrabilidad de Cartera y Previsión Cíclica.

Al 31 de diciembre de 2012 la cobertura de la cartera en mora fue de 4,64 veces; al 31 de diciembre de 2013, 2,40 veces y al 31 de diciembre de 2014, 4,28 veces.

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

Al 31 de marzo de 2015 el ratio de cobertura de la cartera en mora fue de 2,18 veces.

Cartera Vigente (Cartera Vigente Total/Cartera Bruta)

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

Para la gestión 2012 este ratio fue 98,86%; para el 2013, 98,07% y para la gestión 2014, 99,05%.

Entre el 2012 y 2013 se registró una reducción del indicador, debido a que en la gestión 2013 la cartera vigente total se incrementó en Bs 52,37 millones (25,36%) mientras que la cartera en mora, lo hizo en mayor proporción, en Bs 2,70 millones (113,06%).

Entre la gestión 2013 y la gestión 2014 el indicador muestra un incremento producto del incremento de la cartera vigente total y la disminución de la cartera en mora, en Bs 30,81 millones (11,90%) y Bs 2,30 millones (45,18%), respectivamente.

Al 31 de marzo de 2015 el ratio de cartera vigente fue de 98,33%.

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 2012 esta proporción fue 1,14%; al 31 de diciembre de 2013, 1,93% y al 31 de diciembre de 2014, 0,95%.

Entre las gestiones 2012 y 2013 el indicador experimentó un deterioro como consecuencia del incremento de la cartera en mora en mayor proporción que la cartera bruta; en Bs 2,70 millones (113,06%) y Bs 55,07 millones (26,36%), respectivamente.

Entre el 2013 y el 2014 el indicador muestra una mejora, reflejada en la disminución del mismo, producto principalmente de la disminución de la cartera en mora en Bs 2,30 millones (45,18%).

Al 31 de marzo de 2015 el índice de mora de la Sociedad fue de 1,67%.

1.12.3.3. Endeudamiento y Estructura de Activos y Pasivos

Razón Deuda Patrimonio (Total Pasivo / Patrimonio Neto)

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

Para la gestión 2012 este ratio fue 4,58 veces; para el 2013, 5,47 veces y para la gestión 2014, 5,34 veces.

Entre las gestiones 2012 y 2013 el indicador registró un incremento como consecuencia del incremento del total pasivo en mayor proporción que el incremento experimentado por el patrimonio neto; en Bs 51,49 millones (23,02%) y Bs 1,50 millones (3,06%), respectivamente. El importante crecimiento del pasivo total fue producto, entre otras cosas, de la colocación primaria de los BONOS BISA LEASING III – Emisión 1 en el mes de septiembre de 2013.

Entre el 2013 y 2014 se registró una disminución del indicador, debido a que en la gestión 2014 el patrimonio neto se incrementó en mayor proporción que el total pasivo; en Bs 5,11 millones (10,16%) y Bs 20,56 millones (7,47%), respectivamente.

Al 31 de marzo de 2015 la razón deuda patrimonio fue de 7,18 veces.

Cartera sobre Activo (Cartera / Total Activo)

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

A diciembre de 2012 esta proporción fue 75,65%; a diciembre de 2013, 80,36% y a diciembre de 2014, 82,82%.

Al 31 de marzo de 2015 este ratio fue de 85,15%.

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

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

Respecto a la deuda mantenida con bancos y entidades de financiamiento, durante la gestión 2012 el 35,97% del pasivo fue financiado a través de esta alternativa. Durante la gestión 2013 esta proporción fue de 38,13% y para la gestión 2014 esta proporción fue de 37,13%.

Al 31 de marzo de 2015 esta proporción fue de 41,01%.

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

Al cierre de la gestión 2012 la proporción del pasivo financiada a través de títulos valores fue de 49,63%, al cierre de la gestión 2013 fue de 46,89% y finalmente al cierre de la gestión 2014 fue de 53,22%. En septiembre de 2013 se realizó la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING III – Emisión 1 por un monto de Bs 42,00 millones y en julio de 2014 se realizó la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING III – Emisión 2 por un monto de Bs 42,00 millones.

Al 31 de marzo de 2015 esta proporción fue de 49,27%.

1.12.3.4. Eficiencia

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

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

Este ratio fue de 11,85% para la gestión 2012, 11,60% para la gestión 2013 y 12,28% para la gestión 2014.

Entre las gestiones 2012 y 2013, existe una disminución del indicador, debido a que en la gestión 2013 los ingresos financieros crecieron en menor proporción que la cartera bruta; en Bs 5,87 millones (23,72%) y Bs 55,07 millones (26,36%). Entre las gestiones 2013 y 2014 existe una mejora del indicador, reflejada en su crecimiento, producto del incremento de los ingresos financieros en la gestión 2014, mismos que se incrementaron en Bs 5,28 millones (17,25%).

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 2,70% para la gestión 2012, 3,20% para la gestión 2013 y 3,94% para la gestión 2014.

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

Eficiencia Administrativa (Gastos Administrativos / Ingresos Financieros)

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

Para el 2012 esta relación fue 35,06%; para el 2013, 33,82% y para el 2014, 32,36%.

La disminución de este ratio en el período analizado demuestra que la Sociedad ha logrado optimizar sus gastos administrativos.

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

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

Al 31 de diciembre de 2012 este ratio fue 5,26%; al 31 de diciembre de 2013, 5,78% y al 31 de diciembre de 2014, 6,59%.

En la gestión 2013 se observa un incremento del indicador. La desmejora del mismo se explica debido a que la suma de los gastos financieros y gastos administrativos experimentó un incremento de Bs 4,48 millones (31,26%) mientras que el activo total creció en menor proporción, Bs 52,98 millones (19,44%). Entre las gestiones 2013 y 2014 el indicador experimenta un nuevo incremento, producto del incremento de la suma de los gastos financieros y gastos administrativos en Bs 4,35 millones (23,13%); misma que creció en mayor proporción que el activo total.

1.12.3.5. Rentabilidad

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

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

Al 31 de diciembre de 2012 el ROE reportó 23,09%; al 31 de diciembre de 2013, 21,75% y al 31 de diciembre 2014, 27,07%.

Entre el 2012 y 2013 el ROE experimentó un leve decremento a raíz de la disminución del resultado neto de la gestión 2013. Entre las gestiones 2013 y 2014 el indicador experimenta una mejora, producto del importante resultado neto conseguido en la gestión 2014 de Bs 15,00 millones, lo que significó un incremento del resultado neto de Bs 4,06 millones (37,09%).

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 2012 el ROA de BISA LEASING S.A. fue de 4,14%; para el 2013, 3,36% y para la gestión 2014, 4,27%.

Al igual que en el caso del ROE, el ROA muestra una disminución en la gestión 2013 y un repunte en la gestión 2014. Las razones para explicar este comportamiento son las mismas que explican el comportamiento del ROE.

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 2012 el indicador fue de 77,17%; en la gestión 2013 fue de 72,41% y en el 2014 fue de 68,87%.

La disminución de este ratio durante el período analizado es explicado por el incremento de la tasa pasiva en el sistema financiero, lo cual encareció los costos que asume la Sociedad al momento de obtener financiamiento; permitiendo de este modo que una menor parte de los ingresos se conviertan en utilidad bruta.

Margen Neto (Resultado Neto / Ingresos Financieros)

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

En el 2012 este indicador fue 45,54%; en la gestión 2013, 37,74% y en el 2014, 41,78%.

Al cierre de la gestión 2013 el indicador desmejora respecto a la gestión 2012. La disminución del margen neto surge, principalmente, como consecuencia del incremento de los gastos financieros en Bs 2,80 millones (49,54%). Entre las gestiones 2013 y 2014 el indicador muestra una mejora importante producto de la disminución de los cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros principalmente.

2. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS**2.1. Antecedentes Legales de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1**

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 4 de diciembre de 2014, aprobó el **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV**, de acuerdo a lo establecido por el Código de Comercio, por la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leñaño mediante Testimonio N° 2103/2014 de fecha 8 de diciembre

de 2014, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 10 de diciembre de 2014 bajo el N° 00145143 del libro N° 10.

- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI N° 202/2015 de fecha 30 de marzo de 2015, se autorizó e inscribió el **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-PEB-BIL-003/2015.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 26 de febrero de 2015, consideró y aprobó las condiciones de la Emisión denominada **“BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1”**; según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika Reyes Leñaño mediante Testimonio N° 390/2015 de fecha 3 de marzo de 2015, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 5 de marzo de 2015 bajo el N° 00146063 del libro N° 10.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika Reyes Leñaño, mediante Testimonio N° 528/2015, de fecha 24 de marzo de 2015, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 27 de marzo de 2015 bajo el N° 00146306 del libro N° 10.
- La modificación a la Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika Reyes Leñaño, mediante Testimonio N° 884/2015, de fecha 7 de mayo de 2015, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 11 de mayo de 2015 bajo el N° 00146770 del libro N° 10.
- Mediante Carta de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, ASFI/DSVSC/R-83908/2015 de fecha 26 de mayo de 2015, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la Emisión denominada **BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-012/2015.

2.2. Delegación y aspectos Operativos

De acuerdo al Reglamento para la Emisión de Títulos Valores Representativos de Deuda, corresponde a la Junta General Extraordinaria de Accionistas (Junta de Accionistas) la aprobación de cada Emisión dentro del Programa, incluyendo los términos y condiciones de la misma, pudiendo delegarse tasa de rendimiento y fecha de emisión.

Los accionistas de la Sociedad, reunidos en Junta General Extraordinaria de Accionistas en fecha 4 de diciembre de 2014 (Junta de Accionistas de fecha 4 de diciembre de 2014), resolvieron y aprobaron por unanimidad que la delegación de tasa de rendimiento y fecha de emisión y los aspectos operativos que sean requeridos para cada una de las Emisiones dentro del Programa sean definidos y resueltos por el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta.

Los aspectos operativos se refieren a:

1. Agente Pagador que podrá sustituir a BISA S.A. Agencia de Bolsa.

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

2.3. Características de la Emisión

2.3.1. Denominación de la Emisión

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

2.3.2. Tipo de valores a emitirse

Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.

2.3.3. Monto total y moneda de la Emisión

La Emisión esta denominada en Bolivianos (Bs). El monto de la Emisión es de Bs 60.000.000.- (Sesenta millones 00/100 Bolivianos).

2.3.4. Número de series y cantidad de Valores que contendrá cada serie

La presente Emisión esta conformada por una serie única. La serie única comprende 6.000 (Seis mil) Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1.

2.3.5. Valor nominal y precio de colocación

Los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 tendrán un valor nominal de Bs 10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos), cada uno. Los Bonos se colocarán mínimamente a la par de su valor nominal.

2.3.6. Numeración de los Bonos

Al tratarse de una Emisión con Valores a ser representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, no se considera numeración para los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1.

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

La fecha de emisión de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 es el 29 de mayo de 2015. Los Bonos tendrán un plazo de vigencia de 2.880 (Dos mil ochocientos ochenta) días calendario. El plazo será computado a partir de la fecha de emisión.

La fecha de vencimiento de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 es el 17 de abril de 2023.

2.3.8. Plazo de colocación primaria

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

2.3.9. Forma de circulación de los Bonos

A la Orden.

La Sociedad reputará como titular de un Bono BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 perteneciente al Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV.

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

2.3.10. Forma de representación de los Bonos

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

2.3.11. Transferencia de los Bonos

Como los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 se encontrarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, la transferencia de los mismos se realizará de acuerdo a los procedimientos establecidos en la normativa vigente.

2.3.12. Contenido de los Bonos

Se ha previsto que los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 sean representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, bajo las disposiciones referidas al régimen de Anotaciones en Cuenta establecidas en la Ley del Mercado de Valores y demás normas aplicables. Sin embargo, los Valores anotados en cuenta son susceptibles de ser revertidos a valores físicos. En caso de que algún Tenedor de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 decidiera materializar sus Valores (Bonos) por exigencia legal o para su negociación en alguna Bolsa de Valores o mecanismo similar en el extranjero cuando corresponda, los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 deberán contener lo establecido en el artículo 645 del Código de Comercio y demás normas aplicables. Los costos de materialización correrán por parte de los Tenedores de Bonos.

2.3.13. Modalidad de Colocación

A mejor esfuerzo.

2.3.14. Procedimiento de Colocación Primaria y Mecanismo de Negociación

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

2.3.15. Forma de pago en Colocación Primaria

En efectivo.

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

Mediante Carta de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, ASFI/DSVSC/R-83908/2015 de fecha 26 de mayo de 2015, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-012/2015.

2.3.17. Calificación de Riesgo

BISA LEASING S.A. ha contratado a Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A. para realizar la Calificación de Riesgo de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1.

Los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 cuentan con una Calificación de Riesgo, otorgada por el Comité de Calificación de Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A. en fecha 31 de marzo de 2015, de:

Cuadro Nº 3: Calificación de Riesgo de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1

Serie	Monto de la Serie	Plazo (días calendario)	Clasificación	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Única	Bs 60.000.000.-	2.880	Aaa.bo _{LP}	AAA	Estable

Fuente: Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A.

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

Para mayor información respecto a la calificación de riesgo otorgada, el informe elaborado por Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A. se encuentra en el Anexo III de este Prospecto Complementario.

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

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni un aval o garantía de una Emisión o su Emisor; sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión.

2.4. Derechos de los Titulares

2.4.1. Tipo de interés y tasa de interés

Los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 devengarán un interés nominal, anual y fijo. La tasa de interés de la Emisión será de 5,25% (Cinco coma veinticinco por ciento).

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

Los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 devengarán intereses a partir de su fecha de Emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del Cupón o Bono.

2.4.3. Fórmula de cálculo de los intereses

El cálculo de los intereses será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. Tratándose de una Emisión denominada en Bolivianos, la fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

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

Dónde:

IB = Intereses del Bono

K = Valor nominal o saldo de capital pendiente de pago
 Tr = Tasa de interés nominal anual
 PI = Plazo del cupón (número de días calendario)

2.4.4. Fórmula para la amortización de capital

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

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

Dónde:

VP = Monto a pagar

VN = Valor nominal

PA = Porcentaje de amortización

2.4.5. Reajustabilidad del Empréstito

No aplica para esta Emisión.

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

- En el día del vencimiento del Bono y/o Cupón, las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes se realizarán contra la presentación de la identificación respectiva del Tenedor en base a la lista emitida por la EDV.
- A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento del Bono y/o Cupón, las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes se realizarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a la norma legal vigente aplicable.

2.4.7. Amortización de capital y periodicidad de pago de intereses

El capital será amortizado de la siguiente manera:

- Cincuenta por ciento (50%) del capital será cancelado en el cupón N° 28.
- Cincuenta por ciento (50%) del capital será cancelado en el cupón N° 32.

Los intereses de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 serán pagados cada noventa (90) días calendario.

Para el pago de Cupones por intereses y amortización de capital cuando corresponda de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1, se ha establecido el siguiente cronograma:

Cuadro N° 4: Cronograma para el pago de cupones de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1

Cupón	Fecha de Vencimiento	Período de Pago (días)	Días acumulados	Saldo a Capital (Bs)	% Pago a Capital	Pago a Capital (Bs)	Intereses (Bs)	Total Cupón (Bs)
1	27/08/2015	90	90	10.000,00			131,25	131,25
2	25/11/2015	90	180	10.000,00			131,25	131,25
3	23/02/2016	90	270	10.000,00			131,25	131,25

4	23/05/2016	90	360	10.000,00			131,25	131,25
5	21/08/2016	90	450	10.000,00			131,25	131,25
6	19/11/2016	90	540	10.000,00			131,25	131,25
7	17/02/2017	90	630	10.000,00			131,25	131,25
8	18/05/2017	90	720	10.000,00			131,25	131,25
9	16/08/2017	90	810	10.000,00			131,25	131,25
10	14/11/2017	90	900	10.000,00			131,25	131,25
11	12/02/2018	90	990	10.000,00			131,25	131,25
12	13/05/2018	90	1080	10.000,00			131,25	131,25
13	11/08/2018	90	1170	10.000,00			131,25	131,25
14	09/11/2018	90	1260	10.000,00			131,25	131,25
15	07/02/2019	90	1350	10.000,00			131,25	131,25
16	08/05/2019	90	1440	10.000,00			131,25	131,25
17	06/08/2019	90	1530	10.000,00			131,25	131,25
18	04/11/2019	90	1620	10.000,00			131,25	131,25
19	02/02/2020	90	1710	10.000,00			131,25	131,25
20	02/05/2020	90	1800	10.000,00			131,25	131,25
21	31/07/2020	90	1890	10.000,00			131,25	131,25
22	29/10/2020	90	1980	10.000,00			131,25	131,25
23	27/01/2021	90	2070	10.000,00			131,25	131,25
24	27/04/2021	90	2160	10.000,00			131,25	131,25
25	26/07/2021	90	2250	10.000,00			131,25	131,25
26	24/10/2021	90	2340	10.000,00			131,25	131,25
27	22/01/2022	90	2430	10.000,00			131,25	131,25
28	22/04/2022	90	2520	10.000,00	50%	5.000,00	131,25	5.131,25
29	21/07/2022	90	2610	5.000,00			65,63	65,63
30	19/10/2022	90	2700	5.000,00			65,63	65,63
31	17/01/2023	90	2790	5.000,00			65,63	65,63
32	17/04/2023	90	2880	5.000,00	50%	5.000,00	65,63	5.065,63

Fuente: Elaboración propia

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

Las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses se realizarán al vencimiento del Bono y/o Cupón en las oficinas del Agente Pagador, BISA S.A. Agencia de Bolsa (o de quien la remplace de conformidad a lo mencionado en el punto 2.2. de este Prospecto Complementario, referido a Delegación y aspectos operativos). Las oficinas de BISA S.A. Agencia de Bolsa se encuentran en:

La Paz

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

Cochabamba

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

Santa Cruz

Avenida Las Ramblas Edificio Torre Alas (Centro Empresarial) Piso 14. Teléfono 3-888769.

2.4.9. Provisión para el pago de capital y el pago de intereses

El Emisor deberá depositar los fondos para la amortización de capital y/o pago de intereses de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 en una cuenta corriente, de acuerdo al cronograma de pagos de los Bonos establecido en el punto 2.4.7. de este Prospecto Complementario (un (1) día hábil antes de la fecha señalada en dicho cronograma), en coordinación con el Agente Pagador.

Transcurridos noventa (90) días calendario de la fecha señalada para el pago, el Emisor podrá retirar las cantidades depositadas y -en tal caso- el pago del capital e intereses de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 que no hubiesen sido reclamados o cobrados, quedarán a disposición del acreedor en la cuenta que para tal efecto designe el Emisor y el acreedor podrá exigir el pago del capital e intereses de los Bonos directamente al Emisor. De acuerdo a lo establecido en los artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de intereses y para el cobro del capital de los Bonos, prescriben en cinco (5) años y diez (10) años respectivamente.

2.4.10. Plazo para el pago total de los Bonos

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

2.4.11. Garantía

Los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 (y las demás Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV) estarán respaldadas por una Garantía Quirografaria, en los términos definidos por el Código Civil, hasta el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 (y de las demás Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV) y en los límites de lo establecido por el inciso e) del artículo 464 de la Ley de Servicios Financieros N° 393 de fecha 21 de agosto de 2013.

2.4.12. Convertibilidad en acciones

Los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 no serán convertibles en acciones de la Sociedad.

2.4.13. Redención anticipada

2.4.13.1. Rescate anticipado mediante sorteo

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipada y parcialmente los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 (así como los Bonos de las demás Emisiones que componen el Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV), de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 y siguientes (en lo aplicable) del Código de Comercio. En base a lo señalado en el punto 2.2. de este Prospecto Complementario, referido a Delegación y aspectos operativos, el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta serán los encargados de definir la realización del rescate y la cantidad de Bonos a redimirse, la fecha y hora del sorteo. Este sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, quien levantará Acta de la diligencia indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser rescatados anticipadamente; la que se protocolizará en sus registros, debiendo publicarse dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, por una vez en un periódico de circulación nacional, la lista de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 sorteados, con la identificación de los mismos de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV, y con la indicación de que sus intereses cesarán y serán pagaderos desde los quince (15) días calendario siguientes a la publicación.

Los Bonos sorteados, conforme a lo anterior, dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago.

El Emisor depositará en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, el importe de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 sorteados y los intereses generados a más tardar un (1) día antes del señalado para el pago.

La decisión de rescate anticipado de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 mediante sorteo será comunicada como Hecho Relevante a la ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

Esta redención estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculada sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanente de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 con sujeción a los siguiente:

Cuadro Nº 5: Premio por prepago (en porcentaje)	
Plazo de vida remanente de la emisión (en días)	Porcentaje de Compensación
2521 o más	2,50%
2520 - 2161	2,00%
2160 - 1801	1,75%
1800 - 1441	1,25%
1440 - 1081	1,00%
1080 - 721	0,75%
720 - 361	0,50%
360 - 1	0,00%

Fuente: BISA LEASING S.A.

2.4.13.2. Redención mediante compra en el mercado secundario

El Emisor se reserva el derecho a realizar redenciones anticipadas de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 a través de compras en el mercado secundario siempre que éstas se realicen en la BBV.

En base a lo señalado en el punto 2.2. de este Prospecto Complementario, referido a Delegación y aspectos operativos, el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta serán los encargados de definir la realización de la redención mediante compra en el mercado secundario.

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

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

En caso de haberse realizado una redención anticipada, y que como resultado de ello el plazo de algún Bono resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC-IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes por retención del RC-IVA, sin descontar este monto a los Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 que se vieran afectados por la redención anticipada.

2.4.15. Agente pagador

BISA S.A. Agencia de Bolsa (u otro designado al efecto por el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta de conformidad a lo mencionado en el punto 2.2. de este Prospecto Complementario, referido a Delegación y aspectos operativos).

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

La frecuencia de los pagos a los Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 está establecida en el cronograma de pagos señalado en el punto 2.4.7. de este Prospecto Complementario.

Los pagos serán comunicados mediante aviso en un órgano de circulación nacional con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago del Cupón o Bono.

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

En cualquiera de estos casos, las obligaciones asumidas con los Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1, serán asumidas por la nueva sociedad conforme a los procedimientos y características establecidas en el Código de Comercio.

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

Al 31 de marzo de 2015, BISA LEASING S.A. mantiene las siguientes Emisiones de Valores vigentes:

Cuadro Nº 6: Emisiones vigentes (al 31 de marzo de 2015)

Emisión	Serie	Clave de Pizarra	Fecha de Emisión	Monto original	Saldo al 31/03/2015	Tasa	Fecha de vencimiento
Bonos BISA Leasing II – Emisión 1	C	BIL-2-E1C-10	25/06/2010	USD 2.000.000	USD 2.000.000	4,00%	30/05/2015
	D	BIL-2-E1D-10	25/06/2010	USD 2.000.000	USD 2.000.000	4,50%	24/05/2016
Bonos BISA Leasing II – Emisión 2	A	BIL-2-N1A-12	28/09/2012	Bs 10.000.000	Bs 10.000.000	4,50%	02/09/2017
	B	BIL-2-N1B-12	28/09/2012	Bs 10.000.000	Bs 10.000.000	4,80%	28/08/2018
Bonos BISA Leasing III – Emisión 1	C	BIL-2-N1C-12	28/09/2012	Bs 25.500.000	Bs 25.500.000	5,30%	23/08/2019
	A	BIL-3-N1A-13	04/09/2013	Bs 21.000.000	Bs 21.000.000	5,25%	29/07/2020
Bonos BISA Leasing III – Emisión 2	B	BIL-3-N1B-13	04/09/2013	Bs 21.000.000	Bs 21.000.000	5,50%	24/07/2021
	A	BIL-3-N1A-14	30/06/2014	Bs 14.000.000	Bs 14.000.000	5,30%	19/06/2016
Bonos BISA Leasing III – Emisión 2	B	BIL-3-N1B-14	30/06/2014	Bs 14.000.000	Bs 14.000.000	5,50%	14/06/2017
	C	BIL-3-N1C-14	30/06/2014	Bs 14.000.000	Bs 14.000.000	5,70%	09/06/2018

Fuente: BISA LEASING S.A.

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

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

2.4.20. Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

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

2.4.21. Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida

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

2.4.22. Aceleración de plazos

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

2.4.23. Protección de derechos

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

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

Los representantes legales de la Sociedad, efectuarán todos los actos necesarios, sin limitación alguna, para llevar a buen término la redención de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1, el pago de intereses a los Tenedores de Bonos, sostener y llevar a buen fin las relaciones con los Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 y su Representante Común de Tenedores de Bonos, y cumplir con otras obligaciones inherentes al Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV y de las Emisiones dentro de éste.

2.4.25. Arbitraje

En caso de discrepancia entre la Sociedad y el Representante de Tenedores y/o los Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1, respecto de la interpretación de cualesquiera de los términos y condiciones, que no pudieran haber sido resueltas amigablemente, serán resueltas en forma definitiva mediante arbitraje en derecho con sede en la ciudad de La Paz, administrado por el Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara Nacional de Comercio de conformidad con su reglamento. No obstante lo anterior, se aclara que no serán objeto de arbitraje los Hechos de Incumplimiento descritos en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV, salvo cuando el Hecho de Incumplimiento se genere por caso fortuito y/o fuerza mayor invocado por el Emisor y existiera controversia en cuanto al hecho generador del caso fortuito y/o fuerza mayor.

2.4.26. Tribunales competentes

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

2.4.27. Tratamiento tributario

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

- Las ganancias de capital generadas por la compra-venta de valores a través de los mecanismos establecidos por las bolsas de valores, los provenientes de procedimiento de valorización determinados por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (*actualmente ASFI*) así como los resultantes de la aplicación de normas de contabilidad generalmente aceptada, cuando se trate de valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores no estarán gravadas por el Impuesto al Valor Agregado (IVA), el Impuesto al

Régimen Complementario al Impuesto al Valor Agregado (RC - IVA) y el Impuesto a las Utilidades (IU), incluso cuando se realizan remesas al exterior.

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

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

Cuadro Nº 7: Tratamiento tributario

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

Fuente: *Elaboración Propia*

El presente Prospecto Complementario describe, de manera general, el tratamiento tributario al que está sujeta la inversión en los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1, según sea aplicable. No obstante, cada inversionista deberá buscar asesoría específica de parte de sus propios asesores legales y tributarios con la finalidad de determinar las consecuencias que se pueden derivar de su situación particular. Adicionalmente, los inversionistas deben considerar que la información contenida en este Prospecto Complementario es susceptible a cambios en el futuro, por lo que deberán permanecer constantemente informados respecto a cambios en el régimen tributario que podrían afectar el rendimiento esperado de su inversión.

2.4.28. Asamblea General de Tenedores de Bonos

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

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

2.4.29. Representante Común de Tenedores de Bonos

De conformidad al artículo 654 del Código de Comercio, los Tenedores de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 podrán designar en Asamblea General de Tenedores de Bonos un Representante Común de Tenedores de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 (en adelante referido de manera genérica como Representante de Tenedores de Bonos), otorgándole para tal efecto las facultades correspondientes.

2.4.30. Nombramiento del Representante Común de Tenedores de Bonos

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

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

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

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

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

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

Cuadro Nº 8: Antecedentes del Representante de Tenedores

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

Fuente: Dunia Barrios Siles

2.4.31. Deberes y facultades del Representante de Tenedores

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

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

2.4.32. Normas de seguridad

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

Los traspasos, transferencias, cambios de titularidad, sucesiones, donaciones y otros similares sobre los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 se efectuarán según los procedimientos establecidos en el Reglamento Interno de la EDV, aprobado por la ASFI.

2.4.33. Obligaciones de información

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

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

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

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

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:

1. Pago de pasivos: recambio de pasivos financieros de la Sociedad (cualquiera de los siguientes):
 - Pago de deuda con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP S.A.M.) hasta Bs 51.574.999,99 (Cincuenta y Un Millones Quinientos Setenta y Cuatro Mil Novecientos Noventa y Nueve 99/100 Bolivianos); y/o
 - Pago de deuda con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP S.A.M.) hasta USD 1.893.809,51 (Un Millón Ochocientos Noventa y Tres Mil Ochocientos Nueve 51/100 Dólares de los Estados Unidos de América) equivalentes a Bs 12.991.533,24 (Doce

- Millones Novecientos Noventa y Un Mil Quinientos Treinta y Tres 24/100 Bolivianos) ; y/o
- Pago de deuda con FUNDAPRÓ hasta Bs 5.600.000.- (Cinco Millones Seiscientos Mil 00/100 Bolivianos); y/o
 - Pago de deuda con FUNDAPRÓ hasta USD 2.750.000.- (Dos Millones Setecientos Cincuenta Mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) equivalentes a Bs 18.865.000.- (Dieciocho Millones Ochocientos Sesenta y Cinco Mil 00/100 Bolivianos) ; y/o
 - Pago de deuda con el Banco FORTALEZA S.A. hasta Bs 20.000.000.- (Veinte Millones 00/100 Bolivianos); y/o
2. Adquisición de bienes de capital a otorgar en arrendamiento financiero: compra de bienes de capital como ser maquinaria, equipo pesado, equipo electrónico, equipo médico, vehículos, inmuebles y/o muebles y enseres a ser otorgados en arrendamiento financiero hasta Bs 60.000.000.- (Sesenta millones 00/100 Bolivianos).

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

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

En caso que antes de la obtención de la inscripción y autorización de la ASFI para realizar la oferta pública de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 y de su colocación, la empresa tuviera que contratar otros préstamos bancarios, el importe de hasta Bs 25.000.000 (Veinticinco Millones 00/100 Bolivianos) proveniente de la colocación de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 podrá ser utilizado para la reposición de estos nuevos pasivos.

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

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 podrán ser utilizados conforme se vayan realizando colocaciones parciales o en su defecto se realice la colocación total de los mismos.

Todos los fondos provenientes de la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1, serán depositados por la agencia de bolsa colocadora (Agente Colocador) en la cuenta bancaria señalada por el Emisor, exclusivamente abierta con este fin.

4. FACTORES DE RIESGO

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 deberán considerar cuidadosamente la información presentada en este Prospecto Complementario, así como la presentada en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV, sobre la base de su propia situación financiera y sus objetivos de inversión.

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

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

5. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

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

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

5.2. Medios de difusión sobre las principales condiciones de la Oferta Pública

Se darán a conocer las principales condiciones de la Oferta Pública de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 a través de avisos en periódicos de circulación nacional.

5.3. Tipo de oferta

La Oferta Pública de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 será Bursátil y realizada a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

5.4. Diseño y estructuración

El diseño y la estructuración de la Emisión de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 fueron realizados por BISA S.A. Agencia de Bolsa con registro en el RMV: SPVS-IV-AB-BIA-001/2002.

5.5. Agente colocador

La colocación de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 estará a cargo de BISA S.A. Agencia de Bolsa.

5.6. Modalidad de colocación

La modalidad de colocación de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 será a mejor esfuerzo.

5.7. Precio de colocación

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

5.8. Plazo de colocación primaria

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

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

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

5.10. Relación entre el Emisor y el Agente colocador

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

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

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

6. INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

6.1. Datos generales del emisor

6.1.1. Identificación del emisor

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

central:	Av. Arce N° 2631, Edificio Multicine, Piso 16.
Representantes Legales:	Ing. Julio Cesar León Prado
	Lic. Julio Jaime Urquidi Gumucio
	Lic. Felipe Alfredo Arana Rück
	Lic. Jorge Luis Fiori Campero
	Lic. Verónica Rocío Vargas Salas
	Lic. Luis Sergio Arce Vega
	Ing. Freddy Sergio Villalba Leytón
Lic. Ronald Darío Almaraz Guzmán	
Lic. Darwin Nuñez Saucedo	
Giro del negocio:	Arrendamiento Financiero.
CAEDEC:	65910
Matrícula de Comercio:	00013138
Número y fecha de inscripción en el RMV:	SPVS-IV-EM-BIL-016/2000 mediante Resolución SPVS-IV-N°038 de fecha 28 de enero de 2000.
Número de registro en la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actualmente ASFI):	SB N° 005/96
Número de Identificación Tributaria:	1007051029
Número de teléfono:	(591 2) 2434624 – (591 2) 2434625 – (591 2) 2434626
Fax:	(591 2) 2434624
Casilla:	1290
Correo electrónico:	jfiori@grupobisa.com
Página WEB:	www.bisaleasing.com
Capital Autorizado:	Bs 27.000.000.- (Veintisiete millones 00/100 Bolivianos)
Capital Suscrito y Pagado:	Bs 17.000.000.- (Diecisiete millones 00/100 Bolivianos)
Número de Acciones en que se divide el Capital Pagado:	17.000 (Diecisiete mil)
Clase de acciones	Ordinarias
Series de las acciones	Dos series: "A" y "B"

6.1.2. Documentos de Constitución y sus Modificaciones

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

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

6.1.3. Capital social

Al 31 de marzo de 2015 el capital autorizado de la sociedad asciende a Bs 27.000.000.- (Veintisiete millones 00/100 Bolivianos). Al 31 de marzo de 2015, el capital suscrito y pagado de la Sociedad alcanza a la suma de Bs 17.000.000.- (Diecisiete millones 00/100 Bolivianos) y está representado por 17.000 (Diecisiete mil) acciones ordinarias, que conforman dos series, "A" y "B", con un valor nominal de Bs 1.000.- (Mil 00/100 Bolivianos) cada una. Al 31 de marzo de 2015 estas acciones se encuentran distribuidas según se presenta en el cuadro a continuación.

Cuadro N° 9: Nómina de accionistas de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2015)

Accionista	N° de Acciones	Porcentaje de Participación
Banco BISA S.A.	10.360	60,94%
La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.	3.400	20,00%
Juan Emilio Otero Steinhart	2.208	12,99%
Marcelo Jaime Castellanos Vásquez	423	2,49%
Cámara Nacional de Industrias	305	1,79%
Julio Jaime Urquidi Gumucio	203	1,19%
Oswaldo Guido Baya Clavijo	82	0,48%
Rodrigo Angulo Careaga	13	0,08%
New Milton Corporation	6	0,04%
Total	17.000	100,00%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro Nº 10: Nómina de accionistas de Banco BISA S.A. (al 31 de marzo de 2015)

Accionista	Nº de Acciones	Porcentaje de Participación
ICE Ingenieros S.A.	97.719.120	89,42%
Robert Meyer Agnew	1.359.524	1,24%
José Luis Aranguren Aguirre	966.239	0,88%
Sinchi Wayra S.A.	775.974	0,71%
Jorge Eduardo Rengel Sillerico	748.107	0,68%
Cámara Nacional De Industrias	636.941	0,58%
ETEXBOL Inversiones S.A.	385.639	0,35%
Industrias Venado S.A.	301.131	0,28%
Droguería INTI S.A.	293.682	0,27%
Tomas Nelson Barrios Santivañez	255.768	0,23%
Otros accionistas	5.836.420	5,34%
Total	109.278.545	100,00%

Fuente: Banco BISA S.A.

Cuadro Nº 11: Nómina de accionistas de La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. (al 31 de marzo de 2015)

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

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

6.1.4. Empresas vinculadas

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

Cuadro Nº 12: Entidades vinculadas a BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2015)

Razón Social	Porcentaje de Participación	Tipo de vinculación
Banco BISA S.A.	60,94%	Accionaria - Dirección
BISA Seguros y Reaseguros S.A.	-	Dirección
La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.	20,00%	Accionaria - Dirección
ICE Ingenieros S.A.	-	Dirección
Almacenes Internacionales S.A. (RAISA)	-	Dirección
BISA S.A. Agencia de Bolsa	-	Dirección
BISA SAFI S.A.	-	Dirección
BISA Sociedad de Titularización S.A.	-	Dirección

Fuente: BISA LEASING S.A.

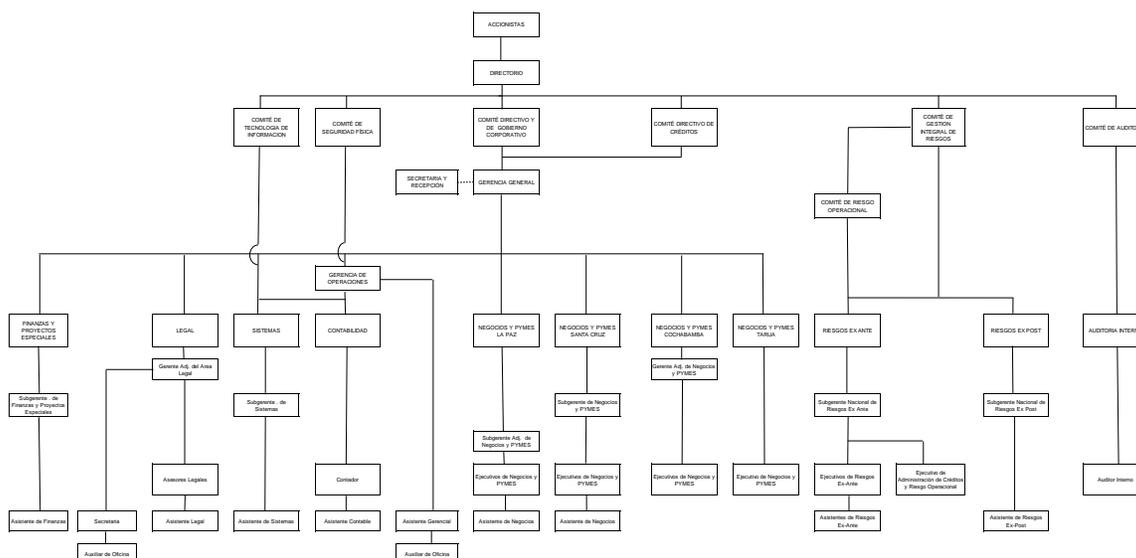
6.1.5. Estructura administrativa interna

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

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

La descripción de cada órgano y de los puestos ejecutivos, dentro de la empresa, se encuentran descritos en el punto 6.1.5. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV.

Gráfico N° 1: Organigrama de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2015)



Fuente: BISA LEASING S.A.

6.1.6. Directores y Ejecutivos

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

Cuadro N° 13: Composición del Directorio de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2015)

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	26/02/2015
Julio Jaime Urquidi Gumucio	727550 CBB.	Boliviana	Director Titular- Vicepresidente	Contador	26/02/2015
Felipe Alfredo Arana Rück	164828 L.P.	Boliviana	Director Titular - Secretario	Abogado	26/02/2015

Tomás Nelson Barrios Santivañez	192503 L.P.	Boliviana	Director Titular	Auditor Financiero	26/02/2015
Carlos Ramiro Guevara Rodríguez	2233842 L.P.	Boliviana	Director Titular	Abogado	26/02/2015
Claude Bessé Arze	252635 L.P.	Boliviana	Director Suplente	Ing. Mecánico Electricista	26/02/2015
Oscar Juan García Canseco	724621 CBB.	Boliviana	Síndico Titular	Abogado	26/02/2015
Hugo Alfredo Meneses Márquez	114744 L.P.	Boliviana	Síndico Suplente	Auditor Financiero	26/02/2015

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

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

Cuadro N° 14: Principales Ejecutivos de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2015)

Nombre	N° de Documento de Identidad	Cargo	Profesión	Fecha de Ingreso
Jorge Luis Fiori Campero	2290157 L.P.	Gerente General	Lic. Administración de Empresas	01/09/2004
Verónica Rocío Vargas Salas	2301332 L.P.	Gerente de Operaciones	Lic. Contaduría Pública	05/05/1995
Luis Sergio Arce Vega	3740813 CBB.	Gerente Adjunto de Negocios Cochabamba	Lic. Administración de Empresas	20/11/2002
Mónica Leticia Carmela Suárez Padilla	3912359 S.C.	Gerente Adjunto del Área Legal	Lic. Derecho	22/05/2000
Roxana Gabriela Linares Larraín	4751563 L.P.	Subgerente Nacional de Riesgos Ex Post	Lic. Ingeniería Industrial	12/09/2005
Klaudia Kalenny Aguilar Muñoz	4296880 L.P.	Subgerente Nacional de Riesgos Ex Ante	Lic. Administración de Empresas	10/03/2008
Ronald Darío Almaraz Guzmán	2315793 L.P.	Subgerente de Negocios Santa Cruz	Lic. Administración de Empresas	01/10/2013
Max Fernando Céspedes Gallardo	4286249 L.P.	Subgerente de Sistemas	Lic. Ingeniería de Sistemas	12/02/2007
Eliana Santivañez Caro	4889401 L.P.	Subgerente de Finanzas y Proyectos especiales	Lic. Administración de Empresas	04/11/2014
Freddy Sergio Villalba Leytón	3470062 L.P.	Subgerente de Negocios La Paz	Lic. Ingeniería Industrial	17/02/2009

Fuente: BISA LEASING S.A.

6.1.7. Empleados

Al 31 de marzo de 2015, BISA LEASING S.A. cuenta treinta y cinco (38) empleados.

Cuadro N° 15: Evolución del número de empleados de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2015)

Ciudad	2011	2012	2013	2014	Mar-2015
La Paz	16	18	21	24	24
Cochabamba	4	4	4	4	5
Santa Cruz	9	9	9	7	8
Tarija	1	1	1	1	1
Total	30	32	35	36	38

Fuente: BISA LEASING S.A.

6.2. Descripción de BISA LEASING S.A.

La descripción de BISA LEASING S.A., sus actividades, negocios y la descripción del sector donde se desenvuelve la empresa, se encuentran detalladas en el punto 6.2. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV.

6.3. Créditos y deudas por pagar

Cuadro N° 16: Créditos contraídos por de BISA LEASING S.A. con Bancos y Entidades Financieras (al 31 de marzo de 2015)

Préstamo	Financiadore	Garantía	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Plazo remanente (Días)	Moneda del Préstamo	Saldo Capital En Bs
1711-Pyme	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	20/11/2007	16/11/2015	230	USD	195.999,26
1805	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	10/11/2009	15/11/2021	2.421	USD	2.401.000,00
1836	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	03/02/2010	20/01/2022	2.487	USD	3.361.400,00
1847	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	24/03/2010	21/03/2022	2.547	USD	3.361.400,00
1884	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	16/09/2010	15/09/2016	534	USD	1.143.333,42
1896	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	14/12/2010	15/12/2016	625	USD	1.372.000,00
1915	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	26/04/2011	17/04/2017	748	Bs	3.499.999,99
1959	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	07/11/2011	15/11/2019	1.690	Bs	6.250.000,00
1984	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	19/12/2011	15/12/2016	625	Bs	3.200.000,00
1997	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	16/03/2012	16/03/2020	1.812	Bs	4.062.500,00
2034	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	10/10/2012	15/10/2020	2.025	Bs	5.250.000,00
2061	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	08/04/2013	15/04/2021	2.207	Bs	7.000.000,00
2099	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	15/10/2013	15/10/2021	2.390	Bs	7.000.000,00
2112	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	20/12/2013	15/12/2021	2.451	Bs	7.000.000,00
2135	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	28/04/2014	20/04/2022	2.577	Bs	7.500.000,00
2161	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	09/02/2015	15/02/2019	1.417	Bs	8.000.000,00
TOTAL OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO							70.597.632,67
5806	FUNDAPRO	Quirografaria	11/06/2012	11/06/2017	803	USD	5.145.000,00
5812-1	FUNDAPRO	Quirografaria	21/02/2013	21/02/2018	1.058	USD	5.145.000,00
5812-2	FUNDAPRO	Quirografaria	04/04/2013	21/02/2018	1.058	USD	2.572.500,00
7098-1	FUNDAPRO	Quirografaria	22/08/2013	22/08/2016	510	Bs	2.400.000,00
7098-2	FUNDAPRO	Quirografaria	26/08/2013	22/08/2016	510	Bs	1.800.000,00
TOTAL OTROS FINANCIAMIENTOS INTERNOS							17.062.500,00
10047372	BANCO FORTALEZA S.A.	Quirografaria	22/04/2014	11/04/2016	377	Bs	5.625.000,00
10048421	BANCO FORTALEZA S.A.	Quirografaria	29/05/2014	18/05/2016	414	Bs	1.875.000,00
10052969	BANCO FORTALEZA S.A.	Quirografaria	22/12/2014	14/12/2015	258	Bs	12.500.000,00
10054152	BANCO FORTALEZA S.A.	Quirografaria	09/03/2015	03/03/2016	338	Bs	5.000.000,00
1010699115	BANCO NACIONAL DE	Quirografaria	09/03/2015	03/03/2016	338	Bs	7.000.000,00

BOLIVIA S.A.							
2295709	BANCO UNIÓN S.A.	Quirografaria	27/03/2015	26/03/2016	361	Bs	10.000.000,00
TOTAL OTROS FINANCIAMIENTOS CON BANCOS Y OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAÍS							42.000.000,00
Cargos Devengados por Pagar por Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento							1.303.658,27
TOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO							130.963.790,94

Fuente: BISA LEASING S.A.

Nota: Los Créditos contraídos con Bancos y Entidades Financieras en Dólares de los Estados Unidos de América fueron convertidas a Bolivianos al tipo de cambio contable vigente al cierre de marzo de 2015 de Bs 6,86/USD 1.

Cuadro Nº 17: Valores representativos de deuda en circulación emitidos por BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2015)

Clave de Pizarra	Financiado	Garantía	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Plazo remanente (Días)	Moneda del Valor	Saldo Capital En Bs
BIL-2-E1C-10	BONOS BISA LEASING II - EMISIÓN 1	Quirografaria	25/06/2010	30/05/2015	60	USD	13.720.000,00
BIL-2-E1D-10			25/06/2010	24/05/2016	420	USD	13.720.000,00
TOTAL BONOS BISA LEASING II - EMISIÓN 1							27.440.000,00
BIL-2-N1A-12	BONOS BISA LEASING II - EMISIÓN 2	Quirografaria	28/09/2012	02/09/2017	886	Bs	10.000.000,00
BIL-2-N1B-12			28/09/2012	28/08/2018	1.246	Bs	10.000.000,00
BIL-2-N1C-12			28/09/2012	23/08/2019	1.606	Bs	25.500.000,00
TOTAL BONOS BISA LEASING II - EMISIÓN 2							45.500.000,00
BIL-3-N1A-13	BONOS BISA LEASING III - EMISIÓN 1	Quirografaria	04/09/2013	29/07/2020	1.947	Bs	21.000.000,00
BIL-3-N1B-13			04/09/2013	24/07/2021	2.307	Bs	21.000.000,00
TOTAL BONOS BISA LEASING III - EMISIÓN 1							42.000.000,00
BIL-3-N1A-14	BONOS BISA LEASING III - EMISIÓN 2	Quirografaria	30/06/2014	19/06/2016	446	Bs	14.000.000,00
BIL-3-N1B-14			30/06/2014	14/06/2017	806	Bs	14.000.000,00
BIL-3-N1C-14			30/06/2014	09/06/2018	1.166	Bs	14.000.000,00
TOTAL BONOS BISA LEASING III - EMISIÓN 2							42.000.000,00
TOTAL EMISIONES DE BONOS VIGENTES							156.940.000,00
Cargos Devengados por Pagar por Valores en Circulación							418.512,54
TOTAL VALORES EN CIRCULACIÓN							157.358.512,54

Fuente: BISA LEASING S.A.

Nota: Los Valores en Circulación que se encuentran en Dólares de los Estados Unidos de América fueron convertidos a Bolivianos al tipo de cambio contable vigente al cierre de marzo de 2015 de Bs 6,86/USD 1.

Cuadro Nº 18: Deudas subordinadas contraídas por BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo 2015)

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

Fuente: BISA LEASING S.A.

Nota: Las Obligaciones Subordinadas que se encuentran en Dólares Americanos fueron convertidas a Bolivianos al tipo de cambio contable vigente al cierre de marzo de 2015 de Bs 6,86/USD 1.

6.4. Procesos legales de BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 19: Procesos legales vigentes de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2015)

Fecha	Demandados	Causa	Radicación	Estado	Monto implicado
20/06/2013	PREMEZCLADOS DE CEMENTO de Álvaro Ives Chanez Cervantes.	Proceso ejecutivo, Expediente s/n	Juzgado 11°ICC	Con intimación de pago de la mora y entrega de los bienes otorgados en Leasing, retención de fondos procesadas por la ASFI, y orden de secuestro con allanamiento ejecutada, habiéndose recuperado un accesorio del bien, cumpliéndose la citación con la Demanda y su ampliación de cuantía, cursando las anotaciones preventivas en proceso de registro.	Bs 99.875,70
08/01/2015	PETROSUR S.R.L.	Proceso ejecutivo, Expediente N°121	Juzgado 14°PCC	Con intimación de pago de la mora y entrega de los bienes otorgados en Leasing, orden de retención de fondos, embargo y secuestro con facultades, aguardándose resolución de la actualización de cuantía y rectificación del Juez de la razón social de BISA LEASING S.A.	USD 29.151,52
09/01/2015	PETROSUR S.R.L.	Proceso ejecutivo, Expediente N°08	Juzgado 8°PCC	Con intimación de pago de la mora, orden de retención de fondos y embargo, habiéndose negado la restitución y secuestro de los bienes, se tiene previsto presentar Recurso de Reposición bajo alternativa de Apelación en caso de negativa.	Bs 189.874,48
11/03/2015	CONSTRUCTORA MINERVA LTDA.	Proceso ejecutivo, Expediente N°60	Juzgado 4°PCC	Demanda en despacho para resolución.	Bs 400.200,88

Fuente: BISA LEASING S.A.

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

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

Fecha	Descripción
22/04/2015	Ha comunicado que en relación al compromiso financiero del Prospecto Marco para el "Programa de Emisiones de Bonos BISA Leasing II" y Prospecto Marco para el "Programa de Emisiones de Bonos BISA Leasing III": El Índice de Cobertura de Cartera (ICC) al 31 de marzo de 2015, es de 199,74% (mayor al mínimo establecido de 100%).
15/04/2015	Ha comunicado que en sesión de Directorio de 14 de abril de 2015, determinó: Aprobar nuevos poderes especiales, expresos y suficientes de apoderados, con una matriz de facultades, bajo el siguiente detalle: - La Paz: Jorge Luis Fiori Campero y Verónica Rocío Vargas Salas como apoderados Tipo A, Freddy Sergio Villalba Leytón como apoderado Tipo B e Israel Jainer Carvajal Vargas como apoderado Tipo C. - Santa Cruz: Jorge Luis Fiori Campero y Verónica Rocío Vargas Salas como apoderados Tipo A, Ronald Darío Almaraz Guzmán como apoderado Tipo B y Darwin Nuñez Saucedo como apoderado Tipo C.

	<ul style="list-style-type: none"> - Cochabamba: Jorge Luis Fiori Campero y Verónica Rocío Vargas Salas como apoderados Tipo A, Luis Sergio Arce Vega como apoderado Tipo B y Daniel Vega Mercado como apoderado Tipo C. - Tarija: Jorge Luis Fiori Campero y Verónica Rocío Vargas Salas como apoderados Tipo A y Silvia Alejandra Pedraza Rivera como apoderada Tipo B. <p>Ratificar los siguientes poderes:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Poder Especial, Específico y Suficiente N°706/2010 de 5 de julio de 2010. - Poder General, Amplio y Suficiente N°380/2013 de 13 de marzo de 2013. - Poder Especial, Expreso y Suficiente N°965/2014 de 14 de octubre de 2014. <p>Revocar los siguientes poderes:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Poder Especial, Amplio y Suficiente N°497/2004 de 21 de septiembre de 2004. - Poder Especial, Amplio y Suficiente N°755/2007 de 4 de septiembre de 2007. - Poder Especial, Expreso y Suficiente N°1286/2010 de 8 de diciembre de 2010. - Poder Especial, Expreso y Suficiente N°1287/2010 de 8 de diciembre de 2010. - Poder Especial, Expreso y Suficiente N°461/2011 de 11 de mayo de 2011. - Poder Especial, Expreso y Suficiente N°1239/2013 de 29 de julio de 2013. - Poder Especial de Administración con Regulaciones Especiales para su ejercicio N°3098/2013 de 16 de diciembre de 2013. - Poder Especial, Expreso y Suficiente N°843/2014 de 9 de septiembre de 2014.
14/04/2015	Ha comunicado que el 13 de abril de 2015, obtuvo un préstamo del Banco Unión S.A. por Bs 8.000.000.-
14/04/2015	Ha comunicado que el 14 de abril de 2015, obtuvo un préstamo del Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. por Bs 7.500.000.-
30/03/2015	Ha comunicado que el 27 de marzo de 2015, obtuvo un préstamo del Banco Unión S.A. por Bs 10.000.000.-
10/03/2015	Ha comunicado que el 9 de marzo de 2015, obtuvo un préstamo del Banco Fortaleza S.A. por Bs 5.000.000.-
10/03/2015	<p>Ha comunicado que en reunión de Directorio de 9 de marzo de 2015, se determinó lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Elegir los personeros del Directorio, quedando el mismo conformado de la siguiente forma: <p>Julio César León Prado Presidente Julio Jaime Urquidi Gumucio Vicepresidente Felipe Alfredo Arana Rück Secretario</p> <p>Carlos Ramiro Guevara Rodríguez Director Tomas Nelson Barrios Santiváñez Director Claude Bessé Arze Director Suplente</p> <ul style="list-style-type: none"> - Designación del Comité Directivo y de Gobierno Corporativo, del Comité Directivo de Créditos, Comité Nacional de Créditos, del Comité de Gestión Integral de Riesgos, del Comité de Auditoría y del Comité de Seguridad Física.
10/03/2015	Ha comunicado que el 9 de marzo de 2015, obtuvo un préstamo del Banco Nacional de Bolivia S.A. por Bs 7.000.000.-
10/02/2015	Ha comunicado que el 9 de febrero de 2015, BISA Leasing S.A. obtuvo un préstamo del Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. por Bs 8.000.000.-
15/01/2015	<p>Ha comunicado que en relación al compromiso financiero del Prospecto Marco para el "Programa de Emisiones de Bonos BISA Leasing II" y Prospecto Marco para el "Programa de Emisiones de Bonos BISA Leasing III":</p> <p>El Índice de Cobertura de Cartera (ICC) al 31 de diciembre de 2014 es de 544,29% (mayor al mínimo establecido de 100%).</p>
22/12/2014	Ha comunicado que el 22 de diciembre de 2014, obtuvo un préstamo del Banco Fortaleza S.A. por Bs 12.500.000.-
20/10/2014	<p>Ha comunicado que en relación al compromiso financiero del Prospecto Marco para el "Programa de Emisiones de Bonos BISA Leasing II" y Prospecto Marco para el "Programa de Emisiones de Bonos BISA Leasing III":</p> <p>El Índice de Cobertura de Cartera (ICC) al 31 de diciembre de 2014 es de 245,18% (mayor al mínimo establecido de 100%).</p>

Fuente: BISA LEASING S.A.

6.6. Análisis e interpretación de los Estados Financieros

El presente análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012, 2013 y 2014 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L.

Asimismo se presentan de manera referencial los Estados Financieros al 31 de marzo de 2015, preparados por la Lic. Verónica Vargas en su calidad de Gerente de Operaciones de BISA LEASING S.A. y revisados por la Lic. Cynthia Montes en su calidad de Auditor Interno de BISA LEASING S.A.

Los estados financieros de las gestiones 2012, 2013 y 2014 no registran ningún efecto del ajuste por inflación; se encuentran presentados a valores históricos.

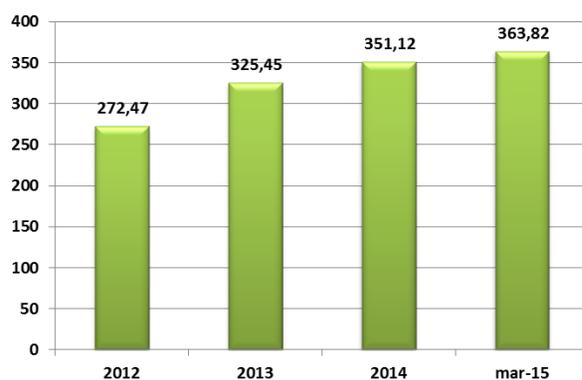
La información financiera presentada a continuación esta expresada en millones de Bolivianos. El respaldo de las cifras presentadas se encuentra en el punto 7 del presente Prospecto Complementario, el cual contiene los Estados Financieros de la empresa, el análisis horizontal o de tendencia, el análisis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

6.6.1. Balance General

Activo Total

El activo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2012 alcanzó Bs 272,47 millones, al 31 de diciembre de 2013 ascendió a Bs 325,45 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2014 sumó Bs 351,12 millones.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre el 2012 y 2013 se observa un importante incremento de Bs 52,98 millones (19,44%); explicado, principalmente, por el aumento de la cartera en Bs 55,38 millones (26,87%).

Entre el 2013 y el 2014 el activo total muestra un nuevo incremento de Bs 25,67 millones (7,89%), producto del incremento de la cartera en Bs 29,27 millones (11,19%).

Los incrementos de la cartera, y por consiguiente los incrementos del total activo, durante el período analizado se deben al incremento de las operaciones leasing financiero en los sectores de industria, servicios y construcción que han presentado un crecimiento sostenido de 2012 a 2014.

El activo más importante de la Sociedad es la cartera. En las gestiones 2012, 2013 y 2014 la cartera representa un 76,65%, 80,36% y 82,82% del activo total respectivamente.

Al 31 de marzo de 2015 el activo total de la Sociedad asciende a Bs 363,82 millones.

Disponibilidades

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

Al 31 de diciembre de 2012 sumaron Bs 18,95 millones representando el 6,95% del activo total; al 31 de diciembre de 2013 alcanzaron Bs 26,21 millones correspondientes al 8,05% del activo total; mientras que al 31 de diciembre de 2014 registraron Bs 21,17 millones equivalentes al 6,03% del total activo.

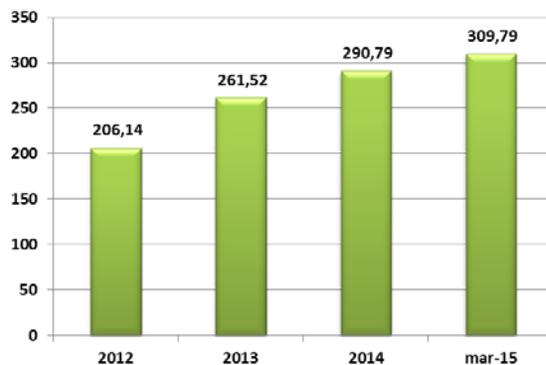
Los incrementos de esta cuenta durante el período analizado se explican, principalmente, por la obtención de nuevos préstamos por la Sociedad que para el cierre de las gestiones en cuestión se encontraban en proceso de colocación. Asimismo, disminuciones en la cuenta disponibilidades son explicadas por mayores colocaciones realizadas por la Sociedad.

Al 31 de marzo de 2015 el saldo de esta cuenta asciende a Bs 16,36 millones.

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.

Gráfico Nº 3: Cartera (en millones de Bs)



Fuente: BISA LEASING S.A.

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

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

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

Los datos muestran que para diciembre de 2012 se registraron Bs 206,14 millones en cartera, equivalentes al 75,65% del activo total; para diciembre de 2013 la cartera alcanzó Bs 261,52 millones, correspondientes al 80,36% del activo total; mientras que para diciembre de 2014 reportó Bs 290,79 millones, representando un 82,82% del activo total.

Entre el 2012 y el 2013 se observa un crecimiento de Bs 55,38 millones (26,87%). El crecimiento de la cartera en este período se debió, principalmente, a los desembolsos realizados con clientes de los sectores de industria, construcción e industria.

Entre el 2013 y el 2014 la cartera experimentó un incremento de Bs 29,27 millones (11,19%). El crecimiento de la cartera en este período se debió, principalmente, a los desembolsos realizados con clientes de los sectores de industria, construcción y servicios.

Cuadro Nº 20: Estructura de la Cartera de Créditos (en millones de Bs)

<i>PERÍODO</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>	<i>2014</i>	<i>Mar-2015</i>
<i>Cartera vigente total (1)</i>	<i>206,51</i>	<i>258,89</i>	<i>289,69</i>	<i>304,83</i>
Corto plazo - a menos de un año	101,52	111,88	109,79	118,91
Largo plazo - a más de un año	157,37	168,79	179,90	185,91
<i>Cartera vencida total (2)</i>	<i>1,65</i>	<i>4,69</i>	<i>1,53</i>	<i>3,67</i>
<i>Cartera en ejecución total (3)</i>	<i>0,74</i>	<i>0,39</i>	<i>1,26</i>	<i>1,51</i>
<i>Productos devengados por cobrar cartera</i>	<i>2,50</i>	<i>2,99</i>	<i>3,31</i>	<i>4,03</i>
<i>Previsión para cartera incobrable</i>	<i>5,26</i>	<i>5,44</i>	<i>5,00</i>	<i>4,24</i>
Cartera en Mora (2+3)	2,39	5,08	2,79	5,18
<i>Cartera Bruta (1+2+3)</i>	<i>208,90</i>	<i>263,97</i>	<i>292,48</i>	<i>310,01</i>
<i>Cartera Neta</i>	<i>206,14</i>	<i>261,52</i>	<i>290,79</i>	<i>309,79</i>

Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de marzo de 2015 el saldo de esta cuenta asciende a Bs 309,79 millones.

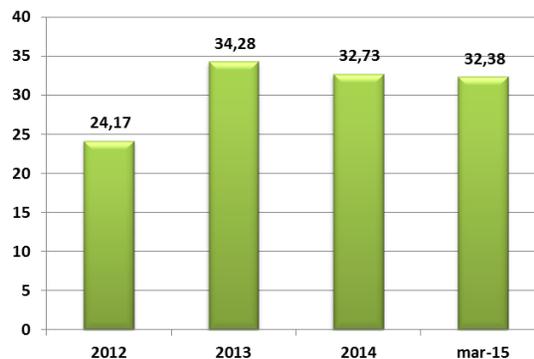
Otras Cuentas por Cobrar

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

Los saldos al 31 de diciembre de 2012, 2013 y 2014, de las otras cuentas por cobrar, comprenden los derechos derivados de pagos anticipados por desembolsos parciales realizados por la Sociedad para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero, crédito fiscal IVA y otras partidas pendientes de cobro, registrados a su valor de costo.

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

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de diciembre de 2012 las otras cuentas por cobrar sumaron Bs 24,17 millones, equivalentes al 8,87% del activo total; al 31 de diciembre de 2013 registraron Bs 34,28 millones igual al 10,53% del activo total; mientras que para el 2014 ascendieron a Bs 32,73 millones representando 9,32% del activo total.

Entre el 2012 y el 2013 otras cuentas por cobrar se incrementaron en Bs 10,10 millones (41,79%). El crecimiento experimentado por esta cuenta es explicado por el incremento de la cuenta pagos anticipados en Bs 4,76 millones (29,78%) y el incremento de la cuenta crédito fiscal IVA en Bs 4,02 millones (50,50%). Entre las gestiones 2013 y 2014 existe una leve disminución en esta cuenta de Bs 1,55 millones (4,51%).

Los pagos anticipados se deben principalmente a desembolsos parciales realizados por la Sociedad y facturas de proveedores, para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero.

Al 31 de marzo de 2015 el saldo de esta cuenta asciende a Bs 32,38 millones.

Pasivo Total

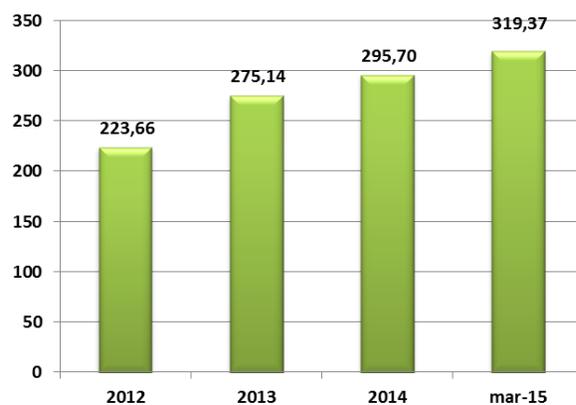
El pasivo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2012 ascendió a Bs 223,66 millones, representando 82,09% del total pasivo y patrimonio neto; al 31 de diciembre de 2013 reportó Bs 275,14 millones, equivalentes al 84,54% del total pasivo y patrimonio neto; finalmente al 31 de diciembre de 2014 esta cuenta sumó Bs 295,70 millones, igual al 84,22% del total pasivo y patrimonio neto.

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

Entre el 2012 y el 2013 el pasivo total de la Sociedad experimentó un importante crecimiento de Bs 51,49 millones (23,02%); como consecuencia, principalmente, del incremento de los títulos valores en circulación en Bs 18,00 millones (16,22%) y de las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento en Bs 24,47 millones (30,42%).

Entre el 2013 y el 2014 el pasivo total se incrementó en Bs 20,56 millones (7,47%) producto del incremento de la cuenta títulos valores en circulación en Bs 28,36 millones (21,98%).

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



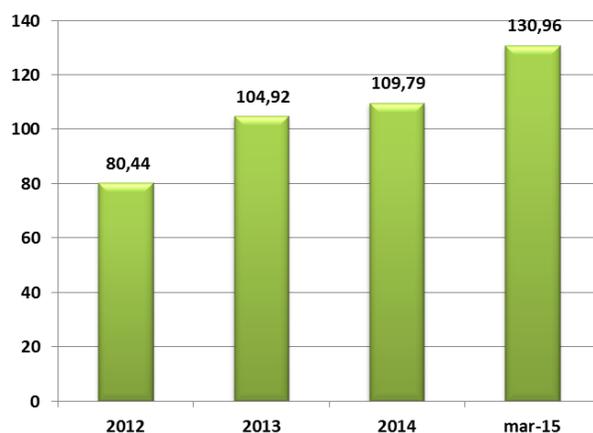
Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de marzo de 2015 el pasivo total de la Sociedad asciende a Bs 319,37 millones.

Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento

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

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento de BISA LEASING S.A. para la gestión 2012 sumaron Bs 80,44 millones correspondientes a 29,52% del total pasivo y patrimonio neto; en la gestión 2013 las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ascienden a Bs 104,92 millones equivalentes al 32,24% del total pasivo y patrimonio neto; y finalmente para la gestión

2014 mostraron un saldo de Bs 109,79 millones que representa el 31,27% del total pasivo y patrimonio.

Entre las gestiones 2012 y 2013 se observa un incremento de las deudas obligaciones con bancos y entidades de financiamiento de Bs 24,47 millones que representan un 30,42% en términos relativos. En el análisis correspondiente a las gestiones 2013 y 2014 se observa un incremento de Bs 4,87 millones equivalentes a 4,65% en términos relativos.

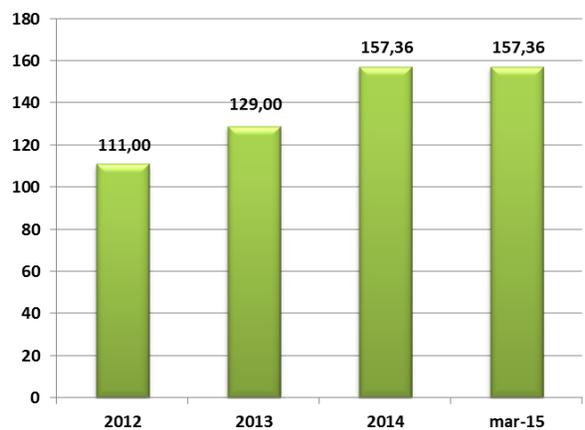
Al 31 de marzo de 2015 las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ascienden a Bs 130,96 millones.

Títulos Valores en Circulación

La cuenta títulos valores en circulación está compuesta por: Bonos no convertibles en acciones, Pagarés Bursátiles y Cargos financieros devengados por pagar.

Para la gestión 2012 los títulos valores en circulación ascendieron a Bs 111,00 millones, equivalentes al 40,74% del total pasivo y patrimonio neto; para la gestión 2013 reportaron Bs 129,00 millones correspondientes al 39,64% del total pasivo y patrimonio neto; finalmente para la gestión 2014 alcanzaron a Bs 157,36 millones que representan el 44,82% del total pasivo y patrimonio neto.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre el 2012 y el 2013 existe un crecimiento en esta cuenta de Bs 18,00 millones (16,22%), explicado principalmente por el incremento de la cuenta bonos no convertibles en acciones debido a la colocación de los BONOS BISA LEASING III – Emisión 1 en septiembre de 2013.

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 USD 15.000.000. En fecha 2 de septiembre de 2013, se autorizó e inscribió la primera Emisión dentro de este Programa, denominada BONOS BISA LEASING III – Emisión 1, por un monto de Bs 42.000.000. Al 31 de diciembre de 2013 esta Emisión fue colocada en su totalidad, por lo que el saldo a esta fecha es de Bs 42,00 millones.

La Emisión 2 de BONOS BISA LEASING III fue por Bs 42,00 millones, compuesta por tres series distintas, todas con fecha de emisión 30 de junio de 2014. Al 31 de diciembre de 2014 todas las series han sido colocadas en su totalidad, por lo que el saldo a esta fecha es de Bs 42,00 millones.

Entre el 2013 y el 2014 existe un nuevo incremento en esta cuenta de Bs 28,36 millones (21,98%), explicado principalmente por el incremento de la cuenta bonos no convertibles en acciones debido a la colocación de los BONOS BISA LEASING III – Emisión 2 en julio de 2014.

Al 31 de marzo de 2015 el saldo de esta cuenta asciende a Bs 157,36 millones.

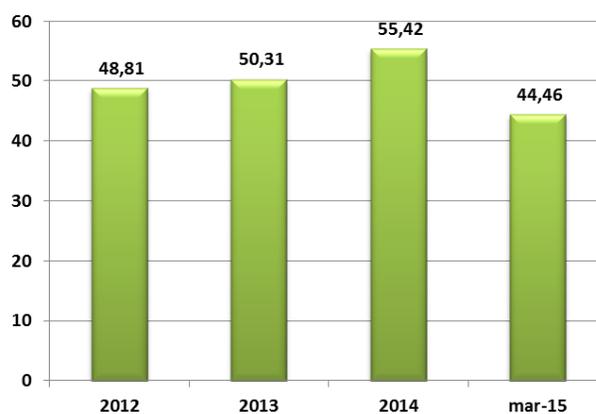
Patrimonio Neto

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

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

Al 31 de diciembre de 2012 el patrimonio neto registró Bs 48,81 millones equivalentes al 17,91% del total pasivo y patrimonio neto; al 31 de diciembre de 2013 ascendió a Bs 50,31 millones representando el 15,46% de la suma del total pasivo y patrimonio neto; mientras que para el 2014 reportó Bs 55,42 millones, igual al 15,78% del total pasivo y patrimonio neto.

Gráfico Nº 8: Patrimonio neto (en millones de Bs)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre el 2012 y el 2013 el patrimonio neto reportó un leve incremento de Bs 1,50 millones (3,06%). Entre el 2013 y el 2014 el patrimonio experimentó un crecimiento de Bs 5,11 millones (10,16%) debido al crecimiento de resultados acumulados y reservas en Bs 4,06 millones (37,09%) y Bs 1,05 millones (4,71%), respectivamente

Al 31 de marzo de 2015 el patrimonio de la Sociedad asciende a Bs 44,46 millones.

Capital Social

La cuenta más importante del patrimonio neto es la del capital social que representó, en las gestiones 2012, 2013 y 2014; el 6,24%, 5,22% y 4,84% del total pasivo y patrimonio neto, respectivamente.

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

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2012, 2013 y 2014 fue de Bs 2.871,29, Bs 2.959,26 y Bs 3.259,95 respectivamente. Estos valores fueron calculados con datos históricos (sin reexpresar) de BISA LEASING S.A.

Al 31 de marzo de 2015 el capital social de la Sociedad asciende a Bs 17,00 millones y el valor patrimonial proporcional es de Bs 2.615,03.

Resultados Acumulados

La cuenta resultados acumulados representó 4,14%, 3,36% y 4,27% del total pasivo y patrimonio neto en las gestiones 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

Los resultados acumulados en la gestión 2012 ascendieron a Bs 11,27 millones, en la gestión 2013 alcanzaron Bs 10,94 millones y en la gestión 2014 sumaron Bs 15,00 millones.

Entre el 2012 y el 2013 se produce un leve decremento de Bs 0,33 millones equivalente en términos relativos al 2,91%. Entre el 2013 y el 2014 los resultados acumulados muestran un incremento de Bs 4,06 millones (37,09%) como resultado de las utilidades obtenidas por BISA LEASING S.A. en la gestión 2014 de Bs 15,00 millones.

Al 31 de marzo de 2015 los resultados acumulados del Emisor ascienden a Bs 4,04 millones y representan el 1,11% del total pasivo y patrimonio.

6.6.2. Estado de Resultados

Ingresos Financieros

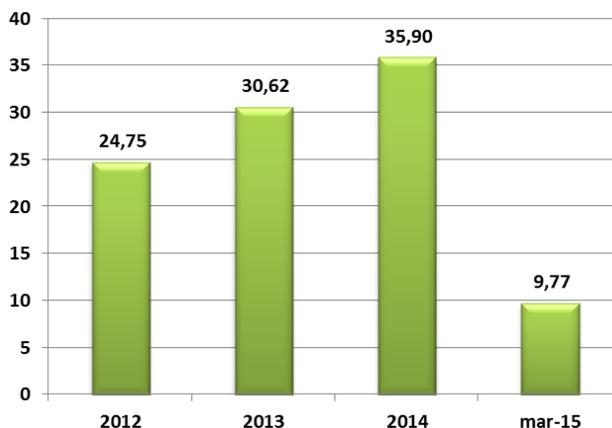
Los ingresos de BISA LEASING S.A. están compuestos por: productos por disponibilidades, productos por inversiones temporarias, productos por cartera vigente, productos por cartera vencida y ejecución y productos por otras cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre de 2012 ascendieron a Bs 24,75 millones, al 31 de diciembre de 2013 reportaron Bs 30,62 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2014 los ingresos alcanzaron Bs 35,90 millones.

Entre el 2012 y 2013 los ingresos financieros crecieron en Bs 5,87 millones, esto representa un incremento de 23,72%; principalmente por el aumento de los productos por cartera vigente de Bs 6,13 millones (26,10%).

Entre el 2013 y 2014 los ingresos financieros se incrementaron en Bs 5,28 millones (17,25%); principalmente por el incremento de los productos por cartera vigente en el 2014, cuenta que experimentó un crecimiento de Bs 4,79 millones (16,15%).

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



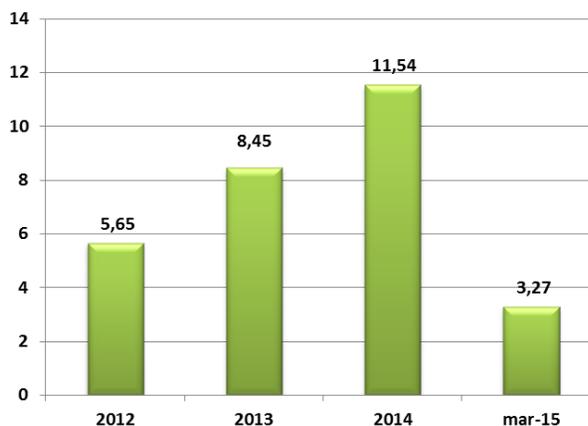
Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de marzo de 2015 los ingresos financieros de la Sociedad fueron de Bs 9,77 millones.

Gastos Financieros

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

Gráfico Nº 10: Gastos financieros (en millones de Bs)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Los gastos financieros al 31 de diciembre de 2012 alcanzaron Bs 5,65 millones, equivalentes al 22,83% de los ingresos financieros; al 31 de diciembre de 2013 sumaron Bs 8,45 millones, representando el 27,59% de los ingresos financieros y para el 31 de diciembre de 2014 reportaron Bs 11,54 millones, correspondientes al 32,13% de los ingresos financieros.

Los gastos financieros aumentaron entre las gestiones 2012 y 2013 en 49,54% representando un monto de Bs 2,80 millones; explicado, principalmente, por el aumento de los cargos por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento en Bs 2,41 millones (98,24%). La tasa promedio ponderada pasiva fue mayor a la de 2013, lo cual influyó directamente sobre el incremento del gasto financiero.

Entre las gestiones 2013 y 2014 los gastos financieros se incrementaron nuevamente, esta vez en 36,55% representando un monto de Bs 3,09 millones; explicado, principalmente, por el aumento de los cargos por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento en Bs 2,21 millones (45,44%).

Al 31 de marzo de 2015 los gastos financieros de la Sociedad fueron de Bs 3,27 millones.

Resultado Financiero Bruto

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

Para la gestión 2012 el resultado financiero bruto sumó Bs 19,10 millones, equivalente al 77,17% de los ingresos financieros; para la gestión 2013 alcanzó Bs 22,17 millones, representando el 72,41% de los ingresos financieros; finalmente para la gestión 2014 ascendió a Bs 24,37 millones igual al 67,87% de los ingresos financieros.

Entre el 2012 y 2013 existe un crecimiento de Bs 3,07 millones (16,08%). Entre las gestiones 2013 y 2014 el resultado financiero bruto se incrementó en Bs 2,20 millones (9,90%).

Al 31 de marzo de 2015 el resultado financiero bruto fue de Bs 6,50 millones y representó un 66,51% de los ingresos financieros.

Otros Ingresos Operativos

La cuenta otros ingresos operativos incluye: ingresos de bienes realizables e ingresos operativos diversos.

Los otros ingresos operativos de BISA LEASING S.A. sumaron al 31 de diciembre de 2012 Bs 2,82 millones, equivalentes al 11,41% de los ingresos financieros; al 31 de diciembre de 2013 alcanzaron Bs 1,91 millones, representando el 6,23% de los ingresos financieros y para el 31 de diciembre de 2014 reportaron Bs 1,14 millones, correspondientes al 3,18% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2012 y 2013 la cuenta analizada mostró un decremento de Bs 0,92 millones (32,50%), consecuencia de la disminución de los ingresos de bienes realizables en Bs 1,10 millones (53,13%). Entre las gestiones 2013 y 2014 se observa una nueva disminución de los otros ingresos operativos, equivalente a Bs 0,76 millones (40,04%). Este decremento fue producto, principalmente, de la disminución de la cuenta ingresos de bienes realizables, en Bs 0,74 millones (76,05%).

Al 31 de marzo de 2015 la cuenta otros ingresos operativos fueron de Bs 0,13 millones y representó un 1,34% de los ingresos financieros.

Recuperación de Activos Financieros

La cuenta recuperación de activos financieros está compuesta por: disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera y disminución de previsión genérica cíclica.

Para la gestión 2012 ascendió a Bs 10,53 millones, representando el 42,55% de los ingresos financieros; para la gestión 2013 registró Bs 8,92 millones, equivalente al 29,12% de los ingresos financieros; mientras que para la gestión 2014 reportó Bs 8,64 millones, igual al 24,06% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2012 y 2013 esta cuenta registra una disminución de Bs 1,61 millones (15,33%). Entre las gestiones 2013 y 2014 la cuenta analizada mostró una nueva disminución de Bs 0,28 millones (3,13%).

Al 31 de marzo de 2015 esta cuenta fue de Bs 2,19 millones, monto que representa el 22,45% de los ingresos financieros.

Cargos por Incobrabilidad y Desvalorización de Activos Financieros

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

Para la gestión 2012 ascendió a Bs 10,97 millones, representando el 44,34% de los ingresos financieros; para la gestión 2013 registró Bs 12,08 millones, equivalente al 39,44% de los ingresos financieros; mientras que para la gestión 2014 reportó Bs 8,69 millones, igual al 24,19% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2012 y 2013 esta cuenta registra crecimiento de Bs 1,10 millones (10,06%), como resultado del incremento de la cuenta cargo por previsión específica para cartera incobrable. Entre las gestiones 2013 y 2014 se produce una disminución de Bs 3,39 (28,08%), como consecuencia, principalmente, de la disminución de la cuenta cargo por previsión específica para cartera incobrable.

Al 31 de marzo de 2015 esta cuenta fue de Bs 1,59 millones, monto que representa el 16,23% de los ingresos financieros.

Gastos de Administración

Los gastos de administración están compuestos por: gastos de personal, servicios contratados, seguros, comunicaciones y traslados, impuestos, mantenimiento y reparaciones, depreciaciones y desvalorización de bienes de uso, amortizaciones gastos de organización, gastos notariales y judiciales, alquileres, papelería, útiles y materiales de servicio, propaganda y publicidad, aportes a la ASFI y otros gastos de administración.

Los gastos de administración al 31 de diciembre de 2012 alcanzaron Bs 8,68 millones, equivalente al 35,06% de los ingresos financieros; al 31 de diciembre de 2013 sumaron Bs 10,36 millones,

representando el 33,82% de los ingresos financieros y para el 31 de diciembre de 2014 reportaron Bs 11,62 millones, correspondiente al 32,36% de los ingresos financieros.

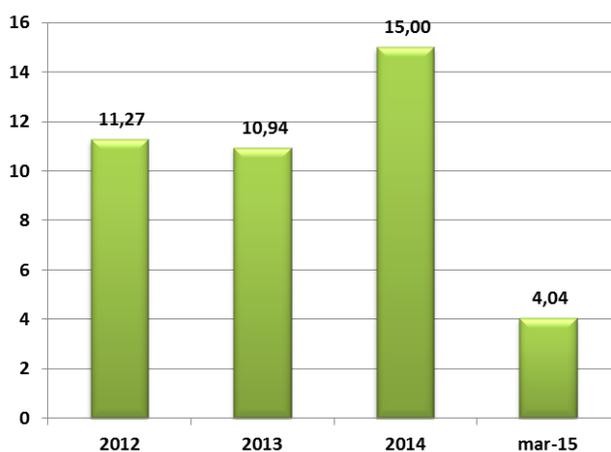
Entre el 2012 y 2013 se evidencia un aumento de Bs 1,68 millones (19,36%), causado principalmente por el incremento de los gastos de personal en 2013, en Bs 0,72 millones (13,09%). Entre el 2013 y 2014 los gastos de administración se incrementaron en Bs 1,26 millones (12,18%), principalmente por el crecimiento de los impuestos en la gestión 2014; en Bs 0,75 millones (43,83%).

Al 31 de marzo de 2015 los gastos de administración ascendieron a Bs 3,55 millones, monto que representa el 36,32% de los ingresos financieros.

Resultado Neto del Ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2012 el resultado neto del ejercicio fue de Bs 11,27 millones, igual al 45,54% de los ingresos financieros; al 31 de diciembre de 2013 alcanzó Bs 10,94 millones, correspondiente al 34,24% de los ingresos financieros y para el 31 de diciembre de 2014 sumó Bs 15,00 millones equivalente al 41,78% de los ingresos financieros.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre el 2012 y 2013 el resultado neto experimentó un decremento de Bs 0,33 millones (2,91%). Si bien los ingresos financieros mostraron un crecimiento importante, la disminución del resultado neto del ejercicio fue causada en gran medida por la disminución de la recuperación de activos financieros y el incremento de los cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros. Asimismo, durante la gestión 2013 la disminución de otros ingresos operativos y el incremento de los gastos financieros, producto del incremento de la tasa de interés pasiva promedio ponderada, jugaron un papel importante en el resultado neto obtenido.

Entre el 2013 y 2014 existe un incremento de Bs 4,06 millones (37,09%), dado principalmente por el la disminución de los argos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros de Bs 3,39 millones (28,08%).

Al 31 de marzo de 2015 el resultado neto obtenido por la Sociedad fue de Bs 4,04 millones.

6.6.3. Indicadores Financieros

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

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

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

6.6.3.1. Liquidez y Solvencia

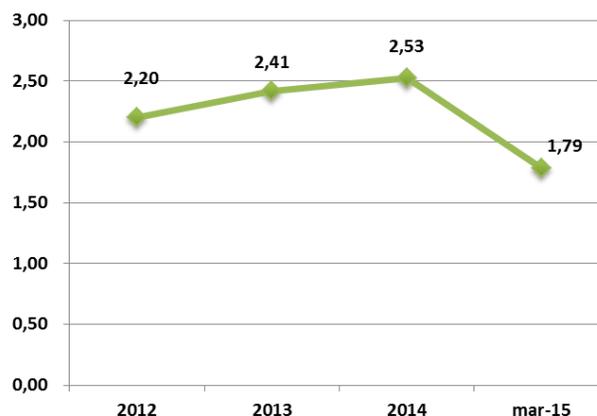
Coefficiente de Liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente)

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

Para la gestión 2012 el coeficiente de liquidez fue de 2,20 veces; para la gestión 2013, 2,41 veces; y finalmente para la gestión 2014 fue de 2,53 veces.

Durante el período analizado se observa que el indicador se ha ido incrementando, pasando de 2,20 veces a 2,53 veces. 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 Nº 12: Coeficiente de liquidez (en veces)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de marzo de 2015 el coeficiente de liquidez fue de 1,79 veces.

Patrimonio sobre Activo (Patrimonio Neto / Total Activo)

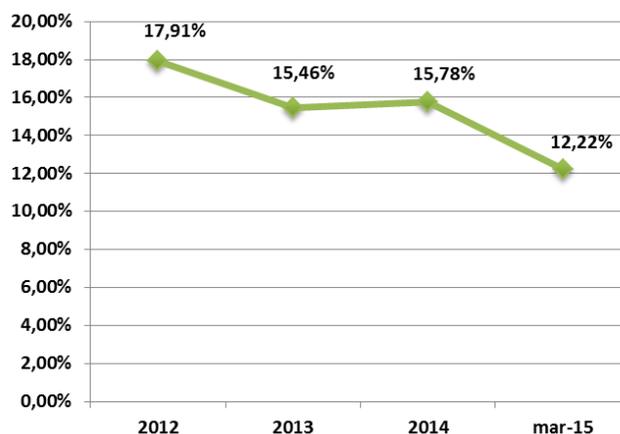
El ratio muestra el porcentaje que representa el patrimonio neto en comparación del activo total de la empresa; es decir, la proporción del activo que está siendo financiada con capital de los

accionistas. Así como el coeficiente de liquidez informa de la liquidez o solvencia a corto plazo, este indicador informa sobre la solvencia a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2012 el ratio patrimonio sobre activo de BISA LEASING S.A. fue 17,91%; para el 31 de diciembre de 2013, 15,46%; y finalmente para diciembre de 2014 fue de 15,78%.

Durante el período analizado se observa que la mayor parte del activo total de la Sociedad está siendo financiado por deuda, representando el patrimonio de la misma una proporción cuya media está entre un 15,00% y un 20,00% del activo total. Esta estructura 80 – 20 es explicada por el giro del negocio de BISA LEASING S.A.

Gráfico Nº 13: Patrimonio sobre Activo (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de marzo de 2015 el ratio patrimonio sobre activo fue de 12,22%.

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

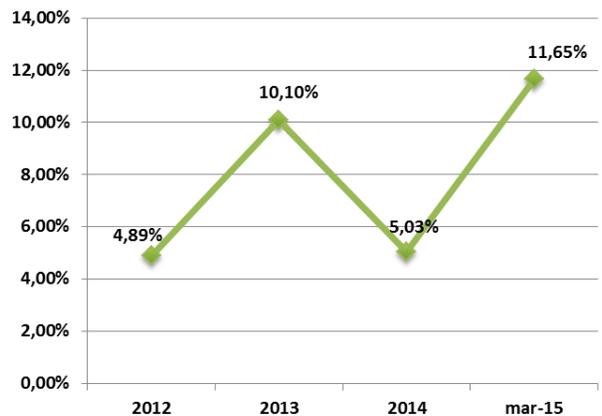
Este indicador mide la proporción del patrimonio comprometido por la magnitud de la cartera en mora total, en el primer caso, y en el segundo caso mide la proporción del patrimonio comprometido por la magnitud de la cartera en mora que no fue provisionada. Se considera que esta relación captura de buena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

Si analizamos el primer indicador, es decir tomando el total de la cartera en mora sin considerar provisiones, se observa que para la gestión 2012 el indicador fue de 4,89%, para el 2013 el indicador fue de 10,10%; mientras que para la gestión 2014 fue de 5,03%.

Al 31 de marzo de 2015 el ratio de solvencia patrimonial fue de 11,65%.

Al realizar el análisis del segundo ratio se observa que todos los valores obtenidos son negativos, incluyendo el correspondiente a marzo 2015, ya que la cartera en mora fue provisionada en más del 100,00% durante todo el período analizado.

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

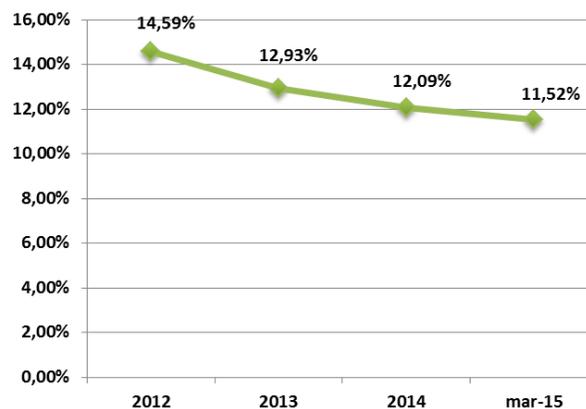


Fuente: BISA LEASING S.A.

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

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

Gráfico N° 15: Coeficiente de Adecuación Patrimonial (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

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

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

Al cierre de la gestión 2012 el CAP de BISA LEASING S.A. fue de 14,59%, al cierre de 2013 fue de 12,93% y finalmente, al cierre de 2014 el CAP de la Sociedad fue de 12,09%.

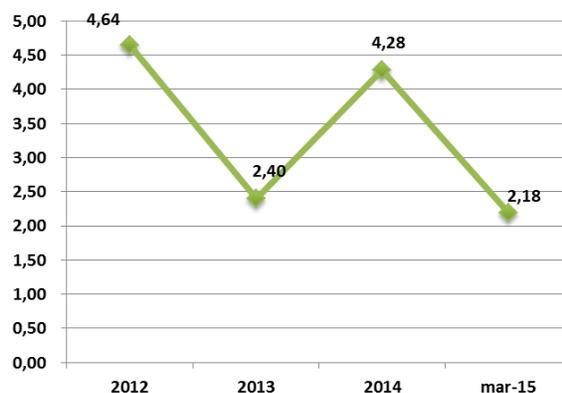
Al 31 de marzo de 2015 el CAP de la Sociedad fue de 11,52%.

6.6.3.2. Calidad de Cartera

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

El ratio de cobertura de cartera en mora muestra las veces que se puede cubrir la cartera en mora con las previsiones realizadas. Las previsiones son una corrección valorativa de un préstamo otorgado por una EIF, que se realiza cuando no existen expectativas razonables de recuperar el valor otorgado. En Bolivia, la Previsión para Incobrabilidad de Cartera, de acuerdo a su naturaleza, puede ser de dos tipos: Previsión (específica y genérica) para Incobrabilidad de Cartera y Previsión Cíclica.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de diciembre de 2012 la cobertura de la cartera en mora fue de 4,64 veces; al 31 de diciembre de 2013, 2,40 veces y al 31 de diciembre de 2014, 4,28 veces.

Al 31 de marzo de 2015 el ratio de cobertura de la cartera en mora fue de 2,18 veces.

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

Cartera Vigente (Cartera Vigente Total/Cartera Bruta)

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

Para la gestión 2012 este ratio fue 98,86%; para el 2013, 98,07% y para la gestión 2014, 99,05%.

Entre el 2012 y 2013 se registró una reducción del indicador, debido a que en la gestión 2013 la cartera vigente total se incrementó en Bs 52,37 millones (25,36%) mientras que la cartera en mora, lo hizo en mayor proporción, en Bs 2,70 millones (113,06%).

Entre la gestión 2013 y la gestión 2014 el indicador muestra un incremento producto del incremento de la cartera vigente total y la disminución de la cartera en mora, en Bs 30,81 millones (11,90%) y Bs 2,30 millones (45,18%), respectivamente.

Al 31 de marzo de 2015 el ratio de cartera vigente fue de 98,33%.

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.

Gráfico N° 17: Índice de Mora (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

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 2012 esta proporción fue 1,14%; al 31 de diciembre de 2013, 1,93% y al 31 de diciembre de 2014, 0,95%.

Entre las gestiones 2012 y 2013 el indicador experimentó un deterioro como consecuencia del incremento de la cartera en mora en mayor proporción que la cartera bruta; en Bs 2,70 millones (113,06%) y Bs 55,07 millones (26,36%), respectivamente.

Entre el 2013 y el 2014 el indicador muestra una mejora, reflejada en la disminución del mismo, producto principalmente de la disminución de la cartera en mora en Bs 2,30 millones (45,18%).

Al 31 de marzo de 2015 el índice de mora de la Sociedad fue de 1,67%.

6.6.3.3. Endeudamiento y Estructura de Activos y Pasivos

Razón Deuda Patrimonio (Total Pasivo / Patrimonio Neto)

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

Para la gestión 2012 este ratio fue 4,58 veces; para el 2013, 5,47 veces y para la gestión 2014, 5,34 veces.

Entre las gestiones 2012 y 2013 el indicador registró un incremento como consecuencia del incremento del total pasivo en mayor proporción que el incremento experimentado por el patrimonio neto; en Bs 51,49 millones (23,02%) y Bs 1,50 millones (3,06%), respectivamente. El importante crecimiento del pasivo total fue producto, entre otras cosas, de la colocación primaria de los BONOS BISA LEASING III – Emisión 1 en el mes de septiembre de 2013.

Entre el 2013 y 2014 se registró una disminución del indicador, debido a que en la gestión 2014 el patrimonio neto se incrementó en mayor proporción que el total pasivo; en Bs 5,11 millones (10,16%) y Bs 20,56 millones (7,47%), respectivamente.

Al 31 de marzo de 2015 la razón deuda patrimonio fue de 7,18 veces.

Cartera sobre Activo (Cartera / Total Activo)

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

A diciembre de 2012 esta proporción fue 75,65%; a diciembre de 2013, 80,36% y a diciembre de 2014, 82,82%.

Al 31 de marzo de 2015 este ratio fue de 85,15%.

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

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

Respecto a la deuda mantenida con bancos y entidades de financiamiento, durante la gestión 2012 el 35,97% del pasivo fue financiado a través de esta alternativa. Durante la gestión 2013 esta proporción fue de 38,13% y para la gestión 2014 esta proporción fue de 37,13%.

Al 31 de marzo de 2015 esta proporción fue de 41,01%.

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

Al cierre de la gestión 2012 la proporción del pasivo financiada a través de títulos valores fue de 49,63%, al cierre de la gestión 2013 fue de 46,89% y finalmente al cierre de la gestión 2014 fue de 53,22%. En septiembre de 2013 se realizó la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING III – Emisión 1 por un monto de Bs 42,00 millones y en julio de 2014 se realizó la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING III – Emisión 2 por un monto de Bs 42,00 millones.

Al 31 de marzo de 2015 esta proporción fue de 49,27%.

6.6.3.4. Eficiencia

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

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

Este ratio fue de 11,85% para la gestión 2012, 11,60% para la gestión 2013 y 12,28% para la gestión 2014.

Entre las gestiones 2012 y 2013, existe una disminución del indicador, debido a que en la gestión 2013 los ingresos financieros crecieron en menor proporción que la cartera bruta; en Bs 5,87 millones (23,72%) y Bs 55,07 millones (26,36%). Entre las gestiones 2013 y 2014 existe una mejora del indicador, reflejada en su crecimiento, producto del incremento de los ingresos financieros en la gestión 2014, mismos que se incrementaron en Bs 5,28 millones (17,25%).

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 2,70% para la gestión 2012, 3,20% para la gestión 2013 y 3,94% para la gestión 2014.

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

Eficiencia Administrativa (Gastos Administrativos / Ingresos Financieros)

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

Para el 2012 esta relación fue 35,06%; para el 2013, 33,82% y para el 2014, 32,36%.

La disminución de este ratio en el período analizado demuestra que la Sociedad ha logrado optimizar sus gastos administrativos.

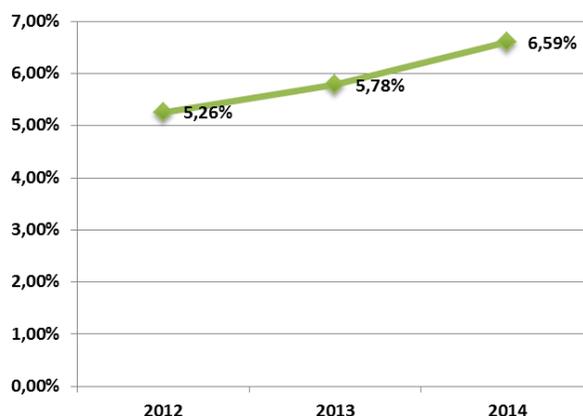
Eficiencia Operativa (Gastos Financieros + Gastos Administrativos) / (Total Activo)

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

Al 31 de diciembre de 2012 este ratio fue 5,26%; al 31 de diciembre de 2013, 5,78% y al 31 de diciembre de 2014, 6,59%.

En la gestión 2013 se observa un incremento del indicador. La desmejora del mismo se explica debido a que la suma de los gastos financieros y gastos administrativos experimentó un incremento de Bs 4,48 millones (31,26%) mientras que el activo total creció en menor proporción, Bs 52,98 millones (19,44%). Entre las gestiones 2013 y 2014 el indicador experimenta un nuevo incremento, producto del incremento de la suma de los gastos financieros y gastos administrativos en Bs 4,35 millones (23,13%); misma que creció en mayor proporción que el activo total.

Gráfico N° 18: Eficiencia Operativa (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

6.6.3.5. Rentabilidad

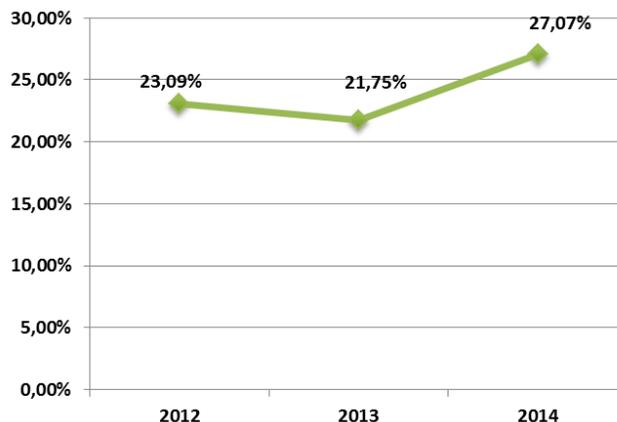
ROE: Retorno sobre Patrimonio (Resultado Neto/ Patrimonio Neto)

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

Al 31 de diciembre de 2012 el ROE reportó 23,09%; al 31 de diciembre de 2013, 21,75% y al 31 de diciembre 2014, 27,07%.

Entre el 2012 y 2013 el ROE experimentó un leve decremento a raíz de la disminución del resultado neto de la gestión 2013. Entre las gestiones 2013 y 2014 el indicador experimenta una mejora, producto del importante resultado neto conseguido en la gestión 2014 de Bs 15,00 millones, lo que significó un incremento del resultado neto de Bs 4,06 millones (37,09%).

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

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

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

Para la gestión 2012 el ROA de BISA LEASING S.A. fue de 4,14%; para el 2013, 3,36% y para la gestión 2014, 4,27%.

Al igual que en el caso del ROE, el ROA muestra un una disminución en la gestión 2013 y un repunte en la gestión 2014. Las razones para explicar este comportamiento son las mismas que explican el comportamiento del ROE.

Gráfico Nº 20: Retorno sobre el Activo ROA (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 2012 el indicador fue de 77,17%; en la gestión 2013 fue de 72,41% y en el 2014 fue de 68,87%.

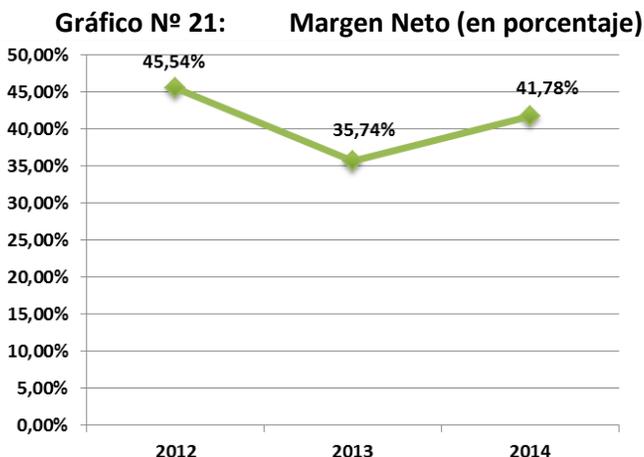
La disminución de este ratio durante el período analizado es explicado por el incremento de la tasa pasiva en el sistema financiero, lo cual encareció los costos que asume la Sociedad al momento de obtener financiamiento; permitiendo de este modo que una menor parte de los ingresos se conviertan en utilidad bruta.

Margen Neto (Resultado Neto / Ingresos Financieros)

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

En el 2012 este indicador fue 45,54%; en la gestión 2013, 37,74% y en el 2014, 41,78%.

Al cierre de la gestión 2013 el indicador desmejora respecto a la gestión 2012. La disminución del margen neto surge, principalmente, como consecuencia del incremento de los gastos financieros en Bs 2,80 millones (49,54%). Entre las gestiones 2013 y 2014 el indicador muestra una mejora importante producto de la disminución de los cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros principalmente.



Fuente: BISA LEASING S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2012, 2013 y 2014 los Estados Financieros de la Sociedad fueron auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L. En las gestiones analizadas dicha empresa de auditoría externa emitió sus respectivos informes sin salvedades.

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

6.7.1. Cálculo Histórico de los Compromisos Financieros

Cuadro N° 21: Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) (expresado en USD)

Compromiso		Dic - 12	Dic - 13	Dic - 14	Mar - 15
ICC= (Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión genérica cíclica))/(Promedio trimestral de cartera en mora) ≥ 100%	Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión genérica cíclica)	1.694.475,11	1.784.805,76	1.707.436,35	1.647.911,99
	Promedio trimestral de cartera en mora	408.454,59	914.399,72	313.698,75	825.011,10
	ICC	414,85%	195,19 %	544,29 %	199,74%

Fuente: BISA LEASING S.A.

7. ESTADOS FINANCIEROS

Cuadro N° 22: Balance General y análisis horizontal del Balance General de BISA LEASING S.A.

BALANCE GENERAL Y ANÁLISIS HORIZONTAL BISA LEASING S.A. (EXPRESADO EN MILLONES DE BOLIVIANOS Y PORCENTAJE)								
PERÍODO	2012	2013	2014	mar-15	2012 - 2013 Horizontal Absoluto	2012 - 2013 Horizontal Relativo	2013 - 2014 Horizontal Absoluto	2013 - 2014 Horizontal Relativo
Activo								
Disponibilidades	18,95	26,21	21,17	16,36	7,26	38,33%	(5,04)	-19,22%
Inversiones temporarias	20,17	0,02	1,03	0,02	(20,15)	-99,91%	1,02	5847,38%
Cartera	206,14	261,52	290,79	309,79	55,38	26,87%	29,27	11,19%
Cartera vigente	192,96	247,18	282,73	297,45	54,22	28,10%	35,55	14,38%
Cartera vencida	1,65	4,69	0,21	3,67	3,04	184,51%	(4,48)	-95,51%
Cartera en ejecución	0,58	0,30	1,26	0,33	(0,28)	-47,90%	0,96	317,06%
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	13,55	11,71	6,96	7,37	(1,84)	-13,60%	(4,75)	-40,56%
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	-	-	1,32	-	-	-	1,32	-
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	0,16	0,09	-	1,18	(0,07)	-42,85%	(0,09)	-100,00%
Productos devengados por cobrar cartera	2,50	2,99	3,31	4,03	0,49	19,75%	0,32	10,76%
Previsión para cartera incobrable	5,26	5,44	5,00	4,24	0,18	3,41%	(0,44)	-8,10%
Otras cuentas por cobrar	24,17	34,28	32,73	32,38	10,10	41,79%	(1,55)	-4,51%
Bienes realizables	0,30	-	-	-	(0,30)	-100,00%	-	-
Inversiones permanentes	0,03	0,03	0,03	0,03	-	0,00%	-	0,00%
Bienes de uso	2,71	3,39	5,36	5,24	0,68	25,03%	1,97	58,21%
Otros activos	0,00	0,01	-	0,01	0,00	133,79%	(0,01)	-100,00%
TOTAL ACTIVO	272,47	325,45	351,12	363,82	52,98	19,44%	25,67	7,89%
Pasivo								
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	80,44	104,92	109,79	130,96	24,47	30,42%	4,87	4,65%
Otras cuentas por pagar	25,26	33,36	20,50	22,85	8,09	32,03%	(12,85)	-38,53%
Previsiones	5,86	6,78	6,96	7,11	0,91	15,59%	0,18	2,70%
Títulos valores en circulación	111,00	129,00	157,36	157,36	18,00	16,22%	28,36	21,98%
Obligaciones subordinadas	1,09	1,09	1,09	1,09	-	0,00%	-	0,00%
TOTAL PASIVO	223,66	275,14	295,70	319,37	51,49	23,02%	20,56	7,47%
Patrimonio Neto								
Capital social	17,00	17,00	17,00	17,00	-	0,00%	-	0,00%
Reservas	20,54	22,36	23,42	23,42	1,82	8,88%	1,05	4,71%
Resultados acumulados	11,27	10,94	15,00	4,04	(0,33)	-2,91%	4,06	37,09%
TOTAL PATRIMONIO NETO	48,81	50,31	55,42	44,46	1,50	3,06%	5,11	10,16%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	272,47	325,45	351,12	363,82	52,98	19,44%	25,67	7,89%

Fuente: BISA LEASING S.A.

BALANCE GENERAL Y ANÁLISIS HORIZONTAL BISA LEASING S.A. (EXPRESADO EN MILLONES DE BOLIVIANOS Y PORCENTAJE)								
PERÍODO	2012	2013	2014	mar-15	2012 - 2013 Horizontal Absoluto	2012 - 2013 Horizontal Relativo	2013 - 2014 Horizontal Absoluto	2013 - 2014 Horizontal Relativo
Activo								
Activo Corriente	147,52	165,02	180,38	171,71	17,50	11,87%	15,36	9,31%
Activo no Corriente	124,95	160,43	170,75	192,11	35,48	28,39%	10,31	6,43%
TOTAL ACTIVO	272,47	325,45	351,12	363,82	52,98	19,44%	25,67	7,89%
Pasivo								
Pasivo Corriente	66,97	68,35	71,42	96,15	1,38	2,06%	3,07	4,49%
Pasivo no Corriente	156,69	206,79	224,29	223,22	50,11	31,98%	17,49	8,46%
TOTAL PASIVO	223,66	275,14	295,70	319,37	51,49	23,02%	20,56	7,47%
TOTAL PATRIMONIO NETO	48,81	50,31	55,42	44,46	1,50	3,06%	5,11	10,16%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	272,47	325,45	351,12	363,82	52,98	19,44%	25,67	7,89%

Fuente: BISA LEASING S.A.

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

ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL				
BISA LEASING S.A.				
PERÍODO	2012	2013	2014	mar-15
Activo				
Disponibilidades	6,95%	8,05%	6,03%	4,50%
Inversiones temporarias	7,40%	0,01%	0,29%	0,00%
Cartera	75,65%	80,36%	82,82%	85,15%
Cartera vigente	70,82%	75,95%	80,52%	81,76%
Cartera vencida	0,61%	1,44%	0,06%	1,01%
Cartera en ejecución	0,21%	0,09%	0,36%	0,09%
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	4,97%	3,60%	1,98%	2,03%
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	0,00%	0,00%	0,38%	0,00%
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	0,06%	0,03%	0,00%	0,32%
Productos devengados por cobrar cartera	0,92%	0,92%	0,94%	1,11%
Provisión para cartera incobrable	1,93%	1,67%	1,42%	1,17%
Otras cuentas por cobrar	8,87%	10,53%	9,32%	8,90%
Bienes realizables	0,11%	0,00%	0,00%	0,00%
Inversiones permanentes	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Bienes de uso	1,00%	1,04%	1,53%	1,44%
Otros activos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pasivo				
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	29,52%	32,24%	31,27%	36,00%
Otras cuentas por pagar	9,27%	10,25%	5,84%	6,28%
Previsiones	2,15%	2,08%	1,98%	1,95%
Títulos valores en circulación	40,74%	39,64%	44,82%	43,25%
Obligaciones subordinadas	0,40%	0,33%	0,31%	0,30%
TOTAL PASIVO	82,09%	84,54%	84,22%	87,78%
Patrimonio Neto				0
Capital social	6,24%	5,22%	4,84%	4,67%
Reservas	7,54%	6,87%	6,67%	6,44%
Resultados acumulados	4,14%	3,36%	4,27%	1,11%
TOTAL PATRIMONIO NETO	17,91%	15,46%	15,78%	12,22%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro Nº 24: Estado de Resultados y análisis horizontal del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.

ESTADO DE RESULTADOS Y ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS								
BISA LEASING S.A.								
(EXPRESADO EN MILLONES DE BOLIVIANOS Y PORCENTAJE)								
PERÍODO	2012	2013	2014	mar-15	2012 - 2013 Horizontal Absoluto	2012 - 2013 Horizontal Relativo	2013 - 2014 Horizontal Absoluto	2013 - 2014 Horizontal Relativo
Ingresos financieros	24,75	30,62	35,90	9,77	5,87	23,72%	5,28	17,25%
Gastos financieros	5,65	8,45	11,54	3,27	2,80	49,54%	3,09	36,55%
Resultado financiero bruto	19,10	22,17	24,37	6,50	3,07	16,08%	2,20	9,90%
Otros ingresos operativos	2,82	1,91	1,14	0,13	(0,92)	-32,50%	(0,76)	-40,04%
Otros gastos operativos	1,83	0,51	0,17	0,00	(1,31)	-71,81%	(0,35)	-67,85%
Resultado de operación bruto	20,10	23,56	25,34	6,62	3,46	17,24%	1,78	7,56%
Recuperación de activos financieros	10,53	8,92	8,64	2,19	(1,61)	-15,33%	(0,28)	-3,13%
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	10,97	12,08	8,69	1,59	1,10	10,06%	(3,39)	-28,08%
Resultado de operación después de incobrables	19,65	20,40	25,30	7,23	0,75	3,80%	4,89	23,99%
Gastos de administración	8,68	10,36	11,62	3,55	1,68	19,36%	1,26	12,18%
Resultado de operación neto	10,98	10,05	13,68	3,68	(0,93)	-8,49%	3,63	36,17%
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	0,29	0,44	0,58	0,17	0,15	49,88%	0,14	31,77%
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mant. de valor	11,27	10,48	14,26	3,85	(0,79)	-6,98%	3,77	35,98%
Ingresos extraordinarios	-	0,74	0,74	0,18	0,74		0,00	0,37%
Gastos de gestiones anteriores	-	0,28	-	-	0,28		(0,28)	-100,00%
Resultado neto del ejercicio	11,27	10,94	15,00	4,04	(0,33)	-2,91%	4,06	37,09%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro Nº 25: Análisis Vertical del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS				
BISA LEASING S.A.				
PERÍODO	2012	2013	2014	mar-15
Ingresos financieros	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Gastos financieros	22,83%	27,59%	32,13%	33,49%
Resultado financiero bruto	77,17%	72,41%	67,87%	66,51%
Otros ingresos operativos	11,41%	6,23%	3,18%	1,34%
Otros gastos operativos	7,38%	1,68%	0,46%	0,04%
Resultado de operación bruto	81,21%	76,95%	70,59%	67,81%
Recuperación de activos financieros	42,55%	29,12%	24,06%	22,45%
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	44,34%	39,44%	24,19%	16,23%
Resultado de operación después de incobrables	79,42%	66,63%	70,46%	74,02%
Gastos de administración	35,06%	33,82%	32,36%	36,32%
Resultado de operación neto	44,36%	32,81%	38,10%	37,71%
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	1,18%	1,43%	1,61%	1,76%
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mant. de valor	45,54%	34,24%	39,71%	39,47%
Ingresos extraordinarios			2,07%	1,87%
Gastos de gestiones anteriores			0,00%	0,00%
Resultado neto del ejercicio	45,54%	34,24%	41,78%	41,33%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro Nº 26: Indicadores Financieros de BISA LEASING S.A.

BISA LEASING S.A.						
ANALISIS DE RATIOS FINANCIEROS						
CONCEPTO	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN	2012	2013	2014	mar-15
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coefficiente de Liquidez	Activo corriente / Pasivo corriente	Veces	2,20	2,41	2,53	1,79
Patrimonio sobre Activo	Patrimonio Neto / Total Activo	Porcentaje	17,91%	15,46%	15,78%	12,22%
Solvencia Patrimonial	Cartera vencida total + Ejecución total/Patrimonio Neto	Porcentaje	4,89%	10,10%	5,03%	11,65%
	(Cartera vencida total + Ejecución total - Previsión para cartera incobrable - Previsión genérica cíclica) / Patrimonio Neto	Porcentaje	-17,78%	-14,11%	-16,48%	-13,79%
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	Patrimonio Neto/Activos ponderados por riesgo	Porcentaje	14,59%	12,93%	12,09%	11,52%
CALIDAD DE CARTERA						
Cobertura de la Cartera en Mora	Previsión para cartera incobrable +Previsión genérica cíclica/Cartera en mora	Veces	4,64	2,40	4,28	2,18
Cartera Vigente	Cartera vigente total/Cartera bruta	Porcentaje	98,86%	98,07%	99,05%	98,33%
Índice de Mora	Cartera vencida total+Ejecución total/Cartera bruta	Porcentaje	1,14%	1,93%	0,95%	1,67%
ENDEUDAMIENTO Y ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS						
Razón Deuda Patrimonio	Total Pasivo/Patrimonio	Veces	4,58	5,47	5,34	7,18
Cartera sobre Activo	Cartera/Total Activo	Porcentaje	75,65%	80,36%	82,82%	85,15%
Financiamiento	Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento/Total Pasivo	Porcentaje	35,97%	38,13%	37,13%	41,01%
	Títulos valores en circulación/Total Pasivo	Porcentaje	49,63%	46,89%	53,22%	49,27%
RATIOS DE EFICIENCIA						
Margen de Intermediación	Ingresos financieros/Cartera Bruta	Porcentaje	11,85%	11,60%	12,28%	
	Gastos financieros/Cartera Bruta	Porcentaje	2,70%	3,20%	3,94%	
Eficiencia Administrativa	Gastos administrativos/Ingresos financieros	Porcentaje	35,06%	33,82%	32,36%	
Eficiencia Operativa	Gastos financieros+Gastos Administrativos/Total Activo	Porcentaje	5,26%	5,78%	6,59%	
RATIOS DE RENTABILIDAD						
ROE Retorno sobre Patrimonio	Resultado Neto/Patrimonio Neto	Porcentaje	23,09%	21,75%	27,07%	
ROA Retorno sobre Activos	Resultado Neto/Total Activo	Porcentaje	4,14%	3,36%	4,27%	
Margen Financiero Bruto	Resultado financiero bruto/Ingresos financieros	Porcentaje	77,17%	72,41%	67,87%	
Margen Neto	Resultado neto/Ingresos financieros	Porcentaje	45,54%	35,74%	41,78%	

Fuente: BISA LEASING S.A.

ANEXO I

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 CON DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA

BISA LEASING S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013

CONTENIDO

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

Bs = boliviano

US\$ = dólar estadounidense



DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

24 de febrero de 2015

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

Hemos examinado los estados de situación patrimonial de BISA Leasing S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 12 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad y han sido preparados por dicha Gerencia de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI, descritas en la Nota 2 a los estados financieros. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI, contenidas en la Recopilación de Normas para Servicios Financieros (RNSF), referidas a auditoría externa. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar las normas de contabilidad utilizadas y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de BISA Leasing S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

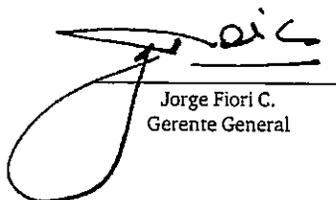
César Lora Moretto
MAT. PROF. N° CAUB-3808
MAT. PROF. N° CAULP-1870

BISA LEASING S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	Notas	2014 Bs	2013 Bs
ACTIVO			
Disponibilidades	8 a)	21.172.103	26.208.736
Inversiones temporarias	8 c)	1.033.535	17.378
Cartera	8 b)	290.792.415	261.520.814
Cartera vigente		282.733.461	247.178.685
Cartera vencida		210.633	4.690.660
Cartera en ejecución		1.256.233	301.210
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		6.959.188	11.708.451
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		1.319.505	-
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución		-	90.732
Productos devengados por cobrar cartera		3.310.343	2.988.629
Previsión para cartera incobrable		(4.996.948)	(5.437.553)
Otras cuentas por cobrar	8 e)	32.729.847	34.276.577
Bienes realizables	8 f)	-	-
Inversiones permanentes	8 d)	30.992	30.992
Bienes de uso	8 g)	5.362.734	3.389.725
Otros activos	8 h)	-	5.258
Total activo		<u>351.121.626</u>	<u>325.449.480</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 i)	109.790.388	104.916.578
Otras cuentas por pagar	8 j)	20.502.744	33.355.193
Previsiones	8 k)	6.961.346	6.778.593
Títulos valores en circulación	8 l)	157.358.513	129.002.190
Obligaciones subordinadas	8 m)	1.089.430	1.089.430
Total pasivo		<u>295.702.421</u>	<u>275.141.984</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital social	9 a)	17.000.000	17.000.000
Reservas	9 b)	23.417.963	22.364.700
Resultados acumulados	9 c)	15.001.242	10.942.796
Total patrimonio neto		<u>55.419.205</u>	<u>50.307.496</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>351.121.626</u>	<u>325.449.480</u>
Cuentas de orden	8 u)	386.201.671	352.193.343

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


 Jorge Fiori C.
 Gerente General

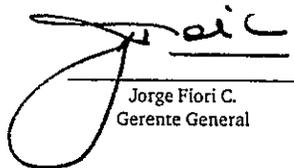

 Verónica Vargas S.
 Gerente de Operaciones

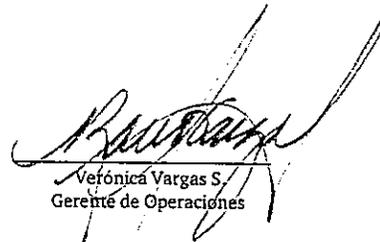
BISA LEASING S.A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	Notas	2014 Bs	2013 Bs
Ingresos financieros	8 n)	35.902.870	30.619.645
Gastos financieros	8 n)	<u>(11.536.140)</u>	<u>(8.448.599)</u>
Resultado financiero bruto		24.366.730	22.171.046
Otros ingresos operativos	8 q)	1.142.904	1.906.127
Otros gastos operativos	8 q)	<u>(165.462)</u>	<u>(514.691)</u>
Resultado de Operación Bruto		25.344.172	23.562.482
Recuperación de Activos Financieros	8 o)	8.638.031	8.916.713
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de Activos Financieros	8 p)	<u>(8.685.702)</u>	<u>(12.077.363)</u>
Resultado de Operación Después de Incobrables		25.296.501	20.401.832
Gastos de Administración	8 r)	<u>(11.616.726)</u>	<u>(10.355.417)</u>
Resultado de Operación Neto		13.679.775	10.046.415
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>576.448</u>	<u>437.450</u>
Resultado después de Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		14.256.223	10.483.865
Ingresos Extraordinarios	8 s)	<u>744.386</u>	<u>741.616</u>
Resultado neto del ejercicio antes de ajuste de gestiones anteriores		15.000.609	11.225.481
Gastos de Gestiones Anteriores	8 t)	<u>-</u>	<u>(282.982)</u>
Resultado neto del ejercicio		<u><u>15.000.609</u></u>	<u><u>10.942.499</u></u>

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


Jorge Fiori C.
Gerente General

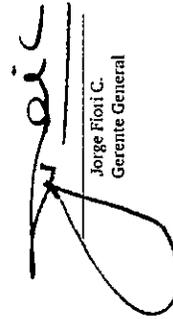

Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

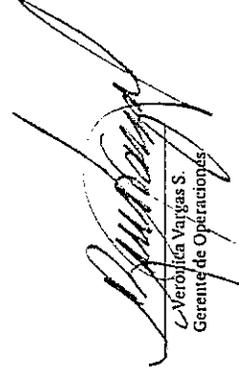
BISA LEASING S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	Reservas						Total Bs
	Capital social Bs	Otras reservas obligatorias Bs	Reservas por otras disposiciones No distribuable Bs	Reserva Legal Bs	Total reservas Bs	Resultados Acumulados Bs	
Saldos al 31 de diciembre de 2012	17.000.000	10.739.988	3.481.433	6.319.657	20.541.078	11.270.819	46.811.897
Constitución de reserva legal del 10% de la utilidad neta aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2013	-	-	-	1.127.080	1.127.080	(1.127.080)	-
Constitución de reserva no distributable para su aplicación a pérdidas eventuales, equivalente al dos por ciento (2%) de la cartera, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2013	-	-	696.542	-	696.542	(696.542)	-
Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2012, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2013	-	-	-	-	-	(9.446.900)	(9.446.900)
Resultado Neto del ejercicio	-	-	-	-	-	10.942.499	10.942.499
Saldos al 31 de diciembre de 2013	17.000.000	10.739.988	4.177.975	7.446.737	22.364.700	10.942.796	50.307.496
Constitución de reserva legal del 9,63% de la utilidad neta aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de febrero de 2014.	-	-	-	1.053.263	1.053.263	(1.053.263)	-
Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2013, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de febrero de 2014	-	-	-	-	-	(9.888.900)	(9.888.900)
Resultado Neto del ejercicio	-	-	-	-	-	15.000.609	15.000.609
Saldos al 31 de diciembre de 2014	17.000.000	10.739.988	4.177.975	8.500.000	23.417.963	15.001.242	55.419.205

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

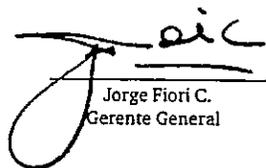

 Jorge Fiori C.
 Gerente General


 Verónica Vajigas S.
 Gerente de Operaciones

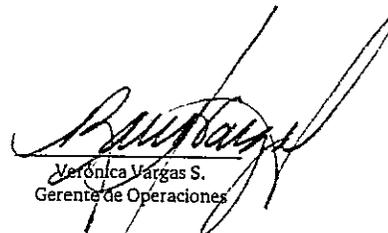
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	2014 Bs	2013 Bs
Flujos de fondos en actividades de operación		
Resultado neto del ejercicio	15.000.609	10.942.499
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio y que no han generado movimiento de fondos:		
- Productos devengados no cobrados	(3.310.343)	(2.988.629)
- Cargos devengados no pagados	1.177.369	1.101.662
- Provisiones para incobrables	(131.077)	2.225.208
- Provisiones cíclicas	178.749	935.442
- Provisiones para beneficios sociales	362.417	395.576
- Depreciaciones	502.693	415.733
- Amortizaciones	-	2.249
Fondos obtenidos en el resultado del ejercicio	13.780.417	13.029.740
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
- Cartera de préstamos	2.988.629	2.495.623
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(759.472)	(476.550)
- Títulos Valores en Circulación	(342.190)	(327.571)
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:		
- Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados - diversas	1.546.730	(10.103.065)
- Bienes realizables	-	303.168
- Otros activos	5.258	(5.258)
- Otras cuentas por pagar y provisiones - diversas y provisiones	(13.210.862)	7.675.675
Flujo neto originado en actividades de operación - excepto actividades de intermediación -	4.008.510	12.591.762
Flujo de fondos en actividades de intermediación		
Incremento de obligaciones por intermediación:		
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:		
- A corto plazo	20.064.829	3.560.474
- A mediano y largo plazo	(15.190.403)	20.630.303
Incremento (disminución) de colocaciones:		
- Créditos colocados en el ejercicio	(213.329.151)	(198.079.443)
- Créditos recuperados en el ejercicio	184.510.341	140.962.661
Flujo neto aplicado en actividades de intermediación:	(23.944.384)	(32.926.005)
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:		
Incremento en préstamos:		
- Títulos valores en circulación	28.280.000	17.990.000
Cuentas de los accionistas:		
- Pago de dividendos	(9.888.900)	(9.446.900)
Flujo neto originado en actividades de financiamiento	18.391.100	8.543.100
Flujos de fondos en actividades de inversión:		
(Incremento) Disminución, neto en:		
- Inversiones temporarias	(1.016.157)	20.148.110
- Bienes de uso	(2.475.702)	(1.094.232)
Flujo neto originado (aplicado) en actividades de inversión	(3.491.859)	19.053.878
Incremento de fondos durante el ejercicio	(5.036.633)	7.262.735
Disponibilidades al inicio del ejercicio	26.208.736	18.946.001
Disponibilidades al cierre del ejercicio	21.172.103	26.208.736

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



Jorge Fiori C.
Gerente General



Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA ORGANIZACIÓN

a) Organización de la Sociedad

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

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

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

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

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

El promedio de empleados al 31 de diciembre de 2014, es de 36 personas, a nivel nacional.

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

Ley N° 393 de Servicios Financieros

En agosto de 2013 se promulgó la Ley N° 393 de Servicios Financieros, con el objeto de regular las actividades de intermediación financiera y la prestación de los servicios financieros, la protección al consumidor financiero y la participación del Estado como rector del sistema financiero; y entró en vigencia 90 días después de su promulgación.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

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

Ley N° 393 de Servicios Financieros (Cont.)

La referida Ley, contempla cambios importantes en la normativa y condiciones del arrendamiento financiero, como un instrumento de financiamiento. Algunos de los principales cambios que contempla la Ley N° 393 de Servicios Financieros, relacionados con las operaciones de arrendamiento financiero, son los siguientes:

- Las entidades financieras autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), podrán efectuar operaciones de arrendamiento financiero mobiliario hasta un monto límite equivalente a UFV 200.000 (Doscientas Mil Unidades de Fomento a la Vivienda) e inmobiliario para vivienda de interés social.
- Las empresas de Arrendamiento Financiero, son clasificadas como Empresas de Servicios Financieros Complementarios.
- La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), establecerá un régimen menor de previsiones y requerimientos de capital que reconozcan el riesgo inherente a la operación de arrendamiento financiero.
- Modificaciones en el tratamiento Tributario de las operaciones de Arrendamiento Financiero, a efectos del Impuesto al Valor Agregado (IVA), Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) e Impuesto a las Transacciones (IT).
- Establecimiento del proceso de recuperación de bienes muebles e inmuebles, en caso de mora de las operaciones de arrendamiento financiero.

Hasta la promulgación de la Ley N° 393 de Servicios Financieros, las operaciones de arrendamiento financiero, estaban normadas por el D.S. 25959 y la Ley N° 1488 de Bancos y Entidades Financieras, a partir de la promulgación de la Ley N° 393 de Servicios Financieros, tiene una jerarquía superior al D.S. mencionado y tiene supremacía sobre cualquier otra norma aplicable en relación al Arrendamiento Financiero.

El primer decreto reglamentario a la ley fue emitido en 20 de diciembre de 2013 y trató sobre tasas de interés a ser utilizadas en créditos de vivienda social. Asimismo, fue emitido el decreto supremo N° 2055 de fecha 9 de julio de 2014, referido a tasas de interés para el sector productivo. Se espera la reglamentación de leasing que cambiaría el entorno en el que operarán las empresas de arrendamiento financiero.

Impacto de la situación económica y del ambiente financiero

Durante la gestión 2013, la Asamblea Legislativa Plurinacional ha generado y aprobado leyes fundamentales para poner en vigencia la nueva Constitución Política del Estado y la aceleración del proceso de cambio, lamentablemente en este proceso la oposición no ha jugado un rol de importancia y sus observaciones no han sido consideradas por la mayoría que responde al partido de gobierno.

El año 2014 ha continuado el proceso de incremento de participación del Estado en la economía, han existido algunos conflictos que no han permitido el desarrollo de la economía con todo su potencial.

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

Las exportaciones han estado en niveles muy altos, se cerró el año 2013 con exportaciones de US\$ 12.208 millones. Hasta noviembre de 2014, las exportaciones han llegado a US\$ 12.062 millones, por tanto se espera que superen el nivel de las de 2013, debido fundamentalmente a los precios internacionales, de gas, minerales y alimentos.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

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

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

La economía en 2013 ha tenido un buen desempeño con un crecimiento de 6,78%. A junio de 2014 se estima un crecimiento de 5.10% que es más bajo respecto al cierre del año anterior; la expectativa del gobierno es haber cerrado la gestión 2014 con un crecimiento de 5.7%.

Las Reservas Internacionales en diciembre de 2013 estuvieron en US\$14.430 millones alcanzando niveles impensados, y a diciembre de 2014 están en US\$15.095 millones. Asimismo, se espera que continúe la política de apreciación del boliviano.

El sistema financiero a diciembre de 2014 y 2013, ha continuado incrementado el nivel de captaciones y colocaciones, expone bajos niveles de mora y altas provisiones sobre cartera en mora, así como importantes resultados positivos.

Por su parte, BISA LEASING S.A. tuvo un buen desempeño ya que al 31 de diciembre de 2013, el resultado es de US\$ 1.595 mil, un índice de mora de 1,93%, provisiones constituidas por el 239,64% de la cartera en mora y la cartera bruta de US\$ 8,48MM. Al 31 de diciembre de 2014 el resultado es de US\$ 2.187 mil, un índice de mora de 0,95%, provisiones constituidas por el 427,72% de la cartera en mora y la cartera bruta de US\$ 42,63MM.

Administración de riesgos

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

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

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es gestionado continuamente en BISA LEASING S.A. mediante la revisión periódica de las calificaciones de riesgo de clientes en cartera, la realización de informes de seguimiento, la gestión del sistema de alertas tempranas y la realización de otras tareas efectuadas por la Sociedad, para lo cual se utilizan recursos humanos y tecnológicos de acuerdo con su estructura y organización.

En este sentido, como parte de la gestión de riesgo de crédito de la Sociedad, se ha administrado la cartera de operaciones de arrendamiento financiero, mediante cobranzas y otras actividades complementarias, tales como custodia, gestión de documentación, comité de créditos especiales y otras tareas de soporte, con lo que se ha conseguido mantener adecuados niveles de calidad de cartera. Se observa que a diciembre 2014 y a diciembre 2013, los niveles de provisiones son razonables y la mora de la cartera se ha mantenido baja.

Asimismo, a diciembre 2014 y 2013, se han realizado los análisis crediticios previos de los riesgos aprobados, determinando la viabilidad de los mismos y respaldando la decisión de otorgación de las operaciones de arrendamiento financiero mediante la elaboración de los respectivos informes de operación y la consiguiente revisión y aprobación del comité de créditos correspondiente.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

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

Riesgo de Crédito (Cont.)

La gestión comercial, de mercadeo y de relacionamiento con los clientes actuales, potenciales y otros es también parte importante de la gestión del riesgo de crédito de la Sociedad. Todas estas actividades se han desarrollado en el marco de las directrices de la gestión de riesgo de crédito establecidas por el regulador, sus correspondientes actualizaciones y de acuerdo con lo establecido en el Manual de Gestión Integral de Riesgos de BISA LEASING S.A.

La actualización del Manual de Gestión Integral de Riesgos fue aprobada en el Directorio celebrado en fecha 15 de diciembre de 2014.

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.

Riesgo de liquidez

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

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

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

Riesgo operacional y riesgo legal

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

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

Riesgo operacional y riesgo legal (Cont.)

Asimismo, se realizan periódicamente comités de riesgo operacional, comités de riesgo operacional tecnológico y comités de riesgo legal, en los que se analizan estos riesgos y se determinan las medidas adoptadas con el fin de gestionar y mitigar los mismos, todo lo cual es formalizado en las respectivas actas de cada comité.

Con relación al Reglamento de Requisitos Mínimos de Seguridad Informática para la Administración de Sistemas de Información y Tecnología relacionadas, se presentaron políticas y procedimientos en adecuación al mismo, además de la conformación del Comité de TI y el nombramiento de Responsable de la función de Seguridad de la Información.

Otros eventos importantes

En relación a los bonos, los últimos días de junio 2010 se realizó la primera emisión de bonos dentro del programa de emisiones de bonos "Bonos Bisa Leasing II" por US\$ 8.000.000, la misma que para el cierre de diciembre de 2010 se colocó totalmente. En fecha 29 de junio de 2013, se canceló totalmente la serie "A" de esta emisión por un valor total de US\$ 2.000.000. Asimismo, el 4 de junio de 2014 se canceló totalmente la serie "B" por un valor total de US\$ 2.000.000. Es así que al cierre de diciembre de 2013 y diciembre de 2014 los saldos de esta emisión son de US\$ 6.000.000 y US\$ 4.000.000, respectivamente.

En fecha 28 de septiembre de 2012 se realizó la segunda emisión de bonos dentro del programa de emisiones de bonos "Bonos Bisa Leasing II" por Bs45.500.000, la misma que para el cierre de diciembre de 2012 se colocó totalmente. Al cierre de diciembre de 2013 y diciembre de 2014 el saldo de esta emisión es de Bs45.500.000.

En fecha 24 de junio de 2013 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) emitió la Resolución N° 376/2013 en la que autoriza y aprueba el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III" por un monto de US\$ 15.000.000. En fecha 2 de septiembre de 2013, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos Bisa Leasing III-Emisión 1" por Bs42.000.000, mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-025/2013. Es así, que en fecha 4 de septiembre de 2013, se emitieron los Bonos Bisa Leasing III-Emisión 1 y su colocación total fue el 10 de septiembre de 2013. Al cierre de diciembre de 2013 y diciembre de 2014 el saldo de esta emisión es de Bs42.000.000.

En fecha 27 de junio de 2014, mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-017/2014, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos Bisa Leasing III-Emisión 2" por Bs42.000.000. El 30 de junio de 2014, se emitieron los Bonos Bisa Leasing III-Emisión 2 y su colocación total se realizó hasta finales de septiembre del mismo año. Al cierre de diciembre de 2014 el saldo de esta emisión es de Bs42.000.000.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, Moody's mantuvo la calificación de AAA para obligaciones de largo plazo y la calificación N -1 para obligaciones de corto plazo y nivel II para acciones, confirmando nuevamente la buena administración realizada por la Sociedad.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

2.1) Bases de presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), las cuales son coincidentes en todos los aspectos significativos, con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.

La diferencia más significativa es la que se menciona a continuación:

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

De acuerdo con la Norma Contable N° 3 emitida por el Consejo Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser ajustados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse la valuación de la Unidad de Fomento a la Vivienda como índice del ajuste.

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las mencionadas normas, requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas; sin embargo, estas estimaciones fueron efectuadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

Las normas contables más significativas aplicadas por la Sociedad son las siguientes:

2.2) Presentación de estados financieros

Los presentes estados financieros consolidan las operaciones de la oficina principal de La Paz y sus agencias en Cochabamba, Santa Cruz y Tarija.

2.3) Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

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

b) Cartera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos de cartera por arrendamiento financiero, se exponen por el valor de las cuotas a cobrar por los bienes dados en arrendamiento financiero 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. La previsión para incobrables está calculada en función de la evaluación efectuada por la Sociedad sobre toda la cartera existente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad ha evaluado y calificado a su cartera por arrendamiento financiero, de acuerdo con las pautas establecidas en el Anexo I del Libro 3°, Título II, Capítulo I – Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

b) Cartera (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la evaluación y calificación de la cartera de créditos se realizó en cumplimiento a los parámetros establecidos en las Circulares ASFI/047/2010, ASFI/062/2010, ASFI/065/2011, ASFI/067/2011, ASFI/091/2011, ASFI/093/2011, ASFI/119/2012, ASFI/159/2012, ASFI/176/2013, ASFI/192/2013, ASFI/196/2013, ASFI/217/2014, ASFI/225/2014, ASFI/226/2014, ASFI/246/2014, ASFI/270/2014 y ASFI/276/2014 emitidas en fechas 8 de julio de 2010, 16 de diciembre de 2010, 10 de marzo de 2011, 31 de marzo de 2011, 27 de septiembre de 2011, 21 de octubre de 2011, 11 de abril de 2012, 19 de diciembre de 2012, 13 de mayo de 2013, 9 de septiembre de 2013, 18 de septiembre de 2013, 10 de enero de 2014, 13 de febrero de 2014, 10 de marzo de 2014, 26 de junio de 2014, 30 de septiembre de 2014 y 28 de noviembre de 2014 respectivamente, que disponen entre los temas más importantes:

- Las categorías de la cartera de créditos son de la A a la F.
- Los créditos podrán ser: Empresariales, PyME, Microcréditos, de Vivienda, o de Consumo.
- Se establece que la evaluación y determinación de capacidad de pago del deudor deberá ser determinada utilizando la información financiera y patrimonial presentada por el sujeto de crédito al Servicio de Impuestos Nacionales. Después de determinar la suficiencia en la capacidad de pago del cliente, se deberá proceder al cumplimiento de las políticas de la sociedad referidas al reconocimiento a clientes con Pleno y Oportuno Cumplimiento de Pago.
- Se establece un régimen de provisiones diferenciado por moneda y por las características del crédito (productivo o no), de acuerdo con el siguiente cuadro:

Créditos en MN o MNUFV

Categoría	Empresarial - Microcrédito - PYME (Directos y Contingentes)		Vivienda (Directos y Contingentes)	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Al Sector Productivo	Al Sector No Productivo		Antes del	Hasta el	A partir del
				17/12/2009	16/12/2010	17/12/2010
A	0,00%	0,25%	0,25%	0,25%	1,50%	3,00%
B	2,50%	5,00%	5,00%	5,00%	6,50%	6,50%
C	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
D	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
E	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
F	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Créditos en ME o MNMV

Categoría	Empresarial - Microcrédito - PYME		Vivienda (Directos y Contingentes)	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Directo	Contingente		Antes del	Hasta el	A partir del
				17/12/2009	16/12/2010	17/12/2010
A	2,50%	1,00%	2,50%	2,50%	5,00%	7,00%
B	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	8,00%	12,00%
C	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
D	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
E	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
F	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

b) Cartera (Cont.)

La previsión específica para cartera incobrable al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es de Bs4.996.948 y Bs5.437.553, respectivamente, que es considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes.

Previsión cíclica

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se ha constituido la previsión genérica cíclica por Bs6.920.977 y Bs6.742.224, respectivamente.

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

c) Inversiones temporarias y permanentes

Inversiones temporarias

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

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

Inversiones permanentes

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

d) Otras cuentas por cobrar

Los saldos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, de las otras cuentas por cobrar, comprenden los derechos derivados de pagos anticipados por desembolsos parciales realizados por la Sociedad para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero, crédito fiscal IVA, bienes facturados por proveedores nacionales a ser dados en arrendamiento financiero y otras partidas pendientes de cobro, registrados a su valor de costo.

Estos saldos incluyen una previsión para cuentas incobrables por Bs189, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la cual es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de estos derechos.

e) Bienes realizables

Los bienes realizables están registrados a sus valores de adjudicación o valores de libros o valores estimados de realización, el que fuese menor. Dichos bienes no son actualizados y además se constituye una previsión por desvalorización si es que no son vendidos dentro de su plazo de tenencia.

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

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

El valor de bienes realizables mantenido durante el ejercicio, considerando en su conjunto, no superó el valor de mercado.

Según lo dispuesto por la actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – (Ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras), mediante Resolución SB N° 119/96 de aplicación a partir del 1° de enero de 1997, si la Sociedad se adjudica o recibe en dación de pago, bienes por cancelación de conceptos distintos a la amortización de capital, tales como intereses, recuperación de gastos y otros, éstos deben registrarse a valor Bs1.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no cuenta con bienes recuperados.

f) Bienes de uso

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

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

g) Otros activos

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

g) Otros activos (Cont.)

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

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

h) Previsiones y provisiones

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

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

i) Patrimonio Neto

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

j) Resultado neto del ejercicio

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

k) Productos devengados

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

l) Cargos financieros y comisiones pagadas

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

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2012, de acuerdo con el Decreto Supremo N° 25959 del 21 de noviembre de 2000, las depreciaciones de los bienes objeto de contratos de arrendamiento financiero, exclusivamente para fines tributarios son depreciables para el arrendador, dicha depreciación es considerada como un gasto deducible para la determinación de la utilidad impositiva.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, de acuerdo con la Ley N° 393 de Servicios Financieros del 20 de agosto de 2013, los bienes objeto de contratos de arrendamiento financiero, no son sujeto a depreciación por ninguna de las partes contratantes.

n) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

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

NOTA 3 - CAMBIOS DE POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2014, no existen cambios en las políticas y prácticas contables con respecto a la gestión 2013.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por lo que se menciona en la nota 8 i) sobre las operaciones de arrendamiento financiero financiadas con fondos provenientes de la línea de crédito del Banco de Desarrollo Productivo Sociedad Anónima Mixta -BDP S.A.M. con la garantía prendaria sin desplazamiento sobre los derechos de los flujos de caja y el otorgamiento de la primera opción bajo la modalidad de prestación diversa.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2013 se otorgó en garantía prendaria sin desplazamiento, al Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF), cartera con estado vigente, cumpliendo con lo establecido en el Contrato Marco, de mantener mínimamente una relación de uno a uno sobre saldos adeudados al FONDESIF, siendo el saldo de la cartera dada en garantía mayor a los saldos deudores de Bs4.031.340 de BISA LEASING S.A. con el FONDESIF.

Al 31 de diciembre de 2014, debido al prepago realizado en septiembre de 2014, por BISA LEASING S.A. al FONDESIF del total del saldo adeudado, esta garantía ya no es aplicable.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

- a) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	Bs	Bs
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	21.172.103	26.208.736
Inversiones temporarias	1.033.535	17.378
Cartera	113.103.078	104.510.259
Otras cuentas por cobrar	32.729.847	34.276.577
Otros activos	-	5.258
Total activo corriente	<u>168.038.563</u>	<u>165.018.208</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cartera	177.689.337	157.010.555
Inversiones permanentes	30.992	30.992
Bienes de uso, neto	5.362.734	3.389.725
Total activo no corriente	<u>183.083.063</u>	<u>160.431.272</u>
Total activo	<u><u>351.121.626</u></u>	<u><u>325.449.480</u></u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a corto plazo	41.433.588	21.369.375
Otras cuentas por pagar	19.117.828	31.826.773
Títulos valores en circulación	14.138.513	14.062.190
Obligaciones subordinadas	1.089.430	1.089.430
Total pasivo corriente	<u>75.779.359</u>	<u>68.347.768</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a mediano y largo plazo	68.356.800	83.547.203
Otras cuentas por pagar	1.384.916	1.528.420
Previsiones	6.961.346	6.778.593
Títulos valores en circulación	143.220.000	114.940.000
Total pasivo no corriente	<u>219.923.062</u>	<u>206.794.216</u>
Total pasivo	<u>295.702.421</u>	<u>275.141.984</u>
PATRIMONIO NETO	<u>55.419.205</u>	<u>50.307.496</u>
Total pasivo y patrimonio neto	<u><u>351.121.626</u></u>	<u><u>325.449.480</u></u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES (Cont.)

b) Calce financiero considerando el vencimiento restante de las partidas a partir de 1° de enero de 2015 en bolivianos.

Al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en bolivianos):

RUBROS	A 30 DIAS	A 60 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 720 DIAS	A MAS DE 720 DIAS	TOTAL
1 DISPONIBILIDADES	21.172.103	-	-	-	-	-	-	21.172.103
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	1.033.535	-	-	-	-	-	-	1.033.535
3 CARTERA VIGENTE	8.456.113	9.494.219	11.067.421	27.973.347	52.801.634	69.652.628	90.247.287	289.692.642
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	14.235.270	-	826.571	201.482	-	-	-	15.263.323
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	58.996	58.996
ACTIVOS	44.897.021	9.494.219	11.893.992	28.174.829	52.801.634	69.652.628	90.306.283	327.220.440
6 FINANCIAMIENTOS FONDESIF	-	-	-	-	-	-	-	-
7 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	545.533	65.333	1.358.034	4.540.167	6.148.166	12.265.233	39.644.067	64.566.533
8 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	-	-	8.750.000	8.750.000	2.500.000	-	20.000.000
9 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	15.945.054	-	3.018.865	-	-	-	-	18.963.919
10 OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	1.089.430	-	-	13.720.000	-	27.720.000	115.500.000	158.029.430
PASIVOS	17.580.017	65.333	4.376.899	17.010.167	14.898.166	42.485.233	155.144.067	261.559.882
ACTIVOS/PASIVOS	2,57	145,32	2,72	1,04	3,54	1,11	0,58	1,23

Calce financiero considerando el vencimiento restante de las partidas a partir de 1° de enero de 2014 en bolivianos.

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

RUBROS	A 30 DIAS	A 60 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 720 DIAS	A MAS DE 720 DIAS	TOTAL
1 DISPONIBILIDADES	26.208.736	-	-	-	-	-	-	26.208.736
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	17.378	-	-	-	-	-	-	17.378
3 CARTERA VIGENTE	9.131.132	9.442.776	8.918.082	26.186.465	47.843.175	75.883.778	81.481.727	258.887.135
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	11.989.803	-	1.524.365	686	-	-	-	13.514.854
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	58.996	58.996
ACTIVOS	47.347.049	9.442.776	10.442.447	26.187.151	47.843.175	75.883.778	81.540.723	206.687.099
6 FINANCIAMIENTOS FONDESIF	-	-	-	-	2.015.670	2.015.670	-	4.031.340
7 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	545.533	65.333	1.358.033	4.162.667	5.917.667	11.657.233	45.409.300	69.115.767
8 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	-	-	-	-	-	-	-
9 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	16.813.070	-	3.633.004	-	-	-	-	20.446.074
10 OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	1.089.430	-	-	13.720.000	-	13.720.000	101.220.000	129.749.430
PASIVOS	18.448.033	65.333	4.991.037	17.882.667	7.933.337	27.392.904	146.629.300	223.342.611
ACTIVOS/PASIVOS	2,57	144,33	2,09	1,46	6,03	2,77	0,55	1,34

En el calce financiero al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el activo incluye las otras cuentas por cobrar registradas en la cuentas 143 y no incluye los productos financieros devengados por cobrar y la previsión para cartera incobrable, ni la previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico mientras que el pasivo incluye las otras cuentas por pagar registradas en las cuentas 242 y no incluye los cargos financieros devengados por pagar por obligaciones.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013****NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con sociedades relacionadas, las mismas que han originado ingresos y egresos reconocidos en cada ejercicio. Las operaciones con partes vinculadas no exceden los límites establecidos en la Ley de Bancos y Entidades Financieras (2012) y en la Ley N° 393 de Servicios Financieros (2013), ni las regulaciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Detalle de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2014:

Nombre o razón social del deudor	ACTIVO			
	Disponibilidades	Inv. Temporarias	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs
GRUPOS ECONOMICOS VINCULADOS				
BANCO BISA S.A.	7.607.505	-	-	76.841
BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	-	97.025
LA VITALICIA SEGUROS Y REASEGUROS DE VIDA S.A.	-	-	-	21.342
BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA	-	-	-	126.271
TOTAL GRUPOS VINCULADOS	7.607.505	-	-	321.479

Detalle de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2013:

Nombre o razón social del deudor	ACTIVO			
	Disponibilidades	Inv. Temporarias	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs
GRUPOS ECONOMICOS VINCULADOS				
BANCO BISA S.A.	26.207.046	-	-	103.399
BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	-	112.921
LA VITALICIA SEGUROS Y REASEGUROS DE VIDA S.A.	-	-	-	20.196
ALMACENES INTERNACIONALES RAISA S.A.	-	-	-	59.085
BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA	-	-	-	3.840
TOTAL GRUPOS VINCULADOS	26.207.046	-	-	299.441

Es importante mencionar que los saldos detallados anteriormente no incluyen aquellos pasivos por la emisión de bonos que las compañías subsidiarias que conforman el Grupo Financiero BISA, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 pueden haber adquirido en el mercado primario o negociado en el mercado secundario.

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, de acuerdo con el siguiente detalle:

Al 31 de diciembre de 2014:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en</u> <u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	523.670	3.592.373
Inversiones temporarias	2.310	15.844
Cartera	13.051.792	89.535.293
Otras cuentas por cobrar	1.669.026	11.449.517
Total activo	<u>15.246.798</u>	<u>104.593.027</u>
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	4.681.019	32.111.787
Otras cuentas por pagar	709.916	4.870.023
Previsiones	463.438	3.179.185
Títulos valores en circulación	4.014.167	27.537.183
Obligaciones subordinadas	158.809	1.089.430
Total pasivo	<u>10.027.349</u>	<u>68.787.608</u>
Posición neta - activa	<u>5.219.449</u>	<u>35.805.419</u>

Al 31 de diciembre de 2013:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en</u> <u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	1.455.518	9.984.856
Inversiones temporarias	2.285	15.677
Cartera	15.177.240	104.115.865
Otras cuentas por cobrar	1.489.006	10.214.580
Total activo	<u>18.124.049</u>	<u>124.330.978</u>
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	6.517.046	44.706.937
Otras cuentas por pagar	1.236.382	8.481.581
Previsiones	546.080	3.746.110
Títulos valores en circulación	6.015.972	41.269.569
Obligaciones subordinadas	158.809	1.089.430
Total pasivo	<u>14.474.289</u>	<u>99.293.627</u>
Posición neta - activa	<u>3.649.760</u>	<u>25.037.351</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de Bs6,86 por US\$ 1.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, están compuestos de los siguientes grupos:

a) **DISPONIBILIDADES**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u> Bs	<u>2013</u> Bs
Bancos y corresponsales del país	<u>21.172.103</u>	<u>26.208.736</u>
	<u>21.172.103</u>	<u>26.208.736</u>

b) **CARTERA**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u> Bs	<u>2013</u> Bs
Cartera vigente (*)		
Corto plazo - a menos de un año	109.792.734	101.521.630
Largo plazo - a más de un año	<u>179.899.915</u>	<u>157.365.506</u>
	289.692.649	258.887.136
Cartera vencida (*)	1.530.138	4.690.660
Cartera en ejecución (*)	1.256.233	391.942
Productos devengados por cobrar	3.310.343	2.988.629
Previsión específica para cartera incobrable	<u>(4.996.948)</u>	<u>(5.437.553)</u>
	<u>290.792.415 (**)</u>	<u>261.520.814 (**)</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 2014 y 2013, este saldo se expone neto de ganancias diferidas relacionadas con intereses a devengar, el 13% de los valores residuales e impuestos relacionados por Bs103.323.003 y Bs93.103.643, respectivamente.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

b) CARTERA (Cont.)

Clasificación de cartera por tipo de crédito:

Al 31 de diciembre de 2014 (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	101.252.388	1.319.505	1.160.657	(2.355.285)
Crédito Empresarial Agropecuario	4.290.920			(32.377)
Crédito Empresarial calificado por días mora	1.117.717	-	-	(10.901)
Crédito de Consumo Debidamente Garantizado	4.475	-	-	(313)
Crédito Pyme calificado como empresarial	141.792.042	-	-	(1.938.169)
Crédito Pyme calificado por días mora	2.901.792	-	95.576	(122.235)
Microcrédito Agropecuario debidamente garantizado	1.408.988	-	-	(18.409)
Microcrédito Individual debidamente garantizado	10.752.205	-	-	(49.395)
Pyme Agropecuario Calificado como Empresarial	24.909.760	-	-	(427.737)
Pyme Agropecuario Debidamente Garantizado Calificado por días mora	1.262.362	210.633	-	(42.127)
Total	289.692.649	1.530.138	1.256.233	(4.996.948)

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

<u>Tipo de Crédito</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Crédito Empresarial	96.811.132	-	-	(2.413.904)
Crédito Empresarial calificado por días mora	1.278.923	-	-	(16.315)
Crédito de Consumo Debidamente Garantizado	70.476	-	-	(4.933)
Crédito de vivienda	-	-	-	-
Microcrédito Individual debidamente garantizado	1.753.430	4.538.209	-	(28.317)
Crédito Pyme calificado como empresarial	151.045.031	77.703	-	(2.429.125)
Crédito Pyme calificado por días mora	7.928.144	74.748	391.942	(544.959)
Total	258.887.136	4.690.660	391.942	(5.437.553)

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

b) CARTERA (Cont.)

Clasificación de cartera por sector económico:

Clasificación de cartera por actividad económica del deudor:

Al 31 de diciembre de 2014 (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	31.872.029	210.633	-	(520.650)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	13.194.043	-	1.160.657	(1.009.283)
Minales metálicos y no metálicos	12.228.329	-	-	(115.518)
Industria manufacturera	52.931.174	-	82.419	(707.259)
Producción y distribución de energía, gas y agua	782.265	-	-	(19.557)
Construcción	94.215.210	1.319.505	13.157	(1.523.357)
Venta al por mayor y menor	15.690.494	-	-	(187.352)
Hoteles y restaurantes	7.006.876	-	-	(135.594)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	20.752.655	-	-	(209.763)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	4.121.777	-	-	(37.769)
Educación	1.752.606	-	-	(350.521)
Servicios sociales, comunales y personales	35.145.191	-	-	(180.325)
Total	289.692.649	1.530.138	1.256.233	(4.996.948)

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

<u>Actividad Económica del Deudor</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	31.516.938	74.748	-	(325.468)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	12.261.802	-	90.732	(758.746)
Minales metálicos y no metálicos	7.323.251	-	-	(128.806)
Industria manufacturera	61.704.935	-	301.210	(1.130.073)
Producción y distribución de energía, gas y agua	1.448.225	-	-	(36.206)
Construcción	87.061.795	4.615.912	-	(1.907.340)
Venta al por mayor y menor	19.614.638	-	-	(317.942)
Hoteles y restaurantes	979.772	-	-	(2.449)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	14.736.871	-	-	(106.245)
Intermediación financiera	-	-	-	-
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	16.920	-	-	(690)
Educación	2.533.771	-	-	(506.754)
Servicios sociales, comunales y personales	19.688.218	-	-	(216.834)
Total	258.887.136	4.690.660	391.942	(5.437.553)

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

b) CARTERA (Cont.)

Clasificación de cartera por destino del crédito:

Al 31 de diciembre de 2014 (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	31.789.039	210.633	-	(518.575)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	11.707.548	-	1.160.657	(1.005.567)
Minerales metálicos y no metálicos	12.228.329	-	-	(115.518)
Industria manufacturera	54.811.191	-	82.419	(706.443)
Producción y distribución de energía, gas y agua	782.265	-	-	(19.557)
Construcción	97.969.313	1.319.505	13.157	(1.523.357)
Venta al por mayor y menor	15.367.640	-	-	(194.231)
Hoteles y restaurantes	7.006.876	-	-	(135.594)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	18.351.844	-	-	(209.763)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	2.785.282	-	-	(37.811)
Educación	1.752.606	-	-	(350.521)
Servicios sociales, comunales y personales	35.140.716	-	-	(180.011)
Total	<u>289.692.649</u>	<u>1.530.138</u>	<u>1.256.233</u>	<u>(4.996.948)</u>

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

<u>Destino del Crédito</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	31.362.417	74.748	-	(321.605)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	12.029.972	-	90.732	(758.166)
Minerales metálicos y no metálicos	7.323.251	-	-	(128.806)
Industria manufacturera	61.269.994	-	301.210	(1.125.297)
Producción y distribución de energía, gas y agua	1.448.225	-	-	(36.206)
Construcción	87.061.795	4.615.912	-	(1.907.340)
Venta al por mayor y menor	20.801.543	-	-	(339.472)
Hoteles y restaurantes	979.772	-	-	(2.450)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	14.441.734	-	-	(98.866)
Intermediación financiera	-	-	-	-
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	16.920	-	-	(691)
Educación	2.533.771	-	-	(506.754)
Servicios sociales, comunales y personales	19.617.742	-	-	(211.900)
Total	<u>258.887.136</u>	<u>4.690.660</u>	<u>391.942</u>	<u>(5.437.553)</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

b) CARTERA (Cont.)

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

Al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en bolivianos):

Tipo de Garantía	Cartera vigente (*)	Cartera vencida (*)	Cartera en ejecución (*)	Provisión específica para incobrables
Garantías prendarias	1.752.606	-	-	(350.521)
Garantías personales	216.789.485	1.319.505	1.256.233	(3.978.800)
Garantías jurídicas	7.018.614	-	-	(88.332)
Otras garantías	64.131.944	210.633	-	(579.295)
Total	<u>289.692.649</u>	<u>1.530.138</u>	<u>1.256.233</u>	<u>(4.996.948)</u>

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

Tipo de Garantía	Cartera vigente (*)	Cartera vencida (*)	Cartera en ejecución (*)	Provisión específica para incobrables
Garantías prendarias	2.533.772	-	-	(506.754)
Garantías personales	192.983.164	4.612.957	391.942	(4.189.806)
Garantías jurídicas	5.907.885	-	-	(72.215)
Otras garantías	57.462.315	77.703	-	(668.778)
Total	<u>258.887.136</u>	<u>4.690.660</u>	<u>391.942</u>	<u>(5.437.553)</u>

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

Al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en bolivianos):

Calificación	Cartera vigente (*)	%	Cartera vencida (*)	%	Cartera en ejecución (*)	%	Provisión específica para incobrables	%
1. Categoría A	278.729.844	96%	-	0%	-	0%	(2.314.883)	46%
2. Categoría B	8.254.268	3%	-	0%	-	0%	(255.464)	5%
3. Categoría C	2.162.276	1%	210.633	14%	-	0%	(474.582)	9%
4. Categoría D	540.883	0%	1.319.505	86%	13.157	1%	(936.773)	19%
5. Categoría E	5.378	0%	-	0%	1.160.657	92%	(932.827)	19%
6. Categoría F	-	0%	-	0%	82.419	7%	(82.419)	2%
Totales	<u>289.692.649</u>	<u>100%</u>	<u>1.530.138</u>	<u>100%</u>	<u>1.256.233</u>	<u>100%</u>	<u>(4.996.948)</u>	<u>100%</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

b) CARTERA (Cont.)

Clasificación de cartera según la calificación de créditos, en montos y porcentajes (Cont.):

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

Calificación	Cartera vigente (*)	%	Cartera vencida (*)	%	Cartera en ejecución (*)	%	Previsión específica para incobrables	%
1. Categoría A	244.310.890	94%	4.538.209	97%	-	0%	(2.580.575)	47%
2. Categoría B	3.921.636	2%	77.703	2%	-	0%	(163.080)	3%
3. Categoría C	10.134.330	4%	74.748	1%	-	0%	(2.041.816)	38%
4. Categoría D	520.280	0%	-	0%	-	0%	(260.140)	5%
5. Categoría E	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
6. Categoría F	-	0%	-	0%	391.942	100%	(391.942)	7%
Totales	<u>258.887.136</u>	<u>100%</u>	<u>4.690.660</u>	<u>100%</u>	<u>391.942</u>	<u>100%</u>	<u>(5.437.553)</u>	<u>100%</u>

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

Al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en bolivianos):

Por número de clientes	Cartera vigente (*)	%	Cartera vencida (*)	%	Cartera en ejecución (*)	%	Previsión específica para incobrables	%
De 1 a 10 mayores	67.354.034	23%	-	0%	-	0%	(495.957)	10%
De 11 a 50 mayores	143.177.086	50%	-	0%	-	0%	(1.309.077)	26%
De 51 a 100 mayores	58.774.938	20%	927.208	61%	1.160.657	92%	(2.270.949)	46%
Otros	20.386.591	7%	602.930	39%	95.576	8%	(920.965)	18%
TOTALES	<u>289.692.649</u>	<u>100%</u>	<u>1.530.138</u>	<u>100%</u>	<u>1.256.233</u>	<u>100%</u>	<u>(4.996.948)</u>	<u>100%</u>

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

Por número de clientes	Cartera vigente (*)	%	Cartera vencida (*)	%	Cartera en ejecución (*)	%	Previsión específica para incobrables	%
De 1 a 10 mayores	63.575.816	25%	-	0%	-	0%	(241.437)	4%
De 11 a 50 mayores	122.732.426	47%	4.615.912	98%	-	0%	(3.471.289)	64%
De 51 a 100 mayores	53.912.867	21%	-	0%	-	0%	(800.264)	15%
Otros	18.666.027	7%	74.748	2%	391.942	100%	(924.563)	17%
TOTALES	<u>258.887.136</u>	<u>100%</u>	<u>4.690.660</u>	<u>100%</u>	<u>391.942</u>	<u>100%</u>	<u>(5.437.553)</u>	<u>100%</u>

(*) Incluyen en cartera vigente, vencida y en ejecución, la cartera reprogramada o reestructurada vigente, vencida y en ejecución.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

b) CARTERA (Cont.)

Clasificación de cartera por fuente de financiamiento:

Al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en bolivianos):

<u>Fuente de financiamiento</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Financiamientos con recursos entidades financieras de segundo piso (B.D.P. SAM.)	115.071.535	-	-	(1.042.356)
Otros Financiamientos Internos a la Vista FUNDAPRO	22.665.433	210.633	95.576	(490.944)
Financiamientos con recursos entidades financieras del país	17.944.142	-	-	(18.903)
Otros recursos (**)	<u>134.011.539</u>	<u>1.319.505</u>	<u>1.160.657</u>	<u>(3.444.745)</u>
TOTAL	<u>289.692.649</u>	<u>1.530.138</u>	<u>1.256.233</u>	<u>(4.996.948)</u>

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

<u>Fuente de financiamiento</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Financiamientos con recursos FONDESIF (*)	6.105.305	-	218.791	(371.424)
Financiamientos con recursos entidades financieras de segundo piso (B.D.P. SAM.)	109.108.786	-	-	(1.062.912)
Otros Financiamientos Internos a la Vista FUNDAPRO	29.331.498	77.703	82.419	(412.735)
Financiamientos con recursos entidades financieras del país	-	-	-	-
Otros recursos (**)	<u>114.341.547</u>	<u>4.612.957</u>	<u>90.732</u>	<u>(3.590.482)</u>
TOTAL	<u>258.887.136</u>	<u>4.690.660</u>	<u>391.942</u>	<u>(5.437.553)</u>

(*) Los financiamientos con recursos del Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF) corresponden al "Contrato de Provisión de Recursos Financieros y de Asistencia Técnica" firmado entre el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF) y BISA LEASING S.A. en fecha 12 de agosto de 2003, para la prestación de servicios financieros en zonas urbanas y periurbanas del país, para otorgar capital de inversión y de operación en la conformación de maquicentros y encadenamientos productivos.

Al 31 de diciembre de 2013, existen 17 operaciones, en cartera financiada con estos recursos. Al 31 de diciembre de 2013 la cartera financiada con recursos del Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF) presenta una mora de 3,46%.

Al 31 de diciembre de 2014 no se presenta cartera financiada con recursos del Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF), debido a que se realizó anticipadamente el pago total a este financiador en septiembre de 2014.

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

b) CARTERA (Cont.)

Evolución de la cartera en las últimas tres gestiones:

	<u>2014</u> Bs	<u>2013</u> Bs	<u>2012</u> Bs
Cartera vigente	282.733.461	247.178.685	192.962.206
Cartera vencida	210.633	4.690.660	1.648.660
Cartera en ejecución	1.256.233	301.210	578.097
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	6.959.188	11.708.451	13.551.034
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	1.319.505	-	-
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	-	90.732	158.772
Total cartera	<u>292.479.020</u>	<u>263.969.738</u>	<u>208.898.769</u>
Previsión específica por incobrabilidad	(4.996.948)	(5.437.553)	(5.258.158)
Previsión genérica cíclica	(6.920.977)	(6.742.224)	(5.806.782)
Total provisiones	<u>(11.917.925)</u>	<u>(12.179.777)</u>	<u>(11.064.940)</u>
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera y genérica cíclica	8.638.031	8.916.713	10.530.565
Cargos por previsión específica por incobrabilidad	4.235.057	7.545.583	6.532.831
Cargos por previsión cíclica por incobrabilidad	4.450.645	4.531.780	4.440.646
Productos por cartera (Ingresos financieros)	35.617.280	30.502.318	24.473.444
Créditos castigados por insolvencia	3.961.394	3.961.394	3.961.394
Número de prestatarios	174	181	189

Evolución de las provisiones en las últimas tres gestiones

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

	<u>2014</u> Bs	<u>2013</u> Bs	<u>2012</u> Bs
Previsión inicial	12.179.777	11.064.940	12.795.192
(+) Previsión específica constituida neta de reversiones	(131.077)	2.225.208	(750.074)
(+) Previsión cíclica neta de reversiones	178.748	935.442	1.192.986
(-) Recuperaciones de capital en efectivo	(309.523)	(2.045.813)	(2.173.164)
Previsión final	<u>11.917.925</u>	<u>12.179.777</u>	<u>11.064.940</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

b) CARTERA (Cont.)

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

Las reprogramaciones realizadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se debieron a situaciones coyunturales y no representaron mayor relevancia en la gestión.

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

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

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

La Sociedad no tiene operaciones por encima de los márgenes establecidos en la Ley de Servicios Financieros del 21 de agosto de 2013.

c) INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del grupo, 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Depósito en caja de ahorros	91	91
Participación en fondos de inversión	1.033.444	17.287
	<u>1.033.535</u>	<u>17.378</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la participación en el fondo de inversión corresponde a fondos colocados en Premier Fondo de Inversión Abierto en dólares americanos, A Medida - Fondo de Inversión Abierto de corto plazo y en ULTRA - Fondo de Inversión Abierto de mediano plazo, ambos en bolivianos, administrados por BISA SAFI S.A.

La tasa promedio de rendimiento al 31 de diciembre de 2014, para el fondo Premier fue de 3,98% y 1,00% (2013); asimismo el rendimiento en el fondo A Medida fue 7,97% y 0,13%(2013); en el fondo Ultra fue de 9,73% al 31 de diciembre de 2014 y 1,18% (2013).

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

d) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	Bs	Bs
Participación en entidades de servicio telefónico	58.996	58.996
(-) Previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico	<u>(28.004)</u>	<u>(28.004)</u>
	<u>30.992</u>	<u>30.992</u>

e) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	Bs	Bs
Pagos anticipados (*)	17.466.714	20.761.912
Gastos por recuperar	819.324	55.961
Crédito fiscal IVA	14.235.270	11.989.803
Otras partidas pendientes de cobro	208.042	1.468.404
Importes entregados en garantía	686	686
Previsión para cuentas por cobrar	<u>(189)</u>	<u>(189)</u>
	<u>32.729.847</u>	<u>34.276.577</u>

(*) Los pagos anticipados corresponden principalmente a:

- i) Desembolsos parciales realizados por la Sociedad para la adquisición local e importación de bienes a ser dados en arrendamiento financiero.
- ii) Bienes Facturados por proveedores nacionales, a ser dados en arrendamiento financiero.

Una vez se concluya con el perfeccionamiento de la propiedad de los bienes a favor de la Sociedad, los anticipos se registran en cartera.

f) BIENES REALIZABLES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no se cuentan con bienes realizables.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

g) BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES ACUMULADAS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	Bs	Bs
Terrenos	636.265	-
Edificios	3.278.120	1.856.378
Mobiliario y enseres	685.087	645.466
Equipo e instalaciones	395.435	390.491
Equipos de computación	1.333.835	1.579.499
Vehículos	906.709	926.893
Obras de Arte	21.076	21.076
	<u>7.256.527</u>	<u>5.419.803</u>
Menos: Depreciaciones acumuladas	<u>(1.893.793)</u>	<u>(2.030.078)</u>
Valores netos	<u>5.362.734</u>	<u>3.389.725</u>

Las depreciaciones de bienes de uso, cargadas a los resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 alcanzaron a Bs502.693 y Bs415.733, respectivamente.

h) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</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	-	5.258
	<u>-</u>	<u>5.258</u>

La amortización de gastos de desarrollo de sistemas de información al 31 de diciembre de 2013, alcanzó a Bs2.249.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

i) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	Bs	Bs
Obligaciones con entidades financieras:		
Financiamientos con el FONDESIF a corto plazo (1)	-	2.015.670
Financiamientos con el FONDESIF a mediano plazo (1)	-	2.015.670
Financiamientos con entidades de segundo piso a corto plazo (2)	12.657.233	12.049.233
Financiamientos con entidades de segundo piso a mediano plazo (2)	38.154.600	38.570.933
Financiamientos con entidades de segundo piso a largo plazo (2)	13.754.700	18.495.600
Financiamientos con entidades financieras del país corto plazo (3)	17.500.000	-
Financiamientos con entidades financieras del país mediano plazo (3)	2.500.000	-
Otros financiamientos internos a corto plazo (4)	10.517.500	6.545.000
Otros financiamientos internos a mediano plazo (4)	13.947.500	24.465.000
Cargos financieros devengados por pagar	<u>758.855</u>	<u>759.472</u>
	<u>109.790.388</u>	<u>104.916.578</u>

- (1) Corresponde al Contrato de Provisión de Recursos Financieros y de Asistencia Técnica (componente financiero), entre BISA LEASING S.A. y el FONDESIF, para la prestación de servicios financieros en zonas urbanas y periurbanas del país para otorgar capital de inversión y operación en la conformación de Maquicentros y Encadenamientos Productivos, hasta un monto de US\$ 3.674.129 (Bs25.204.525). Al 31 de diciembre de 2013, el saldo adeudado es de Bs4.031.340. En septiembre de 2014 se realizó anticipadamente el pago total del saldo adeudado, por lo que no se tiene saldo adeudado al 31 de diciembre de 2014.
- (2) Se cuenta con financiamiento mediante una línea de crédito del BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO SAM, a un plazo otorgado de hasta 12 años. Las tasas de interés de estos préstamos pueden ser: a) Tasas de Interés Variables para préstamos bajo la modalidad calzada y modalidad masiva. b) Tasas de Interés Fijas para préstamos bajo la modalidad masiva de Tasa de interés Sindicada. Los préstamos están garantizados con la cesión condicional de los flujos de caja de las operaciones de arrendamiento financiero. Los saldos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son de Bs64.566.533 y Bs69.115.767, respectivamente.
- (3) Por otro lado, se cuenta con financiamiento de bancos comerciales locales. Se cuenta con préstamos del Banco Fortaleza S.A., a 720 y 360 días de plazo, tasa variable y fija, asimismo garantía quirografaria. Al 31 de diciembre de 2014 el saldo adeudado total al Banco Fortaleza S.A. es de Bs20.000.000.
- (4) Finalmente, se cuenta con préstamos de FUNDAPRO por un monto original total de US\$ 6.000.000 (Bs41.160.000), a un plazo inicial de hasta 5 años computable a partir del primer desembolso, con tasa de interés revisable anualmente, para el financiamiento de pequeñas y medianas empresas mediante operaciones nuevas y genuinas de Leasing, con garantía quirografaria. Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre 2013, los saldos adeudados a este financiador son de Bs24.465.000 y Bs31.010.000, respectivamente.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****j) OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Otras cuentas por pagar:		
- Por cargas sociales y fiscales	4.717.174	2.545.347
- Ingresos Diferidos (**)	2.977.876	3.722.262
- Cuotas anticipadas para arrendamiento financiero (***)	3.534.786	8.339.537
- Otras (*)	7.734.084	17.219.627
	<u>18.963.920</u>	<u>31.826.773</u>
Provisiones y previsiones		
- Beneficios sociales	1.384.916	1.293.907
- Otras provisiones	153.908	234.513
	<u>1.538.824</u>	<u>1.528.420</u>
	<u>20.502.744</u>	<u>33.355.193</u>

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

(**) Los ingresos diferidos, se originan por la colocación de Bonos y Pagarés Bursátiles sobre la par, menos los gastos de transacción, los cuales se amortizan durante el plazo de vigencia de los Bonos y Pagarés Bursátiles.

(***) Las cuotas anticipadas para operaciones de arrendamiento financiero, corresponden a los fondos recibidos por concepto de pago de cuotas iniciales anticipadas para la compra e importación de los bienes a ser arrendados.

k) PREVISIONES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Otras provisiones	40.369	36.369
Previsión genérica cíclica	6.920.977	6.742.224
	<u>6.961.346</u>	<u>6.778.593</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

1) VALORES EN CIRCULACION

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Bonos no convertibles en acciones	156.940.000	128.660.000
Cargos financieros devengados por pagar	418.513	342.190
	<u>157.358.513</u>	<u>129.002.190</u>

Bonos no convertibles en acciones:

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada en fecha 29 de enero de 2010, aprobó un nuevo programa de emisiones de bonos por US\$ 15.000.000 a tres años plazo, el cual fue denominado "Programa de Emisiones de Bonos Bisa Leasing II". El programa fue tramitado y debidamente autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución ASFI/Nº 262/2010 del 31 de marzo de 2010. Al 31 de diciembre de 2014, bajo este programa, se realizaron dos emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

La Emisión 1 de Bonos Bisa Leasing II fue por US\$ 8.000.000, compuesta por cuatro series distintas, cada una por US\$ 2.000.000 y con fecha de emisión 25 de junio de 2010. La serie "A" cuenta con 1.100 días de plazo, la serie "B" con 1.440 días de plazo, la serie "C" con 1.800 días de plazo y la serie "D" con 2.160 días de plazo. La serie "A" fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 29 de junio de 2013; al igual que la serie "B", la cual fue totalmente cancelada el 4 de junio de 2014. Es así que los saldos de los Bonos Bisa Leasing II – Emisión 1 al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son de Bs27.440.000 equivalente a US\$4.000.000 y Bs41.160.000 equivalente a US\$6.000.000, respectivamente.

La Emisión 2 de Bonos Bisa Leasing II fue por Bs45.500.000, compuesta por tres series distintas, todas con fecha de emisión 28 de septiembre de 2012. La serie "A" por Bs10.000.000 cuenta con 1.800 días de plazo; la serie "B" por Bs10.000.000 cuenta con 2.160 días de plazo; y la serie "C" por Bs25.500.000 cuenta con 2.520 días de plazo. Al 31 de diciembre de 2012 todas las series han sido colocadas en su totalidad, por lo que el saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de Bs45.500.000.

En fecha 24 de junio de 2013 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó y aprobó el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III" mediante la Resolución Nº 376/2013 por un monto de US\$ 15.000.000. Al 31 de diciembre de 2014, bajo este programa, se realizaron dos emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

En fecha 2 de septiembre de 2013, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos Bisa Leasing III- Emisión 1" mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-025/2013. La Emisión 1 de Bonos Bisa Leasing III fue por Bs42.000.000, compuesta por dos series distintas, ambas con fecha de emisión 4 de septiembre de 2013. La serie "A" por Bs21.000.000 cuenta con 2.520 días de plazo y la serie "B" por Bs21.000.000 cuenta con 2.880 días de plazo. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de la emisión es de Bs42.000.000.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

l) VALORES EN CIRCULACION (Cont.)

En fecha 27 de junio de 2014, se autorizó e inscribió la segunda emisión denominada “Bonos Bisa Leasing III- Emisión 2” por Bs42.000.000, mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-017/2014. La segunda emisión está compuesta por tres series distintas, todas con fecha de emisión 30 de junio de 2014. La serie “A” por Bs14.000.000 cuenta con 720 días de plazo, la serie “B” por Bs14.000.000 cuenta con 1.080 días de plazo y la serie “C” por Bs14.000.000 cuenta con 1.440 días de plazo. Al 31 de diciembre de 2014 el saldo de la emisión es de Bs42.000.000.

Pagarés Bursátiles:

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada en fecha 29 de enero de 2010, aprobó un nuevo programa de pagarés bursátiles por US\$ 5.000.000 a dos años plazo, el cual fue denominado “Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles Bisa Leasing”. El programa fue tramitado y debidamente autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución ASFI/Nº 263/2010 del 31 de marzo de 2010. Al 31 de diciembre de 2014, bajo este programa, se realizaron tres emisiones de pagarés bursátiles de acuerdo con el siguiente detalle:

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

La Emisión 2 de pagarés bursátiles fue por US\$ 1.500.000 con fecha de emisión 4 de abril de 2011 a 360 días plazo; dicha emisión fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 29 de marzo de 2012.

La Emisión 3 de pagarés bursátiles fue por US\$ 1.500.000 con fecha de emisión de 2 de marzo de 2012 a 360 días plazo; esta emisión fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 25 de febrero de 2013.

m) OBLIGACIONES SUBORDINADAS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u> <u>Bs</u>	<u>2013</u> <u>Bs</u>
Obligaciones con el FONDESIF	<u>1.089.430</u>	<u>1.089.430</u>
	<u>1.089.430</u>	<u>1.089.430</u>

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

n) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
INGRESOS FINANCIEROS		
Productos por:		
Disponibilidades	248.747	59.159
Inversiones temporarias	33.591	44.889
Cartera vigente	34.426.519	29.638.556
Cartera vencida y en ejecución	1.190.761	863.762
Otras cuentas por cobrar	3.252	13.279
	<u>35.902.870</u>	<u>30.619.645</u>
GASTOS FINANCIEROS		
Cargos por:		
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	3.903.088	3.338.004
Títulos valores no convertibles en acciones	7.072.395	4.862.894
Otras comisiones	560.657	247.701
	<u>11.536.140</u>	<u>8.448.599</u>

Las tasas promedio ponderadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son las siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de interés activa promedio ponderada	10.94%	10.53%
Tasa de interés pasiva promedio ponderada	4.56%	4.16%

o) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Disminución de provisión específica para incobrabilidad de cartera	4.366.134	5.320.375
Disminución de provisión genérica cíclica	4.271.897	3.596.338
	<u>8.638.031</u>	<u>8.916.713</u>

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****p) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	Bs	Bs
Cargo por previsión específica para cartera incobrable	4.235.057	7.545.583
Cargo por previsión genérica cíclica	4.450.645	4.531.780
	<u>8.685.702</u>	<u>12.077.363</u>

q) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	Bs	Bs
OTROS INGRESOS OPERATIVOS		
Ingreso de bienes realizables	233.085	973.269
Ingresos operativos diversos	909.819	932.858
	<u>1.142.904</u>	<u>1.906.127</u>
OTROS GASTOS OPERATIVOS		
Comisiones por servicios	12.498	14.437
Costo de bienes realizables	2	5
Constitución de previsión por desvalorización	-	375.751
Gastos operativos diversos	152.962	124.498
	<u>165.462</u>	<u>514.691</u>

r) GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	Bs	Bs
Gastos de personal	6.592.767	6.206.955
Servicios contratados	602.345	644.382
Seguros	111.729	129.878
Comunicaciones y traslados	172.242	157.102
Impuestos	2.468.750	1.716.397
Mantenimiento y reparaciones	333.849	191.741
Depreciaciones y desvalorización de bienes de uso	502.693	415.733
Amortizaciones gastos de organización	-	2.249
Gastos notariales y judiciales	48.251	37.964
Alquileres	75.309	138.719
Papelería, útiles y materiales de servicio	99.764	200.409
Propaganda y publicidad	62.212	47.614
Aportes a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero	343.362	293.123
Otros gastos de administración	203.453	173.151
	<u>11.616.726</u>	<u>10.355.417</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los gastos de personal incluyen las dietas a directores y síndicos por un total de Bs367.650 y Bs361.495, respectivamente. Las remuneraciones del presidente del Directorio, los miembros del Directorio y el síndico han sido aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

s) INGRESOS EXTRAORDINARIOS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ingresos Extraordinarios	744.386	741.616
	<u>744.386</u>	<u>741.616</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se reconocen las primas pagadas en exceso sobre el valor nominal de bonos colocados. Dicho registro se realiza en forma proporcional durante el tiempo que medie entre la fecha de colocación y la fecha de vencimiento del bono.

t) GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Gastos de Gestiones Anteriores	-	282.982
	<u>-</u>	<u>282.982</u>

Al 31 de diciembre de 2013, se registra las provisiones por bienes recuperados en la gestión 2012.

u) CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Garantías recibidas	201.711	201.711
Documentos y valores de la entidad (*)	300.203.932	274.006.620
Cuentas incobrables castigadas	4.048.845	4.048.845
Otras cuentas de registro (**)	81.747.183	73.936.167
	<u>386.201.671</u>	<u>352.193.343</u>

(*) Corresponde al registro de la cartera bruta de las operaciones de arrendamiento financiero de acuerdo con el Manual de Cuentas para Entidades Financieras.

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 9 – PATRIMONIO NETO

a) CAPITAL SOCIAL

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

El capital pagado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es de Bs17.000.000 equivalente a 17.000 acciones, según Resolución SB N° 057/99 de 31 de mayo de 1999, emitida por la Ex - Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI).

El valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación al 31 de diciembre de 2014 es de Bs3.259,95 (31 de diciembre 2013 Bs2.959,26).

b) RESERVAS

Legal

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

En el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se exponen los movimientos que tuvieron las cuentas patrimoniales durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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

Otras Reservas Obligatorias

En esta cuenta contable se registraba la actualización de las cuentas patrimoniales, por la variación en la cotización oficial del dólar estadounidense hasta la gestión 2007.

Los importes de las cuentas contables que componen el rubro Ajustes al patrimonio sólo pueden ser capitalizados o utilizados para absorber pérdidas acumuladas.

El movimiento de este rubro se expone en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

Los importes de las cuentas contables que componen el rubro de otras reservas obligatorias no son distribuibles.

La Junta General Ordinaria de Accionistas, de fecha 20 de febrero de 2013, en cumplimiento al Art. 59 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (actual Ley de Servicios Financieros), por el incremento de cartera, aprobó la constitución adicional en la reserva para cubrir eventuales pérdidas de cartera por el 2%, por un monto de Bs696.542, con lo que dicha reserva al 31 de diciembre de 2014 y 2013, asciende a Bs4.177.975.

c) RESULTADOS ACUMULADOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de febrero de 2014, autorizó la distribución de Bs9.888.900 de las utilidades de la gestión 2013.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 9 – PATRIMONIO NETO (Cont.)

d) RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

En tanto se encuentren pendientes de redención los Bonos y Pagarés Bursátiles por parte de la Sociedad y conforme lo establecido en el acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 29 de enero de 2010 y en el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 30 de octubre de 2012; el pago de dividendos estará sujeto al cumplimiento del compromiso financiero del índice de cobertura de cartera. Asimismo, la Sociedad no realizará distribución de dividendos o cualquier forma de pago de réditos o ingresos a favor de sus accionistas si las suscripciones de acciones no estuvieran canceladas y si la Sociedad estuviera frente a un Hecho Potencial de Incumplimiento o cuando exista un Hecho de Incumplimiento.

NOTA 10 - PONDERACION DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Al 31 de diciembre de 2014:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo Activo</u> <u>Bs</u>	<u>Coefficiente de riesgo</u>	<u>Activo computable</u> <u>Bs</u>
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	21.172.194	20%	4.234.439
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	329.949.432	100%	329.949.432
TOTALES		<u>351.121.626</u>		<u>334.183.871</u>
10% sobre Activo computable Patrimonio Neto				33.418.387
Excedente (Déficit) patrimonial				40.417.964
Coeficiente de Adecuación Patrimonial				6.999.577 12,09%

Al 31 de diciembre de 2013:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo Activo</u> <u>Bs</u>	<u>Coefficiente de riesgo</u>	<u>Activo computable</u> <u>Bs</u>
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	26.208.827	20%	5.241.765
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	299.240.653	100%	299.240.653
TOTALES		<u>325.449.480</u>		<u>304.482.418</u>
10% sobre Activo computable Patrimonio Neto				30.448.242
Excedente (Déficit) patrimonial				39.364.701
Coeficiente de Adecuación Patrimonial				8.916.459 12,93%

BISA LEASING S.A.

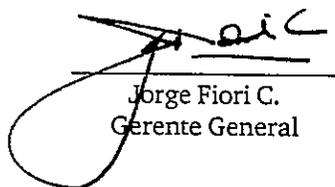
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 11 - CONTINGENCIAS

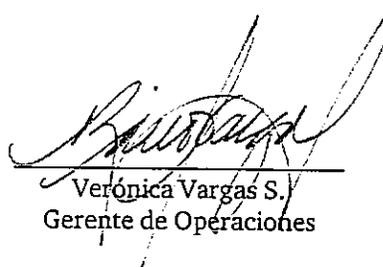
La Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, 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 II

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015 CON INFORME DE AUDITORÍA INTERNA

BISA LEASING S.A.

Estados financieros al 31 de marzo de 2015

CONTENIDO

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

Bs = boliviano

US\$ = dólar estadounidense

La Paz, 06 de Mayo de 2015

INFORME
AI – BIL/014/2015

auditoría

A: Directorio de Bisa Leasing S.A.

De: Cynthia Montes P. – Auditor Interno

Ref.: Estados Financieros de Bisa Leasing S. A. al 31 de Marzo de 2015

Se revisaron los Estados de Situación Patrimonial de Bisa Leasing S. A. al 31 de Marzo de 2015, y los correspondientes Estados de Ganancias y Pérdidas, de Cambios en el Patrimonio Neto y Flujo de Efectivo por el periodo terminado a esa fecha, así como las notas 1 a 12 que respaldan los mismos, estos estados financieros son de responsabilidad de la Gerencia de Bisa Leasing S. A.

El trabajo sobre los Estados Financieros de Bisa Leasing S. A. al 31 de Marzo de 2015, fue realizado de acuerdo a la Planificación de Auditoría para los trabajos de evaluación de Estados Financieros, que implica examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los mencionados estados, verificando que estos se encuentren libres de presentaciones incorrectas.

Como resultado de esta revisión, puedo concluir que los Estados Financieros revisados, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Bisa Leasing S. A. al 31 de Marzo de 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el periodo terminado a esa fecha, de acuerdo a normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.



Cynthia Montes Paz
AUDITOR INTERNO
BISA LEASING S.A.

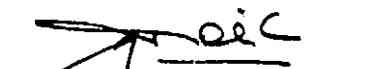
c.c.: Comité de Auditoría
Gerencia General Bisa Leasing S.A.
Arch. Aud.

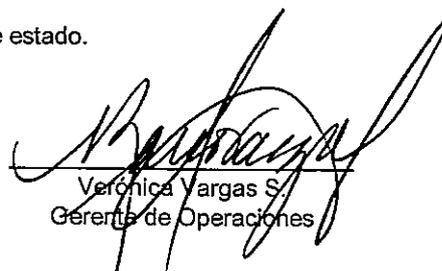
Nota: En cumplimiento a la normativa relacionada, este informe constituye una opinión sobre la presentación de Estados Financieros con el fin de la emisión de bonos, razón por la cual la estructura no corresponde a un informe de auditoría reglamentado por la ASFI.

BISA LEASING S.A.**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE MARZO DE 2015**

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>
		<u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	8 a)	16,358,894
Inversiones temporarias	8 c)	17,159
Cartera	8 b)	309,793,284
Cartera vigente	297,452,412	
Cartera vencida	3,667,694	
Cartera en ejecución	331,892	
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	7,374,470	
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	-	
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	1,180,288	
Productos devengados por cobrar cartera	4,030,860	
Previsión para cartera incobrable	(4,244,332)	
Otras cuentas por cobrar	8 e)	32,375,857
Bienes realizables	8 f)	-
Inversiones permanentes	8 d)	30,992
Bienes de uso	8 g)	5,235,585
Otros activos	8 h)	12,711
Total activo		<u>363,824,482</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 i)	130,963,791
Otras cuentas por pagar	8 j)	22,850,258
Previsiones	8 k)	7,106,978
Títulos valores en circulación	8 l)	157,358,513
Obligaciones subordinadas	8 m)	1,089,430
Total pasivo		<u>319,368,970</u>
PATRIMONIO NETO		
Capital social	9 a)	17,000,000
Reservas	9 b)	23,417,963
Resultados acumulados	9 c)	4,037,549
Total patrimonio neto		<u>44,455,512</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>363,824,482</u>
Cuentas de orden	8 t)	385,492,157

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


Jorge Fiori C.
Gerente General

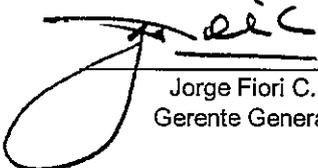

Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

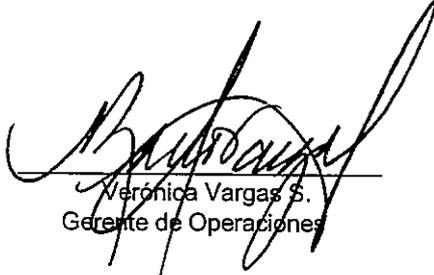
BISA LEASING S.A.

**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR EL PERIODO
TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2015**

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>
		<u>Bs</u>
Ingresos financieros	8 n)	9,767,296
Gastos financieros	8 n)	<u>(3,270,711)</u>
Resultado financiero bruto		6,496,585
Otros ingresos operativos	8 q)	130,411
Otros gastos operativos	8 q)	<u>(3,822)</u>
Resultado de Operación Bruto		6,623,174
Recuperación de Activos Financieros	8 o)	2,192,579
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de Activos Financieros	8 p)	<u>(1,585,595)</u>
Resultado de Operación Después de Incobrables		7,230,158
Gastos de Administración	8 r)	<u>(3,547,348)</u>
Resultado de Operación Neto		3,682,810
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>171,958</u>
Resultado después de Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		3,854,768
Ingresos Extraordinarios	8 s)	<u>182,509</u>
Resultado neto del periodo antes de ajuste de gestiones anteriores		4,037,277
Gastos de Gestiones Anteriores	8 t)	<u>-</u>
Resultado neto del periodo		<u><u>4,037,277</u></u>

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


 Jorge Fiori C.
 Gerente General

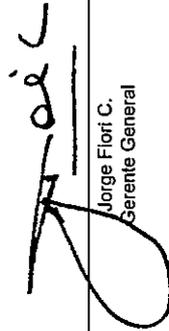

 Verónica Vargas S.
 Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2015

	Reservas					Total Bs
	Capital social Bs	Otras reservas obligatorias Bs	Reservas por otras disposiciones No distributable Bs	Reserva legal Bs	Total reservas Bs	
Saldo al 31 de diciembre de 2013	17,000,000	10,739,988	4,177,975	7,446,737	22,364,700	50,307,496
Constitución de reserva legal del 9.63% de la utilidad neta aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de febrero de 2014.	-	-	-	1,053,263	1,053,263	-
Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2013, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de febrero de 2014	-	-	-	-	-	(9,888,900)
Resultado Neto del ejercicio	-	-	-	-	-	15,000,609
Saldo al 31 de diciembre de 2014	17,000,000	10,739,988	4,177,975	8,500,000	23,417,963	55,419,205
Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2013, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de febrero de 2015	-	-	-	-	-	(15,000,970)
Resultado Neto del período	-	-	-	-	-	4,037,277
Saldo al 31 de marzo de 2015	17,000,000	10,739,988	4,177,975	8,500,000	23,417,963	44,455,512

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


 Jorge Fiori C.
 Gerente General


 Verónica Vargas
 Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.

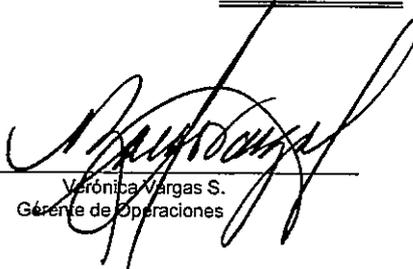
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL PERIODO
TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2015

	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>
Flujos de fondos en actividades de operación	
Resultado neto del periodo	4,037,277
Partidas que han afectado el resultado neto del periodo y que no han generado movimiento de fondos:	
- Productos devengados no cobrados	(4,030,860)
- Cargos devengados no pagados	1,722,172
- Provisiones para incobrables	(752,617)
- Provisiones cíclicas	145,633
- Provisiones para beneficios sociales	756,016
- Depreciaciones	128,499
- Amortizaciones	-
Fondos obtenidos en el resultado del periodo	2,006,120
Productos cobrados (cargos pagados) en el periodo devengados en ejercicios anteriores sobre:	
- Cartera de préstamos	3,310,343
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(758,856)
- Títulos Valores en Circulación	(418,513)
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:	
- Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados - diversas	353,990
- Bienes realizables	-
- Otros activos	(12,711)
- Otras cuentas por pagar - diversas, provisiones y provisiones	1,591,497
Flujo neto originado en actividades de operación - excepto actividades de intermediación -	6,071,870
Flujo de fondos en actividades de intermediación	
Incremento de obligaciones por intermediación:	
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:	
- A corto plazo	20,374,000
- A mediano y largo plazo	254,600
Incremento (disminución) de colocaciones:	
- Créditos colocados en el periodo	(56,364,284)
- Créditos recuperados en el periodo	38,836,549
Flujo neto aplicado en actividades de intermediación:	3,100,865
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:	
Incremento en préstamos:	
- Títulos valores en circulación	-
Cuentas de los accionistas:	
- Pago de dividendos	(15,000,970)
Flujo neto originado en actividades de financiamiento	(15,000,970)
Flujos de fondos en actividades de inversión:	
(Incremento) Disminución, neto en:	
- Inversiones temporarias	1,016,376
- Bienes de uso	(1,350)
Flujo neto originado (aplicado) en actividades de inversión	1,015,026
Incremento de fondos durante el periodo	(4,813,209)
Disponibilidades al inicio del periodo	21,172,103
Disponibilidades al cierre del periodo	16,358,894

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



Jorge Fiori C.
Gerente General



Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015

NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA ORGANIZACIÓN

a) Organización de la Sociedad

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

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

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

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

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

El promedio de empleados al 31 de marzo de 2015, es de 38 personas, a nivel nacional.

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

Ley N° 393 de Servicios Financieros

En agosto de 2013 se promulgó la Ley N° 393 de Servicios Financieros, con el objeto de regular las actividades de intermediación financiera y la prestación de los servicios financieros, la protección al consumidor financiero y la participación del Estado como rector del sistema financiero; y 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. Algunos de los principales cambios que contempla la Ley N° 393 de Servicios Financieros, relacionados con las operaciones de arrendamiento financiero, son los siguientes:

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015

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

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

Ley N° 393 de Servicios Financieros (Cont.)

- Las entidades financieras autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), podrán efectuar operaciones de arrendamiento financiero mobiliario hasta un monto límite equivalente a UFV 200.000 (Doscientas Mil Unidades de Fomento a la Vivienda) e inmobiliario para vivienda de interés social.
- Las empresas de Arrendamiento Financiero, son clasificadas como Empresas de Servicios Financieros Complementarios.
- La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), establecerá un régimen menor de provisiones y requerimientos de capital que reconozcan el riesgo inherente a la operación de arrendamiento financiero.
- Modificaciones en el tratamiento Tributario de las operaciones de Arrendamiento Financiero, a efectos del Impuesto al Valor Agregado (IVA), Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) e Impuesto a las Transacciones (IT).
- Establecimiento del proceso de recuperación de bienes muebles e inmuebles, en caso de mora de las operaciones de arrendamiento financiero.

Hasta la promulgación de la Ley N° 393 de Servicios Financieros, las operaciones de arrendamiento financiero, estaban normadas por el D.S. 25959 y la Ley N° 1488 de Bancos y Entidades Financieras, a partir de la promulgación de la Ley N° 393 de Servicios Financieros, tiene una jerarquía superior al D.S. mencionado y tiene supremacía sobre cualquier otra norma aplicable en relación al Arrendamiento Financiero.

Entre 2013 y 2014 se emitieron decretos reglamentarios referidos a: tasas de interés a ser utilizadas en créditos de vivienda social, tasas de interés para el sector productivo, fondos de garantías y metas de colocaciones. Se espera la reglamentación de leasing que cambiará el entorno en el que operarán las empresas de arrendamiento financiero.

Impacto de la situación económica y del ambiente financiero

Durante la gestión 2014, la Asamblea Legislativa Plurinacional ha generado y aprobado leyes fundamentales para poner en vigencia la nueva Constitución Política del Estado y la aceleración del proceso de cambio, lamentablemente en este proceso la oposición no ha jugado un rol de importancia y sus observaciones no han sido consideradas por la mayoría que responde al partido de gobierno.

El año 2014 ha continuado el proceso de incremento de participación del Estado en la economía, han existido algunos conflictos que no han permitido el desarrollo de la economía con todo su potencial.

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

Las exportaciones han estado en niveles muy altos, se cerró el año 2013 con exportaciones de US\$ 12.208 millones. A diciembre de 2014, las exportaciones llegaron a US\$ 12.856 superando la gestión 2013. A febrero de 2015 las exportaciones fueron de US\$ 1.483 exponiendo una importante disminución debido fundamentalmente a la disminución de precios internacionales, de gas, minerales y alimentos. Seguramente al cierre de 2015 las exportaciones serán menores a las alcanzadas en años anteriores.

La economía en 2013 ha tenido un buen desempeño con un crecimiento de 6,78%. En 2014 el crecimiento fue de 5.50% más bajo respecto al cierre del año anterior pero muy bueno respecto a la región. La expectativa del gobierno para 2015 es de un crecimiento de 5%.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015

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

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

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

Las Reservas Internacionales en diciembre de 2013 estuvieron en US\$14.430 millones, a diciembre de 2014 fueron de US\$15.095 millones y a marzo de 2015 están en US\$14.968 millones.

El sistema financiero, a marzo 2015, ha continuado incrementado el nivel de captaciones y colocaciones, expone bajos niveles de mora y altas provisiones sobre cartera en mora, así como importantes resultados positivos.

Por su parte, BISA LEASING S.A. tuvo un buen desempeño ya que al 31 de diciembre de 2014, el resultado es de US\$ 2.187 mil, un índice de mora de 0,95%, provisiones constituidas por el 427,72% de la cartera en mora y la cartera bruta de US\$ 42,63MM. Al 31 de marzo de 2015 el resultado es de US\$ 588 mil, un índice de mora de 1,67%, provisiones constituidas por el 220,24% de la cartera en mora y la cartera bruta de US\$ 45,19MM.

Administración de riesgos

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

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

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es gestionado continuamente en BISA LEASING S.A. mediante la revisión periódica de las calificaciones de riesgo de clientes en cartera, la realización de informes de seguimiento, la gestión del sistema de alertas tempranas y la realización de otras tareas efectuadas por la Sociedad, para lo cual se utilizan recursos humanos y tecnológicos de acuerdo con su estructura y organización.

En este sentido, como parte de la gestión de riesgo de crédito de la Sociedad, se ha administrado la cartera de operaciones de arrendamiento financiero, mediante cobranzas y otras actividades complementarias, tales como custodia, gestión de documentación, comité de créditos especiales y otras tareas de soporte, con lo que se ha conseguido mantener adecuados niveles de calidad de cartera. Se observa que a marzo 2015, los niveles de provisiones son razonables y la mora de la cartera se ha mantenido baja.

Asimismo, a marzo 2015, se han realizado los análisis crediticios previos de los riesgos aprobados, determinando la viabilidad de los mismos y respaldando la decisión de otorgación de las operaciones de arrendamiento financiero mediante la elaboración de los respectivos informes de operación y la consiguiente revisión y aprobación del comité de créditos correspondiente.

La gestión comercial, de mercadeo y de relacionamiento con los clientes actuales, potenciales y otros es también parte importante de la gestión del riesgo de crédito de la Sociedad. Todas estas actividades se han desarrollado en el marco de las directrices de la gestión de riesgo de crédito establecidas por el regulador, sus correspondientes actualizaciones y de acuerdo con lo establecido en el Manual de Gestión Integral de Riesgos de BISA LEASING S.A.

La actualización del Manual de Gestión Integral de Riesgos fue aprobada en el Directorio celebrado en fecha 15 de diciembre de 2014.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015

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

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

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.

Riesgo de liquidez

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

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

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

Riesgo operacional y riesgo legal

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

Asimismo, se realizan periódicamente comités de riesgo operacional, comités de riesgo operacional tecnológico y comités de riesgo legal, en los que se analizan estos riesgos y se determinan las medidas adoptadas con el fin de gestionar y mitigar los mismos, todo lo cual es formalizado en las respectivas actas de cada comité.

Con relación al Reglamento de Requisitos Mínimos de Seguridad Informática para la Administración de Sistemas de Información y Tecnología relacionadas, se implementaron políticas y procedimientos en adecuación al mismo, bajo el seguimiento del Comité de TI y del Responsable de la función de Seguridad de la Información.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015

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

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

Otros eventos importantes

En relación a los bonos, los últimos días de junio 2010 se realizó la primera emisión de bonos dentro del programa de emisiones de bonos "Bonos Bisa Leasing II" por US\$ 8.000.000, la misma que para el cierre de diciembre de 2010 se colocó totalmente. En fecha 29 de junio de 2013, se canceló totalmente la serie "A" de esta emisión por un valor total de US\$ 2.000.000. Asimismo, el 4 de junio de 2014 se canceló totalmente la serie "B" por un valor total de US\$ 2.000.000. Es así que al cierre de marzo de 2015 el saldo de esta emisión es US\$ 4.000.000.

En fecha 28 de septiembre de 2012 se realizó la segunda emisión de bonos dentro del programa de emisiones de bonos "Bonos Bisa Leasing II" por Bs45.500.000, la misma que para el cierre de diciembre de 2012 se colocó totalmente. Al cierre de marzo de 2015 el saldo de esta emisión es Bs45.500.000.

En fecha 24 de junio de 2013 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) emitió la Resolución N° 376/2013 en la que autoriza y aprueba el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III" por un monto de US\$15.000.000. En fecha 2 de septiembre de 2013, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos Bisa Leasing III-Emisión 1" por Bs42.000.000, mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-025/2013. Es así, que en fecha 4 de septiembre de 2013, se emitieron los Bonos Bisa Leasing III-Emisión 1 y su colocación total fue el 10 de septiembre de 2013. Al cierre de marzo de 2015 el saldo de esta emisión es Bs42.000.000.

En fecha 27 de junio de 2014, mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-017/2014, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos Bisa Leasing III-Emisión 2" por Bs42.000.000. El 30 de junio de 2014, se emitieron los Bonos Bisa Leasing III-Emisión 2 y su colocación total se realizó hasta finales de septiembre del mismo año. Al cierre de marzo de 2015 el saldo de esta emisión es Bs42.000.000.

Al 31 de marzo de 2015, Moody's mantuvo la calificación de AAA para obligaciones de largo plazo y nivel II para acciones, confirmando nuevamente la buena administración realizada por la Sociedad.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

2.1) Bases de presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), las cuales son coincidentes en todos los aspectos significativos, con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.

La diferencia más significativa es la que se menciona a continuación:

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

De acuerdo con la Norma Contable N° 3 emitida por el Consejo Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser ajustados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse la valuación de la Unidad de Fomento a la Vivienda como índice del ajuste.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.1) Bases de presentación de los estados financieros (Cont.)

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las mencionadas normas, requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del periodo. Los resultados podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas; sin embargo, estas estimaciones fueron efectuadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

Las normas contables más significativas aplicadas por la Sociedad son las siguientes:

2.2) Presentación de estados financieros

Los presentes estados financieros consolidan las operaciones de la oficina principal de La Paz y sus agencias en Cochabamba, Santa Cruz y Tarija.

2.3) Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

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

b) Cartera

Al 31 de marzo de 2015, los saldos de cartera por arrendamiento financiero, se exponen por el valor de las cuotas a cobrar por los bienes dados en arrendamiento financiero 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 del periodo, excepto los créditos vigentes calificados D, E y, F, así como la cartera vencida y en ejecución, por los que no se registran los productos financieros devengados. La previsión para incobrables está calculada en función de la evaluación efectuada por la Sociedad sobre toda la cartera existente.

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad ha evaluado y calificado a su cartera por arrendamiento financiero, de acuerdo con las pautas establecidas en el Anexo I del Libro 3º, Título II, Capítulo I – Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Al 31 de marzo de 2015, la evaluación y calificación de la cartera de créditos se realizó en cumplimiento a los parámetros establecidos en las Circulares ASFI/047/2010, ASFI/062/2010, ASFI/065/2011, ASFI/067/2011, ASFI/091/2011, ASFI/093/2011, ASFI/119/2012, ASFI/159/2012, ASFI/176/2013, ASFI/192/2013, ASFI/196/2013, ASFI/217/2014, ASFI/225/2014, ASFI/226/2014, ASFI/246/2014, ASFI/270/2014 y ASFI/276/2014 emitidas en fechas 8 de julio de 2010, 16 de diciembre de 2010, 10 de marzo de 2011, 31 de marzo de 2011, 27 de septiembre de 2011, 21 de octubre de 2011, 11 de abril de 2012, 19 de diciembre de 2012, 13 de mayo de 2013, 9 de septiembre de 2013, 18 de septiembre de 2013, 10 de enero de 2014, 13 de febrero de 2014, 10 de marzo de 2014, 26 de junio de 2014, 30 de septiembre de 2014 y 28 de noviembre de 2014 respectivamente, que disponen entre los temas más importantes:

- Las categorías de la cartera de créditos son de la A a la F.
- Los créditos podrán ser: Empresariales, PyME, Microcréditos, de Vivienda, o de Consumo.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

b) Cartera (Cont.)

- Se establece que la evaluación y determinación de capacidad de pago del deudor deberá ser determinada utilizando la información financiera y patrimonial presentada por el sujeto de crédito al Servicio de Impuestos Nacionales. Después de determinar la suficiencia en la capacidad de pago del cliente, se deberá proceder al cumplimiento de las políticas de la sociedad referidas al reconocimiento a clientes con Pleno y Oportuno Cumplimiento de Pago.
- Se establece un régimen de provisiones diferenciado por moneda y por las características del crédito (productivo o no), de acuerdo con el siguiente cuadro:

Créditos en MN o MNUFV

Categoría	Empresarial - Microcrédito - PYME (Directos y Contingentes)		Vivienda (Directos y Contingentes)	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Al Sector Productivo	Al Sector No Productivo		Antes del 17/12/2009	Hasta el 16/12/2010	A partir del 17/12/2010
A	0,00%	0,25%	0,25%	0,25%	1,50%	3,00%
B	2,50%	5,00%	5,00%	5,00%	6,50%	6,50%
C	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
D	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
E	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
F	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Créditos en ME o MNMV

Categoría	Empresarial - Microcrédito - PYME		Vivienda (Directos y Contingentes)	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Directo	Contingente		Antes del 17/12/2009	Hasta el 16/12/2010	A partir del 17/12/2010
A	2,50%	1,00%	2,50%	2,50%	5,00%	7,00%
B	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	8,00%	12,00%
C	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
D	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
E	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
F	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

La previsión específica para cartera incobrable al 31 de marzo de 2015, es de Bs4.244.332, que es considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes.

Previsión cíclica

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

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

b) Cartera (Cont.)

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

Al 31 de marzo de 2015, se ha constituido la previsión genérica cíclica por Bs7.066.609.

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

c) Inversiones temporarias y permanentes

Inversiones temporarias

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

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

Inversiones permanentes

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

d) Otras cuentas por cobrar

Los saldos al 31 de marzo de 2015, de las otras cuentas por cobrar, comprenden los derechos derivados de pagos anticipados por desembolsos parciales realizados por la Sociedad para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero, crédito fiscal IVA, bienes facturados por proveedores nacionales a ser dados en arrendamiento financiero y otras partidas pendientes de cobro, registrados a su valor de costo.

Estos saldos incluyen una previsión para cuentas incobrables por Bs189, al 31 de marzo de 2015, la cual es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de estos derechos.

e) Bienes realizables

Los bienes realizables están registrados a sus valores de adjudicación o valores de libros o valores estimados de realización, el que fuese menor. Dichos bienes no son actualizados y además se constituye una previsión por desvalorización si es que no son vendidos dentro de su plazo de tenencia.

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

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

e) Bienes realizables (Cont.)

Según lo dispuesto por la actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – (Ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras), mediante Resolución SB N° 119/96 de aplicación a partir del 1° de enero de 1997, si la Sociedad se adjudica o recibe en dación de pago, bienes por cancelación de conceptos distintos a la amortización de capital, tales como intereses, recuperación de gastos y otros, éstos deben registrarse a valor Bs1.

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad no cuenta con bienes recuperados.

f) Bienes de uso

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

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del periodo en el que se 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) Previsiones y provisiones

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

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

i) Patrimonio Neto

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

j) Resultado neto del periodo

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

k) Productos devengados

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

l) Cargos financieros y comisiones pagadas

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2012, de acuerdo con el Decreto Supremo N° 25959 del 21 de noviembre de 2000, las depreciaciones de los bienes objeto de contratos de arrendamiento financiero, exclusivamente para fines tributarios son depreciables para el arrendador, dicha depreciación es considerada como un gasto deducible para la determinación de la utilidad impositiva.

Al 31 de marzo de 2015, de acuerdo con la Ley N° 393 de Servicios Financieros del 20 de agosto de 2013, los bienes objeto de contratos de arrendamiento financiero, no son sujeto a depreciación por ninguna de las partes contratantes.

n) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015

NOTA 3 - CAMBIOS DE POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Al 31 de marzo de 2015, no existen cambios en las políticas y prácticas contables con respecto a la gestión 2014.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de marzo de 2015, no existen activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por lo que se menciona en la nota 8 i) sobre las operaciones de arrendamiento financiero financiadas con fondos provenientes de la línea de crédito del Banco de Desarrollo Productivo Sociedad Anónima Mixta -BDP S.A.M. con la garantía prendaria sin desplazamiento sobre los derechos de los flujos de caja y el otorgamiento de la primera opción bajo la modalidad de prestación diversa.

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a) Al 31 de marzo de 2015, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>
ACTIVO	
ACTIVO CORRIENTE	
Disponibilidades	16,358,894
Inversiones temporarias	17,159
Cartera	122,945,039
Otras cuentas por cobrar	32,375,857
Otros activos	<u>12,711</u>
Total activo corriente	<u>171,709,660</u>
ACTIVO NO CORRIENTE	
Cartera	186,848,245
Inversiones permanentes	30,992
Bienes de uso, neto	<u>5,235,585</u>
Total activo no corriente	<u>192,114,822</u>
Total activo	<u><u>363,824,482</u></u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES (Cont.)

- a) Al 31 de marzo de 2015, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente (Cont.):

PASIVO	
PASIVO CORRIENTE	
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a corto plazo	62,352,391
Otras cuentas por pagar	18,572,964
Títulos valores en circulación	14,138,513
Obligaciones subordinadas	1,089,430
Total pasivo corriente	96,153,298
PASIVO NO CORRIENTE	
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a mediano y largo plazo	68,611,400
Otras cuentas por pagar	4,277,294
Previsiones	7,106,978
Títulos valores en circulación	143,220,000
Total pasivo no corriente	223,215,672
Total pasivo	319,368,970
PATRIMONIO NETO	44,455,512
Total pasivo y patrimonio neto	363,824,482

- b) Calce financiero considerando el vencimiento restante de las partidas a partir de 1° de abril de 2015 en bolivianos.

Al 31 de marzo de 2015 (Expresado en bolivianos):

RUBROS	A 30 DIAS	A 60 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 720 DIAS	A MAS DE 720 DIAS	TOTAL
1 DISPONIBILIDADES	16,358,894	-	-	-	-	-	-	16,358,894
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	17,159	-	-	-	-	-	-	17,159
3 CARTERA VIGENTE	12,561,387	9,239,685	10,093,000	30,826,609	56,193,498	94,828,657	91,084,046	304,826,882
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	15,098,868	-	639,667	8,169	-	-	-	15,766,704
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	58,996	58,996
ACTIVOS	44,036,308	9,239,685	10,732,667	30,834,778	56,193,498	94,828,657	91,143,042	337,028,635
6 FINANCIAMIENTOS FONDESIF	-	-	-	-	-	-	-	-
7 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	3,191,167	24,500	1,324,500	1,645,167	8,275,899	14,265,233	41,871,167	70,597,633
8 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	1,875,000	625,000	6,250,000	11,000,000	19,750,000	2,500,000	-	42,000,000
9 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	18,044,380	-	83,696	-	-	-	2,756,268	20,884,344
10 OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	1,089,430	13,720,000	-	-	-	27,720,000	115,500,000	158,029,430
PASIVOS	24,199,977	14,369,500	7,638,196	12,645,167	28,025,899	44,485,233	160,127,435	291,311,407
ACTIVOS PASIVOS	1.82	0.64	1.40	2.44	2.01	2.13	0.57	1.16

En el calce financiero al 31 de marzo de 2015, el activo incluye las otras cuentas por cobrar registradas en la cuentas 143 y no incluye los productos financieros devengados por cobrar y la previsión para cartera incobrable, ni la previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico mientras que el pasivo incluye las otras cuentas por pagar registradas en las cuentas 242 y no incluye los cargos financieros devengados por pagar por obligaciones.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con sociedades relacionadas, las mismas que han originado ingresos y egresos reconocidos en cada periodo. Las operaciones con partes vinculadas no exceden los límites establecidos en la Ley N° 393 de Servicios Financieros, ni las regulaciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Detalle de activos y pasivos al 31 de marzo de 2015:

Nombre o razón social del deudor	ACTIVO			
	Disponibilidades	Inv. Temporarias	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs
GRUPOS ECONOMICOS VINCULADOS				
BANCO BISA S.A.	16.358.030	-	-	27.584
BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	-	30.000
LA VITALICIA SEGUROS Y REASEGUROS DE VIDA S.A.	-	-	-	3.557
BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA	-	-	-	-
TOTAL GRUPOS VINCULADOS	16.358.030	-	-	61.141

Es importante mencionar que los saldos detallados anteriormente no incluyen aquellos pasivos por la emisión de bonos que las compañías subsidiarias que conforman el Grupo Financiero BISA, al 31 de marzo de 2015 pueden haber adquirido en el mercado primario o negociado en el mercado secundario.

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

NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, al 31 de marzo de 2015, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, de acuerdo con el siguiente detalle:

Al 31 de marzo de 2015:

	Total US\$	Total Equivalente en Bs
ACTIVO		
Disponibilidades	1,854,080	12,718,989
Inversiones temporarias	2,320	15,918
Cartera	11,273,802	77,338,285
Otras cuentas por cobrar	1,231,880	8,450,694
Total activo	14,362,083	98,523,886
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	3,620,336	24,835,506
Otras cuentas por pagar	562,883	3,861,376
Previsiones	399,605	2,741,290
Títulos valores en circulación	4,014,167	27,537,183
Obligaciones subordinadas	158,809	1,089,430
Total pasivo	8,755,800	60,064,785
Posición neta - activa	5,606,283	38,459,101

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de marzo de 2015 de Bs6,86 por US\$ 1.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de marzo de 2015, están compuestos de los siguientes grupos:

a) DISPONIBILIDADES

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2015, es la siguiente:

	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>
Bancos y corresponsales del país	16,358,894
	<u>16,358,894</u>

b) CARTERA

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2015, es la siguiente:

	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>
Cartera vigente (*)	
Corto plazo - a menos de un año	118,914,179
Largo plazo - a más de un año	185,912,703
	<u>304,826,882</u>
Cartera vencida (*)	3,667,694
Cartera en ejecución (*)	1,512,180
Productos devengados por cobrar	4,030,860
Previsión específica para cartera incobrable	<u>(4,244,332)</u>
	<u>309,793,284 (**)</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 marzo de 2015, este saldo se expone neto de ganancias diferidas relacionadas con intereses a devengar, el 13% de los valores residuales e impuestos relacionados por Bs108.573.216.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015

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

b) CARTERA (Cont.)

Clasificación de cartera por tipo de crédito:

Al 31 de marzo de 2015 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Crédito</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Crédito Empresarial	111,278,637	-	1,180,288	(1,619,613)
Crédito Empresarial Agropecuario	3,541,446	-	-	(27,723)
Crédito Empresarial calificado por días mora	928,472	-	249,473	(258,481)
Crédito de Consumo Debidamente Garantizado	-	-	-	-
Crédito Pyme calificado como empresarial	143,744,227	3,667,694	-	(1,749,055)
Crédito Pyme calificado por días mora	3,438,330	-	82,419	(122,277)
Microcrédito Agropecuario debidamente garantizado	1,314,216	-	-	(16,039)
Microcrédito Individual debidamente garantizado	11,047,581	-	-	(44,818)
Pyme Agropecuario Calificado como Empresarial	27,530,249	-	-	(391,250)
Pyme Agropecuario Debidamente Garantizado Calificado por días mora	2,003,724	-	-	(15,076)
Total	304,826,882	3,667,694	1,512,180	(4,244,332)

Clasificación de cartera por sector económico:

Clasificación de cartera por actividad económica del deudor:

Al 31 de marzo de 2015 (Expresado en bolivianos):

<u>Actividad Económica del Deudor</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	34,389,636	-	-	(450,088)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	11,986,111	-	249,473	(309,303)
Minerales metálicos y no metálicos	11,395,165	-	-	(106,407)
Industria manufacturera	54,177,498	-	82,419	(717,792)
Producción y distribución de energía, gas y agua	603,525	-	-	(15,088)
Construcción	106,101,269	3,667,694	1,180,288	(1,661,509)
Venta al por mayor y menor	15,616,771	-	-	(141,417)
Hoteles y restaurantes	7,273,305	-	-	(128,966)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	19,393,401	-	-	(199,767)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	8,317,291	-	-	(43,183)
Educación	1,546,553	-	-	(309,311)
Servicios sociales, comunales y personales	34,026,357	-	-	(161,501)
Total	304,826,882	3,667,694	1,512,180	(4,244,332)

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015

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

b) CARTERA (Cont.)

Clasificación de cartera por destino del crédito:

Al 31 de marzo de 2015 (Expresado en bolivianos):

<u>Destino del Crédito</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	34,325,852	-	-	(448,493)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	10,660,617	-	249,473	(305,990)
Minerales metálicos y no metálicos	11,395,165	-	-	(106,407)
Industria manufacturera	56,651,708	-	82,419	(717,226)
Producción y distribución de energía, gas y agua	603,525	-	-	(15,088)
Construcción	109,547,338	3,667,694	1,180,288	(1,661,509)
Venta al por mayor y menor	16,002,051	-	-	(150,567)
Hoteles y restaurantes	7,273,305	-	-	(128,966)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	15,614,681	-	-	(196,050)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	7,179,730	-	-	(43,224)
Educación	1,546,553	-	-	(309,311)
Servicios sociales, comunales y personales	34,026,357	-	-	(161,501)
Total	304,826,882	3,667,694	1,512,180	(4,244,332)

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

Al 31 de marzo de 2015 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Garantías prendarias	1,546,553	-	-	(309,311)
Garantías personales	235,028,326	3,667,694	1,512,180	(3,241,692)
Garantías jurídicas	6,644,769	-	-	(203,788)
Otras garantías	61,607,234	-	-	(489,541)
Total	304,826,882	3,667,694	1,512,180	(4,244,332)

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

Al 31 de marzo de 2015 (Expresado en bolivianos):

<u>Calificación</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>%</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>%</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>%</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>	<u>%</u>
1. Categoría A	297,862,244	98%	-	0%	-	0%	(2,033,575)	48%
2. Categoría B	4,150,022	1%	3,667,694	100%	-	0%	(228,359)	5%
3. Categoría C	2,336,776	1%	-	0%	-	0%	(467,355)	11%
4. Categoría D	477,840	0%	-	0%	-	0%	(238,920)	6%
5. Categoría E	-	0%	-	0%	1,180,288	78%	(944,231)	22%
6. Categoría F	-	0%	-	0%	331,892	22%	(331,892)	8%
Totales	304,826,882	100%	3,667,694	100%	1,512,180	100%	(4,244,332)	100%

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015

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

b) CARTERA (Cont.)

Concentración crediticia por número de clientes, en montos y porcentajes (Cont.):

Al 31 de marzo de 2015 (Expresado en bolivianos):

Por número de clientes	Cartera		Cartera		Cartera en		Previsión	
	vigente (*)	%	vencida (*)	%	ejecución (*)	%	específica para incobrables	%
De 1 a 10 mayores	66.910.803	22%	-	0%	-	0%	(545.598)	13%
De 11 a 50 mayores	155.048.780	51%	3.667.694	100%	-	0%	(1.014.258)	24%
De 51 a 100 mayores	62.981.323	21%	-	0%	787.992	52%	(1.513.514)	36%
Otros	19.885.976	6%	-	0%	724.188	48%	(1.170.962)	27%
TOTALES	304.826.882	100%	3.667.694	100%	1.512.180	100%	(4.244.332)	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 marzo de 2015 (Expresado en bolivianos):

Fuente de financiamiento	Cartera vigente	Cartera vencida	Cartera en ejecución	Previsión específica para incobrables
Financiamientos con recursos entidades financieras de segundo piso (B.D.P. SAM.)	125,077,343	-	-	(1,066,228)
Otros Financiamientos Internos a la Vista FUNDAPRO	16,150,438	-	-	(159,900)
Financiamientos con recursos entidades financieras del país	29,834,362	-	-	(29,454)
Otros recursos (*)	133,764,739	3.667,694	1.512,180	(2,988,750)
TOTAL	304,826,882	3,667,694	1,512,180	(4,244,332)

(*) 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 MARZO DE 2015

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

b) CARTERA (Cont.)

Evolución de la cartera en las últimas tres gestiones:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cartera vigente	297,452,412	282,733,461	247,178,685
Cartera vencida	3,667,694	210,633	4,690,660
Cartera en ejecución	331,892	1,256,233	301,210
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	7,374,470	6,959,188	11,708,451
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	-	1,319,505	-
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	1,180,288	-	90,732
Total cartera	<u>310,006,756</u>	<u>292,479,020</u>	<u>263,969,738</u>
Previsión específica por incobrabilidad	(4,244,332)	(4,996,948)	(5,437,553)
Previsión genérica cíclica	(7,066,609)	(6,920,977)	(6,742,224)
Total provisiones	<u>(11,310,940)</u>	<u>(11,917,925)</u>	<u>(12,179,777)</u>
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera y genérica cíclica	2,192,579	8,638,031	8,916,713
Cargos por previsión específica por incobrabilidad	634,606	4,235,057	7,545,583
Cargos por previsión cíclica por incobrabilidad	950,989	4,450,645	4,531,780
Productos por cartera (Ingresos financieros)	9,716,063	35,617,280	30,502,318
Créditos castigados por insolvencia	3,961,394	3,961,394	3,961,394
Número de prestatarios	171	174	181

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Previsión inicial	11,917,925	12,179,777	11,064,940
(+) Previsión específica constituida neta de reversiones	(752,617)	(131,077)	2,225,208
(+) Previsión cíclica neta de reversiones	145,633	178,748	935,442
(-) Recuperaciones de capital en efectivo	-	(309,523)	(2,045,813)
Previsión final	<u>11,310,940</u>	<u>11,917,925</u>	<u>12,179,777</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015

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

b) CARTERA (Cont.)

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

Las reprogramaciones realizadas al 31 de marzo de 2015, se debieron a situaciones coyunturales y no representaron mayor relevancia en la gestión.

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

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

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

La Sociedad no tiene operaciones por encima de los márgenes establecidos en la Ley de Servicios Financieros del 21 de agosto de 2013.

c) INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del grupo, 31 de marzo de 2015, es la siguiente:

	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>
Depósito en caja de ahorros	201
Participación en fondos de inversión	16,958
	<u>17,159</u>

Al 31 de marzo de 2015 la participación en el fondo de inversión corresponde a fondos colocados en Premier Fondo de Inversión Abierto en dólares americanos, A Medida - Fondo de Inversión Abierto de corto plazo y en ULTRA - Fondo de Inversión Abierto de mediano plazo, ambos en bolivianos, administrados por BISA SAFI S.A.

La tasa promedio de rendimiento al 31 de marzo de 2015, para el fondo Premier fue de 2,65%; asimismo el rendimiento en el fondo A Medida fue 5,75 y en el fondo Ultra fue de 7,36%.

d) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2015 es la siguiente:

	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>
Participación en entidades de servicio telefónico	58,996
(-) Previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico	(28,004)
	<u>30,992</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015

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

e) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2015, es la siguiente:

	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>
Pagos anticipados (*)	16.609,342
Gastos por recuperar	634.853
Crédito fiscal IVA	15.098,868
Otras partidas pendientes de cobro	32.297
Importes entregados en garantía	686
Previsión para cuentas por cobrar	(189)
	<u>32.375,857</u>

(*) Los pagos anticipados corresponden principalmente a:

- i) Desembolsos parciales realizados por la Sociedad para la adquisición local e importación de bienes a ser dados en arrendamiento financiero.
- ii) Bienes Facturados por proveedores nacionales, a ser dados en arrendamiento financiero.

Una vez se concluya con el perfeccionamiento de la propiedad de los bienes a favor de la Sociedad, los anticipos se registran en cartera.

f) BIENES REALIZABLES

Al 31 de marzo de 2015, no se cuentan con bienes realizables.

g) BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES ACUMULADAS

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2015, es la siguiente:

	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>
Terrenos	636,265
Edificios	3,278,120
Mobiliario y enseres	686,437
Equipo e instalaciones	395,435
Equipos de computación	1,333,835
Vehículos	906,709
Obras de Arte	21,076
	<u>7,257,877</u>
Menos: Depreciaciones acumuladas	<u>(2,022,292)</u>
Valores netos	<u>5,235,585</u>

Las depreciaciones de bienes de uso, cargadas a los resultados del periodo terminado al 31 de marzo de 2015 alcanzaron a Bs128.499, respectivamente.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015

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

h) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2015, es la siguiente:

	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>
Cargos diferidos - Gastos para asistencia técnica FONDESIF	726,126
Amortización acumulada gastos asistencia técnica FONDESIF	(726,126)
Desarrollo de Sistemas de Información	58,112
Amortización acumulada desarrollo de sistemas de información	(58,112)
Otros activos	<u>12,711</u>
	<u><u>12,711</u></u>

i) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2015, es la siguiente:

	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>
Obligaciones con entidades financieras:	
Financiamientos con entidades de segundo piso a corto plazo (1)	14,461,233
Financiamientos con entidades de segundo piso a mediano plazo (1)	44,154,600
Financiamientos con entidades de segundo piso a largo plazo (1)	11,981,800
Financiamientos con entidades financieras del país corto plazo (2)	39,500,000
Financiamientos con entidades financieras del país mediano plazo (2)	2,500,000
Otros financiamientos internos a corto plazo (3)	7,087,500
Otros financiamientos internos a mediano plazo (3)	9,975,000
Cargos financieros devengados por pagar	<u>1,303,658</u>
	<u><u>130,963,791</u></u>

- (1) Se cuenta con financiamiento mediante una línea de crédito del BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO SAM, a un plazo otorgado de hasta 12 años. Las tasas de interés de estos préstamos pueden ser: a) Tasas de Interés Variables para préstamos bajo la modalidad masiva. b) Tasas de Interés Fijas para préstamos bajo la modalidad masiva de Tasa de interés Sindicada. Los préstamos están garantizados con la cesión condicional de los flujos de caja de las operaciones de arrendamiento financiero. El saldo al 31 de marzo de 2015 es de Bs70.597.633.
- (2) Por otro lado, se cuenta con financiamiento de bancos comerciales locales. Se cuenta con préstamos del Banco Fortaleza S.A. a 720 y 360 días de plazo y garantía quirografaria; al 31 de marzo de 2015 el saldo adeudado total al Banco Fortaleza S.A. es Bs25.000.000. Asimismo, se cuenta con un préstamo del Banco Nacional de Bolivia S.A. a 360 días de plazo y garantía quirografaria; al 31 de marzo de 2015 el saldo adeudado total a este Banco es Bs7.000.000. Finalmente, se cuenta con un préstamo del Banco Unión S.A. a 365 días de plazo y garantía quirografaria; al 31 de marzo de 2015 el saldo adeudado total a este Banco es Bs10.000.000.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015

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

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

- (3) Finalmente, se cuenta con préstamos de FUNDAPRO por un monto original total de US\$ 6.000.000 (Bs41.160.000), a un plazo inicial de hasta 5 años computable a partir del primer desembolso, con tasa de interés revisable anualmente, para el financiamiento de pequeñas y medianas empresas mediante operaciones nuevas y genuinas de Leasing, con garantía quirografaria. Al 31 de marzo de 2015, el saldo adeudado a este financiador es Bs17.062.500.

j) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2015, es la siguiente:

	<u>2015</u> <u>Bs</u>
Otras cuentas por pagar:	
- Por cargas sociales y fiscales	3,496,509
- Ingresos Diferidos (**)	2,795,367
- Cuotas anticipadas para arrendamiento financiero (***)	9,403,483
- Otras (*)	<u>5,188,985</u>
	<u>20,884,344</u>
Provisiones y provisiones	
- Beneficios sociales	1,772,609
- Otras provisiones	<u>193,305</u>
	<u>1,965,914</u>
	<u><u>22,850,258</u></u>

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

- (**) Los ingresos diferidos, se originan por la colocación de Bonos sobre la par, menos los gastos de transacción, los cuales se amortizan durante el plazo de vigencia de los Bonos.

- (***) Las cuotas anticipadas para operaciones de arrendamiento financiero, corresponden a los fondos recibidos por concepto de pago de cuotas iniciales anticipadas para la compra e importación de los bienes a ser arrendados.

k) PREVISIONES

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2015, es la siguiente:

	<u>2015</u> <u>Bs</u>
Otras provisiones	40,369
Previsión genérica cíclica	<u>7,066,609</u>
	<u><u>7,106,978</u></u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015

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

D) VALORES EN CIRCULACION

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2015, es la siguiente:

	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>
Bonos no convertibles en acciones	156,940,000
Cargos financieros devengados por pagar	<u>418,513</u>
	<u><u>157,358,513</u></u>

Bonos no convertibles en acciones:

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada en fecha 29 de enero de 2010, aprobó un programa de emisiones de bonos por US\$ 15.000.000 a tres años plazo, el cual fue denominado "Programa de Emisiones de Bonos Bisa Leasing II". El programa fue tramitado y debidamente autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución ASFI/Nº 262/2010 del 31 de marzo de 2010. Al 31 de marzo de 2015, bajo este programa, se realizaron dos emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

La Emisión 1 de Bonos Bisa Leasing II fue por US\$ 8.000.000, compuesta por cuatro series distintas, cada una por US\$ 2.000.000 y con fecha de emisión 25 de junio de 2010. La serie "A" cuenta con 1.100 días de plazo, la serie "B" con 1.440 días de plazo, la serie "C" con 1.800 días de plazo y la serie "D" con 2.160 días de plazo. La serie "A" fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 29 de junio de 2013; al igual que la serie "B", la cual fue totalmente cancelada el 4 de junio de 2014. Es así que el saldo de los Bonos Bisa Leasing II - Emisión 1 al 31 de marzo de 2015 es Bs27.440.000 equivalente a US\$4.000.000.

La Emisión 2 de Bonos Bisa Leasing II fue por Bs45.500.000, compuesta por tres series distintas, todas con fecha de emisión 28 de septiembre de 2012. La serie "A" por Bs10.000.000 cuenta con 1.800 días de plazo; la serie "B" por Bs10.000.000 cuenta con 2.160 días de plazo; y la serie "C" por Bs25.500.000 cuenta con 2.520 días de plazo. Al 31 de diciembre de 2012 todas las series fueron colocadas en su totalidad, por lo que el saldo al 31 de marzo de 2015 es Bs45.500.000.

En fecha 24 de junio de 2013 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó y aprobó el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III" mediante la Resolución Nº 376/2013 por un monto de US\$ 15.000.000. Al 31 de marzo de 2015, bajo este programa, se realizaron dos emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

En fecha 2 de septiembre de 2013, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos Bisa Leasing III- Emisión 1" mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-025/2013. La Emisión 1 de Bonos Bisa Leasing III fue por Bs42.000.000, compuesta por dos series distintas, ambas con fecha de emisión 4 de septiembre de 2013. La serie "A" por Bs21.000.000 cuenta con 2.520 días de plazo y la serie "B" por Bs21.000.000 cuenta con 2.880 días de plazo. Al 31 de marzo de 2015, el saldo de la emisión es Bs42.000.000.

En fecha 27 de junio de 2014, se autorizó e inscribió la segunda emisión denominada "Bonos Bisa Leasing III- Emisión 2" por Bs42.000.000, mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-017/2014. La segunda emisión está compuesta por tres series distintas, todas con fecha de emisión 30 de junio de 2014. La serie "A" por Bs14.000.000 cuenta con 720 días de plazo, la serie "B" por Bs14.000.000 cuenta con 1.080 días de plazo y la serie "C" por Bs14.000.000 cuenta con 1.440 días de plazo. Al 31 de marzo de 2015 el saldo de la emisión es Bs42.000.000.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015

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

m) OBLIGACIONES SUBORDINADAS

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2015, es la siguiente:

	<u>2015</u> <u>Bs</u>
Obligaciones con el FONDESIF	1,089,430
	<u>1,089,430</u>

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

n) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2015, es la siguiente:

	<u>2015</u> <u>Bs</u>
INGRESOS FINANCIEROS	
Productos por:	
Disponibilidades	11,458
Inversiones temporarias	33,514
Cartera vigente	9,399,955
Cartera vencida y en ejecución	316,107
Otras cuentas por cobrar	6,262
	<u>9,767,296</u>

GASTOS FINANCIEROS

	<u>2015</u> <u>Bs</u>
Cargos por:	
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	1,121,597
Títulos valores no convertibles en acciones	2,003,800
Otras comisiones	145,314
	<u>3,270,711</u>

Las tasas promedio ponderadas al 31 de marzo de 2015, son las siguientes:

	<u>2015</u>
Tasa de interés activa promedio ponderada	10,96%
Tasa de interés pasiva promedio ponderada	4,75%

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015

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

o) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2015, es la siguiente:

	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>
Disminución de provisión específica para incobrabilidad de cartera	1,387,222
Disminución de provisión genérica cíclica	<u>805.357</u>
	<u><u>2,192,579</u></u>

p) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de marzo de 2015, es la siguiente:

	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>
Cargo por provisión específica para cartera incobrable	634,606
Cargo por provisión genérica cíclica	<u>950,989</u>
	<u><u>1,585,595</u></u>

q) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2015, es la siguiente:

	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>
OTROS INGRESOS OPERATIVOS	
Ingreso de bienes realizables	-
Ingresos operativos diversos	<u>130,411</u>
	<u><u>130,411</u></u>
OTROS GASTOS OPERATIVOS	
Comisiones por servicios	3,320
Costo de bienes realizables	-
Constitución de provisión por desvalorización	-
Gastos operativos diversos	<u>502</u>
	<u><u>3,822</u></u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015

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

r) GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del grupo al 31 de marzo de 2015, es la siguiente:

	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>
Gastos de personal	2,373,624
Servicios contratados	173,170
Seguros	30,080
Comunicaciones y traslados	35,065
Impuestos	552,988
Mantenimiento y reparaciones	68,707
Depreciaciones y desvalorización de bienes de uso	128,499
Amortizaciones gastos de organización	-
Gastos notariales y judiciales	15,446
Alquileres	18,860
Papelería, útiles y materiales de servicio	27,829
Propaganda y publicidad	5,487
Aportes a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero	87,186
Otros gastos de administración	30,407
	<hr/>
	3,547,348
	<hr/> <hr/>

Al 31 de marzo de 2015, los gastos de personal incluyen las dietas a directores y síndicos por un total de Bs335.292. Las remuneraciones del presidente del Directorio, los miembros del Directorio y el síndico han sido aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

s) INGRESOS EXTRAORDINARIOS

La composición del grupo al 31 de marzo de 2015, es la siguiente:

	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>
Ingresos Extraordinarios	182,509
	<hr/>
	182,509
	<hr/> <hr/>

Al 31 de marzo de 2015, se reconocen las primas pagadas en exceso sobre el valor nominal de bonos colocados. Dicho registro se realiza en forma proporcional durante el tiempo que medie entre la fecha de colocación y la fecha de vencimiento del bono.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015

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

t) CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2015, es la siguiente:

	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>
Garantías recibidas	201,711
Documentos y valores de la entidad (*)	307,305,434
Cuentas incobrables castigadas	4,048,845
Otras cuentas de registro (**)	<u>73,936,167</u>
	<u><u>385,492,157</u></u>

(*) Corresponde al registro de la cartera bruta de las operaciones de arrendamiento financiero de acuerdo con el Manual de Cuentas para Entidades Financieras.

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

NOTA 9 - PATRIMONIO NETO

a) CAPITAL SOCIAL

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

El capital pagado de la Sociedad al 31 de marzo de 2015, es de Bs17.000.000 equivalente a 17.000 acciones, según Resolución SB N° 057/99 de 31 de mayo de 1999, emitida por la Ex - Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI).

El valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación al 31 de marzo de 2015 es de Bs2.615,03.

b) RESERVAS

Legal

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

En el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se exponen los movimientos que tuvieron las cuentas patrimoniales durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2015.

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

Otras Reservas Obligatorias

En esta cuenta contable se registraba la actualización de las cuentas patrimoniales, por la variación en la cotización oficial del dólar estadounidense hasta la gestión 2007.

Los importes de las cuentas contables que componen el rubro Ajustes al patrimonio sólo pueden ser capitalizados o utilizados para absorber pérdidas acumuladas.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015

NOTA 9 – PATRIMONIO NETO (Cont.)

b) RESERVAS (Cont.)

Otras Reservas Obligatorias (Cont.)

El movimiento de este rubro se expone en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

Los importes de las cuentas contables que componen el rubro de otras reservas obligatorias no son distribuibles.

La Junta General Ordinaria de Accionistas, de fecha 20 de febrero de 2013, en cumplimiento al Art. 59 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (actual Ley de Servicios Financieros), por el incremento de cartera, aprobó la constitución adicional en la reserva para cubrir eventuales pérdidas de cartera por el 2%, por un monto de Bs696.542, con lo que dicha reserva al 31 de marzo de 2015, asciende a Bs4.177.975.

c) RESULTADOS ACUMULADOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de febrero de 2015, autorizó la distribución de Bs15.000.970 de las utilidades de la gestión 2014.

d) RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

En tanto se encuentren pendientes de redención los Bonos y Pagarés Bursátiles por parte de la Sociedad y conforme lo establecido en el acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 29 de enero de 2010 y en el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 30 de octubre de 2012; el pago de dividendos estará sujeto al cumplimiento del compromiso financiero del índice de cobertura de cartera. Asimismo, la Sociedad no realizará distribución de dividendos o cualquier forma de pago de réditos o ingresos a favor de sus accionistas si las suscripciones de acciones no estuvieran canceladas y si la Sociedad estuviera frente a un Hecho Potencial de Incumplimiento o cuando exista un Hecho de Incumplimiento.

NOTA 10 - PONDERACION DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Al 31 de marzo de 2015:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	Saldo <u>Activo</u> <u>Bs</u>	Coefficiente <u>de riesgo</u>	<u>Activo</u> <u>computable</u> <u>Bs</u>
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	16,359,095	20%	3,271,819
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	347,465,386	100%	347,465,386
	TOTALES	363,824,481		350,737,205
	10% sobre Activo computable			35,073,721
	Patrimonio Neto			40,417,964
	Excedente (Déficit) patrimonial			5,344,244
	Coefficiente de Adecuación Patrimonial			11.52%

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015

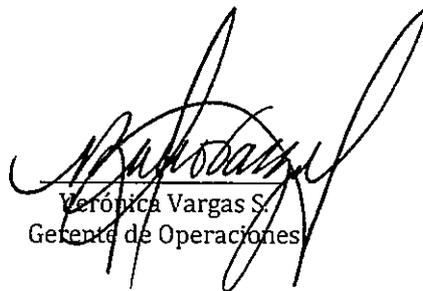
NOTA 11 - CONTINGENCIAS

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

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de marzo de 2015, 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 OTORGADA A LA
EMISIÓN POR MOODY'S LATIN AMERICA
AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO S.A.



INFORME DE CALIFICACIÓN

Bisa Leasing S.A. Bolivia

Índice:

CALIFICACIONES.....	1
PRINCIPALES INDICADORES.....	1
FORTALEZAS CREDITICIAS.....	2
DESAFIOS CREDITICIOS.....	2
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACION.....	2
PERSPECTIVA.....	3
CALIFICACIÓN FINAL.....	3

Contactos:

BUENOS AIRES 54.11.5129.2600
Fernando Albano
Fernando.Albano@moodys.com

BUENOS AIRES 54.11.5129.2600
Daniel Marchetto
Daniel.Marchetto@moodys.com

BUENOS AIRES 54.11.5129.2600
Christian Pereira
Christian.Pereira@moodys.com

Calificaciones

Bisa Leasing S.A.

CATEGORÍA

Bonos Bisa Leasing IV Emisión 1 Bs 60.000.000
Perspectiva

CALIFICACIÓN DE MOODY'S

Aaa.boLP
Estable

Principales Indicadores

	Dic-2014	Dic-2013	Dic-2012	Dic-2011	Dic-2010
Total de Activos (millones)	351	325	272	203	176
Total de Patrimonio (millones)	55	50	49	42	36
ROAA	4,60%	3,78%	4,86%	4,94%	1,62%
ROAE	30,79%	23,83%	26,33%	24,11%	7,59%
Cartera sin Generación / (PN + Prev.)	4,61%	9,12%	4,41%	7,07%	3,45%
Cartera sin Generación / Préstamos	0,94%	1,90%	1,13%	2,02%	0,95%

Fortalezas Crediticias

- Forma parte del principal grupo financiero del país, Grupo Financiero BISA, conformado por el Banco Bisa y filiales en el sector de seguros, warrants, fondos de inversión y agencia de bolsa y titularización
- Bisa Leasing S.A. es la compañía de leasing más importante de Bolivia, con una participación de mercado del 54% en términos de cartera a diciembre 2014
- Buen nivel de capitalización provee un margen adecuado para enfrentar potenciales pérdidas
- Manejo apropiado del calce de monedas y de tasas de interés.
- Buena diversificación sectorial

Desafíos Crediticios

- La entidad se desempeña en un entorno operativo aún desafiante
- Se encuentra en un mercado muy competitivo, debido a que bancos y compañías están ingresando en el mercado de leasing. Sin embargo Bisa Leasing S.A. cuenta con experiencia y el soporte del Grupo Financiero BISA para enfrentar dicha competencia
- Dado que no capta depósitos, sus fuentes de fondos son limitadas. Actualmente sus fuentes de fondos están constituidas por emisiones de deuda, Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. y FUNDAPRO y de Bancos Comerciales locales

Fundamento de la calificación

Moody's ha decidido colocar en revisión para la baja la calificación global de emisor, familia corporativa y bonos senior de Bisa Leasing, actualmente en Ba2. A su vez, Moody's afirma la calificación en escala nacional (NSR por sus siglas en inglés) de emisor y bonos de la entidad de Aaa.bo.

La revisión para la baja en las calificaciones en escala global fue impulsada por un cambio en la metodología para la calificación de Bancos de Moody's Investors Service aplicable a Banco Bisa, entidad que provee soporte a la calificación de Bisa Leasing en virtud de nuestro análisis de incumplimiento conjunto (JDA por sus siglas en inglés)

Las calificaciones asignadas reflejan la importancia de su franquicia como la compañía de leasing de mayor participación de mercado en Bolivia, así como los adecuados indicadores de calidad de cartera, rentabilidad y capitalización. Sin embargo, también refleja los desafíos específicos de la compañía en un entorno operativo fuertemente competitivo.

Las calificaciones en escala nacional son asignadas sobre la base de la correspondiente calificación global, ya sea para instrumentos en moneda extranjera o en moneda local.

Las calificaciones NSR de Moody's para las entidades bolivianas se identifican con el sufijo ".bo" y constituyen calificaciones de orden relativo sobre la capacidad crediticia para instrumentos en un país en particular en relación con otros emisores o emisiones locales. Las calificaciones nacionales son para uso en el país en las que se efectúan y no son comparables en forma global con las calificaciones asignadas en otros países. Las NSR no son una opinión absoluta sobre los riesgos de incumplimiento, pues en países con baja calidad crediticia internacional, incluso los créditos calificados en altos niveles de la escala nacional, pueden también ser susceptibles de incumplimiento.

a. Características de la entidad

Bisa Leasing S.A. fue fundada en el año 1993, siendo la más importante de las empresas de arrendamiento financiero en el mercado boliviano, con una participación del 54% de operaciones de leasing a diciembre de 2014. Posee oficinas en La Paz, Cochabamba, Santa Cruz y Tarija. La entidad realiza arrendamiento financiero directo (leasing) y retroarrendamiento (leaseback) financiando maquinarias, inmuebles y equipos entre otros activos. A diciembre de 2014, Bisa Leasing S.A. poseía activos por Bs 351 millones y su cartera estaba compuesta mayoritariamente por operaciones de leasing (69,2%), y el (30,8%) corresponden a operaciones de leaseback. Aproximadamente el 34,2% de las operaciones han sido otorgadas en La Paz, en

Santa Cruz el 33,6%, el 24,9% en Cochabamba y el resto en Tarija. Sus principales accionistas son Banco Bisa con un 60,94% y la Vitalicia con un 20%, ambos del mismo grupo financiero.

b. Capacidad de generación de utilidades

Durante el ejercicio 2014, Bisa Leasing registró un resultado positivo de Bs 15 millones, siendo superior a la utilidad obtenida a diciembre de 2013 (Bs 10,9 millones). La suba del resultado final obedece al aumento del margen financiero bruto y menores cargos por incobrabilidad, siendo atenuados por el aumento de los gastos de administración y menores ingresos operativos netos.

El margen financiero neto creció en Bs 2,2 millones, debido a mayores ingresos financieros en Bs 5,3 millones (básicamente a intereses por arrendamientos), mientras que los egresos crecieron en menor medida Bs 3,1 millones.

A diciembre de 2014, los ingresos operativos netos cubrían el 8,4% de los gastos administrativos, indicador inferior al registrado a diciembre de 2013, de 13,4%. Esta disminución obedece al aumento de los gastos administrativos en un 12,2%; en tanto, los ingresos operativos disminuyeron en un 29,8%. Adicionalmente, el nivel de eficiencia empeoró levemente con respecto a diciembre de 2013, tal como lo evidencia el ratio de gastos operativos sobre ingresos operativos, que aumentó a 46,2% de 45,1%.

c. Calidad de activos

A diciembre de 2014, la cartera de arrendamiento aumentó en un 10,8% comparado con diciembre de 2013, alcanzando un monto de Bs 296 millones. La cartera de leasing representaba el 84,2% de los activos totales.

A diciembre de 2014, la cartera vencida y en ejecución representaba el 0,94% de la cartera total, la cual es inferior a la registrada a diciembre de 2013, de 1,9%. Esta disminución es consecuencia del aumento de la cartera bruta en Bs 28,8 millones; en tanto, la cartera vencida y en ejecución disminuyó en Bs 3,2 millones. La cobertura de la cartera vencida y en ejecución con provisiones alcanzaba el 179,3%, pero si consideramos las provisiones genéricas y cíclicas, la cobertura es aún mayor. También es importante mencionar que los bienes financiados siguen siendo propiedad de la compañía lo cual disminuye el riesgo de crédito.

d. Liquidez

Bisa Leasing S.A. se fondea a través de emisiones de deudas, Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. y FUNDAPRO y Bancos Comerciales Locales. A diciembre de 2014 Bisa Leasing S.A. registraba un modesto ratio de activos líquidos sobre activos totales de 6,3%.

e. Solvencia y Capitalización

Bisa Leasing S.A. cuenta con un buen nivel de capitalización. A diciembre de 2014 el nivel de patrimonio sobre activos era del 15,8%, nivel que permitiría continuar la expansión del negocio sin requerir aportes adicionales.

Perspectiva de la Calificación

Todas las calificaciones en escala nacional tienen una perspectiva estable.

Calificación Final

El Consejo de Calificación de **Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A.** reunido el 31 de marzo de 2015, sobre la base de la información recibida de Bisa Leasing S.A., los análisis cualitativos y cuantitativos que se han desarrollado y de acuerdo con lo determinado en su Manual, decide calificar los instrumentos de Bisa Leasing S.A.:

Bonos Bisa Leasing IV Emisión 1 Bs 60.000.000 Categoría Aaa.boLP

- Deuda de Largo Plazo *moneda local y extranjera*: Categoría "Aaa.boLP".

De acuerdo con el Manual de Calificaciones, la **Categoría Aaa.boLP** se define de la siguiente manera: "Los emisores o emisiones con calificación Aaa.boLP muestran la más sólida capacidad de pago con relación a otros emisores locales".

Las calificaciones en escala nacional tienen perspectiva estable.

Equivalencias

De acuerdo con lo establecido en el Libro 7° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV) (Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo), las calificaciones precedentemente asignadas, son equivalentes a las siguientes nomenclaturas establecidas por ASFI:

La Categoría Aaa.boLP equivale a la categoría:

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

ANEXO I

Características de la emisión

Las principales características de las *Emisiones* son las siguientes:

Programa de Emisión de Bonos Bisa Leasing IV

Denominación del Programa: Programa de Emisiones de Bonos Bisa Leasing IV.

Tipo de Valor: Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo

Monto del programa: USD 40.000.000.- (Cuarenta Millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

Plazo del Programa: Un mil ochenta (1.080) días calendario computables desde el día hábil siguiente de notificada la Resolución de la ASFI, que autorice e inscriba el Programa en el RMV de la ASFI.

Moneda en la que se presentaran las emisiones que forman parte del programa: La moneda de las Emisiones que conforman el presente Programa podrá ser: Dólares de los Estados Unidos de América (USD) o Bolivianos (Bs) o Bolivianos Indexados a la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) o Bolivianos con Mantenimiento de Valor respecto al Dólar de los Estados Unidos de América (MVDOL).

Modalidad de colocación: A mejor esfuerzo.

Precio de Colocación: Mínimamente a la par del valor nominal.

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

Tasa de interés: El interés será nominal, anual y fijo o variable y será determinado por la Junta de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Títulos Valores Representativos de Deuda.

Garantía: Las Emisiones dentro del Programa estarán respaldadas por una Garantía Quirografaria, en los términos definidos por el Código Civil, hasta el monto total de las obligaciones emergentes de las Emisiones dentro del Programa y en los límites de lo establecido por el inciso e) del artículo 464 de la Ley de Servicios Financieros N° 393 de fecha 21 de agosto de 2013.

Bonos Bisa Leasing IV - Emisión 1

Denominación de la Emisión: "Bonos Bisa Leasing IV - Emisión 1"

Moneda en la que se expresa la Emisión: Bolivianos.

Monto de la Emisión: El monto de la Emisión Bonos Bisa Leasing IV - Emisión 1 es de Bs 60.000.000 (sesenta millones 00/100 bolivianos).

Series en las que se divide la Emisión: Serie única Bs 60.000.000 (sesenta millones 00/100 bolivianos).

Plazo de la Emisión: será de dos mil ochocientos ochenta (2.880) días calendario. Los plazos serán computados a partir de la fecha de Emisión.

Valor Nominal de los Bonos dentro del Programa de Emisiones: El Valor Nominal de los Bonos será de Bs 10.000 (Diez mil 00/100 bolivianos) cada Bono.

Tipo de Interés: Nominal, anual y fijo.

Amortización de Capital: El capital será amortizado de la siguiente manera: el cincuenta por ciento (50%) del capital será cancelado en el cupón No. 28 y el otros cincuenta por ciento (50%) del capital será cancelado en el cupón No. 32.

La tasa de interés de la presente Emisión: 5,25% (Cinco coma veinticinco por ciento).

Periodicidad de pago de intereses: Los intereses de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 serán pagados cada noventa (90) días calendario.

Destino específico de los fondos y plazo de utilización: Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:

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

- Pago de deuda con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP S.A.M.) hasta Bs 51.574.999,99 (Cincuenta y Un Millones Quinientos Setenta y Cuatro Mil Novecientos Noventa y Nueve 99/100 Bolivianos); y/o
- Pago de deuda con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP S.A.M.) hasta US\$1.893.809,51 (Un Millón Ochocientos Noventa y Tres Mil Ochocientos Nueve 51/100 Dólares de los Estados Unidos de América) equivalentes a Bs12.991.533,24 (Doce Millones Novecientos Noventa y Un Mil Quinientos Treinta y Tres 24/100 Bolivianos) ; y/o
- Pago de deuda con FUNDAPRÓ hasta Bs5.600.000.- (Cinco Millones Seiscientos Mil 00/100 Bolivianos); y/o
- Pago de deuda con FUNDAPRÓ hasta US\$2.750.000.- (Dos Millones Setecientos Cincuenta Mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) equivalentes a Bs18.865.000.- (Dieciocho Millones Ochocientos Sesenta y Cinco Mil 00/100 Bolivianos) ; y/o
- Pago de deuda con el BANCO FORTALEZA S.A. hasta Bs20.000.000.- (Veinte Millones 00/100 Bolivianos); y/o

b) Adquisición de bienes de capital a otorgar en arrendamiento financiero: compra de bienes de capital como ser maquinaria, equipo pesado, equipo electrónico, equipo médico, vehículos, inmuebles y/o muebles y enseres a ser otorgados en arrendamiento financiero hasta Bs60.000.000.- (Sesenta Millones 00/100 Bolivianos).

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

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

En caso que antes de la obtención de la inscripción y autorización de la ASFI para realizar la oferta pública de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 y de su colocación, la empresa tuviera que contratar otros préstamos bancarios, el importe de hasta Bs25.000.000 (Veinticinco Millones 00/100 Bolivianos) proveniente de la colocación de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 podrá ser utilizado para la reposición de estos nuevos pasivos.

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

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 podrán ser utilizados conforme se vayan realizando colocaciones parciales o en su defecto se realice la colocación total de la misma.

Todos los fondos provenientes de la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 1, serán depositados por la agencia de bolsa colocadora (Agente Colocador) en la cuenta bancaria señalada por el Emisor, exclusivamente abierta con este fin.

BALANCE GENERAL	Dic-2014	Dic-2013	Dic-2012	Dic-2011	Dic-2010
ACTIVO					
Préstamos a bancos y otras instituciones financieras	21	26	19	12	4
Inversiones y títulos valores	1	0	20	1	2
Títulos para negociación	1	0	20	1	2
Títulos en cuenta de inversión	0	0	0	0	0
Títulos mantenidos hasta el vencimiento	0	0	0	0	0
Préstamos netos de provisiones	291	262	206	168	152
Cartera de préstamos	296	267	211	176	160
Provisiones	5	5	5	8	8
Activos fijos - netos	5	3	3	3	2
Otros activos - total	33	34	24	20	16
Total de activos	351	325	272	203	176
PASIVOS					
Depósitos del público				5	2
Depósitos del sector financiero	110	105	80	75	60
Bonos no subordinados, notas y otras deudas de largo plazo	157	129	111	65	66
Deuda subordinada	1	1	1	1	1
Otros pasivos - total	27	40	31	15	12
Total de pasivos	296	275	224	161	141
PATRIMONIO NETO					
Acciones comunes	17	17	17	17	17
Resultados no asignados y reservas - total	38	33	32	25	19
Total del patrimonio neto	55	50	49	42	36
Total pasivos y patrimonio neto	351	325	272	203	176
ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos financieros	36	31	25	20	18
Egresos financieros	12	8	6	4	5
Margen financiero neto	24	22	19	16	13
Cargos por incobrabilidad	0	2	-1	0	1
Otras provisiones	0	1	1	0	2
Ingresos no financieros	1	2	3	3	0
Comisiones netas	0	0	0	0	0
Otros ingresos	1	2	3	3	0
Total de ingresos no financieros	1	2	3	3	0
Otros egresos operativos (no financieros)	12	11	10	9	7
Gastos de personal	7	6	5	5	4
Gastos administrativos y otros gastos operativos	5	4	5	4	3
Depreciación y amortización	1	0	0	0	0
Gasto en seguros - Reportado bajo otros egresos operativos	0	0	0	0	0
Egresos no recurrentes/ extraordinarios	-1	-1	0	0	0
Gastos operativos totales	10	10	10	9	7
Resultado antes de impuestos (pérdida)	15	11	11	9	3
Resultado del ejercicio después de impuestos, antes de ingresos (egresos) extraordinarios	15	11	11	9	3
Resultado del ejercicio	15	11	11	9	3
Resultado del ejercicio luego de ingresos (egresos) extraordinarios	15	11	11	9	3
Resultado disponible / (pérdida atribuible) a los accionistas	15	11	11	9	3

RATIOS

CALIDAD DE ACTIVO

Cargos por Incobrabilidad / Cartera de Préstamos	-0,04%	0,83%	-0,35%	0,17%	0,83%
Cargos por Incobrabilidad / Ingresos antes de Provisiones	-0,95%	16,85%	-6,57%	3,29%	22,40%
Provisiones / Cartera de Préstamos	1,69%	2,04%	2,49%	4,65%	5,28%
Cartera sin Generación / Cartera de Préstamos	0,94%	1,90%	1,13%	2,02%	0,95%
Cartera sin Generación / (Patrimonio Neto + Provisiones)	4,61%	9,12%	4,41%	7,07%	3,45%

RENTABILIDAD

ROAA	4,60%	3,78%	4,86%	4,94%	1,62%
ROAE	30,79%	23,83%	26,33%	24,11%	7,59%
Resultados del Ejercicio / Promedio de Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I	4,97%	4,10%	5,02%	5,08%	1,72%
Resultados Antes de Cargos por Incobrabilidad / Promedio de Activos Ponderados por Riesgo (Basilea I)	4,55%	4,95%	5,09%	5,19%	3,71%

CAPITALIZACION

Patrimonio Neto / Activos Ponderados por Riesgo (Basilea I)	12,09%	14,59%	14,59%	17,11%	18,98%
Patrimonio Neto Básico - Activos Intangibles / Activos Ponderados por Riesgo (Basilea I)	16,58%	19,55%	18,97%	21,81%	20,56%
Patrimonio Neto / Total de Activos	15,78%	15,46%	17,91%	20,81%	20,20%

EFICIENCIA

Gastos Operativos / Ingresos Operativos	46,16%	45,11%	47,88%	50,21%	54,28%
---	--------	--------	--------	--------	--------

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

(Fondos del Mercado – Activos Líquidos) / Total de Activos	70,07%	64,15%	56,31%	63,43%	68,56%
Activos Líquidos / Total de Activos	6,32%	8,06%	14,35%	6,00%	3,41%

LAS CALIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC., ("MIS") Y SUS AFILIADAS SON LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S ACERCA DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CRÉDITO O DE DEUDA O VALORES DE DEUDA SIMILARES, Y LAS CALIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACIÓN REALIZADAS POR MOODY'S ("PUBLICACIONES DE MOODY'S") PUEDEN INCLUIR LAS OPINIONES ACTUALES ACERCA DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CRÉDITO O DE DEUDA O VALORES DE DEUDA SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS AL MOMENTO DE SU VENCIMIENTO Y CUALQUIER PÉRDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO NO TRATAN OTROS RIESGOS, INCLUIDOS PERO NO LIMITADOS AL: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE LOS PRECIOS. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES NI HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN TAMBIÉN INCLUIR ESTIMATIVOS BASADOS EN MODELOS CUANTITATIVOS Y OPINIONES RELACIONADAS O COMENTARIOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S TAMPOCO CONSTITUYEN O PROVEEN ASESORAMIENTO DE ÍNDOLE FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER TÍTULOS. NI LAS CALIFICACIONES DE RIESGO NI LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S SE REFIEREN A LA CONVENIENCIA DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR EN PARTICULAR. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES DE RIESGO Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S CON LA EXPECTATIVA Y BAJO EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR REALIZARÁ SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DE CADA UNO DE LOS TÍTULOS QUE SE ENCUENTRA BAJO CONSIDERACIÓN PARA COMPRAR, MANTENER, O VENDER.

LAS CALIFICACIONES DE RIESGO DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTAN DIRIGIDAS AL USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERIA EN VANO QUE LOS INVERSORES MINORISTAS CONSIDEREN LAS CALIFICACIONES DE RIESGO POR MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR ALGUNA DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO DE FORMA NO TAXATIVA AL DERECHO DE AUTOR, Y NADA DE ESA INFORMACIÓN PODRÁ SER COPIADA O REPRODUCIDA, REFORMATEADA, RETRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, O ALMACENADA PARA SU POSTERIOR USO CON ALGUNO DE DICHS FINES, YA SEA EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, DE CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO O PERSONA, SIN PREVIO CONSENTIMIENTO POR ESCRITO DE MOODY'S.

Toda la información aquí contenida es obtenida por MOODY'S de fuentes que estima precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como otros factores, toda la información contenida en este documento se proporciona "tal como es", 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 estima confiables, incluyendo, cuando sea apropiado, fuentes independientes de terceros. Sin embargo, MOODY'S no es un auditor y no puede en cada caso en particular, verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o al preparar las Publicaciones de Moody's.

Siempre que la ley lo permita, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciatarios y proveedores no tendrán responsabilidad en relación a cualquier persona o entidad en relación a daños indirectos, especiales, consecuentes o pérdidas incidentales o daños que surjan de o en relación con la información contenida en el presente o el uso o la inhabilidad de uso sobre dicha información, incluso si MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciatarios o proveedores fueren advertidos con anticipación sobre la posibilidad de dicha pérdida o daño, incluyendo pero no limitándose a: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o futuras o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando un determinado instrumento financiero no es sujeto de una calificación de riesgo particular asignada por MOODY'S.

Siempre que la ley lo permita, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciatarios y proveedores no tendrán responsabilidad por cualquier pérdida directa o compensatoria o daño causado a cualquier persona o entidad, incluyendo pero no limitándose a negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, para evitar cualquier duda, no pueda ser excluida por ley) por parte de, o cualquier contingencia dentro o fuera del control de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciatarios o proveedores, que surjan de o en relación con la información contenida en la presente o el uso de o la inhabilidad de uso sobre dicha información.

MOODY'S NO OTORGA NINGUNA GARANTÍA, EXPRESA O IMPLÍCITA, EN CUANTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, COMPLETITUD, COMERCIALIDAD O APTITUD PARA CUALQUIER PROPÓSITO PARTICULAR DE DICHA CALIFICACIÓN U OTRA OPINIÓN O INFORMACIÓN, EN CUALQUIER FORMA O MANERA ALGUNA.

MIS, una agencia calificadoradora de riesgo subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, debentures, pagarés y papeles comerciales) y acciones preferidas calificadas por MIS han acordado pagarle a MIS, antes de la asignación de cualquier calificación, honorarios por los servicios de análisis y calificación que van desde \$ 1.500 a aproximadamente \$ 2.500.000. MCO y MIS también mantienen políticas y procedimientos vinculados a la independencia de las calificaciones y los procesos de calificación de MIS. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que presentan calificaciones de MIS y que han también informado públicamente a la SEC un interés de propiedad en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody's.com bajo el título "Shareholder Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy".

Sólo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento es realizado por la filial de Moody's, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (de ser aplicable). Este documento está destinado a ser provisto sólo a "clientes mayoristas" según el significado que se le asigna en el Artículo 761 G) de la Ley de Sociedades del año 2001. Al continuar accediendo a este documento desde Australia, usted declara a MOODY'S que es, o está accediendo al documento como representante de un "cliente mayorista" y que ni usted ni la entidad que usted representa van a difundir, directa o indirectamente, este documento o su contenido a "clientes minoristas" dentro del significado de la sección 761G de la Ley de Sociedades de 2001. La Calificación de Riesgos de Moody's es una opinión en cuanto a la calidad crediticia o una obligación de deuda del emisor, y no sobre los títulos valores del emisor o cualquier forma de título disponible para los inversores minoristas. Sería peligroso para los inversores minoristas tomar cualquier decisión de inversión basada en esta calificación crediticia. En caso de duda consulte con su asesor financiero o profesional de otro tipo.