



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 3 EN EL RMV DE LA ASFI: ASFI/DSVSC-ED-BIL-023/2016

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 3: ASFI/DSVSC/R - 96471/2016 DE 07 DE JUNIO DE 2016

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 3

MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN DE BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 3: USD 4.000.000.-

(Cuatro Millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)

MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV: USD 40.000.000.-

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

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

BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 por un monto autorizado y efectivamente colocado de Bs 60.000.000.- (Sesenta millones 00/100 Bolivianos)

BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 2 por un monto autorizado y efectivamente colocado de Bs 30.000.000.- (Treinta millones 00/100 Bolivianos)

Principales características de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3

Tipo de Valor a emitirse:	Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.
Moneda de la Emisión:	Dólares de los Estados Unidos de América (USD).
Monto de la Emisión:	USD 4.000.000.- (Cuatro Millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).
Series de la Emisión de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 :	Dos series: A y B.
Fecha de Emisión:	08 de junio de 2016
Tipo de Interés de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 :	Nominal, anual y fijo.
Precio de Colocación:	Minimamente a la par del valor nominal.
Amortización de capital de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3:	Serie A: El capital será amortizado de la siguiente manera: - Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N° 2. - Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N° 4. - Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N° 6. - Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N° 8. - Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N° 10. Serie B: El capital será amortizado de la siguiente manera: - Diez por ciento (10%) del capital será cancelado en el Cupón N° 2. - Diez por ciento (10%) del capital será cancelado en el Cupón N° 4. - Diez por ciento (10%) del capital será cancelado en el Cupón N° 6. - Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N° 8. - Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N° 10. - Treinta por ciento (30%) del capital será cancelado en el Cupón N° 12.
Periodicidad de Pago de Intereses de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3:	Los intereses de las Series A y B de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 serán pagados cada ciento ochenta (180) días calendario.
Plazo de Colocación Primaria:	El plazo de colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión
Procedimiento de Colocación Primaria :	Mercado Primario Bursátil en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).
Forma de Circulación de los Bonos:	A la orden.
Forma de pago en Colocación Primaria:	En efectivo.
Modalidad de Colocación:	A mejor esfuerzo.
Bolsa en la cual se inscribirá la Emisión:	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Forma de representación de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3:	Los Bonos estarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulación legal vigente.
Garantía:	Quirografaria.
Forma de 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 pagarán contra la presentación de la identificación respectiva del Tenedor en base a la lista emitida por la EDV. A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento del Bono y/o Cupón: las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Entidad 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
A	BIL-4-E1A-16	USD 2.000.000.-	2.000	USD 1.000.-	2,25%	1.800 días calendario	13 de mayo de 2021
B	BIL-4-E1B-16	USD 2.000.000.-	2.000	USD 1.000.-	2,50%	2.160 días calendario	8 de mayo de 2022

*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 PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN NI POR LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS RESPONSABLES QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN LA PÁGINA VI DE ESTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE EL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS VALORES SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA DOCUMENTACIÓN RELACIONADA CON LA PRESENTE EMISIÓN, ASÍ COMO LA RELACIONADA CON EL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV, ES DE CARÁCTER PÚBLICO Y SE ENCUENTRA DISPONIBLE PARA EL PÚBLICO EN GENERAL EN LAS OFICINAS DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO, BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A., BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA Y BISA LEASING S.A.

LA PAZ, JUNIO 2016

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 3



ACTA DE DECLARACION JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas 11:30 am del día 10 de mayo de 2016, 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 3** 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 3** 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.

M.Sc. **DAEN. Eddy Arequipa Cubillas**
JUEZ PÚBLICO CIVIL Y COMERCIAL 19
La Paz - Bolivia


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

Declaración Jurada del Emisor por la información contenida en el Prospecto Complementario de la Emisión denominada Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3

ACTA DE DECLARACION JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas 10:00 del día 10 de mayo de 2016, se hizo presente ante este despacho judicial, la persona que responde al nombre de **JUAN PABLO ROJAS URIOSTE** con Cédula de Identidad No. 2378117 L.P. 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 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 3**, 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 3**, 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.

M.Sc. DAEN. Eddy Arequipa Cubillas
JUEZ PÚBLICO CIVIL Y COMERCIAL 19
La Paz - Bolivia

JUAN PABLO ROJAS U.
C.I. 2378117



Declaración Jurada del Emisor por la información contenida en el Prospecto Complementario de la Emisión denominada Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3.

ACTA DE DECLARACION JURADA

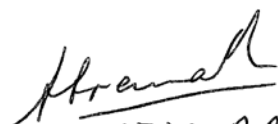
En la ciudad de La Paz, a horas 10:30 del día 10 de mayo de 2016, se hizo presente ante este despacho judicial, la persona que responde al nombre de **FELIPE ALFREDO ARANA RÜCK** con Cédula de Identidad No. 164828 L.P. y domiciliado transitorio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **BISA LEASING S.A.**, como Director, quien previo juramento de ley, manifestó lo siguiente:

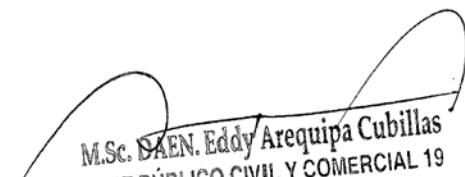


AL PRIMERO: “Declaro que **BISA LEASING S.A.** legalmente representada por mi persona, está presentando ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) una declaración respecto a la veracidad de la información como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de los Valores de la Emisión de Bonos denominada **Bonos BISA LEASING IV - EMISIÓN 3**, 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 3**, 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
CI 164828 LP


M.Sc. Dr. Eddy Arequipa Cubillas
JUEZ PÚBLICO CIVIL Y COMERCIAL 19
La Paz - Bolivia

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La estructuración de la presente Emisión denominada Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 (en adelante podrá ser denominada simplemente como la Emisión) fue realizada por BISA S.A. Agencia de Bolsa.

RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

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

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

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

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

PRINCIPALES FUNCIONARIOS DE BISA LEASING S.A.

Lic. Juan Pablo Rojas Urioste	Gerente General
Lic. Verónica Rocío Vargas Salas	Gerente de Operaciones
Lic. Luis Sergio Arce Vega	Gerente Adjunto de Negocios Cochabamba
Lic. Mónica Leticia Suárez Padilla	Gerente Adjunto del Área Legal
Ing. Roxana Gabriela Linares Larraín	Gerente Adjunto de Riesgos Ex Post
Lic. Klaudia Kalenny Aguilar Muñoz	Gerente Adjunto de Riesgos Ex Ante
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
Lic. Darwin Nuñez Saucedo	Subgerente de Negocios Santa Cruz

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

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

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

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

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

BISA S.A. Agencia de Bolsa

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

BISA LEASING S.A.

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

ÍNDICE DE CONTENIDO

1.	RESUMEN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO	1
1.1.	Resumen de las características y contenido de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 ...	1
1.2.	Información resumida de los Participantes.....	5
1.3.	Antecedentes legales de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 ...	5
1.4.	Antecedentes legales del Emisor	6
1.5.	Posibilidad de que los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 sean limitados o afectados por otra clase de valores	6
1.6.	Restricciones, obligaciones y compromisos financieros	7
1.7.	Hechos potenciales de incumplimiento y hechos de incumplimiento	7
1.8.	Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida	7
1.9.	Protección de derechos.....	7
1.10.	Arbitraje	7
1.11.	Tribunales competentes.....	7
1.12.	Factores de Riesgo	7
1.13.	Resumen del análisis financiero.....	8
1.13.1.	Balance General	8
1.13.2.	Estado de resultados	10
1.13.3.	Indicadores financieros	11
1.13.3.1.	Liquidez.....	13
1.13.3.2.	Calidad de cartera.....	14
1.13.3.3.	Endeudamiento y estructura de activos y pasivos.....	15
1.13.3.4.	Eficiencia	17
1.13.3.5.	Rentabilidad.....	18
2.	DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS	19
2.1.	Antecedentes Legales de la Emisión denominada Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 ..	19
2.2.	Delegación y aspectos Operativos.....	20
2.3.	Características y contenido de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3	20
2.3.1.	Denominación de la Emisión	20
2.3.2.	Tipo de valores a emitirse	20
2.3.3.	Monto total y moneda de la Emisión.....	21
2.3.4.	Series de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3.....	21
2.3.5.	Cantidad de Valores que contiene cada Serie de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3	21
2.3.6.	Valor nominal de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3.....	21
2.3.7.	Precio de colocación.....	21
2.3.8.	Numeración de los Bonos de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3	21
2.3.9.	Fecha de emisión, plazo de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 y fecha de vencimiento	21
2.3.10.	Plazo de colocación primaria	21
2.3.11.	Forma de circulación de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3	21
2.3.12.	Forma de representación de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3	22
2.3.13.	Transferencia de los Bonos.....	22
2.3.14.	Contenido de los Bonos	22
2.3.15.	Modalidad de Colocación.....	22
2.3.16.	Procedimiento de Colocación Primaria y Mecanismo de Negociación	22
2.3.17.	Forma de pago en Colocación Primaria	22
2.3.18.	Número de Registro y fecha de inscripción de la Emisión en el RMV de la ASFI.....	22
2.3.19.	Entidad Calificación de Riesgo.....	22
2.4.	Derechos de los Titulares	23
2.4.1.	Tipo de interés y tasa de interés de los Bonos BISA LEASING – EMISIÓN 3	23
2.4.2.	Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses	23

2.4.3.	Fórmula de cálculo de los intereses.....	23
2.4.4.	Fórmula para la amortización de capital	24
2.4.5.	Reajustabilidad del Empréstito	24
2.4.6.	Forma de amortización de capital y/o pago de intereses	24
2.4.7.	Amortización de capital y periodicidad de pago de intereses.....	24
2.4.8.	Fecha y lugar de amortización de capital y/o pago de intereses.....	25
2.4.9.	Provisión para amortización de capital y/o capital de intereses de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3.....	26
2.4.10.	Modalidad de pago.....	26
2.4.11.	Plazo para el pago total de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3.....	26
2.4.12.	Garantía	26
2.4.13.	Convertibilidad en acciones.....	26
2.4.14.	Redención anticipada	26
2.4.14.1.	Rescate anticipado mediante sorteo	26
2.4.14.2.	Redención mediante compra en el mercado secundario.....	27
2.4.15.	Tratamiento del RC-IVA en caso de Redención Anticipada	27
2.4.16.	Agente pagador	27
2.4.17.	Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar.....	28
2.4.18.	Efectos sobre los derechos de los Tenedores de Bonos por fusión o transformación del Emisor	28
2.4.19.	Posibilidad de que los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 sean limitados o afectados por otra clase de valores.....	28
2.4.20.	Asamblea General de Tenedores de Bonos.....	28
2.4.21.	Representante Común de Tenedores de Bonos.....	29
2.4.22.	Nombramiento del Representante Común de Tenedores de Bonos	29
2.4.22.1.	Honorarios del Representante de Tenedores de Bonos	29
2.4.22.2.	Deberes y facultades del Representante de Tenedores	30
2.4.23.	Restricciones, obligaciones y compromisos financieros a los que se sujetará el Emisor durante la vigencia de la Emisión	30
2.4.24.	Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento	30
2.4.25.	Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida	30
2.4.26.	Aceleración de plazos.....	30
2.4.27.	Protección de derechos.....	30
2.4.28.	Redención de los Bonos, pago de intereses, relaciones con los Tenedores de Bonos, y cumplimiento de otras obligaciones inherentes al Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV y sus Emisiones	31
2.4.29.	Arbitraje	31
2.4.30.	Tribunales competentes.....	31
2.4.31.	Tratamiento tributario.....	31
2.4.32.	Normas de seguridad	32
2.4.33.	Obligaciones de información	32
3.	RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS RECURSOS	32
4.	FACTORES DE RIESGO	33
4.1.	Factores de riesgo relacionados con Bolivia	34
4.1.1.	Riesgo país o Riesgo estructural	34
4.1.2.	Riesgo de los controles del tipo de cambio y las fluctuaciones cambiarias.....	34
4.2.	Factores de riesgo relacionados con el sector	34
4.2.1.	Riesgo tributario	34
4.2.2.	Riesgo de cambios en el marco regulatorio de los servicios de arrendamiento financiero y/o del sistema financiero en general.....	35
4.3.	Factores de riesgo relacionados al emisor	35

4.3.1.	Riesgo de Crédito.....	35
4.3.2.	Riesgo de mercado	36
4.3.3.	Riesgo de liquidez.....	36
4.3.4.	Riesgo operacional y riesgo legal	36
4.4.	Factores de riesgo relacionados a los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos.....	37
4.4.1.	Mercado secundario para los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos.....	37
4.4.2.	Riesgo de variación de tasas de interés.....	37
4.4.3.	Riesgo tributario	37
5.	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN.....	37
5.1.	Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria	37
5.2.	Medios de difusión sobre las principales condiciones de la Oferta Pública de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3	38
5.3.	Mecanismo de negociación	38
5.4.	Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3	38
5.5.	Agente colocador	38
5.6.	Modalidad de colocación	38
5.7.	Precio de colocación.....	38
5.8.	Plazo de colocación primaria	38
5.9.	Condiciones bajo las cuáles la Oferta Pública quedará sin efecto	38
5.10.	Relación entre el Emisor y el Agente colocador.....	38
5.11.	Bolsa de valores en la cual se inscribirá la Emisión.....	38
6.	INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR.....	39
6.1.	Datos generales del emisor	39
6.1.1.	Identificación del emisor.....	39
6.1.2.	Documentos de Constitución y sus Modificaciones	40
6.1.3.	Capital social	40
6.1.4.	Empresas vinculadas	42
6.1.5.	Estructura administrativa interna	42
6.1.6.	Directores y Ejecutivos	43
6.1.7.	Perfil profesional de los principales ejecutivos de BISA LEASING S.A.....	44
6.1.8.	Empleados.....	45
6.2.	Descripción de BISA LEASING S.A.	46
6.2.1.	Información histórica de BISA LEASING S.A.....	46
6.2.2.	Descripción del sector.....	46
6.2.3.	Principales productos y servicios del emisor	47
6.2.4.	Descripción de las actividades y negocios de BISA LEASING S.A.	47
6.2.5.	Clientes de BISA LEASING S.A.....	48
6.2.6.	Ingresos Financieros	48
6.2.7.	Licencias	49
6.2.8.	Estrategia Empresarial	49
6.2.9.	Créditos y deudas por pagar	50
6.2.10.	Relaciones especiales entre BISA LEASING S.A. y el Estado.....	51
6.2.11.	Principales activos de BISA LEASING S.A.	51
6.2.12.	Relación económica con otras empresas que comprometan más del 10% del patrimonio de BISA LEASING S.A.	52
6.3.	Procesos legales de BISA LEASING S.A.....	52
6.4.	Hechos Relevantes recientes de BISA LEASING S.A.....	53
6.5.	Análisis e interpretación de los Estados Financieros	58
6.5.1.	Balance General	58
6.5.2.	Estado de Resultados.....	66

6.5.3.	Indicadores financieros	70
6.5.3.1.	Liquidez y solvencia.....	71
6.5.3.2.	Calidad de cartera.....	74
6.5.3.3.	Endeudamiento y estructura de activos y pasivos.....	76
6.5.3.4.	Eficiencia	77
6.5.3.5.	Rentabilidad.....	79
6.6.	Cambios en los responsables de la elaboración y revisión de la Información Financiera .	81
6.7.	Cálculo Histórico de los Compromisos Financieros	82
7.	ESTADOS FINANCIEROS.....	82

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro Nº 1:	Principales cuentas de los Estados Financieros.....	8
Cuadro Nº 2:	Indicadores financieros.....	12
Cuadro Nº 3:	Calificación de Riesgo de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3.....	23
Cuadro Nº 4:	Cronograma para el pago de intereses y amortización de capital de la Serie A de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3.....	25
Cuadro Nº 5:	Cronograma para el pago de intereses y amortización de capital de la Serie B de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3.....	25
Cuadro Nº 6:	Premio por prepago (en porcentaje).....	27
Cuadro Nº 7:	Emisiones vigentes (al 31 de marzo de 2016).....	28
Cuadro Nº 8:	Antecedentes del Representante de Tenedores.....	30
Cuadro Nº 9:	Tratamiento tributario.....	32
Cuadro Nº 10:	Nómina de accionistas de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2016).....	41
Cuadro Nº 11:	Nómina de accionistas de Banco BISA S.A. (al 31 de marzo de 2016).....	41
Cuadro Nº 12:	Nómina de accionistas de La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. (al 31 de marzo de 2016).....	41
Cuadro Nº 13:	Entidades vinculadas a BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2016).....	42
Cuadro Nº 14:	Composición del Directorio de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2016).....	43
Cuadro Nº 15:	Principales Ejecutivos de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2016).....	43
Cuadro Nº 16:	Evolución del número de empleados de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2016).....	45
Cuadro Nº 17:	Evolución de las principales cuentas de la Industria de Leasing en Bolivia (al 31 de marzo de 2016).....	46
Cuadro Nº 18:	Evolución de los Ingresos Financieros BISA LEASING S.A. (Expresado en Bolivianos) ..	49
Cuadro Nº 19:	Créditos contraídos por de BISA LEASING S.A. con BDP S.A.M (al 31 de marzo de 2016).....	50
Cuadro Nº 20:	Valores representativos de deuda en circulación emitidos por BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2016).....	50
Cuadro Nº 21:	Deudas subordinadas contraídas por BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo 2016).....	51
Cuadro Nº 22:	Principales activos de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2016).....	52
Cuadro Nº 23:	Procesos legales vigentes de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2016).....	52
Cuadro Nº 24:	Estructura de la cartera de créditos (en millones de Bs).....	60
Cuadro Nº 25:	Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) (expresado en USD).....	82
Cuadro Nº 26:	Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) (expresado en USD).....	82
Cuadro Nº 27:	Balance General y análisis horizontal del Balance General de BISA LEASING S.A.	82
Cuadro Nº 28:	Análisis Vertical del Balance General de BISA LEASING S.A.	83
Cuadro Nº 29:	Estado de Resultados y análisis horizontal del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.....	84
Cuadro Nº 30:	Análisis Vertical del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.	84
Cuadro Nº 31:	Indicadores Financieros de BISA LEASING S.A.	85

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico N° 1:	Organigrama de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2016)	42
Gráfico N° 3:	Activo total (en millones de Bs)	58
Gráfico N° 4:	Cartera (en millones de Bs)	60
Gráfico N° 5:	Otras cuentas por cobrar (en millones de Bs)	61
Gráfico N° 6:	Pasivo total (en millones de Bs)	62
Gráfico N° 7:	Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento (en millones de Bs)	63
Gráfico N° 8:	Títulos valores en circulación (en millones de Bs)	64
Gráfico N° 9:	Patrimonio neto (en millones de Bs)	65
Gráfico N° 10:	Ingresos financieros (en millones de Bs)	66
Gráfico N° 11:	Gastos financieros (en millones de Bs)	67
Gráfico N° 12:	Resultado neto del ejercicio (en millones de Bs)	70
Gráfico N° 13:	Coefficiente de liquidez (en veces)	71
Gráfico N° 14:	Patrimonio sobre activo (en porcentaje)	72
Gráfico N° 15:	Solvencia patrimonial (en porcentaje sin considerar provisiones)	73
Gráfico N° 16:	Coefficiente de adecuación patrimonial (en porcentaje)	74
Gráfico N° 17:	Cobertura de la cartera en mora (en veces)	74
Gráfico N° 18:	Índice de mora (en porcentaje)	76
Gráfico N° 19:	Eficiencia operativa (en porcentaje)	78
Gráfico N° 20:	Retorno sobre el patrimonio ROE (en porcentaje)	79
Gráfico N° 21:	Retorno sobre el Activo ROA (en porcentaje)	80
Gráfico N° 22:	Margen financiero bruto (en porcentaje)	80
Gráfico N° 23:	Margen neto (en porcentaje)	81

ANEXOS

ANEXO I: ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 CON DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA.

ANEXO II: ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016 CON DICTAMEN 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 características y contenido de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3

Denominación de la Emisión:	Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3.
Tipo de Valor a emitirse:	Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.
Monto de la Emisión:	USD 4.000.000.- (Cuatro Millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).
Moneda de la Emisión:	Dólares de los Estados Unidos de América (USD).
Series de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3:	Serie A: USD 2.000.000.- (Dos Millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América). Serie B: USD 2.000.000.- (Dos Millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).
Valor Nominal de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3:	Serie A: USD 1.000.- (Un Mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América). Serie B: USD 1.000.- (Un Mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).
Cantidad de Valores que contendrá cada Serie de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3:	Serie A: Dos Mil (2.000) Bonos. Serie B: Dos Mil (2.000) Bonos.
Forma de representación de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3:	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.
Numeración de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3:	Al tratarse de una Emisión con Valores (Bonos) a ser representados mediante Anotación en Cuenta en la EDV, no se considera numeración para los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3.
Forma de circulación de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3:	A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 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 de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3:	Nominal, anual y fijo.
Tasa de Interés de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3:	Serie A: 2,25% (Dos coma veinticinco por ciento). Serie B: 2,50% (Dos coma cincuenta por ciento).
Plazo de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3:	El cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. Serie A: Un mil ochocientos (1.800) días calendario. Serie B: Dos mil ciento sesenta (2.160) días calendario

	Los plazos serán computados a partir de la fecha de Emisión.
Fecha de Emisión:	08 de junio de 2016
Fecha de vencimiento:	13 de mayo de 2021 8 de mayo de 2022
Plazo para el pago total de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3:	El plazo para el pago total de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 no es superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.
Amortización de capital de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3:	Serie A: El capital será amortizado de la siguiente manera: ▪ Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N° 2. ▪ Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N° 4. ▪ Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N° 6. ▪ Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N° 8. ▪ Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N° 10. Serie B: El capital será amortizado de la siguiente manera: ▪ Diez por ciento (10%) del capital será cancelado en el Cupón N° 2. ▪ Diez por ciento (10%) del capital será cancelado en el Cupón N° 4. ▪ Diez por ciento (10%) del capital será cancelado en el Cupón N° 6. ▪ Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N° 8. ▪ Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N° 10. ▪ Treinta por ciento (30%) del capital será cancelado en el Cupón N° 12.
Periodicidad de pago de intereses de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3:	Los intereses de las Series A y B de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 serán pagados cada ciento ochenta (180) días calendario. Tratándose de una Emisión de Bonos denominada en Dólares de los Estados Unidos de América, el monto a pagar se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula:
Fórmula para la amortización de capital:	Capital: $VP = VN * PA$ Donde: VP = Monto a pagar VN = Valor nominal PA = Porcentaje de amortización
Fórmula de cálculo de los intereses:	Tratándose de una Emisión denominada en Dólares de los Estados Unidos de América, para el cálculo de los intereses se utilizará la fórmula que se detalla a continuación:

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

Donde:

IB = Intereses del Bono

K = Valor nominal o saldo de capital pendiente de pago

Tr = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del Cupón (número de días calendario)

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

Modalidad de colocación:

A mejor esfuerzo.

Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública primaria:

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

Convertibilidad en Acciones:

Los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 no serán convertibles en acciones de la Sociedad.

Reajustabilidad del Empréstito:

La Emisión de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 y el empréstito resultante no será reajutable, por tratarse de una Emisión de Bonos denominada en Dólares de los Estados Unidos de América.

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 pagarán contra la presentación de la identificación respectiva del Tenedor en base a la lista emitida por la EDV.

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

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

Los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 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.

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 serán utilizados para:

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

Destino específico de los fondos y plazo de utilización:

- Pago de deuda con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP S.A.M.); y/o
- Pago de deuda con FUNDAPRÓ; y/o

De acuerdo al detalle del punto 3. de este Prospecto Complementario.

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.

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.

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 3 podrán ser utilizados conforme se vayan realizando colocaciones parciales o en su defecto se realice la colocación total de la misma.

Garantía:	Los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 estarán respaldados por una Garantía Quirografaria, en los términos definidos por el Código Civil, hasta el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 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.
Procedimiento de colocación primaria:	Mercado Primario Bursátil a través de la BBV.
Precio de colocación:	Mínimamente a la par del valor nominal.
Plazo de colocación primaria:	El plazo de colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 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 3 está establecida en el cronograma de pagos señalado en el punto 2.4.7. de este prospecto complementario. Los pagos serán comunicados mediante aviso publicado en un medio de prensa escrita que sea un órgano de circulación nacional con al menos un (1) día de anticipación a la fecha establecida para el pago del Cupón o Bono.

Las otras condiciones y características de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 se encuentran descritas en el presente Prospecto Complementario.

1.2. Información resumida de los Participantes

Emisor:	El Emisor de los Valores de la presente Emisión es BISA LEASING S.A., que en adelante será identificada indistintamente como la Sociedad, la Empresa, el Emisor o BISA LEASING.
Agente Colocador:	BISA S.A. Agencia de Bolsa.
Agente Pagador:	BISA S.A. Agencia de Bolsa.
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3:	BISA S.A. Agencia de Bolsa.
Entidad Calificadora de Riesgo:	Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A.
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 3

- 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 Leño 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 29 de febrero de 2016, consideró y aprobó las condiciones de la Emisión denominada **BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 3**; según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leño Testimonio N° 548/2016 de fecha 03 de marzo de 2016 inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en 08 de marzo de 2016 bajo el N° 00150140 del libro N° 10.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la Emisión denominada **BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 3** 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° 710/2016, de fecha 18 de marzo de 2016, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 23 de marzo de 2016 bajo el N° 00150310 del libro N° 10.
- Mediante Carta de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, ASFI/DSVSC/R-96471/2016 de fecha 07 de junio de 2016, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la

Emisión denominada **BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 3** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-023/2016.

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 3 sean limitados o afectados por otra clase de valores

La posibilidad de que los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 sean limitados o afectados por otra clase de valores, se encuentra descrita en el punto 2.4.19. del presente Prospecto Complementario.

1.6. Restricciones, obligaciones y compromisos financieros

Las restricciones, obligaciones y compromisos financieros a los que se sujetará BISA LEASING S.A. durante la vigencia de la Emisión denominada Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3 comprendida dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV que se encuentran descritas en el punto 2.4.17. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV.

1.7. Hechos potenciales de incumplimiento y hechos de incumplimiento

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

1.8. Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida

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

1.9. Protección de derechos

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

1.10. Arbitraje

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

1.11. Tribunales competentes

Los tribunales de justicia del Estado Plurinacional de Bolivia son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago y en general para el ejercicio de todas y cualesquiera de las acciones que deriven de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3.

1.12. Factores de Riesgo

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

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

- Riesgo tributario

1.13. Resumen del análisis financiero

En el presente punto se realiza un resumen del análisis financiero de BISA LEASING S.A., el cual se encuentra detallado en el punto 6.5. del presente Prospecto Complementario.

El análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2014 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L.; y al 31 de diciembre de 2015 auditados por Ernst & Young Ltda.

Asimismo se presentan de manera referencial los Estados Financieros al 31 de marzo de 2016, 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 2013, 2014 y 2015 no registran ningún efecto del ajuste por inflación; se encuentran presentados a valores históricos.

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

Cuadro N° 1: Principales cuentas de los Estados Financieros

PERÍODO	dic-13	dic-14	dic-15	mar-16	2013 - 2014 Horizontal Absoluto	2013 - 2014 Horizontal Relativo	2014 - 2015 Horizontal Absoluto	2014 - 2015 Horizontal Relativo
Cartera	261,52	290,79	328,38	312,06	29,27	11,19%	37,59	12,93%
Total Activo	325,45	351,12	399,06	378,17	25,67	7,89%	47,94	13,65%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	104,92	109,79	80,23	73,68	4,87	4,65%	(29,56)	-26,92%
Títulos valores en circulación	129,00	157,36	234,12	234,15	28,36	21,98%	76,76	48,78%
Total Pasivo	275,14	295,70	343,03	335,36	20,56	7,47%	47,33	16,01%
Patrimonio Neto	50,31	55,42	56,03	42,81	5,11	10,16%	0,61	1,10%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	325,45	351,12	399,06	378,17	25,67	7,89%	47,94	13,65%
Ingresos financieros	30,62	35,90	41,18	10,27	5,28	17,25%	5,27	14,69%
Gastos financieros	8,45	11,54	14,76	3,96	3,09	36,55%	3,22	27,92%
Gastos de administración	10,36	11,62	13,92	4,70	1,26	12,18%	2,30	19,81%
Resultado de operación neto	10,05	13,68	13,65	1,83	3,63	36,17%	(0,03)	-0,24%
Resultado neto del ejercicio	10,94	15,00	15,61	2,39	4,06	37,09%	0,61	4,08%

Fuente: BISA LEASING S.A.

1.13.1. Balance General

Activo total

El activo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2013 alcanzó Bs 325,45 millones, al 31 de diciembre de 2014 ascendió a Bs 351,12 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2015 sumó Bs 399,06 millones.

Entre el 2013 y el 2014 el activo total muestra un incremento de Bs 25,67 millones (7,89%), producto del incremento de la cartera vigente en total (incluyendo cartera reestructurada vigente) en Bs 30,81 millones (11,90%).

Entre el 2014 y 2015 se observa nuevamente un incremento de Bs 47,94 millones (13,65%); explicado, principalmente, por el aumento de la cartera vigente total (incluyendo cartera reestructurada vigente) en Bs 33,20 millones (11,46%) debido al crecimiento de las colocaciones de cartera en los sectores de servicios, construcción e industria.

Al 31 de marzo de 2016 el activo total de la Sociedad asciende a Bs 378,17 millones.

Cartera

Los datos muestran que para diciembre de 2013 se registraron Bs 261,52 millones, correspondientes al 80,36% del activo total; para diciembre de 2014 reportó Bs 290,79 millones, representando un 82,82% del activo total; mientras que para diciembre 2015 la cartera alcanzó a Bs 328,38 millones, equivalentes a un 82,29% del activo total.

Entre el 2013 y el 2014 existe un importante incremento de Bs 29,27 millones (11,19%). Entre el 2014 y el 2015 la cartera experimentó un incremento de Bs 37,59 millones (12,93%). Asimismo, ambos incrementos surgen como consecuencia de las mayores colocaciones realizadas por la Sociedad durante el período analizado.

Al 31 de marzo de 2016 esta cuenta muestra un saldo de Bs 312,06 millones.

Pasivo total

El pasivo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2013 reportó Bs 275,14 millones, equivalentes al 84,54% del pasivo total y patrimonio neto; al 31 de diciembre de 2014 esta cuenta sumó Bs 295,70 millones, igual al 84,22% del pasivo total y patrimonio neto; finalmente al 31 de diciembre de 2015 el pasivo total ascendió a Bs 343,03 millones que representan el 85,96% del pasivo total y patrimonio.

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%).

Entre el 2014 y el 2015 el pasivo total de la Sociedad experimentó un importante crecimiento en Bs 47,33 millones (16,01%); como consecuencia, principalmente, del incremento de los títulos valores en circulación en Bs 76,76 millones (48,78%) explicado por la colocación de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 1 y los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 2, en la gestión 2015, asimismo hubo una reducción de las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento en Bs 29,56 millones (26,92%).

Al 31 de marzo de 2016 el pasivo total asciende a Bs 335,36 millones.

Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento

Las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento de BISA LEASING S.A. para la gestión 2013 sumaron Bs 104,92 millones correspondientes a 32,24% del pasivo total y patrimonio neto; en la gestión 2014 las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ascienden a Bs 109,79 millones equivalentes al 31,27% del pasivo total y patrimonio neto; y finalmente para la gestión 2015 mostraron un saldo de Bs 80,23 millones que representa el 20,11% del pasivo total y patrimonio.

En el análisis correspondiente a las gestiones 2013 y 2014 se observa un ligero incremento de Bs 4,87 millones equivalentes a 4,65% en términos relativos. Entre las gestiones 2014 y 2015 esta cuenta muestra una disminución de Bs 29,56 millones (26,92%), como consecuencia de la cancelación en su totalidad de préstamos de Bancos Comerciales y a los pagos de capital realizados durante la gestión 2015 a FUNDAPRO y al Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP S.A.M.), conforme sus planes de pago correspondientes.

Al 31 de marzo de 2016 esta cuenta muestra un saldo de Bs 73,68 millones.

Títulos valores en circulación

Para la gestión 2013 los títulos valores en circulación ascendieron a Bs 129,00 millones, equivalentes al 39,64% del pasivo total y patrimonio neto; para la gestión 2014 reportaron Bs 157,36 millones correspondientes al 44,82% del pasivo total y patrimonio neto; finalmente para la gestión 2015 alcanzaron a Bs 234,12 millones que representan el 58,67% del pasivo total y patrimonio neto.

Entre las gestiones 2013 y 2014 esta cuenta mostró un 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.

Entre la gestión 2014 y 2015 la cuenta registra un incremento de Bs 76,76 (48,78%) producto de la colocación de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 1 y los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 2, en la gestión 2015.

Al 31 de marzo de 2016 esta cuenta muestra un saldo de Bs 234,153 millones.

Patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2013 el patrimonio neto de la Sociedad ascendió a Bs 50,31 millones representando el 15,46% de la suma del pasivo total y patrimonio neto; mientras que para el 2014 reportó Bs 55,42 millones, igual al 15,78% del pasivo total y patrimonio neto; finalmente para la gestión 2015 el patrimonio neto sumó Bs 56,03 millones equivalentes al 14,04% del pasivo total y patrimonio.

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%).

Entre las gestiones 2014 y 2015 la cuenta incrementó ligeramente en Bs 0,61 millones (1,10%), ocasionados por el crecimiento de los resultados acumulados.

Al 31 de marzo de 2016 el patrimonio de la sociedad asciende a Bs 42,81 millones.

1.13.2. Estado de resultados

Ingresos financieros

Al 31 de diciembre de 2013 los ingresos financieros reportaron Bs 30,62 millones, al 31 de diciembre de 2014 los ingresos alcanzaron Bs 35,90 millones; mientras que al 31 de diciembre de 2015 ascendieron a Bs 41,18 millones.

Entre el 2013 y 2014 los ingresos financieros se incrementaron en Bs 5,28 millones (17,25%). Entre las gestiones 2014 y 2015 los ingresos financieros registraron un crecimiento de Bs 5,27 millones (14,69%). Ambos incrementos se explican principalmente por el incremento de los productos por cartera vigente debido a la mayor colocación de operaciones de arrendamiento financiero a tasas de interés más altas, aspecto que se refleja en el incremento de la tasa activa promedio ponderada (TAPP).

Al 31 de marzo de 2016 los ingresos financieros de la Sociedad fueron de Bs 10,27 millones

Gastos financieros

Los gastos financieros al 31 de diciembre de 2013 sumaron Bs 8,45 millones, representando el 27,59% de los ingresos financieros; para el 31 de diciembre de 2014 reportaron Bs 11,54 millones, correspondientes al 32,13% de los ingresos financieros; mientras que para diciembre de 2015 alcanzaron Bs 14,76 millones equivalentes al 35,84% de los ingresos financieros.

Entre el 2013 y 2014 esta cuenta registró un incremento de Bs 3,09 millones (36,55%). Entre las gestiones 2014 y 2015 los gastos financieros se incrementaron en Bs 3,22 millones (27,92%). Ambos incrementos fueron producto principalmente del aumento de los cargos por títulos valores no convertibles en acciones, aspecto que se refleja en el incremento de la tasa pasiva promedio ponderada (TPPP).

Al 31 de marzo de 2016 los gastos financieros de la Sociedad fueron de Bs 3,96 millones.

Resultado neto del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2013 el resultado neto del ejercicio fue de Bs 10,94 millones, correspondiente al 35,74% de los ingresos financieros; para el 31 de diciembre de 2014 sumó Bs 15,00 millones equivalente al 41,78% de los ingresos financieros; finalmente para diciembre de 2015 el resultado neto del ejercicio alcanzó los Bs 15,61 millones que representaron el 37,92% de los ingresos financieros.

Entre el 2013 y 2014 el resultado neto experimentó un importante incremento de Bs 4,06 millones (37,09%) principalmente ocasionado por el ascenso en los ingresos financieros en Bs 5,28 millones (17,25%) y por la disminución de los cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros de Bs 3,39 millones (28,08%).

Entre las gestiones 2014 y 2015 el resultado neto mostró un incremento de Bs 0,61 millones (4,08%), el ligero aumento en el resultado neto del ejercicio, pese a que los ingresos financieros fueron mejores en 2015 que en 2014 fueron consecuencia del elevado incremento en los gastos financieros, debido a los mayores costos del financiamiento obtenido, mismos que se reflejan en un incremento de la tasa pasiva promedio ponderada (TPPP).

Al 31 de marzo de 2016 el resultado neto por la Sociedad fue de Bs 2,39 millones

1.13.3. Indicadores financieros

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

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

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

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

Cuadro N° 2: Indicadores financieros

CONCEPTO	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN	dic-13	dic-14	dic-15	mar-16
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coeficiente de Liquidez	Activo corriente / Pasivo corriente	Veces	2,41	2,22	3,08	2,97
Patrimonio sobre Activo	Patrimonio Neto / Total Activo	Porcentaje	15,46%	15,78%	14,04%	11,32%
Solvencia Patrimonial	Cartera vencida total + Ejecución total / Patrimonio Neto	Porcentaje	10,10%	5,03%	10,60%	19,80%
	(Cartera vencida total + Ejecución total - Previsión para cartera incobrable - Previsión genérica cíclica) / Patrimonio Neto	Porcentaje	-14,11%	-16,48%	-10,57%	-8,34%
Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	Patrimonio Neto/Activos ponderados por riesgo	Porcentaje	12,93%	12,09%	10,51%	10,93%
CALIDAD DE CARTERA						
Cobertura de la Cartera en Mora	Previsión para cartera incobrable + Previsión genérica cíclica / Cartera en mora	Veces	2,40	4,28	2,00	1,42
Cartera Vigente	Cartera vigente total / Cartera bruta	Porcentaje	98,07%	99,05%	98,19%	97,30%
Índice de Mora	Cartera vencida total + Ejecución total / Cartera bruta	Porcentaje	1,93%	0,95%	1,81%	2,70%
ENDEUDAMIENTO Y ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS						
Razón Deuda Patrimonio	Total Pasivo / Patrimonio	Veces	5,47	5,34	6,12	7,83
Cartera sobre Activo	Cartera / Total Activo	Porcentaje	80,36%	82,82%	82,29%	82,52%
Financiamiento	Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento / Total Pasivo	Porcentaje	38,13%	37,13%	23,39%	21,97%
	Títulos valores en circulación / Total Pasivo	Porcentaje	46,89%	53,22%	68,25%	69,82%
RATIOS DE EFICIENCIA						
Margen de Intermediación	Ingresos financieros / Cartera Bruta	Porcentaje	11,60%	12,28%	12,52%	
	Gastos financieros / Cartera Bruta	Porcentaje	3,20%	3,94%	4,49%	
Eficiencia Administrativa	Gastos administrativos / Ingresos financieros	Porcentaje	33,82%	32,36%	33,80%	
Eficiencia Operativa	Gastos financieros + Gastos Administrativos / Total Activo	Porcentaje	5,78%	6,59%	7,19%	
RATIOS DE RENTABILIDAD						
ROE Retorno sobre Patrimonio	Resultado Neto / Patrimonio Neto	Porcentaje	21,75%	27,07%	27,86%	
ROA Retorno sobre Activos	Resultado Neto / Total Activo	Porcentaje	3,36%	4,27%	3,91%	
Margen Financiero Bruto	Resultado financiero bruto / Ingresos financieros	Porcentaje	72,41%	67,87%	64,16%	
Margen Neto	Resultado neto / Ingresos financieros	Porcentaje	35,74%	41,78%	37,92%	

Fuente: BISA LEASING S.A.

1.13.3.1. Liquidez

Coeficiente de liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente)

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

Para la gestión 2013 el coeficiente de liquidez fue de 2,41 veces; para la gestión 2014, 2,22 veces; y finalmente para la gestión 2015 fue de 3,08 veces.

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

Al 31 de marzo de 2016 el coeficiente de liquidez fue de 2,97 veces.

Patrimonio sobre activo (Patrimonio neto / Activo total)

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

Al 31 de diciembre de 2013 el ratio patrimonio sobre activo de BISA LEASING S.A. fue 15,46%; para el 31 de diciembre de 2014, 15,78%; y finalmente para diciembre de 2015 fue de 14,04%.

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

Al 31 de marzo de 2016 el ratio patrimonio sobre activo fue de 11,32%.

Solvencia patrimonial $\left(\frac{\text{Cartera vencida total} + \text{Ejecución total}}{\text{Patrimonio neto}} \right)$ $\left(\frac{\text{Cartera vencida total} + \text{Ejecución total} - \text{Previsión para cartera incobrable} - \text{Previsión genérica cíclica}}{\text{Patrimonio neto}} \right)$

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

Si analizamos el primer indicador, es decir tomando el total de la cartera en mora sin considerar previsiones, se observa que para la gestión 2013 el indicador fue de 10,10%, para el 2014 el indicador fue de 5,03%; mientras que para la gestión 2015 fue de 10,60%, la disminución en este indicador para la gestión 2014 fue ocasionado debido a la significativa disminución de la cartera vencida durante la gestión 2014, logrando como resultado que el total de la cartera en mora al cierre de la gestión 2014 fuera uno de los más bajos registrados por BISA LEASING S.A. en los últimos años.

Al 31 de marzo de 2016 el ratio de solvencia patrimonial fue de 19,80%.

Al realizar el análisis del segundo ratio se observa que todos los valores obtenidos son negativos, incluyendo el correspondiente a marzo 2016, ya que la cartera en mora fue provisionada en más del 100,00% durante todo el período analizado.

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

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

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

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

Al cierre de la gestión 2013 el CAP de BISA LEASING S.A. fue de 12,93%, al cierre de 2014 fue de 12,09% y finalmente, al cierre de 2015 el CAP de la Sociedad fue de 10,51%.

Al cierre de marzo de 2016 el CAP de la sociedad fue de 10,93%.

1.13.3.2. 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.

Para el cálculo de este ratio se utiliza información de los estados financieros auditada.

Al 31 de diciembre de 2013 la cobertura de la cartera en mora fue de 2,40 veces; al 31 de diciembre de 2014, 4,28 veces y al 31 de diciembre de 2015, 2,00 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 la cobertura de cartera en mora fue de 1,42 veces.

Cartera vigente (Cartera vigente total/Cartera bruta)

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

Para la gestión 2013 este ratio fue 98,07%; para el 2014, 99,05% y para la gestión 2015, 98,19%.

Entre la gestión 2013 y la gestión 2014 el indicador muestra un incremento producto del aumento 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.

Entre el 2014 y 2015 se registró una reducción del indicador, debido a que, si bien en la gestión 2015 la cartera vigente total se incrementó en Bs 33,20 millones (11,46%) en relación a 2014, la cartera en mora subió en mayor proporción dado que tuvo un incremento de Bs 3,15 millones (que representa un aumento de 113,16%).

Al 31 de marzo 2016 este ratio es de 97,30%.

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 2013 esta proporción fue 1,93%; al 31 de diciembre de 2014, fue 0,95% y al 31 de diciembre de 2015, alcanzó 1,81%.

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%).

Entre las gestiones 2014 y 2015 el indicador experimentó un deterioro como consecuencia del incremento de la cartera en mora en mayor proporción que la cartera bruta; en Bs 3,15 millones (113,16%) y Bs 36,36 millones (12,43%), respectivamente.

Al 31 de marzo de 2016 la proporción es de 2,70%.

1.13.3.3. Endeudamiento y estructura de activos y pasivos**Razón deuda patrimonio (Pasivo total / Patrimonio neto)**

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

Para la gestión 2013 este ratio fue 5,47 veces; para el 2014, 5,34 veces y para la gestión 2015, 6,12 veces.

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 pasivo total; en Bs 5,11 millones (10,16%) y Bs 20,56 millones (7,47%), respectivamente.

Entre las gestiones 2014 y 2015 el indicador registró un incremento como consecuencia del incremento del pasivo total en mayor proporción que el incremento experimentado por el patrimonio neto; en Bs 47,33 millones (16,01%) y Bs 0,61 millones (1,10%), respectivamente. El importante crecimiento del pasivo total fue producto, principalmente de la colocación primaria de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 1 y de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 2.

Al 31 de marzo de 2016 este ratio es de 7,83 veces.

Cartera sobre activo (Cartera / Activo total)

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

A diciembre de 2013 esta proporción fue 80,36%; a diciembre de 2014, 82,82% y a diciembre de 2015, 82,29%.

Al 31 de marzo de 2016 esta proporción es de 82,52%

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

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

Respecto a la deuda mantenida con bancos y entidades de financiamiento, durante la gestión 2013 el 38,13% del pasivo fue financiado a través de esta alternativa. Durante la gestión 2014 esta proporción fue de 37,13% y para la gestión 2015 esta proporción fue de 23,39%.

Al 31 de marzo de 2016 esta proporción es de 21,97%.

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

Al cierre de la gestión 2013 la proporción del pasivo financiada a través de títulos valores fue de 46,89%, al cierre de la gestión 2014 fue de 53,22% y finalmente al cierre de la gestión 2015 fue de 68,25%. Entre el cierre de la gestión 2013 y 2015, se realizó la colocación de los Bonos BISA LEASING III – Emisión 2, los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1 y los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2.

Al 31 de marzo de 2016 esta proporción es de 69,82%.

1.13.3.4. 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 11,60% para la gestión 2013, 12,28% para la gestión 2014 y 12,52% para la gestión 2015.

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%).

Entre las gestiones 2014 y 2015, existe nuevamente un incremento del indicador, debido a que en la gestión 2015 los ingresos financieros crecieron en mayor proporción que la cartera bruta; en Bs 5,27 millones (14,69%) y Bs 36,36 millones (12,43%).

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

El ratio gastos financieros sobre cartera bruta fue de 3,20% para la gestión 2013, 3,94% para la gestión 2014 y 4,49% para la gestión 2015.

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

Eficiencia administrativa (Gastos administrativos / Ingresos financieros)

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

Para el 2013 esta relación fue 33,82%; para el 2014, 32,36% y para el 2015, 33,80%.

El comportamiento sufrido por este ratio fue ocasionado principalmente por el comportamiento de gastos administrativos debido a incrementos significativos en las subcuentas de impuestos y gastos de personal durante 2014 y en mayor proporción durante la gestión 2015.

En consecuencia, para el cierre de 2014 el ratio muestra una leve mejora debido a que los gastos administrativos se incrementaron en Bs 1,26 millones (12,18%), proporción menor al incremento de los ingresos financieros que aumentaron en Bs 5.28 millones (17,25%).

Por otro lado, para el cierre de 2015 el ratio desmejora debido a que los gastos administrativos se incrementaron en Bs 2,30 millones (19,81%) proporción mayor al aumento de los ingresos financieros que se incrementaron en Bs 5,27 millones (14,69%).

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 este ratio fue 5,78%; al 31 de diciembre de 2014, 6,59% y al 31 de diciembre de 2015, 7,19%.

La desmejora de este indicador durante las gestiones analizadas se explica debido a que la suma de los gastos financieros y gastos administrativos experimentó un incremento de Bs 4,35 millones (23,13%) durante la gestión 2014 y un incremento de Bs 5,52 millones (23,85%) durante la gestión 2015; mientras que el activo total creció en menor proporción, Bs 25,67 millones (7,89%) durante la gestión 2014 y en Bs 47,94 millones (13,65%) durante la gestión 2015.

1.13.3.5. 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 2013 el ROE reportó 21,75%; al 31 de diciembre de 2014, 27,07% y al 31 de diciembre 2015, 27,86%.

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%). Entre el 2014 y 2015 el ROE experimentó nuevamente un incremento a raíz del aumento del resultado neto de la gestión 2015 de Bs 0,61 millones (4,08%).

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

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

Para la gestión 2013 el ROA de BISA LEASING S.A. fue de 3,36%; para el 2014, 4,27% y para la gestión 2015, 3,91%.

El indicador ROA muestra un repunte en la gestión 2014 y una disminución en la gestión 2015. Las razones para explicar este comportamiento están en función de la proporción del crecimiento del activo en relación al crecimiento del resultado neto.

Para el cierre de 2014 el resultado neto tuvo un incremento de Bs 4,06 millones (37,09%) mientras que el activo se incrementó en Bs 25,67 millones (7,89%). Por otro lado, entre las gestiones 2015 y 2014 el resultado neto aumentó en Bs 0,61 millones (4,08%) mientras que el activo se incrementó en Bs 47,94 millones (13,65%).

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 2013 el indicador fue de 72,41%; en la gestión 2014 fue de 67,87% y en el 2015 fue de 64,16%.

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 aspecto que se reflejó en un incremento de la tasa pasiva promedio ponderada. Como consecuencia, una menor parte de los ingresos financieros 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 2013 este indicador fue 35,74%; en la gestión 2014, 41,78% y en el 2015, 37,92%.

Entre las gestiones 2013 y 2014 el indicador muestra una mejora importante producto principalmente del incremento de los ingresos financieros en Bs 5,28 millones (17,25%) y la disminución de los cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros en Bs 3,39 millones (28,08%).

Al cierre de la gestión 2015 el indicador desmejora respecto a la gestión 2014. La disminución del margen neto surge, principalmente, como consecuencia del incremento de los gastos financieros en Bs 3,22 millones (27,92%) y de los gastos administrativos en Bs 2,30 millones (19,81%).

2. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

2.1. Antecedentes Legales de la Emisión denominada Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3

- 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 Leño 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 29 de febrero de 2016, consideró y aprobó las condiciones de la Emisión denominada **BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 3**; según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leño Testimonio N° 548/2016 de fecha 03 de marzo

de 2016 inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en 08 de marzo de 2016 bajo el N° 00150140 del libro N° 10.

- La Declaración Unilateral de Voluntad de la Emisión denominada **BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 3** 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 Leaño, mediante Testimonio N° 710/2016, de fecha 18 de marzo de 2016, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 23 de marzo de 2016 bajo el N° 00150310 del libro N° 10.
- Mediante Carta de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, ASFI/DSVSC/R-96471/2016 de fecha 07 de junio de 2016, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la Emisión denominada **BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 3** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-023/2016.

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 de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV, 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 de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV sean definidos y resueltos por el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta.

Los aspectos operativos se refieren a:

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

2.3. Características y contenido de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3

2.3.1. Denominación de la Emisión

La Emisión se denomina BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 3; para este documento podrá denominarse como la Emisión o la Emisión de Bonos.

2.3.2. Tipo de valores a emitirse

Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.

2.3.3. Monto total y moneda de la Emisión

La Emisión está denominada en Dólares de los Estados Unidos de América (USD). El monto de la Emisión es de USD 4.000.000.- (Cuatro Millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

2.3.4. Series de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3

Serie A: USD 2.000.000.- (Dos millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

Serie B: USD 2.000.000.- (Dos millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

2.3.5. Cantidad de Valores que contiene cada Serie de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3

La presente Emisión está conformada por dos series: A y B.

Serie A: Dos Mil (2.000) Bonos.

Serie B: Dos Mil (2.000) Bonos.

2.3.6. Valor nominal de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3

Serie A: USD 1.000.- (Un Mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

Serie B: USD 1.000.- (Un Mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

2.3.7. Precio de colocación

Los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 se colocarán mínimamente a la par de su valor nominal.

2.3.8. Numeración de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3

Al tratarse de una Emisión con Valores (Bonos) a ser representados mediante Anotación en Cuenta en la EDV, no se considera numeración para los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3.

2.3.9. Fecha de emisión, plazo de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 y fecha de vencimiento

La fecha de emisión de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 es el 08 de junio de 2016.

Serie	Clave de Pizarra	Plazo*	Fecha de Vencimiento
A	BIL-4-E1A-16	Un mil ochocientos (1.800) días calendario	13 de mayo de 2021
B	BIL-4-E1B-16	Dos mil ciento sesenta (2.160) días calendario	8 de mayo de 2022

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

2.3.10. Plazo de colocación primaria

El plazo de colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.

2.3.11. Forma de circulación de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3

A la Orden.

La Sociedad reputará como titular de un Bono BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 perteneciente al Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV.

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

2.3.12. Forma de representación de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3

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.

2.3.13. Transferencia de los Bonos

Como los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 se encontrarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, la transferencia de los mismos se realizará de acuerdo a los procedimientos establecidos en la normativa vigente.

2.3.14. Contenido de los Bonos

Se ha previsto que los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 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., de acuerdo a regulación legal vigente. 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 3 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 3 deberán contener lo establecido en el artículo 645 del Código de Comercio y demás normas aplicables. Los costos de materialización correrán por parte de los Tenedores de Bonos.

2.3.15. Modalidad de Colocación

A mejor esfuerzo.

2.3.16. Procedimiento de Colocación Primaria y Mecanismo de Negociación

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

2.3.17. Forma de pago en Colocación Primaria

En efectivo.

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

Mediante Carta de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, ASFI/DSVSC/R-96471/2016 de fecha 07 de junio de 2016, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la Emisión denominada **BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 3** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-023/2016.

2.3.19. Entidad 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 3.

Los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 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 2016, de:

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

Serie	Monto de la Serie	Plazo (días calendario)	Clasificación	Equivalencia ASFI	Perspectiva
A	USD 2.000.000.-	1.800	Aaa.boLP	AAA	Estable
B	USD 2.000.000.-	2.160	Aaa.boLP	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 de los Bonos BISA LEASING – EMISIÓN 3

Los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 devengarán un interés nominal, anual y fijo.

Serie A: 2,25% (Dos coma veinticinco por ciento).

Serie B: 2,50% (Dos coma cincuenta por ciento).

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

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

Los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 devengarán intereses a partir de su fecha de Emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del Cupón o Bono.

2.4.3. Fórmula de cálculo de los intereses

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

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

Donde:

IB = Intereses del Bono

K = Valor nominal o saldo de capital pendiente de pago

Tr = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del Cupón (número de días calendario)

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

2.4.4. Fórmula para la amortización de capital

Tratándose de una Emisión de Bonos denominada en Dólares de los Estados Unidos de América, el monto a pagar se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula:

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

Donde:

VP = Monto a pagar

VN = Valor nominal

PA = Porcentaje de amortización

2.4.5. Reajustabilidad del Empréstito

La Emisión de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 y el empréstito resultante no será reajutable, por tratarse de una Emisión de Bonos denominada en Dólares de los Estados Unidos de América.

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 pagarán contra la presentación de la identificación respectiva del Tenedor en base a la lista emitida por la EDV.

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

2.4.7. Amortización de capital y periodicidad de pago de intereses

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

- Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N° 2.
- Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N° 4.
- Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N° 6.
- Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N° 8.
- Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N° 10.

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

- Diez por ciento (10%) del capital será cancelado en el Cupón N° 2.
- Diez por ciento (10%) del capital será cancelado en el Cupón N° 4.
- Diez por ciento (10%) del capital será cancelado en el Cupón N° 6.
- Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N° 8.
- Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N° 10.
- Treinta por ciento (30%) del capital será cancelado en el Cupón N° 12.

Los intereses de las Series A y B de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 serán pagados cada ciento ochenta (180) días calendario.

Para el pago de Cupones por intereses y amortización de capital, cuando corresponda, de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3, en sus dos series, se han establecido los siguientes cronogramas:

Cuadro N° 4: Cronograma para el pago de intereses y amortización de capital de la Serie A de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3

Cupón	Fecha de Vencimiento	Período de Pago (días)	Días acumulados	% Amortización de capital	Amortización de capital (USD)	Intereses (USD)	Total cupón (USD)
1	05/12/2016	180	180			11,25	11,25
2	03/06/2017	180	360	20,00%	200,00	11,25	211,25
3	30/11/2017	180	540			9,00	9,00
4	29/05/2018	180	720	20,00%	200,00	9,00	209,00
5	25/11/2018	180	900			6,75	6,75
6	24/05/2019	180	1080	20,00%	200,00	6,75	206,75
7	20/11/2019	180	1260			4,50	4,50
8	18/05/2020	180	1440	20,00%	200,00	4,50	204,50
9	14/11/2020	180	1620			2,25	2,25
10	13/05/2021	180	1800	20,00%	200,00	2,25	202,25

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 5: Cronograma para el pago de intereses y amortización de capital de la Serie B de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3

Cupón	Fecha de Vencimiento	Período de Pago (días)	Días acumulados	% Amortización de capital	Amortización de capital (USD)	Intereses (USD)	Total cupón (USD)
1	05/12/2016	180	180			12,50	12,50
2	03/06/2017	180	360	10,00%	100,00	12,50	112,50
3	30/11/2017	180	540			11,25	11,25
4	29/05/2018	180	720	10,00%	100,00	11,25	111,25
5	25/11/2018	180	900			10,00	10,00
6	24/05/2019	180	1080	10,00%	100,00	10,00	110,00
7	20/11/2019	180	1260			8,75	8,75
8	18/05/2020	180	1440	20,00%	200,00	8,75	208,75
9	14/11/2020	180	1620			6,25	6,25
10	13/05/2021	180	1800	20,00%	200,00	6,25	206,25
11	09/11/2021	180	1980			3,75	3,75
12	08/05/2022	180	2160	30,00%	300,00	3,75	303,75

Fuente: BISA LEASING S.A.

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

Las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses se pagarán al vencimiento del Bono y/o Cupón en las oficinas del Agente Pagador, BISA S.A. Agencia de Bolsa.

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

La Paz

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

Cochabamba

Avenida 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 amortización de capital y/o capital de intereses de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3

El Emisor deberá depositar los fondos para la amortización y/o pago de intereses de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 en una cuenta corriente, en coordinación con el Agente Pagador, por lo menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento de capital y/o intereses de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 de acuerdo al cronograma de pagos del punto 2.4.7. de este Prospecto Complementario.

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 3 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. Modalidad de pago

La modalidad de pago de las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses será en efectivo a favor del tenedor del Bono BISA LEASING IV – EMISIÓN 3.

2.4.11. Plazo para el pago total de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3

El plazo para el pago total de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 no es superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.

2.4.12. Garantía

Los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 estarán respaldados por una Garantía Quirografaria, en los términos definidos por el Código Civil, hasta el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 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.

2.4.13. Convertibilidad en acciones

Los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 no serán convertibles en acciones de la Sociedad.

2.4.14. Redención anticipada

2.4.14.1. Rescate anticipado mediante sorteo

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipada y parcialmente los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3, 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 3 sorteados, con la identificación de los mismos de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV, y con la indicación de que sus intereses cesarán y (conjuntamente el capital) serán pagaderos desde los quince (15) días calendario siguientes a la publicación.

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

El Emisor depositará en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, el importe de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 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 3 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 3 con sujeción a los siguiente:

Cuadro N° 6: Premio por prepago (en porcentaje)

Plazo de vida remanente de la emisión (en días)	Porcentaje de Compensación
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.

2.4.14.2. Redención mediante compra en el mercado secundario

El Emisor se reserva el derecho a realizar redenciones anticipadas de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 a través de compras en el mercado secundario siempre que éstas se realicen en la BBV.

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

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.

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

En caso de haberse realizado una redención anticipada, y que como resultado de ello el plazo de algún Bono resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC-IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes por retención del RC-IVA, sin descontar este monto a los Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 que se vieran afectados por la redención anticipada.

2.4.16. Agente pagador

BISA S.A. Agencia de Bolsa.

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

La frecuencia de los pagos a los Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 está establecida en los cronogramas de pagos señalados en el punto 2.4.7. de este Prospecto Complementario.

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

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

En caso de una fusión de la Sociedad, los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 pasarán a formar parte del pasivo de la nueva empresa fusionada, la que asumirá el cumplimiento de todos los compromisos asumidos por la Sociedad conforme a la emisión de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 y los que voluntariamente asuma en acuerdos con las Asambleas de Tenedores de Bonos.

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

2.4.19. Posibilidad de que los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 sean limitados o afectados por otra clase de valores

Al 31 de marzo de 2016, BISA LEASING S.A. mantiene las siguientes Emisiones de Valores vigentes:

Cuadro N° 7: Emisiones vigentes (al 31 de marzo de 2016)

Emisión	Serie	Clave de Pizarra	Fecha de Emisión	Monto original	Saldo al 31/03/2016	Tasa	Fecha de vencimiento
Bonos BISA Leasing II – Emisión 1	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
	C	BIL-2-N1C-12	28/09/2012	Bs 25.500.000	Bs 25.500.000	5,30%	23/08/2019
Bonos BISA Leasing III – Emisión 1	A	BIL-3-N1A-13	04/09/2013	Bs 21.000.000	Bs 21.000.000	5,25%	29/07/2020
	B	BIL-3-N1B-13	04/09/2013	Bs 21.000.000	Bs 21.000.000	5,50%	24/07/2021
Bonos BISA Leasing III – Emisión 2	A	BIL-3-N1A-14	30/06/2014	Bs 14.000.000	Bs 14.000.000	5,30%	19/06/2016
	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
Bonos BISA Leasing IV – Emisión 1	Única	BIL-4-N1U-15	29/05/2015	Bs 60.000.000	Bs 60.000.000	5,25%	17/04/2023
Bonos BISA Leasing IV – Emisión 2	A	BIL-4-N2A-15	04/09/2015	Bs 15.000.000	Bs 15.000.000	4,50%	08/08/2020
	B	BIL-4-N2B-15	04/09/2015	Bs 15.000.000	Bs 15.000.000	4,75%	03/08/2021

Fuente: BISA LEASING S.A.

2.4.20. Asamblea General de Tenedores de Bonos

En virtud a lo determinado por el artículo 657 del Código de Comercio, los Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 podrán reunirse en Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 (Asamblea de Tenedores de Bonos).

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

2.4.21. Representante Común de Tenedores de Bonos

De conformidad al artículo 654 del Código de Comercio, los Tenedores de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 podrán designar en Asamblea General de Tenedores de Bonos un Representante Común de Tenedores de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 (en adelante referido de manera genérica como Representante de Tenedores de Bonos), otorgándole para tal efecto las facultades correspondientes.

2.4.22. Nombramiento del Representante Común de Tenedores de Bonos

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

En caso de no ser remplazada por la Asamblea de Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 transcurridos 30 días de finalizada la colocación de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3, la Srta. Barrios quedará ratificada como Representante de Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3.

2.4.22.1. Honorarios del Representante de Tenedores de Bonos

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

En caso que los Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3, 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 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

2.4.22.2. 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 los Bonos BISA LEASING IV – EMISION 3, 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 a los Bonos BISA LEASING IV – EMISION3, que considere pertinente poner en conocimiento de éstos.

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

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

2.4.24. Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

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

2.4.25. Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida

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

2.4.26. Aceleración de plazos

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

2.4.27. Protección de derechos

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

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

Los representantes legales de la Sociedad, efectuarán todos los actos necesarios, sin limitación alguna, para llevar a buen término la redención de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3, 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 3 y su Representante Común de Tenedores de Bonos, y cumplir con otras obligaciones inherentes al Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV y de las Emisiones dentro de éste.

2.4.29. Arbitraje

En caso de discrepancia entre la Sociedad y el Representante de Tenedores y/o los Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3, respecto de la interpretación de cualesquiera de los términos y condiciones, que no pudieran haber sido resueltas amigablemente, serán resueltas en forma definitiva mediante arbitraje en derecho con sede en la ciudad de La Paz, administrado por el Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara Nacional de Comercio de conformidad con su reglamento. No obstante lo anterior, se aclara que no serán objeto de arbitraje los Hechos de Incumplimiento descritos en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV, salvo cuando el Hecho de Incumplimiento se genere por caso fortuito y/o fuerza mayor invocado por el Emisor y existiera controversia en cuanto al hecho generador del caso fortuito y/o fuerza mayor.

2.4.30. Tribunales competentes

Los Tribunales de Justicia de Bolivia son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago y en general para el ejercicio de todas y cualesquiera de las acciones que deriven de la Emisión de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 3.

2.4.31. Tratamiento tributario

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

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

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

Cuadro N° 9: Tratamiento tributario

	Personas naturales	Personas jurídicas	Beneficiarios exterior
Impuestos	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 3, según sea aplicable. No obstante, cada inversionista deberá buscar asesoría específica de parte de sus propios asesores legales y tributarios con la finalidad de determinar las consecuencias que se pueden derivar de su situación particular. Adicionalmente, los inversionistas deben considerar que la información contenida en este Prospecto Complementario es susceptible a cambios en el futuro, por lo que deberán permanecer constantemente informados respecto a cambios en el régimen tributario que podrían afectar el rendimiento esperado de su inversión.

2.4.32. Normas de seguridad

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

Los traspasos, transferencias, cambios de titularidad, sucesiones, donaciones y otros similares sobre los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 se efectuarán según los procedimientos establecidos por el Instructivo III.01 del Reglamento Interno de la EDV, aprobado por la ASFI.

2.4.33. Obligaciones de información

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

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

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

La Emisión de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 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 3 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 USD1.463.000.- (Un Millón Cuatrocientos Sesenta y Tres Mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América); y/o
 - Pago de deuda con FUNDAPRO hasta USD 1.625.000.- (Un Millón Seiscientos Veinticinco Mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América); 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 USD 4.000.000.- (Cuatro Millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

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 3.

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 3 y de su colocación, la empresa tuviera que contratar otros préstamos bancarios, el importe de hasta USD 1.500.000 (Un Millón Quinientos Mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) proveniente de la colocación de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 podrá ser utilizado para la reposición de estos nuevos pasivos. Asimismo, considerando que las cifras indicadas como pasivos financieros de la Sociedad podrían variar, el Emisor queda facultado para realizar el pago de los indicados pasivos a las instituciones financieras por montos inferiores a los señalados.

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 3 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 3, 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 3 deberán considerar cuidadosamente la información presentada en este Prospecto Complementario, así como la presentada en la sección 4 del Prospecto Marco del

Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV, sobre la base de su propia situación financiera y sus objetivos de inversión.

4.1. Factores de riesgo relacionados con Bolivia

4.1.1. Riesgo país o Riesgo estructural

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

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

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

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

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

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

4.2. Factores de riesgo relacionados con el sector

4.2.1. Riesgo tributario

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

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

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

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

4.3. Factores de riesgo relacionados al emisor

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

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

4.3.1. Riesgo de Crédito

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

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

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

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

De manera detallada, el Manual de Gestión de Riesgo de Crédito como parte de las Políticas y Manuales de Gestión Integral de riesgos, contiene todas las directrices que permiten la

adecuada gestión del riesgo de crédito. La última actualización del mismo fue aprobada en el Directorio celebrado en fecha 7 de diciembre de 2015.

4.3.2. Riesgo de mercado

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

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

4.3.3. Riesgo de liquidez

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

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

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

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

4.3.4. Riesgo operacional y riesgo legal

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

Asimismo, se realizan periódicamente comités de riesgo operacional, comités operativo de tecnología de la información y comités de riesgo legal, en los que se analizan estos riesgos y se

determinan las medidas adoptadas con el fin de gestionar y mitigar los mismos, éstas son formalizadas en las respectivas actas de cada comité.

Con relación al Reglamento de Requisitos Mínimos de Seguridad Informática para la Administración de Sistemas de Información y Tecnología relacionadas, se da cumplimiento a las políticas y procedimientos presentados en adecuación a la Circular ASFI/193/2013.

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

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

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

4.4.2. Riesgo de variación de tasas de interés

Los posibles inversionistas en los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos deben evaluar este riesgo, en el entendido de que en caso de que existiera una disminución considerable de la liquidez en el mercado de valores, y por tanto las tasas de interés del mercado se incrementaran de manera significativa y consistente; es posible que el mercado solo permita hacer líquidos los Bonos a un precio de mercado mucho más bajo que el esperado; ocasionando que los inversionistas incurran en pérdidas.

4.4.3. Riesgo tributario

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

5. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

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

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

5.2. Medios de difusión sobre las principales condiciones de la Oferta Pública de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3

Se darán a conocer las principales condiciones de la Oferta Pública de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 mediante aviso publicado en un medio de prensa escrita que sea un órgano de circulación nacional.

5.3. Mecanismo de negociación

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

5.4. Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3

La estructuración de la Emisión de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 fue realizado por BISA S.A. Agencia de Bolsa con registro en el RMV: SPVS-IV-AB-BIA-001/2002.

5.5. Agente colocador

La colocación de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 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 3 será a mejor esfuerzo.

5.7. Precio de colocación

Los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 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 3 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 3 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 3 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 3 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 central:	La Paz – Bolivia 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. Juan Pablo Rojas Urioste Lic. Verónica Rocío Vargas Salas
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) 2434626
Casilla:	1290
Correo electrónico:	irojas@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	17.000 (Diecisiete mil)

divide el Capital Pagado:

Clase de acciones	Ordinarias
Serie 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 2016 el capital autorizado de la sociedad asciende a Bs 27.000.000.- (Veintisiete millones 00/100 Bolivianos). Al 31 de marzo de 2016, 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 2016 estas acciones se encuentran distribuidas según se presenta en el cuadro a continuación.

Cuadro N° 10: Nómina de accionistas de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2016)

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%
Osvaldo Guido Baya Clavijo	82	0,48%
Hugo Eduardo Sandoval Taboada	13	0,08%
New Milton Corporation	6	0,04%
Total	17.000	100,00%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 11: Nómina de accionistas de Banco BISA S.A. (al 31 de marzo de 2016)

Accionista	N° de Acciones	Porcentaje de Participación
ICE Ingenieros S.A.	122.446.810	89,42205%
Robert Agnew Meyer	1.703.549	1,24409%
José Luis Aranguren Aguirre	1.210.745	0,88420%
Sinchi Wayra S.A.	972.333	0,71009%
Jorge Eduardo Rengel Sillerico	937.415	0,68459%
Cámara Nacional De Industrias	798.117	0,58286%
ETEXBOL Inversiones S.A.	483.224	0,35290%
Industrias Venado S.A.	377.332	0,27556%
Droguería INTI S.A.	367.997	0,26875%
Otros accionistas	7.633.808	5,57494%
Total	136.931.332	100,00%

Fuente: Banco BISA S.A.

Cuadro N° 12: Nómina de accionistas de La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. (al 31 de marzo de 2016)

Accionista	N° de Acciones	Porcentaje de Participación
Banco BISA S.A.	1.550.943	97,55%
Editorial Bruño	13.107	0,82%
Mainter Ltda.	12.208	0,77%
Luis Alfonso Ibáñez Montes	5.996	0,38%
MONOPOL Ltda.	1.410	0,09%
CARBOGAS S.A.	1.325	0,08%
Cooperativa Boliviana de Cemento Ltda. (COBOCE LTDA.)	1.325	0,08%
La Cascada S.A.	893	0,06%
Sociedad Hotelera Los Tajibos S.A.	893	0,06%
Alejandro García Peñaranda	642	0,04%
Hugo Alfredo Meneses Márquez	221	0,01%
Luis Fernando Gonzales Torres	221	0,01%
Fernando Cristian Caballero Zuleta	221	0,01%
José Alberto Melgarejo Ibáñez	221	0,01%
Grover Calani Gabriel	220	0,01%
Industrias Duralit S.A.	1	0,00%
Rudy Eduardo Rivera Durán	1	0,00%
Total	1.589.848	100,00%

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

6.1.4. Empresas vinculadas

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

Cuadro N° 13: Entidades vinculadas a BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2016)

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.

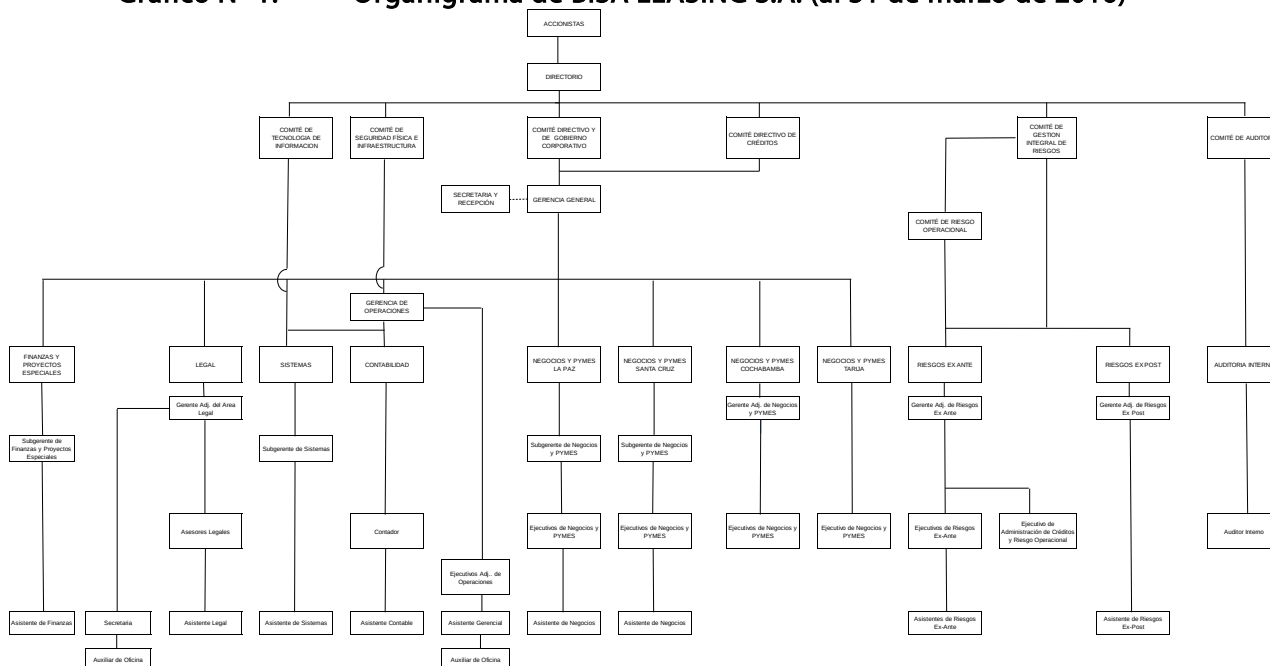
6.1.5. Estructura administrativa interna

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 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 2016)



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° 14: Composición del Directorio de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2016)

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	29/02/2016
Julio Jaime Urquidí Gumucio	727550 CBB.	Boliviana	Director Titular- Vicepresidente	Contador	29/02/2016
Felipe Alfredo Arana Rück	164828 L.P.	Boliviana	Director Titular - Secretario	Abogado	29/02/2016
Tomás Nelson Barrios Santivañez	192503 L.P.	Boliviana	Director Titular	Auditor Financiero	29/02/2016
Carlos Ramiro Guevara Rodríguez	2233842 L.P.	Boliviana	Director Independiente	Abogado	29/02/2016
Claude Bessé Arze	252635 L.P.	Boliviana	Director Suplente	Ing. Mecánico Electricista	29/02/2016
Oscar Juan García Canseco	724621 CBB.	Boliviana	Síndico Titular	Abogado	29/02/2016
Hugo Alfredo Meneses Márquez	114744 L.P.	Boliviana	Síndico Suplente	Auditor Financiero	29/02/2016

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

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

Cuadro N° 15: Principales Ejecutivos de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2016)

Nombre	N° de Documento de Identidad	Cargo	Profesión	Fecha de Ingreso
Juan Pablo Rojas Urioste	2378117 L.P.	Gerente General	Lic. en Economía	03/11/2015
Verónica Rocío Vargas Salas	2301332 L.P.	Gerente de Operaciones	Lic. Contaduría Pública	05/05/1995
Luis Sergio Arce Vega	3740813 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.	Gerente Adjunto de Riesgos Ex Post	Lic. Ingeniería Industrial	12/09/2005
Klaudia Kalenny Aguilar Muñoz	4296880 L.P.	Gerente Adjunto de Riesgos Ex Ante	Lic. Administración de Empresas	10/03/2008
Max Fernando Céspedes Gallardo	4286249 L.P.	Subgerente de Sistemas	Lic. Ingeniería de Sistemas	12/02/2007
Eliana Santivañez Caro	4889401 L.P.	Subgerente de Finanzas y Proyectos especiales	Lic. Administración de Empresas	04/11/2014
Freddy Sergio Villalba Leytón	3470062 L.P.	Subgerente de Negocios La Paz	Lic. Ingeniería Industrial	17/02/2009
Darwin Nuñez	6313292 S.C.	Subgerente de Negocios Santa Cruz	Lic. Ingeniería Comercial	09/07/2012

Fuente: BISA LEASING S.A.

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

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

Juan Pablo Rojas Urioste

Gerente General

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

Verónica Rocío Vargas Salas

Gerente de Operaciones

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

Luis Sergio Arce Vega

Gerente Adjunto de Negocios Cochabamba

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

Mónica Leticia Carmela Suárez Padilla

Gerente Adjunto del Área Legal

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

Roxana Gabriela Linares Larraín

Gerente Nacional de Riesgos Ex Post

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

Klaudia Kalenny Aguilar Muñoz
Gerente Nacional de Riesgos Ex Ante

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

Max Fernando Céspedes Gallardo
Subgerente de Sistemas

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

Eliana Santivañez Caro
Subgerente de Finanzas y Proyectos Especiales

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

Freddy Sergio Villalba Leytón
Subgerente de Negocios La Paz

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

Darwin Nuñez Saucedo
Subgerente de Negocios Santa Cruz

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

6.1.8. Empleados

Al 31 de marzo de 2016, BISA LEASING S.A. cuenta con treinta y ocho (38) empleados.

Cuadro N° 16: Evolución del número de empleados de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2016)

Ciudad	2012	2013	2014	2015	Mar-2016
La Paz	18	21	24	24	23

Cochabamba	4	4	4	5	5
Santa Cruz	9	9	7	8	9
Tarija	1	1	1	1	1
Total	32	35	36	38	38

Fuente: BISA LEASING S.A.

6.2. Descripción de BISA LEASING S.A.

6.2.1. Información histórica de BISA LEASING S.A.

BISA LEASING S.A., empresa líder en arrendamiento financiero en Bolivia, se fundó el 6 de abril de 1993, a iniciativa del Banco BISA S.A. en su afán de brindar un servicio integral de financiamiento e incentivar el desarrollo del país. Al 31 de marzo de 2016 la participación de mercado de BISA LEASING S.A. alcanza al 55,14%.

Tiene como misión otorgar financiamiento para capital de inversión y capital de operaciones, ofreciendo a sus clientes soluciones a medida e integrales de Leasing que contribuyan a cumplir los objetivos de desarrollo de los mismos. Es así que inicia sus actividades el 1° de Julio de 1993 en la ciudad de La Paz, efectivizando la primera operación de Leasing en el mismo mes. Al cierre de marzo de 2016, BISA LEASING S.A. cuenta con su oficina central en la ciudad de La Paz y agencias en Santa Cruz, Cochabamba y Tarija.

Pertenece al Grupo Financiero BISA y es filial del Banco BISA S.A, el cual cuenta con la mayoría accionaria, representada por un 60,94% de las acciones al 31 de marzo de 2016.

Al comenzar sus actividades, contaba con un patrimonio de 750 mil Dólares de los Estados Unidos de América, el mismo que al 31 de marzo de 2016 asciende a 6,24 millones de Dólares de los Estados Unidos de América, es decir que a marzo de 2016 ha experimentado un crecimiento de 732% en su patrimonio en veintidós años.

6.2.2. Descripción del sector

La industria de leasing en Bolivia, conformado por BISA LEASING S.A., Fortaleza Leasing S.A. y BNB Leasing S.A., se ha ido expandiendo durante los últimos años, tendencia que ha continuado durante la gestión de 2014 y la gestión 2015. Muestra de ello es el crecimiento en la cartera.

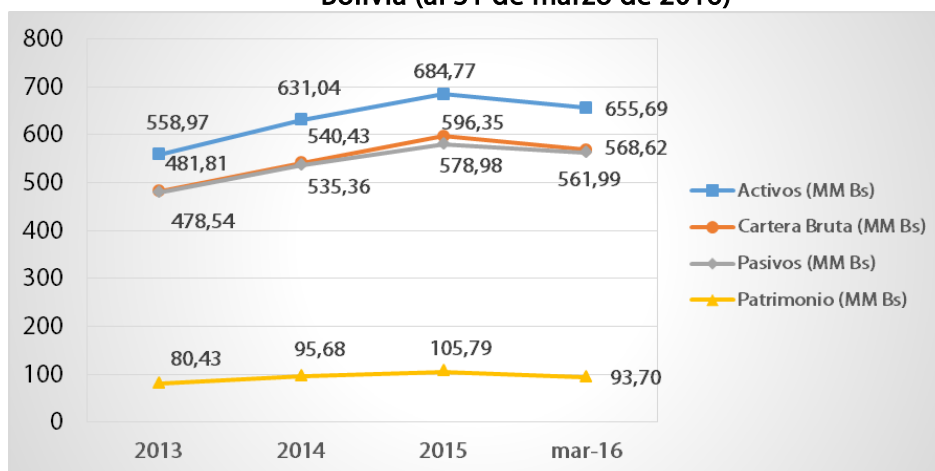
Con el fin de mostrar el desarrollo de leasing en Bolivia, se expone a continuación un cuadro con las principales cuentas de Balance General, que muestra la evolución del sistema de leasing en Bolivia.

Cuadro N° 17: Evolución de las principales cuentas de la Industria de Leasing en Bolivia (al 31 de marzo de 2016)

	2013	2014	2015	Mar - 2016	Variación 2013 – 2014	Variación 2014 – 2015
Activos (MM Bs)	558,97	631,04	684,77	655,69	12,89%	8,51%
Cartera Bruta (MM Bs)	481,81	540,43	596,35	568,62	12,17%	10,35%
Pasivos (MM Bs)	478,54	535,36	578,98	561,99	11,87%	8,15%
Patrimonio (MM Bs)	80,43	95,68	105,79	93,70	18,96%	10,56%

Fuente: Portal electrónico de la ASFI

Gráfico N° 2: Evolución de las principales cuentas de la Industria de Leasing en Bolivia (al 31 de marzo de 2016)



Fuente: Portal electrónico de la ASFI Elaboración: Propia

6.2.3. Principales productos y servicios del emisor

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

▪ Leasing directo (Arrendamiento Financiero Directo)

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

▪ Leaseback (Retroarrendamiento Financiero)

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

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

BISA LEASING S.A. es la más importante de las empresas de arrendamiento financiero en el mercado boliviano, con una participación del 55,14% de cartera bruta a marzo de 2016 y contando con veintidos años de experiencia, lo que la ha convertido en un referente del leasing a nivel nacional. Su oficina central está en La Paz y cuenta con agencias en Cochabamba, Santa Cruz y Tarija. Al 31 de marzo de 2016, aproximadamente el 33,11% de las operaciones han sido otorgadas en La Paz, el 28,88% en Santa Cruz, el 27,75% en Cochabamba y el resto (10,27%) en Tarija.

La entidad realiza arrendamiento financiero directo (leasing directo) y retroarrendamiento financiero (leaseback) financiando maquinarias, inmuebles, vehículos, equipo pesado y equipo electrónico (que incluye equipo médico) entre otros activos. Al 31 de marzo de 2016, BISA LEASING S.A. poseía activos por Bs 378,17 millones y su cartera estaba compuesta

mayoritariamente por operaciones de leasing (63,82%), y el 36,18% corresponden a operaciones de leaseback.

BISA LEASING S.A. brinda sus servicios a diversos rubros de la economía nacional. Al 31 de marzo de 2016, la mayor parte de su cartera está concentrada en el sector de la construcción que representa el 35,90% de su cartera, seguido por el sector de servicios que representa el 28,13% de su cartera. Seguidamente, se encuentran los sectores de industria, agroindustria e hidrocarburos cuya concentración es de 17,89%, 8,20% y 3,81% respectivamente. El resto de la cartera se encuentra concentrada los sectores de comercio y minería (representados por el 3,60% y 2,47% respectivamente).

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

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

6.2.5. Clientes de BISA LEASING S.A.

BISA LEASING S.A. cuenta con una amplia gama de clientes entre personas naturales y empresas grandes, medianas y pequeñas. Al 31 de marzo de 2016 el 43,63% de la cartera se encuentra concentrada en financiamiento a la mediana empresa, 42,18% en operaciones con la gran empresa y un 13,40% en financiamiento a la pequeña empresa. El resto de la cartera (0,78%) está compuesta por operaciones con microempresas.

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

6.2.6. Ingresos Financieros

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

Entre el 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.

Entre el 2014 y 2015 los ingresos financieros crecieron en Bs 5,27 millones, esto representa un incremento de 14,69%; debido al aumento de los productos por cartera vigente. Esta cuenta registró un incremento de Bs 4,19 millones (12,17%).

Al 31 de marzo de 2016 los ingresos financieros de BISA LEASING S.A. fueron de Bs 10,27 millones.

Cuadro N° 18: Evolución de los Ingresos Financieros BISA LEASING S.A. (Expresado en Bolivianos)

Ingresos Financieros	Dic-13	Participación Porcentual	Dic-14	Participación Porcentual	Dic-15	Participación Porcentual	Mar-16	Participación Porcentual
Productos por:								
Disponibilidades	59.159	0,19%	248.747	0,69%	243.272	0,59%	31.994	0,31%
Inversiones temporarias	44.889	0,15%	33.591	0,09%	113.241	0,28%	159.271	1,55%
Cartera vigente	29.638.556	96,80%	34.426.519	95,89%	38.615.447	93,78%	8.982.960	87,43%
Cartera vencida y en ejecución	863.762	2,82%	1.190.761	3,32%	2.151.540	5,23%	1.095.891	10,67%
Otras cuentas por cobrar	13.279	0,04%	3.252	0,01%	52.135	0,13%	3.850	0,04%
Total Ingresos Financieros	30.619.645	100,00%	35.902.870	100,00%	41.175.635	100,00%	10.273.966	100,00%

Fuente: BISA LEASING S.A.

6.2.7. Licencias

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

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

6.2.8. Estrategia Empresarial

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

Meta Audaz y grande (Mega)

Alcanzar la relevancia y tamaño de un Banco PYME en el Sistema Financiero boliviano.

Propósito Fundamental

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

Principios Fundamentales

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

- Nos orientamos en generar valor a los “stakeholders”

6.2.9. Créditos y deudas por pagar
Cuadro N° 19: Créditos contraídos por de BISA LEASING S.A. con BDP S.A.M (al 31 de marzo de 2016)

Préstamo	Financiador	Garantía	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Plazo remanente (Días)	Moneda del Préstamo	Saldo Capital En Bs
1805	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	10/11/2009	15/11/2021	2.055	USD	2.058.000,00
1836	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	03/02/2010	20/01/2022	2.121	USD	2.881.200,00
1847	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	24/03/2010	21/03/2022	2.181	USD	2.881.200,00
1884	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	16/09/2010	15/09/2016	168	USD	571.666,71
1896	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	14/12/2010	15/12/2016	259	USD	685.999,93
1915	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	26/04/2011	17/04/2017	382	BS	2.333.333,32
1959	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	07/11/2011	15/11/2019	1.324	BS	5.000.000,00
1984	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	19/12/2011	15/12/2016	259	BS	1.600.000,00
1997	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	16/03/2012	16/03/2020	1.446	BS	3.250.000,00
2034	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	10/10/2012	15/10/2020	1.659	BS	4.375.000,00
2061	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	08/04/2013	15/04/2021	1.841	BS	6.000.000,00
2099	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	15/10/2013	15/10/2021	2.024	BS	6.000.000,00
2112	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	20/12/2013	15/12/2021	2.085	BS	6.000.000,00
2135	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	28/04/2014	20/04/2022	2.211	BS	6.500.000,00
2161	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	09/02/2015	15/02/2019	1.051	BS	6.000.000,00
2164	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	13/04/2015	15/04/2020	1.476	BS	6.750.000,00
TOTAL OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO							62.886.399,96
5806	FUNDAPRO	Quirografía	11/06/2012	11/06/2017	437	USD	3.430.000,00
5812-1	FUNDAPRO	Quirografía	21/02/2013	21/02/2018	692	USD	3.430.000,00
5812-2	FUNDAPRO	Quirografía	04/04/2013	21/02/2018	692	USD	1.715.000,00
7098-1	FUNDAPRO	Quirografía	22/08/2013	22/08/2016	144	BS	800.000,00
7098-2	FUNDAPRO	Quirografía	26/08/2013	22/08/2016	144	BS	600.000,00
TOTAL OTROS FINANCIAMIENTOS INTERNOS							9.975.000,00
Cargos Devengados por Pagar por Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento							819.322,51
TOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO							73.680.722,47

Fuente: BISA LEASING S.A.

Nota: Las Obligaciones que se encuentran en Dólares de los Estados Unidos de América fueron convertidas a Bolivianos al tipo de cambio contable vigente al cierre de marzo de 2016 de Bs 6,86/USD 1.

Cuadro N° 20: Valores representativos de deuda en circulación emitidos por BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2016)

Clave de Pizarra	Financiador	Garantía	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Plazo remanente (Días)	Moneda del Valor	Saldo Capital En Bs
BIL-2-E1D-10	BONOS BISA LEASING II - EMISIÓN 1	Quirografía	25/06/2010	24/05/2016	54	USD	13.720.000,00
TOTAL BONOS BISA LEASING II - EMISIÓN 1							13.720.000,00

BIL-2-N1A-12	BONOS BISA LEASING II - EMISIÓN 2	Quirografaria	28/09/2012	02/09/2017	520	Bs	10.000.000,00
BIL-2-N1B-12			28/09/2012	28/08/2018	880	Bs	10.000.000,00
BIL-2-N1C-12			28/09/2012	23/08/2019	1,240	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	1,581	Bs	21.000.000,00
BIL-3-N1B-13			04/09/2013	24/07/2021	1,941	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	80	Bs	14.000.000,00
BIL-3-N1B-14			30/06/2014	14/06/2017	440	Bs	14.000.000,00
BIL-3-N1C-14			30/06/2014	09/06/2018	800	Bs	14.000.000,00
TOTAL BONOS BISA LEASING III - EMISIÓN 2							42.000.000,00
BIL-4-N1U-15	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 1	Quirografaria	29/05/2015	17/04/2023	2,573	Bs	60.000.000,00
TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 1							60.000.000,00
BIL-4-N2A-15	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 2	Quirografaria	04/09/2015	08/08/2020	1,591	Bs	15.000.000,00
BIL-4-N2B-15			04/09/2015	03/08/2021	1,951	Bs	15.000.000,00
TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 2							30.000.000,00
TOTAL EMISIONES DE BONOS VIGENTES							233.220.000,00
Cargos Devengados por Pagar por Valores en Circulación							932,740.01
TOTAL VALORES EN CIRCULACIÓN							234.152.740,01

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 2016 de Bs 6,86/USD 1.

Cuadro N° 21: Deudas subordinadas contraídas por BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo 2016)

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 2016 de Bs 6,86/USD 1

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

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

6.2.11. Principales activos de BISA LEASING S.A.

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

Cuadro N° 22: Principales activos de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2016)

Activo	Valor (en millones de Bs)	Porcentaje sobre el Activo
Cartera Vigente	305.06	80,67%
Cartera Vencida	5,32	1,41%
Cartera en Ejecución	3,15	0,83%
CARTERA BRUTA	313,53	82,91%
Productos Devengados	3,38	0,89%
Previsiones	(4,85)	-1,28%
TOTAL CARTERA (NETA)	312,06	82,52%

Fuente: BISA LEASING S.A.

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

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

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

6.3. Procesos legales de BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 23: Procesos legales vigentes de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2016)

Fecha	Demandados	Causa	Radicación	Estado	Monto implicado
20/06/2013	PREMEZCLADOS DECEMENTO 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 procesados por la ASFI, y orden de secuestro con allanamiento ejecutada, habiéndose recuperado un accesorio del bien. Con ampliaciones de las anotaciones preventivas admitidas registradas, solicitud de sentencia y rechazo de recursos interpuestos por la parte contraria.	Bs 99.875,70
09/01/2015	PETROSUR S.R.L.	Proceso ejecutivo, Expediente N°08	Juzgado 8°PCC	Con intimación de pago de la mora, reconocimiento de entrega de los bienes otorgados en Leasing, retención de fondos procesada por la ASFI, orden de secuestro con facultades ejecutado parcialmente, habiéndose recuperado un bien.	Bs 189.874,48

11/11/2015	PREMEBOL S.R.L.	Proceso ejecutivo, Expediente s/n	Juzgado 9°PCC	Con intimación de pago de la mora y entrega de los bienes otorgados en Leasing, mandamiento de embargo, secuestro y exhorto con facultades requeridas para su ejecución.	Bs 667.894,86
------------	-----------------	-----------------------------------	---------------	--	---------------

Fuente: BISA LEASING S.A.

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

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

Fecha	Descripción
11/04/2016	Ha informado que el Compromiso Financiero asumido para el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II", el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III", el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV" fue cumplido al 31 de marzo de 2016, conforme el siguiente detalle: El Índice de Cobertura de Cartera (ICC) al 31 de marzo de 2016, es de 101,00% (mayor al mínimo establecido de 100%). Asimismo, indicamos que este compromiso financiero figura en el numeral 2.4.21 inciso s) del prospecto marco para el "Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING II" (con registro: ASFI/DSVSC-PED-BIL-017/2015), sin embargo a la fecha no se tiene ninguna emisión vigente dentro de dicho programa.
11/04/2016	Ha comunicado que, de acuerdo a lo establecido en el numeral 2.4.17.2. inciso g) del Prospecto Marco para el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV", el uso de fondos de los recursos monetarios obtenidos por la colocación primaria de la emisión de Bonos denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2" al 31 de marzo de 2016 es el siguiente: - Pago de deuda al Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. por un importe total acumulado de Bs4.050.000.- (Cuatro Millones Cincuenta Mil 00/100 Bolivianos) - Compra de vehículos, equipo pesado, equipo electrónico, bien inmueble, maquinaria y muebles y enseres a ser otorgados en arrendamiento financiero, por un importe total acumulado de Bs26.693.691,20 (Veintiséis Millones Seiscientos Noventa y Tres Mil Seiscientos Noventa y Uno 20/100 Bolivianos). Al 31 de marzo de 2016 el importe utilizado total es de Bs30.743.691,20 (Treinta Millones Setecientos Cuarenta y Tres Mil Seiscientos Noventa y Uno 20/100 Bolivianos), quedando un saldo pendiente de uso de Bs2.095.169,80.- (Dos Millones Noventa y Cinco Mil Ciento Sesenta y Nueve 80/100 Bolivianos).
08/03/2016	Ha comunicado que en sesión de Directorio de fecha 7 de marzo de la presente gestión, se aprobaron los siguientes puntos: Elección de los personeros del Directorio, quedando el mismo conformado de la siguiente forma: - Julio César León Prado Presidente - Julio Jaime Urquidi Gumucio Vicepresidente - Felipe Alfredo Arana Rück Secretario - Carlos Ramiro Guevara Rodríguez Director Independiente - Tomas Nelson Barrios Santiváñez Director - Claude Bessé Arze Director Suplente Designación del Comité Directivo y de Gobierno Corporativo, del Comité Directivo de Créditos, del Comité Nacional de Créditos, del Comité de Gestión Integral de Riesgos, del Comité de Riesgo Operacional, del Comité de Tecnología de la Información, del Comité de Seguridad Física e Infraestructura y del Comité de Auditoría.
01/03/2016	Ha comunicado que se realizaron ascensos, en fecha 1 de marzo de 2016, a los siguientes ejecutivos de BISA Leasing S.A.: - La señora Klaudia Kalenny Aguilar Muñoz ha sido ascendida a Gerente Adjunto de Riesgos Ex – Ante - La señora Roxana Gabriela Linares Larraín ha sido ascendida a Gerente Adjunto de Riesgos Ex – Post Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 29 de febrero de 2016, realizada con el 93.93% de participantes, determinó lo siguiente:

1. Aprobación de las condiciones de la tercera emisión de Bonos dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV.
2. Aprobación de las condiciones de la cuarta emisión de Bonos dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV.
3. Aprobación del Informe Anual de Gobierno Corporativo de la gestión 2015.
4. Ratificación de las Modificaciones al Manual y Políticas de Gobierno Corporativo.
5. Tomó conocimiento del Informe de Autoevaluación del Directorio correspondiente a la gestión 2015.
6. Aprobación de la realización de Actividades de Solidaridad, aprobándose el límite establecido y el destino de las contribuciones y/o aportes para dichas actividades para la gestión 2016.
7. Lectura, aprobación del acta y designación de dos representantes para firmar el acta.

Ha comunicado que la Junta General Ordinaria de Accionistas de 29 de febrero de 2016, realizada con el 93.93% de participantes, determinó lo siguiente:

1. Aprobación de la Memoria Anual correspondiente a la gestión 2015, el Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas al 31 de diciembre de 2015.
2. Aprobación del Informe de los Auditores Externos Ernst & Young Ltda.
3. Aprobación del Informe del Síndico.

01/03/2016

4. En relación a las Utilidades Acumuladas a la gestión 2015, la Junta decidió que se realice la siguiente asignación:

La distribución de dividendos es de Bs 15.612.290,00 (Quince Millones Seiscientos Doce Mil Doscientos Noventa 00/100 Bolivianos), equivalentes a un Dividendo de Bs 918,37 (Novecientos Dieciocho 37/100 Bolivianos) por acción.

Del mismo modo, la Junta General Ordinaria de Accionistas resolvió proceder al pago de dividendos a partir del 29 de febrero de 2016 a partir de las 15:30, en el domicilio legal de la Sociedad.

Concepto de Distribución	Importe (En Bs)
TOTAL UTILIDAD GESTIÓN 2015	15.612.139,32
Utilidad Acumulada por distribuir gestión 2014	271,19
TOTAL UTILIDADES ACUMULADAS	15.612.410,51
A Distribuir	15.612.290,00
Monto que permanece como utilidades acumuladas	120,51

5. Tomó conocimiento sobre el cumplimiento de las circulares de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.
6. Aprobación de la designación del Directorio con cinco directores titulares y un director suplente, según el siguiente detalle:
 - Julio César León Prado Director
 - Julio Jaime Urquidí Gumucio Director
 - Felipe Alfredo Arana Rück Director
 - Carlos Ramiro Guevara Rodríguez Director Independiente
 - Tomás Nelson Barrios Santiváñez Director
 - Claude Bessé Arze Director Suplente
7. Aprobación de la designación del Sr. Oscar Juan García Canseco como Síndico Titular y al Sr. Hugo Alfredo Meneses Márquez como Síndico Suplente.
8. Fijación de las dietas y fianza de los Directores y Síndicos.
9. Delegación al Directorio para la selección y contratación de la empresa que brindará los servicios de Auditoría Externa para la gestión 2016.
10. Tomó conocimiento que no existe ninguna observación a la conducta de los Directores ni del Síndico que se tenga conocimiento a la fecha.
11. No hubieron puntos varios a tratar, habiéndose resuelto los puntos específicos precedentes de acuerdo al Orden del Día.
12. Lectura, aprobación del Acta y designación de dos representantes para la firma.

15/02/2016

Ha comunicado que el Directorio de la Sociedad, en reunión de fecha 12 de febrero de 2016, convocó a Junta General Extraordinaria de Accionistas, misma que se llevará a cabo el día lunes 29 de febrero de 2016 a horas 14:00, en el domicilio legal de la Sociedad, ubicado en la Av. Arce N°2631, Edificio Multicine Piso 16, de la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, para considerar el siguiente Orden del Día:

1. Consideración de las condiciones de la tercera emisión de Bonos dentro del Programa de Emisiones

	de Bonos BISA LEASING IV. 2. Consideración de las condiciones de la cuarta emisión de Bonos dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV. 3. Informe Anual de Gobierno Corporativo de la gestión 2015. 4. Ratificación de las Modificaciones al Manual y Políticas de Gobierno Corporativo. 5. Autoevaluación del Directorio Gestión 2015. 6. Actividades de Solidaridad de BISA Leasing S.A. que establece los límites y destino de contribuciones o aportes a fines sociales, culturales, gremiales y benéficos. 7. Lectura, aprobación del acta y designación de dos representantes para firmar el acta. Ha comunicado que el Directorio de la Sociedad, en reunión de fecha 12 de febrero de 2016, convocó a Junta General Ordinaria de Accionistas, misma que se llevará a cabo el día lunes 29 de febrero de 2016 a horas 13:00, en el domicilio legal de la Sociedad, ubicado en la Av. Arce N°2631, Edificio Multicine Piso 16, de la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, para considerar el siguiente Orden del Día: 1. Consideración Memoria Anual, Balance General y Estado de Ganancias y Pérdidas al 31 de diciembre de 2015. 2. Consideración del Informe de los Auditores Externos. 3. Consideración del Informe del Síndico. 4. Destino de las Utilidades. 5. Cumplimiento de las Circulares de la ASFI. 6. Designación y/o remoción de Miembros del Directorio. 7. Designación y/o remoción de Síndicos. 8. Fijación de Dietas y Fianza de Directores y Síndicos. 9. Nominación de Auditores Externos. 10. Responsabilidades de los Directores y Síndico, si las hubiere. 11. Varios. 12. Lectura, Aprobación del Acta y designación de dos representantes para la firma.
15/02/2016	
12/01/2016	Ha comunicado que, de acuerdo a lo establecido en el numeral 2.4.17.2. inciso g) del Prospecto Marco para el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV", el uso de fondos de los recursos monetarios obtenidos por la colocación primaria de la emisión de Bonos denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2" al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente: Pago de deuda al Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. por un importe total acumulado de Bs3.050.000.- (Tres Millones Cincuenta Mil 00/100 Bolivianos) Compra de vehículos, equipo pesado y maquinaria a ser otorgados en arrendamiento financiero, por un importe total acumulado de Bs14.249.939,44 (Catorce Millones Doscientos Cuarenta y Nueve Mil Novecientos Treinta y Nueve 44/100 Bolivianos) Al 31 de diciembre de 2015 el importe utilizado total es de Bs17.299.939,44 (Diecisiete Millones Doscientos Noventa y Nueve Mil Novecientos Treinta y Nueve 44/100 Bolivianos), quedando un saldo pendiente de uso de Bs15.538.921.56.- (Quince Millones Quinientos Treinta y Ocho Mil Novecientos Veintiuno 56/100 Bolivianos).
12/01/2016	Ha comunicado que, de acuerdo a lo establecido en el numeral 2.4.17.2. inciso g) del Prospecto Marco para el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV", el uso de fondos de los recursos monetarios obtenidos por la colocación primaria de la emisión de Bonos denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1" al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente: Pago de deuda con el Banco Nacional de Bolivia S.A. por un importe de Bs7.000.000.- (Siete Millones 00/100 Bolivianos). Pago de deuda con el Banco Unión S.A. por un importe de Bs18.000.000.- (Dieciocho Millones 00/100 Bolivianos). Pago de deuda con el Banco Fortaleza S.A. por un importe de Bs17.500.000.- (Diecisiete Millones Quinientos Mil 00/100 Bolivianos). Pago de deuda con FUNDAPRÓ por un importe de Bs1.400.000.- (Un Millón Cuatrocientos Mil 00/100 Bolivianos). Pago de deuda con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. por un importe total acumulado de Bs3.425.000.- (Tres Millones Cuatrocientos Veinticinco Mil 00/100 Bolivianos). Compra de vehículos, equipo pesado, equipo electrónico y maquinaria a ser otorgados en arrendamiento financiero, por un importe total acumulado de Bs16.411.757,30 (Dieciséis Millones Cuatrocientos Once Mil Setecientos Cincuenta y Siete 30/100 Bolivianos). Al 31 de diciembre de 2015 el importe utilizado total es de Bs63.736.757,30 (Sesenta y Tres Millones Setecientos Treinta y Seis Mil Setecientos Cincuenta y Siete 30/100 Bolivianos), no quedando saldo

	pendiente de uso.
12/01/2016	Ha informado que el Compromiso Financiero asumido para el “Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II”, el “Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III”, el “Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV” y el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING II (autorizado mediante Resolución ASFI/1109/2015) fue cumplido al 31 de diciembre de 2015, conforme el siguiente detalle: El Índice de Cobertura de Cartera (ICC) al 31 de diciembre de 2015, es de 120,43% (mayor al mínimo establecido de 100%).
12/01/2016	Ha comunicado que en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 11 de enero de 2016, realizada con el 80.94% de participantes, se determinó lo siguiente: 1. Elección de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV) para el registro de las Acciones de la Sociedad una vez que BISA Leasing S.A., a nombre de los accionistas que así lo determinen, solicite y realice el proceso de desmaterialización de las Acciones correspondientes. 2. Delegación a la administración de BISA Leasing S.A. para que efectúe las gestiones que correspondan para la desmaterialización de las Acciones de los Accionistas que así lo determinen. 3. Aprobación de la Modificación íntegra de los Estatutos Sociales y consiguiente Escritura de Constitución de BISA Leasing S.A., por adecuación a la Ley N°393 de Servicios Financieros. Para la instrumentación de la modificación de los documentos mencionados, se procederá a gestionar la autorización correspondiente, ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), en cumplimiento al Artículo 432 de la Ley de Servicios Financieros. 4. Lectura, aprobación del acta y designación de dos representantes para firmar el acta.
08/12/2015	Ha comunicado que el Directorio de la sociedad, en reunión de fecha 07 de diciembre de 2015, convocó a la Junta General Extraordinaria de Accionistas, que se llevará a cabo el día lunes 11 de enero de 2016 a horas 10:00, en el domicilio legal de la sociedad, para considerar el siguiente Orden del Día: 1. Elección de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), para el registro de anotación en cuenta para la desmaterialización de acciones de BISA Leasing S.A. 2. Delegación a la administración de BISA Leasing S.A. para la desmaterialización de las acciones. 3. Modificación de Estatutos Sociales y Escritura de Constitución, por adecuación a la Ley N°393 de Servicios Financieros. 4. Lectura, aprobación del acta y designación de dos representantes para firmar el acta.
20/11/2015	Ha comunicado que en sesión de Directorio de fecha 19 de noviembre de la presente gestión, se aprobó lo siguiente: En virtud a la renuncia del Sr. Jorge Luis Fiori Campero en fecha 19 de octubre de 2015 y a la incorporación del Sr. Juan Pablo Rojas Urioste como Gerente General de BISA Leasing S.A. en fecha 3 de noviembre de 2015, el Directorio de la Sociedad determinó que el Sr. Juan Pablo Rojas Urioste sea parte integrante de los siguientes Comités: - Comité Directivo y de Gobierno Corporativo - Comité de Gestión Integral de Riesgos - Comité de Riesgo Operacional - Comité de Tecnología de la Información - Comité de Seguridad Física e Infraestructura - Comité Directivo de Créditos. Asimismo, en virtud de la renuncia del Sr. Jorge Velasco Tudela en fecha 12 de octubre 2015, miembro integrante del Comité Directivo de Créditos de nuestra empresa, el Directorio de BISA Leasing S.A. determinó que el Sr. Franco Urquidi Fernández forme parte del mismo.
03/11/2015	Ha comunicado que en reunión de Directorio de 3 de noviembre de 2015, se determinó lo siguiente: Designar al Sr. Juan Pablo Rojas Urioste como Gerente General de la Sociedad. Revocar el Instrumento de Poder General N°380/2013 de fecha 13 de marzo de 2013, otorgado por la Notaría de Fe Pública N°097 del Distrito Judicial de La Paz a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leaño y aprobar un nuevo poder general, amplio y suficiente con una matriz de facultades, que establece a los Señores: Ing. Julio León Prado, Felipe Alfredo Arana Rück, Julio Jaime Urquidi Gumucio y Juan Pablo Rojas Urioste como apoderados Tipo A; Verónica Rocío Vargas Salas como apoderada Tipo A; Luis Sergio Arce Vega como apoderado Tipo B; Freddy Sergio Villalba Leytón como apoderado Tipo C y Darwin Nuñez Saucedo como apoderado Tipo D. Dicho Poder será instrumentado mediante Escritura Pública.
27/10/2015	Ha comunicado que en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 26 de octubre de 2015, realizada con el 80.94% de participantes, se determinó lo siguiente:

	1. Aprobación de la desmaterialización de las acciones emitidas por la Sociedad, de los accionistas que así lo deseen, debiéndose proceder conforme a la normativa aplicable. 2. Aprobación de la modificación de los Estatutos Sociales para la desmaterialización de las acciones, modificándose el Artículo 13 (Emisión de Títulos y Representación de las Acciones), el Artículo 16 (Registro de Acciones), el Artículo 22 (Transferencia de Acciones) y el Artículo 29 (Derecho de Asistencia a las Juntas). Para la instrumentación de la modificación de los citados artículos se procederá a gestionar la autorización correspondiente ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), en cumplimiento a la normativa vigente. 3. Lectura, aprobación del acta y designación de dos representantes para firmar el acta.
20/10/2015	Ha comunicado que el Señor Jorge Luis Fiori Campero, Gerente General de BISA Leasing S.A., ha presentado su renuncia en fecha 19 de octubre de 2015, misma que se hará efectiva a partir del 20 de octubre de 2015.
12/10/2015	Ha comunicado que el Compromiso Financiero asumido para el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II", el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III" y el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV": El Índice de Cobertura de Cartera (ICC) al 30 de septiembre de 2015, es de 147,35% (mayor al mínimo establecido de 100%).
07/10/2015	Ha comunicado que en Reunión de Directorio de fecha 7 de octubre de 2015 se convocó a Junta General Extraordinaria de Accionistas, la misma que se llevará a cabo el día lunes 26 de octubre de 2015 a horas 14:30 en el domicilio legal de la Sociedad, para considerar el siguiente Orden del Día: 1. Desmaterialización de las acciones emitidas por la Sociedad. 2. Modificación de los Estatutos Sociales para la desmaterialización de las acciones. 3. Lectura, aprobación del acta y designación de dos representantes para firmar el acta.
06/10/2015	Ha comunicado que, de acuerdo a lo establecido en el numeral 2.4.17.2. inciso g) del Prospecto Marco para el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV", el uso de fondos de los recursos monetarios obtenidos por la colocación primaria de la emisión de Bonos denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2" al 30 de septiembre de 2015 es el siguiente: Compra de maquinaria a ser otorgada en arrendamiento financiero, por un importe de Bs8.170.000.- (Ocho Millones Ciento Setenta Mil 00/100 Bolivianos) Al 30 de septiembre de 2015 el importe utilizado total es de Bs8.170.000.- (Ocho Millones Ciento Setenta Mil 00/100 Bolivianos), quedando un saldo pendiente de uso de Bs24.668.861.- (Veinticuatro Millones Seiscientos Sesenta y Ocho Mil Ochocientos Sesenta y Uno 00/100 Bolivianos).
	Ha comunicado que, de acuerdo a lo establecido en el numeral 2.4.17.2. inciso g) del Prospecto Marco para el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV", el uso de fondos de los recursos monetarios obtenidos por la colocación primaria de la emisión de Bonos denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1" al 30 de septiembre de 2015 es el siguiente: Pago de deuda con el Banco Nacional de Bolivia S.A. por un importe de Bs7.000.000.- (Siete Millones 00/100 Bolivianos). Pago de deuda con el Banco Unión S.A. por un importe de Bs18.000.000.- (Dieciocho Millones 00/100 Bolivianos). Pago de deuda con el Banco Fortaleza S.A. por un importe de Bs17.500.000.- (Diecisiete Millones Quinientos Mil 00/100 Bolivianos). Pago de deuda con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. por un importe de Bs1.300.000.- (Un Millón Trescientos Mil 00/100 Bolivianos).
06/10/2015	Compra de vehículos, equipo pesado, equipo electrónico y maquinaria a ser otorgados en arrendamiento financiero, por un importe de Bs4.327.558,18 (Cuatro Millones Trescientos Veintisiete Mil Quinientos Cincuenta y Ocho 18/100 Bolivianos). Pago de deuda con FUNDAPRO por un importe de Bs1.400.000.- (Un Millón Cuatrocientos Mil 00/100 Bolivianos). Compra de vehículos, equipo pesado, equipo electrónico y maquinaria a ser otorgados en arrendamiento financiero, por un importe de Bs6.579.016,39 (Seis Millones Quinientos Setenta y Nueve Mil Dieciséis 39/100 Bolivianos). Al 30 de septiembre de 2015 el importe utilizado total es de Bs56.106.574,57 (Cincuenta y Seis Millones Ciento Seis Mil Quinientos Setenta y Cuatro 57/100 Bolivianos), quedando un saldo pendiente de uso de Bs7.630.182,73 (Siete Millones Seiscientos Treinta Mil Ciento Ochenta y Dos 73/100 Bolivianos).

Fuente: BISA LEASING S.A.

6.5. Análisis e interpretación de los Estados Financieros

El presente análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2014 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L.; y al 31 de diciembre de 2015 auditados por Ernst & Young Ltda.

Asimismo se presentan de manera referencial los estados Financieros al 31 de marzo de 2016, 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 2013, 2014 y 2015 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.

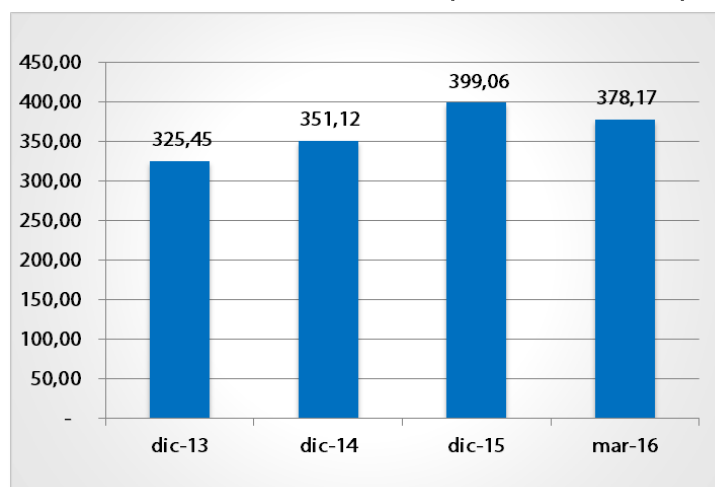
6.5.1. Balance General

Activo total

El activo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2013 alcanzó Bs 325,45 millones, al 31 de diciembre de 2014 ascendió a Bs 351,12 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2015 sumó Bs 399,06 millones.

Entre el 2013 y el 2014 el activo total muestra un incremento de Bs 25,67 millones (7,89%), producto del incremento de la cartera vigente total (incluyendo cartera reestructurada vigente) en Bs 30,81 millones (11,90%).

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre el 2014 y 2015 se produce nuevamente un incremento en el activo total de Bs 47,94 millones (13,65%); explicado, principalmente, por el aumento de la cartera vigente total (incluyendo cartera reestructurada vigente) en Bs 33,20 millones (11,46%) debido al crecimiento de las colocaciones de cartera en los sectores de servicios, construcción e industria.

Los incrementos de la cartera, y por consiguiente los incrementos del activo total, durante el período analizado se deben al incremento de las operaciones de leasing financiero en los sectores de servicios y construcción que han presentado un crecimiento sostenido de 2013 a 2015.

El activo más importante de la Sociedad es la cartera. En las gestiones 2013, 2014 y 2015 la cartera representa un 80,36%, 82,82% y 82,29% del activo total respectivamente.

Al 31 de marzo de 2016 el activo total de la sociedad asciende a Bs 378,17 millones.

Disponibilidades

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

Al 31 de diciembre de 2013 sumaron Bs 26,21 millones representando el 8,05% del activo total; al 31 de diciembre de 2014 alcanzaron Bs 21,17 millones correspondientes al 6,03% del activo total; mientras que al 31 de diciembre de 2015 registraron Bs 18,10 millones equivalentes al 4,53% del activo total.

La disminución de esta cuenta durante el período entre 2013 y 2014 se debe principalmente a las mayores colocaciones realizadas por la Sociedad. Para el cierre de la gestión 2015 la cuenta de disponibilidades disminuye debido a las colocaciones realizadas por la Sociedad, principalmente de los recursos obtenidos con la colocación de la emisión de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2 que se realizó en el último semestre de 2015 y a que las recuperaciones por operaciones de arrendamiento financiero fueron llevadas a inversiones temporarias.

Al 31 de marzo de 2016 el saldo de cuenta asciende a Bs 10,31 millones.

Cartera (neta de previsión para incobrables)

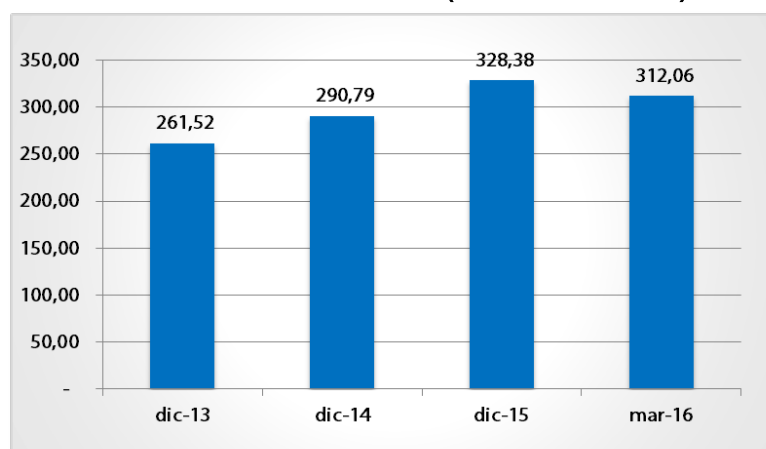
La cartera de BISA LEASING S.A. está compuesta por: la cartera vigente, la cartera vencida, la cartera en ejecución, la cartera reprogramada o reestructurada vigente, la cartera reprogramada o reestructurada vencida, la cartera reprogramada o reestructurada en ejecución, los productos devengados por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

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

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

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

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Los datos muestran que para diciembre de 2013 se registraron Bs 261,52 millones en cartera, equivalentes al 80,36% del activo total; para diciembre de 2014 la cartera alcanzó Bs 290,79 millones, correspondientes al 82,82% del activo total; mientras que para diciembre de 2015 reportó Bs 328,38 millones, representando un 82,29% del activo total.

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 servicios, minería y construcción.

Entre el 2014 y el 2015 se observa nuevamente un crecimiento de Bs 37,59 millones (12,93%). El crecimiento de la cartera en este período se debió, principalmente, a las mayores colocaciones de cartera realizadas por la Sociedad a clientes en los sectores de servicios, construcción e industria.

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

PERÍODO	2013	2014	2015	Mar-2016
Cartera vigente total (1)	258,89	289,69	322,90	305,06
Corto plazo - a menos de un año	101,52	109,79	126,29	184,40
Largo plazo - a más de un año	157,37	179,90	196,60	193,77
Cartera vencida total (2)	4,69	1,53	1,25	5,32
Cartera en ejecución total (3)	0,39	1,26	4,69	3,15
Productos devengados por cobrar cartera	2,99	3,31	3,92	3,38
Previsión para cartera incobrable	5,44	5,00	4,38	4,85
Cartera en mora (2+3)	5,08	2,79	5,94	8,47
Cartera bruta (1+2+3)	263,97	292,48	328,84	313,53
Cartera neta	261,52	290,79	328,38	312,06

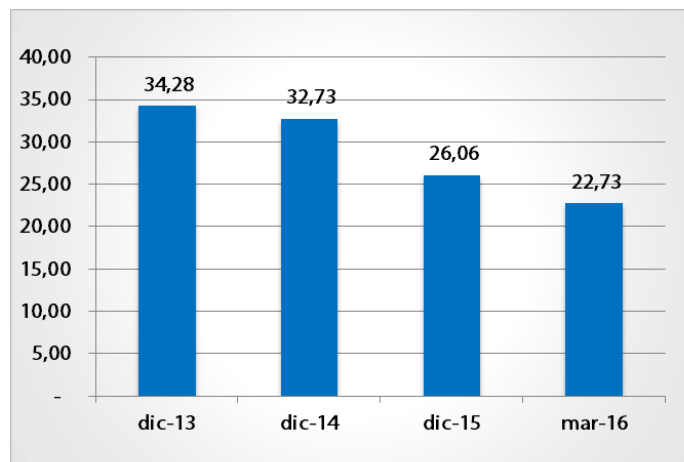
Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de marzo de 2016 el saldo de esta cuenta asciende a Bs 312,06 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.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Los saldos al 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015, de las otras cuentas por cobrar, comprenden los derechos derivados de pagos anticipados por desembolsos parciales realizados por la Sociedad para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero, crédito fiscal IVA, bienes facturados por proveedores nacionales a ser dados en arrendamiento financiero y otras partidas pendientes de cobro, registrados a su valor de costo.

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

Al 31 de diciembre de 2013 las otras cuentas por cobrar sumaron Bs 34,28 millones, equivalentes al 10,53% del activo total; al 31 de diciembre de 2014 registraron Bs 32,73 millones igual al 9,32% del activo total; mientras que para el 2015 registraron Bs 26,06 millones representando 6,53% del activo total.

Entre las gestiones 2013 y 2014 existe una leve disminución en esta cuenta de Bs 1,55 millones (4,51%). Entre el 2014 y el 2015 otras cuentas por cobrar disminuyeron en Bs 6,67 millones (20,37%), como consecuencia principalmente de la reducción de la cuenta pagos anticipados, subcuenta que corresponde a los desembolsos parciales realizados por la Sociedad para la adquisición local e importación de bienes a ser dados en leasing financiero y a las facturas de proveedores nacionales, para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero.

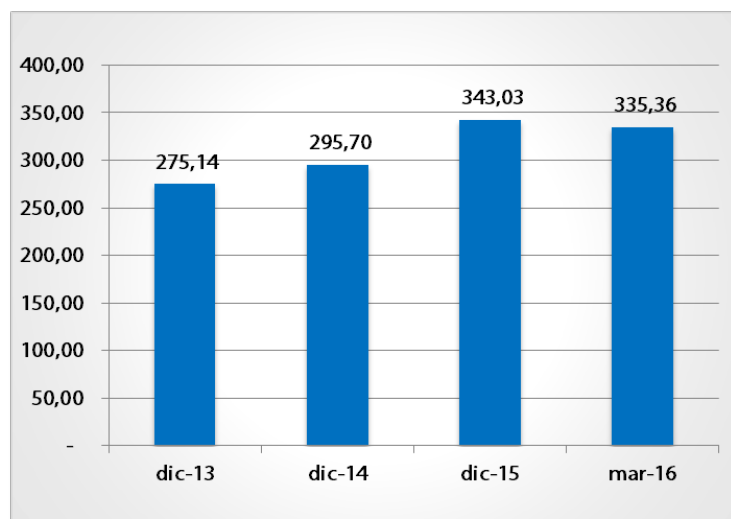
Al 31 de marzo de 2016 el saldo de esta cuenta asciende a Bs 22,73 millones.

Pasivo total

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

diciembre de 2015 esta cuenta sumó Bs 343,03 millones, igual al 85,96% del pasivo total y patrimonio neto.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

La cuenta de pasivo está compuesta principalmente por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento y 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 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%).

Entre el 2014 y el 2015 el pasivo total de la Sociedad experimentó un importante crecimiento de Bs 47,33 millones (16,01%); como consecuencia, principalmente, del incremento de los títulos valores en circulación en Bs 76,76 millones (48,78%) como consecuencia de la colocación de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1 y los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2, realizadas durante la gestión 2015. Asimismo, se registró una reducción de las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento en Bs 29,56 millones (26,92%).

Al 31 de marzo de 2016 el pasivo total de la Sociedad asciende a Bs 335,36 millones

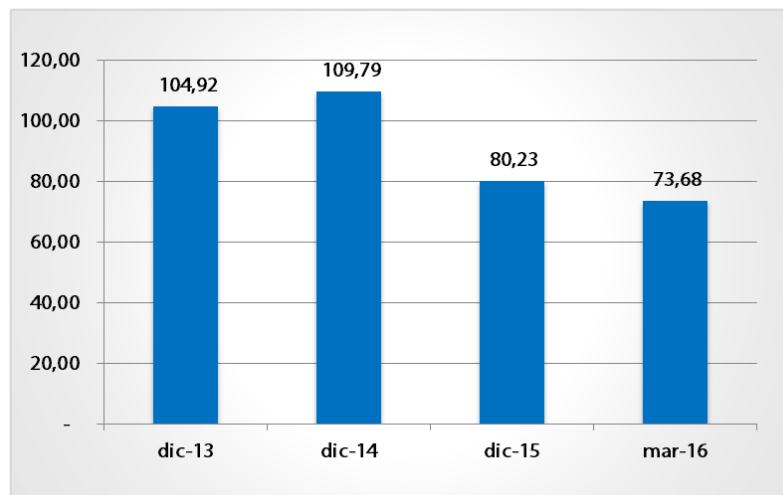
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento

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., FUNDAPRÓ y bancos comerciales locales con sus respectivos cargos devengados por pagar.

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

gestión 2015 mostraron un saldo de Bs 80,23 millones que representa el 20,11% del pasivo total y patrimonio.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

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.

Entre las gestiones 2014 y 2015 se observa una disminución de la cuenta obligaciones con bancos y entidades de financiamiento de Bs 29,56 millones que representan un 26,92% en términos relativos; la disminución fue producto de la cancelación en su totalidad de préstamos de Bancos comerciales y a los pagos de capital realizados durante la gestión 2015 a FUNDAPRO y al Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP S.A.M.), conforme sus planes de pago correspondientes.

Al 31 de marzo de 2016 las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ascienden a Bs 73,68 millones.

Títulos valores en circulación

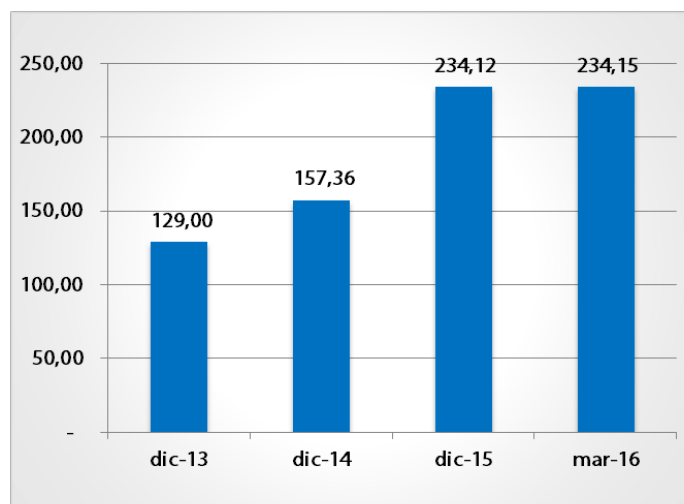
La cuenta títulos valores en circulación está compuesta por: Bonos no convertibles en acciones y cargos financieros devengados por pagar.

Para la gestión 2013 los títulos valores en circulación ascendieron a Bs 129,00 millones, equivalentes al 39,64% del pasivo total y patrimonio neto; para la gestión 2014 reportaron Bs 157,36 millones correspondientes al 44,82% del pasivo total y patrimonio neto; finalmente para la gestión 2015 alcanzaron a Bs 234,12 millones que representan el 58,67% del pasivo total y patrimonio neto.

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

Entre el 2014 y el 2015 existe un nuevo crecimiento en esta cuenta de Bs 76,76 millones (48,78%), explicado principalmente por el incremento de las cuenta bonos no convertibles en acciones debido a la colocación de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1 y de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2, realizada durante la gestión 2015.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

La Emisión 2 de los Bonos BISA LEASING III, fue de Bs 42.000.000.-, compuesta de tres series distintas, la Serie "A" por Bs 14.000.000.-, la Serie "B" por Bs 14.000.000.- y la Serie "C" por Bs 14.000.000.-.

La Emisión 1 de los Bonos BISA LEASING IV, fue por Bs 60.000.000.-, compuesta por una Serie única de Bs 60.000.000.-.

La Emisión 2 de los Bonos BISA LEASING IV, fue por Bs 30.000.000.-, compuesta por dos series distintas, la Serie "A" por Bs 15.000.000.- y la Serie "B" por Bs 15.000.000.-.

Al 31 de marzo de 2016 el saldo de esta cuenta asciende a Bs 234,15 millones.

Patrimonio neto

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

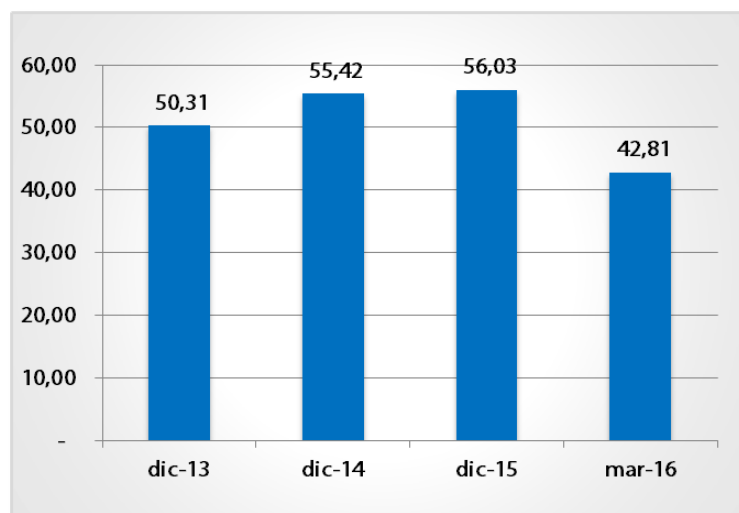
Los saldos de capital social, reservas y resultados acumulados del patrimonio neto se presentan a valores históricos. De acuerdo con disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a partir de la gestión 2008, los saldos del patrimonio neto no contemplan la reexpresión por ajuste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

Al 31 de diciembre de 2013 el patrimonio neto registró Bs 50,31 millones equivalentes al 15,46% del pasivo total y patrimonio neto; al 31 de diciembre de 2014 ascendió a Bs 55,42 millones representando el 15,78% de la suma del pasivo total y patrimonio neto; mientras que para el 2015 reportó Bs 56,03 millones, igual al 14,04% del pasivo total y patrimonio neto.

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.

Entre el 2014 y el 2015 el patrimonio neto reportó un leve incremento de Bs 0,61 millones (1,10%), ocasionado principalmente por el aumento de los resultados acumulados en Bs 0,61 millones (4,07%).

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de marzo de 2016 el patrimonio de la Sociedad asciende a Bs 42,81 millones.

Capital social

La cuenta más importante del patrimonio neto es la del capital social que representó, en las gestiones 2013, 2014 y 2015; el 5,22%, 4,84% y 4,26% del pasivo total 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 2013, 2014 y 2015 fue de Bs 2.959,26, Bs 3.259,95 y Bs 3.295,90 respectivamente. Estos valores fueron calculados con datos históricos (sin reexpresar) de BISA LEASING S.A.

Al 31 de marzo de 2016 el capital social de la Sociedad asciende a Bs 17,00 millones y el valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación es de Bs 2.518,21.

Resultados acumulados

La cuenta resultados acumulados representó 3,36%, 4,27% y 3,91% del pasivo total y patrimonio neto en las gestiones 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Los resultados acumulados en la gestión 2013 ascendieron a Bs 10,94 millones, en la gestión 2014 alcanzaron Bs 15,00 millones y en la gestión 2015 sumaron Bs 15,61 millones.

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.

Entre el 2014 y el 2015 se produce un leve incremento de Bs 0,61 millones (4,07%) habiéndose logrado al cierre de la gestión 2015 un resultado de Bs 15,61 millones.

Al 31 de marzo de 2016 los resultados acumulados del Emisor ascienden a Bs 2,39 millones y representan al 0,63% del total pasivo y patrimonio.

6.5.2. Estado de Resultados

Ingresos financieros

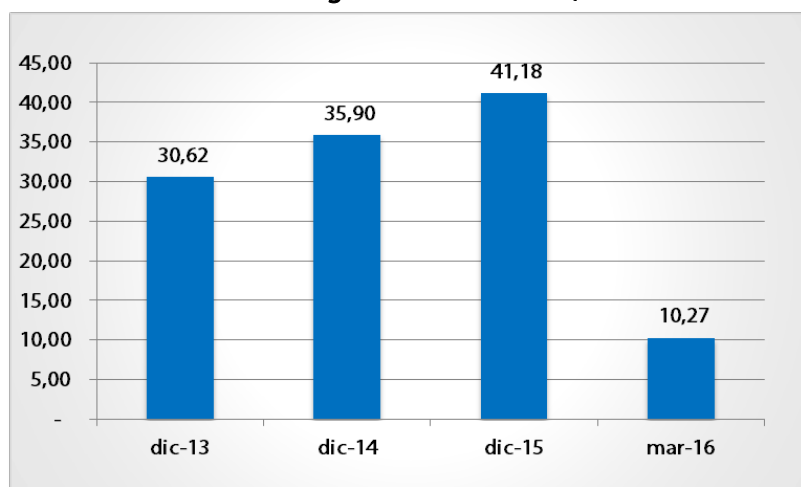
Los ingresos de BISA LEASING S.A. están compuestos por: productos por disponibilidades, productos por inversiones temporarias, productos por cartera vigente, productos por cartera vencida y ejecución y productos por otras cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre de 2013 ascendieron a Bs 30,62 millones, al 31 de diciembre de 2014 reportaron Bs 35,90 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2015 los ingresos alcanzaron Bs 41,18 millones.

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%).

Entre el 2014 y 2015 los ingresos financieros crecieron en Bs 5,27 millones, esto representa un incremento de 14,69%; principalmente por el aumento de los productos por cartera vigente de Bs 4,19 millones (12,17%).

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

En ambos casos, el aumento de los productos por cartera vigente se debe a la mayor colocación de operaciones de arrendamiento financiero a tasas de interés más altas, aspecto que se refleja

en el incremento de la tasa activa promedio ponderada (TAPP) que se alcanza para el cierre de 2013, 2014 y 2015 de 10,53%; 10,94% y 10,98%, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2016 los ingresos financieros de la Sociedad fueron de Bs 10,27 millones.

Gastos financieros

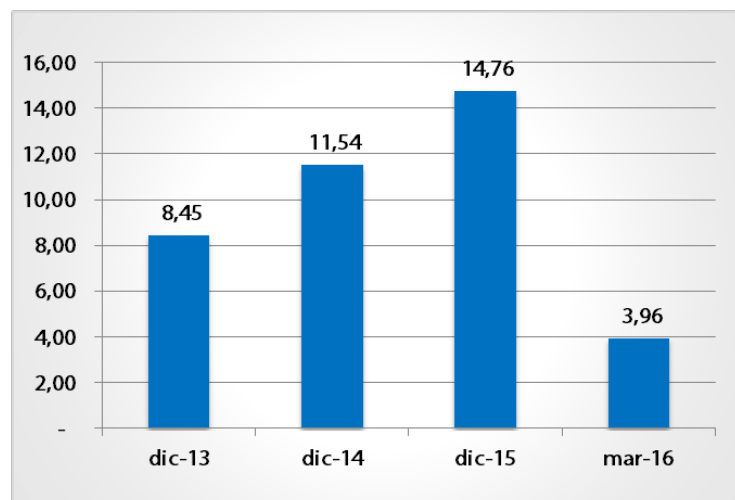
Los gastos financieros de BISA LEASING S.A. están compuestos por: cargos por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento, cargos por títulos valores no convertibles en acciones y otras comisiones.

Los gastos financieros al 31 de diciembre de 2013 alcanzaron Bs 8,45 millones, equivalentes al 27,59% de los ingresos financieros; al 31 de diciembre de 2014 sumaron Bs 11,54 millones, representando el 32,13% de los ingresos financieros y para el 31 de diciembre de 2015 reportaron Bs 14,76 millones, correspondientes al 35,84% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2013 y 2014 los gastos financieros se incrementaron en 36,55% representando un monto de Bs 3,09 millones; explicado, principalmente, por el aumento de los cargos por títulos valores no convertibles en acciones en Bs 2,21 millones (45,44%). En menor proporción se incrementaron los cargos por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento que subieron en Bs 0,57 millones (16,93%).

Los gastos financieros aumentaron nuevamente entre las gestiones 2014 y 2015 en 27,92% representando un monto de Bs 3,22 millones; explicado, principalmente, por el aumento en los cargos por títulos valores no convertibles en acciones en Bs 3,08 millones (43,52%). De manera similar, los cargos por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento se incrementaron levemente, en un importe de Bs 0,32 millones (8,19%).

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Los incrementos en los cargos por títulos valores no convertibles en acciones y por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento se reflejan en el incremento de la tasa pasiva promedio ponderada (TPPP) que se alcanza para el cierre de 2013, 2014 y 2015 de 4,16%; 4,56% y 4,82%, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2016 los gastos financieros de la Sociedad fueron de Bs 3,96 millones.

Resultado financiero bruto

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

Para la gestión 2013 el resultado financiero bruto sumó Bs 22,17 millones, equivalente al 72,41% de los ingresos financieros; para la gestión 2014 alcanzó Bs 24,37 millones, representando el 67,87% de los ingresos financieros; finalmente para la gestión 2015 ascendió a Bs 26,42 millones igual al 64,16% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2013 y 2014 el resultado financiero bruto se incrementó en Bs 2,20 millones (9,90%). Entre el 2014 y 2015 existe un crecimiento de Bs 2,05 millones (8,42%), en ambos casos debido al incremento de los ingresos financieros.

Al 31 de marzo de 2016 el resultado bruto fue de Bs 6,32 millones y representó un 61,50% 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 2013 Bs 1,91 millones, equivalentes al 6,23% de los ingresos financieros; al 31 de diciembre de 2014 alcanzaron Bs 1,14 millones, representando el 3,18% de los ingresos financieros y para el 31 de diciembre de 2015 reportaron Bs 1,22 millones, correspondientes al 2,95% de los ingresos financieros.

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 los ingresos de bienes realizables, en Bs 0,74 millones (76,05%).

Entre las gestiones 2014 y 2015 la cuenta analizada mostró un incremento de Bs 0,07 millones (6,41%), consecuencia del aumento de los ingresos operativos diversos en Bs 0,20 millones (21,82%).

Al 31 de marzo de 2016 la cuenta otros ingresos operativos fueron de Bs 0,60 millones y representó un 5,85% 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 2013 ascendió a Bs 8,92 millones, representando el 29,12% de los ingresos financieros; para la gestión 2014 registró Bs 8,64 millones, equivalente al 24,06% de los ingresos financieros; mientras que para la gestión 2015 reportó Bs 7,27 millones, igual al 17,66% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2013 y 2014 la cuenta analizada mostró una disminución de Bs 0,28 millones (3,13%). Entre las gestiones 2014 y 2015 esta cuenta registra una nueva disminución de Bs 1,37 millones (15,81%).

Al 31 de marzo de 2016 esta cuenta fue de Bs 2,24 millones y representó un 21,77% de los ingresos financieros.

Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros

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

Para la gestión 2013 ascendió a Bs 12,08 millones, representando el 39,44% de los ingresos financieros; para la gestión 2014 registró Bs 8,69 millones, equivalente al 24,19% de los ingresos financieros; mientras que para la gestión 2015 reportó Bs 7,22 millones, igual al 17,53% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2013 y 2014 se produce una disminución de Bs 3,39 millones (28,08%), como consecuencia, principalmente, de la disminución de la cuenta cargo por previsión específica para cartera incobrable en Bs 3.18 millones (42.14%).

Entre las gestiones 2014 y 2015 esta cuenta registra un decrecimiento de Bs 1,47 millones (16,91%), como resultado del incremento de la cuenta cargo por previsión específica para cartera incobrable en Bs 1.80 millones (41,22%).

Al 31 de marzo de 2016 esta cuenta fue de Bs 2,62 millones y representó un 25,51% 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 2013 alcanzaron Bs 10,36 millones, equivalente al 33,82% de los ingresos financieros; al 31 de diciembre de 2014 sumaron Bs 11,62 millones, representando el 32,36% de los ingresos financieros y para el 31 de diciembre de 2015 reportaron Bs 13,92 millones, correspondiente al 33,80% de los ingresos financieros.

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%) y al aumento de los gastos de personal que se incrementaron en Bs 0,38 millones (6,22%).

Entre el 2014 y 2015 se evidencia un aumento de Bs 2,30 millones (19,81%), causado principalmente por el incremento de los impuestos en 2015, en Bs 1,28 millones (51,87%), debido al aumento del impuesto a las transacciones por el mayor número de pagos anticipados

realizados por clientes de la Sociedad durante la gestión 2015. Otro factor importante, es el incremento de los gastos de personal que crecieron en Bs 0.92 millones (13,97%).

Al 31 de marzo de 2016 los gastos de administración ascendieron a Bs 4,70 millones y represento un 45,73% de los ingresos financieros.

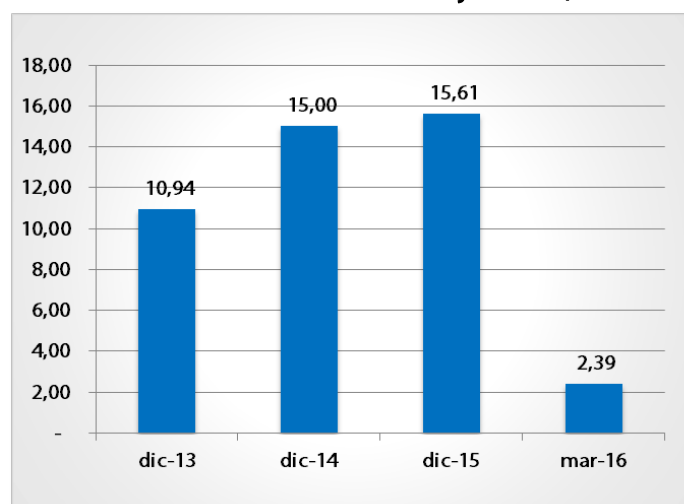
Resultado neto del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2013 el resultado neto del ejercicio fue de Bs 10,94 millones, igual al 35,74% de los ingresos financieros; al 31 de diciembre de 2014 alcanzó Bs 15,00 millones, correspondiente al 41,78% de los ingresos financieros y para el 31 de diciembre de 2015 el resultado neto del ejercicio sumó Bs 15,61 millones equivalente al 37,92% de los ingresos financieros.

Entre el 2013 y 2014 existe un incremento de Bs 4,06 millones (37,09%), dado principalmente por el ascenso en los ingresos financieros en Bs 5,28 millones (17,25%). Otro factor importante fue la disminución de los cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros de Bs 3,39 millones (28,08%).

Entre el 2014 y 2015 el resultado neto experimentó un incremento de Bs 0,61 millones (4,08%). Si bien los ingresos financieros mostraron un crecimiento importante, el resultado neto del ejercicio se incrementó levemente debido al efecto del incremento de los gastos financieros en Bs 3,22 millones (27,92%), que aumentaron principalmente a causa de los cargos por títulos valores no convertibles en acciones, reflejándose esta subida en un incremento de la tasa pasiva promedio ponderada (TPPP).

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de marzo de 2016 el resultado neto obtenido por la sociedad fue de Bs 2,39 millones representando el 23,28% de los ingresos financieros.

6.5.3. Indicadores financieros

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

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

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

6.5.3.1. Liquidez y solvencia

Coefficiente de liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente)

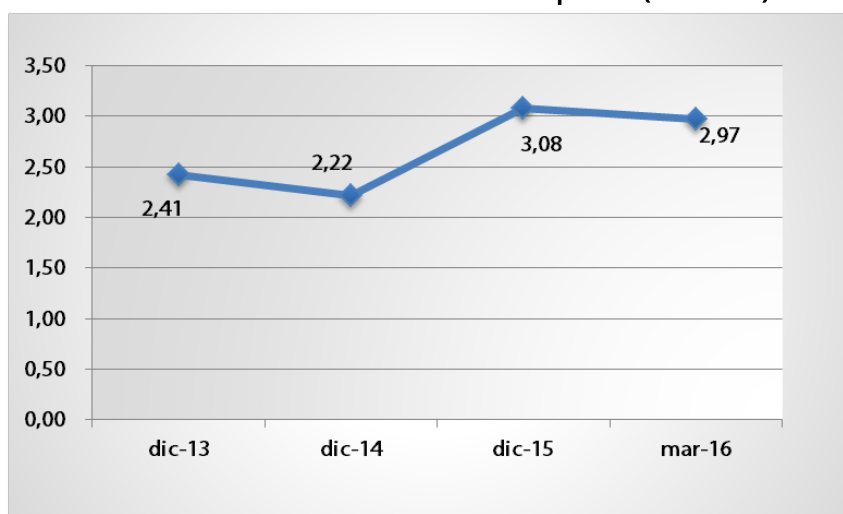
También denominado Razón corriente y expresado por el activo corriente entre el pasivo corriente, básicamente muestra la capacidad que tiene la empresa de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo.

Para la gestión 2013 el coeficiente de liquidez fue de 2,41 veces; para la gestión 2014, 2,22 veces; y finalmente para la gestión 2015 fue de 3,08 veces.

Durante el período analizado se observa un comportamiento positivo del indicador. 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 2016 el coeficiente de liquidez fue de 2,97 veces.

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



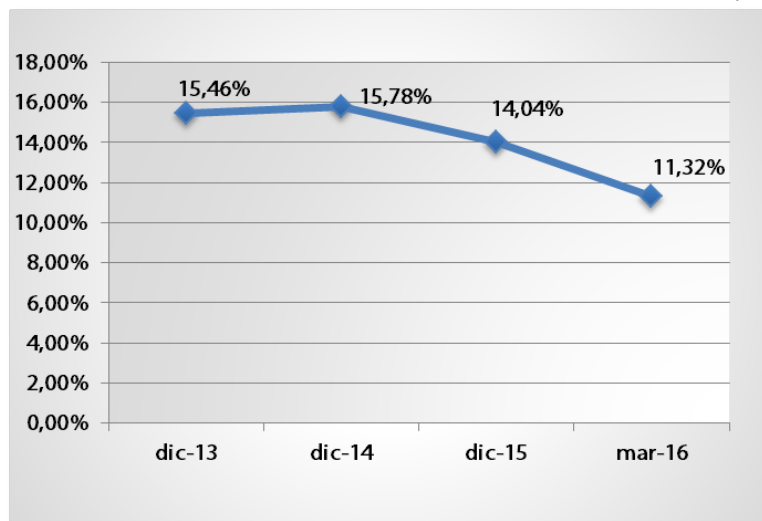
Fuente: BISA LEASING S.A.

Patrimonio sobre activo (Patrimonio neto / Activo total)

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

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

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de diciembre de 2013 el ratio patrimonio sobre activo de BISA LEASING S.A. fue 15,46%; para el 31 de diciembre de 2014, 15,78%; y finalmente para diciembre de 2015 fue de 14,04%.

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

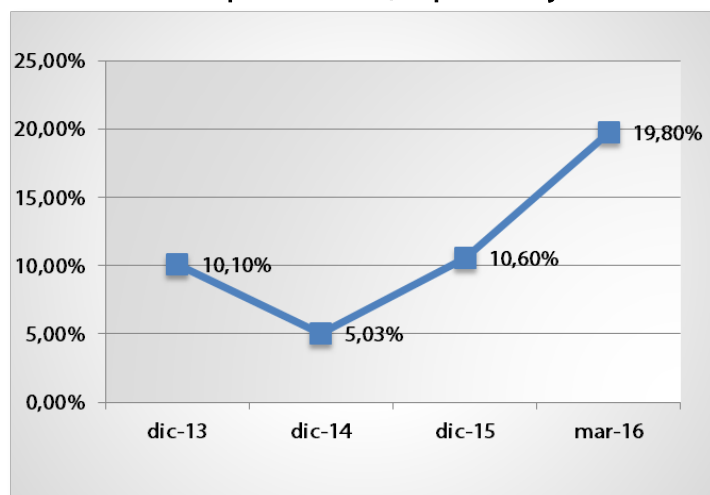
Al 31 de marzo de 2016 el ratio patrimonio sobre activo fue de 11,32%.

Solvencia patrimonial $\left(\frac{\text{Cartera vencida total} + \text{Ejecución total}}{\text{Patrimonio neto}} \right)$
 $\left(\frac{\text{Cartera vencida total} + \text{Ejecución total} - \text{Previsión para cartera incobrable} - \text{Previsión genérica cíclica}}{\text{Patrimonio neto}} \right)$

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 2013 el indicador fue de 10,10%, para el 2014 el indicador fue de 5,03%; mientras que para la gestión 2015 fue de 10,60%, la disminución en este indicador para la gestión 2014 fue ocasionado debido a la significativa disminución de la cartera vencida durante la gestión 2014, logrando como resultado que el total de la cartera en mora al cierre de la gestión 2014 fuera uno de los más bajos registrados por BISA LEASING S.A. en los últimos años.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de marzo de 2016 el ratio de solvencia patrimonial fue de 19,80%.

Al realizar el análisis del segundo ratio se observa que todos los valores obtenidos son negativos, incluyendo el correspondiente a marzo de 2016, ya que la cartera en mora fue provisionada en más del 100,00% durante todo el período analizado

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

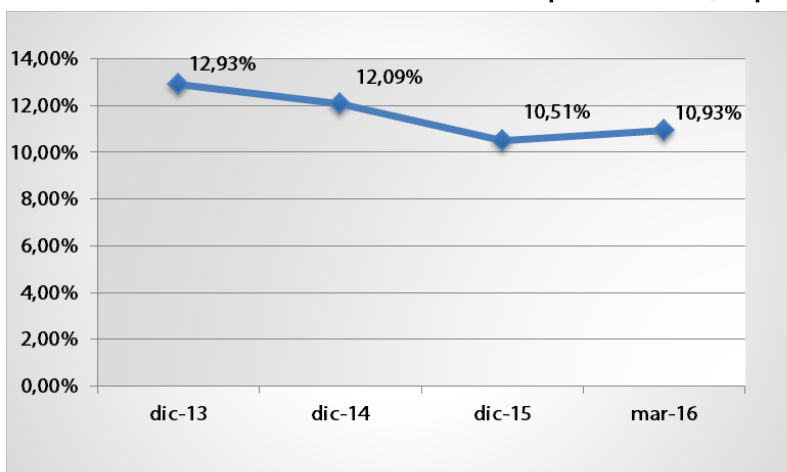
El coeficiente de adecuación patrimonial de una entidad de intermediación financiera es la relación porcentual entre el capital regulatorio y los activos y contingentes ponderados en función de factores de riesgo, incluyendo a los riesgos de crédito, de mercado y operativo, utilizando los procedimientos 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 2013 el CAP de BISA LEASING S.A. fue de 12,93%, al cierre de 2014 fue de 12,09% y finalmente, al cierre de 2015 el CAP de la Sociedad fue de 10,51%.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de marzo de 2016 el coeficiente de adecuación patrimonial es de 10,93%.

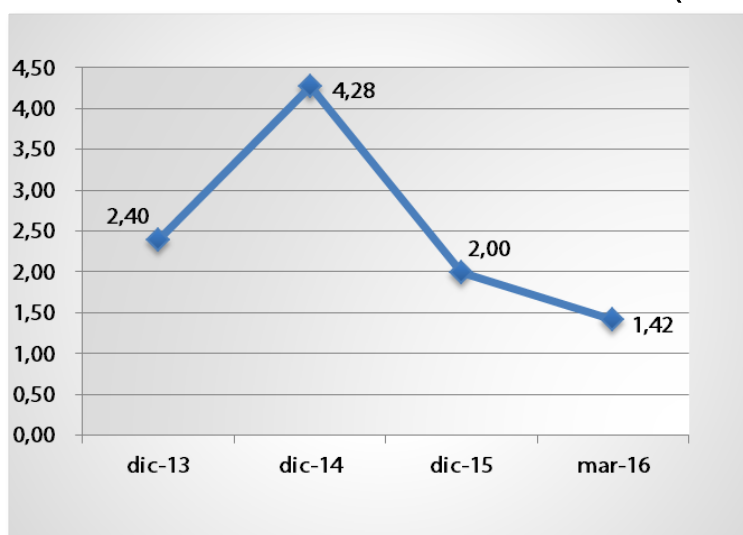
6.5.3.2. Calidad de cartera

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

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

Para el cálculo de este ratio se utiliza información de los estados financieros auditada.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de diciembre de 2013 la cobertura de la cartera en mora fue de 2,40 veces; al 31 de diciembre de 2014, 4,28 veces y al 31 de diciembre de 2015, 2,00 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 la cobertura de cartera en mora fue de 1,42 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 2013 este ratio fue 98,07%; para el 2014, 99,05% y para la gestión 2015, 98,19%.

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.

Entre el 2014 y 2015 se registró una reducción del indicador, debido a que, si bien en la gestión 2015 la cartera vigente total se incrementó en Bs 33,20 millones (11,46%) en relación a 2014, la cartera en mora subió en mayor proporción dado que tuvo un incremento de Bs 3,15 millones (que representa un aumento de 113,16%).

Al 31 de marzo 2016, la proporción de cartera vigente total en relación a la cartera bruta total es de 97,30%.

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.

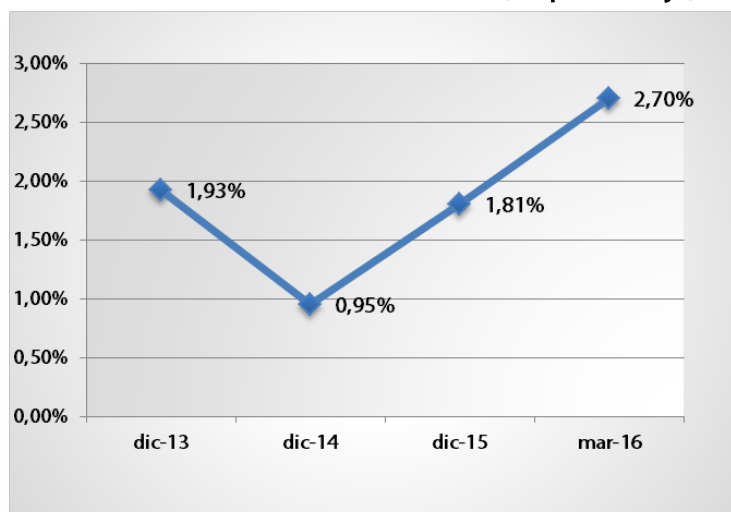
La cartera en mora es aquella en incumplimiento de capital y/o intereses, se hayan iniciado acciones de cobranza o no, que ha dejado de generar ingresos por intereses y con riesgos potenciales en su recuperación.

Al 31 de diciembre de 2013 esta proporción fue 1,93%; al 31 de diciembre de 2014, 0,95% y al 31 de diciembre de 2015, 1,81%.

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%).

Entre las gestiones 2014 y 2015 el indicador experimentó un deterioro como consecuencia del incremento de la cartera en mora en mayor proporción que la cartera bruta; en Bs 3,15 millones (113,16%) y Bs 36,36 millones (12,43%), respectivamente.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de marzo de 2016 el índice de mora es de 2,70%.

6.5.3.3. Endeudamiento y estructura de activos y pasivos

Razón deuda patrimonio (Pasivo total / Patrimonio neto)

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

Para la gestión 2013 este ratio fue 5,47 veces; para el 2014, 5,34 veces y para la gestión 2015, 6,12 veces.

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 pasivo total; en Bs 5,11 millones (10,16%) y Bs 20,56 millones (7,47%), respectivamente.

Entre las gestiones 2014 y 2015 el indicador registró un incremento como consecuencia del incremento del pasivo total en mayor proporción que el incremento experimentado por el patrimonio neto; en Bs 47,33 millones (16,01%) y Bs 0,61 millones (1,10%), respectivamente. El importante crecimiento del pasivo total fue producto, principalmente, de la colocación primaria de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 1 y de los BONOS BISA LEASING IV - Emisión 2.

Al 31 de marzo de 2016 la razón deuda patrimonio es de 7,83 veces.

Cartera sobre activo (Cartera / Activo total)

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

A diciembre de 2013 esta proporción fue 80,36%; a diciembre de 2014, 82,82% y a diciembre de 2015, 82,29%.

Al 31 de marzo de 2016 esta proporción es de 82,52%

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

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

Respecto a la deuda mantenida con bancos y entidades de financiamiento, durante la gestión 2013 el 38,13% del pasivo fue financiado a través de esta alternativa. Durante la gestión 2014 esta proporción fue de 37,13% y para la gestión 2015 esta proporción fue de 23,39%.

Al 31 de marzo de 2016 la proporción de obligaciones con bancos y entidades de financiamiento en relación al pasivo total es de 21,97%.

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

Al cierre de la gestión 2013 la proporción del pasivo financiada a través de títulos valores fue de 46,89%, al cierre de la gestión 2014 fue de 53,22% y finalmente al cierre de la gestión 2015 fue de 68,25%. Entre el cierre de la gestión 2013 y 2015, hubo la colocación de los Bonos BISA LEASING III – Emisión 2, los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1 y los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2.

Al 31 de marzo de 2016 la proporción de valores en circulación en relación al pasivo total es de 69,82%.

6.5.3.4. Eficiencia

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

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

Este ratio fue de 11,60% para la gestión 2013, 12,28% para la gestión 2014 y 12,52% para la gestión 2015.

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%).

Entre las gestiones 2014 y 2015, existe nuevamente un incremento del indicador, debido a que en la gestión 2015 los ingresos financieros crecieron en mayor proporción que la cartera bruta; en Bs 5,27 millones (14,69%) y Bs 36,36 millones (12,43%).

El ratio gastos financieros sobre cartera bruta nos da una aproximación sobre el costo promedio de financiamiento que asume la Sociedad respecto a su activo más importante, la cartera bruta. El ratio gastos financieros sobre cartera bruta fue de 3,20% para la gestión 2013, 3,94% para la gestión 2014 y 4,49% para la gestión 2015.

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

Eficiencia administrativa (Gastos administrativos / Ingresos financieros)

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

Para el 2013 esta relación fue 33,82%; para el 2014, 32,36% y para el 2015, 33,80%.

El comportamiento sufrido por este ratio fue ocasionado principalmente por el comportamiento de gastos administrativos debido a incrementos significativos en las subcuentas de impuestos y gastos de personal durante 2014 y en mayor proporción durante la gestión 2015.

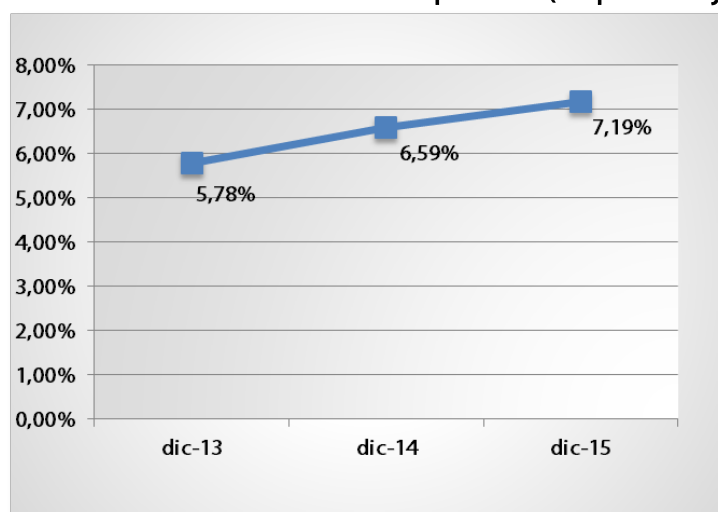
En consecuencia, para el cierre de 2014 el ratio muestra una leve mejora debido a que los gastos administrativos se incrementaron en Bs 1,26 millones (12,18%), proporción menor al incremento de los ingresos financieros que aumentaron en Bs 5.28 millones (17,25%).

Por otro lado, para el cierre de 2015 el ratio desmejora debido a que los gastos administrativos se incrementaron en Bs 2,30 millones (19,81%) proporción mayor al aumento de los ingresos financieros que se incrementaron en Bs 5,27 millones (14,69%).

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

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

Gráfico N° 19: Eficiencia operativa (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de diciembre de 2013 este ratio fue 5,78%; al 31 de diciembre de 2014, 6,59% y al 31 de diciembre de 2015, 7,19%.

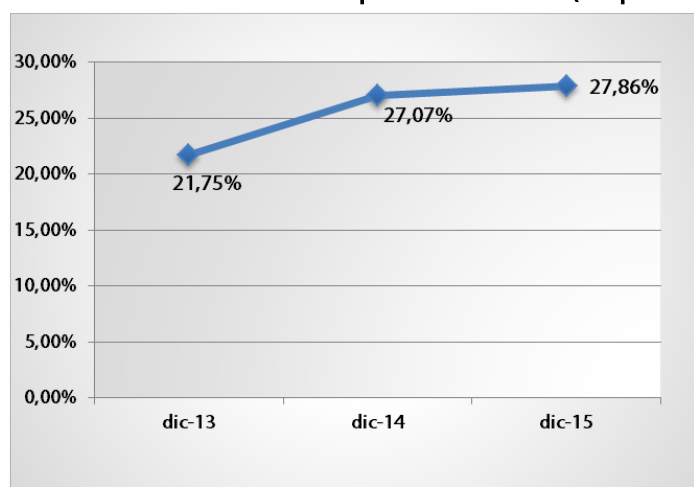
La desmejora de este indicador durante las gestiones analizadas se explica debido a que la suma de los gastos financieros y gastos administrativos experimentó un incremento de Bs 4,35 millones (23,13%) durante la gestión 2014 y un incremento de Bs 5,52 millones (23,85%) durante la gestión 2015; mientras que el activo total creció en menor proporción, Bs 25,67 millones (7,89%) durante la gestión 2014 y en Bs 47,94 millones (13,65%) durante la gestión 2015.

6.5.3.5. Rentabilidad

ROE: Retorno sobre patrimonio (Resultado neto/ Patrimonio neto)

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

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de diciembre de 2013 el ROE reportó 21,75%; al 31 de diciembre de 2014, 27,07% y al 31 de diciembre 2015, 27,86%.

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%). Entre el 2014 y 2015 el ROE experimentó nuevamente un incremento a raíz del aumento del resultado neto de la gestión 2015 de Bs 0,61 millones (4,08%).

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

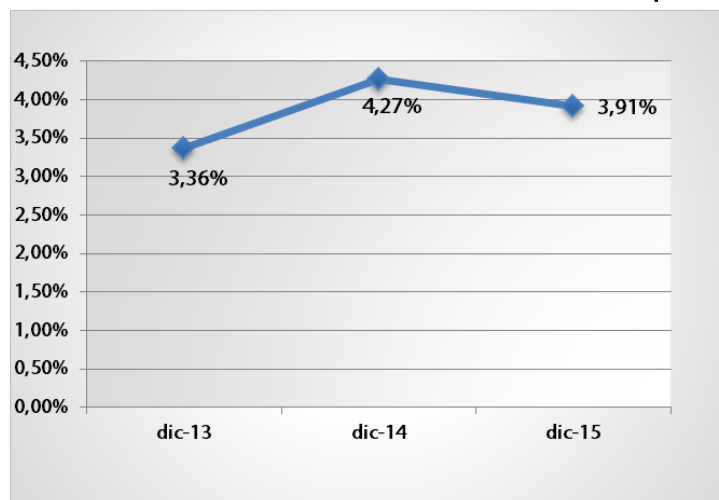
El ROA, al igual que el ROE representa el porcentaje de utilidades o pérdidas de la empresa, pero en este caso en relación a los activos de la misma.

Para la gestión 2013 el ROA de BISA LEASING S.A. fue de 3,36%; para el 2014, 4,27% y para la gestión 2015, 3,91%.

El indicador ROA muestra un repunte en la gestión 2014 y una disminución en la gestión 2015. Las razones para explicar este comportamiento están en función de la proporción del crecimiento del activo en relación al crecimiento del resultado neto.

Para el cierre de 2014 el resultado neto tuvo un incremento de Bs 4,06 millones (37,09%) mientras que el activo se incrementó en Bs 25,67 millones (7,89%). Por otro lado, entre las gestiones 2015 y 2014 el resultado neto aumentó en Bs 0,61 millones (4,08%) mientras que el activo se incrementó en Bs 47,94 millones (13,65%).

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

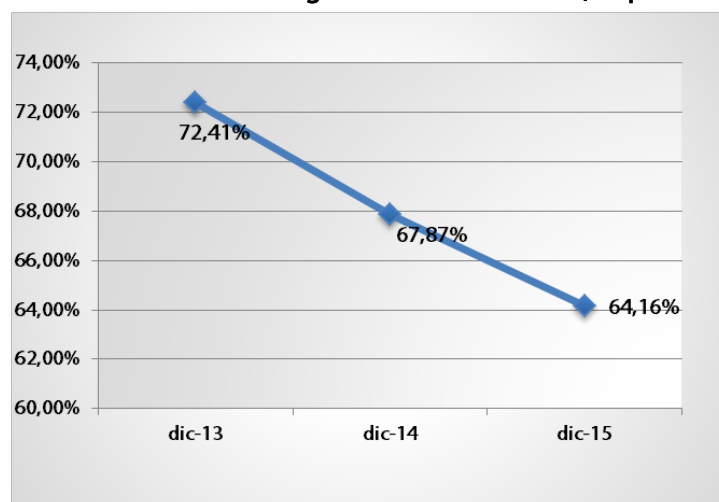


Fuente: BISA LEASING S.A.

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).

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

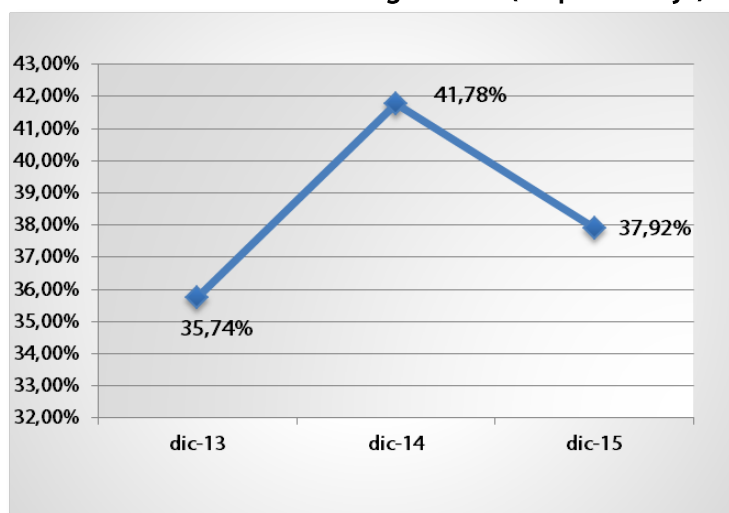
En el 2013 el indicador fue de 72,41%; en la gestión 2014 fue de 67,87% y en el 2015 fue de 64,16%.

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 aspecto que se reflejó en un incremento de la tasa pasiva promedio ponderada. Como consecuencia, una menor parte de los ingresos financieros se convierten 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.

Gráfico N° 23: Margen neto (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre las gestiones 2013 y 2014 el indicador muestra una mejora importante producto principalmente del incremento de los ingresos financieros en Bs 5,28 millones (17,25%) y de la disminución de los cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros en Bs 3,39 millones (28,08%).

Al cierre de la gestión 2015 el indicador desmejora respecto a la gestión 2014. La disminución del margen neto surge, principalmente, como consecuencia del incremento de los gastos financieros en Bs 3,22 millones (27,92%) y de los gastos administrativos en Bs 2,30 millones (19,81%).

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2014 los Estados Financieros de la Sociedad fueron auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L. y al 31 de diciembre de 2015 fueron auditados por Ernst & Young Ltda. En las gestiones analizadas dichas empresas de auditoría externa emitieron sus respectivos informes sin salvedades.

Los auditores externos fueron cambiados en la gestión 2015 considerando que en la gestión 2014 se venció el contrato que se tenía con PricewaterhouseCoopers S.R.L. De acuerdo al

artículo 33 de la Ley 393 de Servicios Financieros donde se indica que no se podrá contratar a la misma firma auditora por periodos mayores a 3 años.

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

6.7. Cálculo Histórico de los Compromisos Financieros

Para el cálculo del compromiso financiero, BISA LEASING S.A. utilizó estados financieros de cierre de gestión (diciembre 2012, 2013, 2014 y 2015) y estados financieros de cierre trimestral (marzo 2015, junio 2015, septiembre 2015 y marzo 2016), mismos que fueron auditados externamente e internamente respectivamente.

Cuadro N° 25: Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) (expresado en USD)					
Compromiso		Dic - 12	Dic - 13	Dic - 14	Dic - 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	1.693.695,01
	Promedio trimestral de cartera en mora	408.454,59	914.399,72	313.698,75	1.406.366,19
	ICC	414,85%	195,19 %	544,29 %	120,43%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 26: Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) (expresado en USD)						
Compromiso		Mar - 15	Jun - 15	Sep - 15	Dic - 15	Mar - 16
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)	1.647.911,99	1.635.032,62	1.596.457,90	1.693.695,01	1.687.061,12
	Promedio trimestral de cartera en mora	825.011,10	642.729,55	1.083.453,68	1.406.366,19	1.670.283,04
	ICC	199,74 %	254,39 %	147,35%	120,43%	101,00%

Fuente: BISA LEASING S.A.

7. ESTADOS FINANCIEROS

Cuadro N° 27: Balance General y análisis horizontal del Balance General de BISA LEASING S.A.

PERÍODO	dic-13	dic-14	dic-15	mar-16	2013 - 2014 Horizontal Absoluto	2013 - 2014 Horizontal Relativo	2014 - 2015 Horizontal Absoluto	2014 - 2015 Horizontal Relativo
Activo								
Disponibilidades	26,21	21,17	18,10	10,31	(5,04)	-19,22%	(3,07)	-14,52%
Inversiones temporarias	0,02	1,03	21,30	27,96	1,02	5847,38%	20,26	1960,57%
Cartera	261,52	290,79	328,38	312,06	29,27	11,19%	37,59	12,93%
Cartera vigente	247,18	282,73	319,29	295,34	35,55	14,38%	36,56	12,93%
Cartera vencida	4,69	0,21	1,25	5,32	(4,48)	-95,51%	1,04	495,45%
Cartera en ejecución	0,30	1,26	3,65	3,15	0,96	317,06%	2,39	190,21%

Cartera reprogramada o reestructurada vigente	11,71	6,96	3,61	9,72	(4,75)	-40,56%	(3,35)	-48,16%
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	-	1,32	-	-	1,32		(1,32)	-100,00%
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	0,09	-	1,04	-	(0,09)	-100,00%	1,04	
Productos devengados por cobrar cartera	2,99	3,31	3,92	3,38	0,32	10,76%	0,61	18,54%
Previsión para cartera incobrable	5,44	5,00	4,38	4,85	(0,44)	-8,10%	(0,62)	-12,36%
Otras cuentas por cobrar	34,28	32,73	26,06	22,73	(1,55)	-4,51%	(6,67)	-20,37%
Bienes realizables	-	-	-	0,00	-		-	
Inversiones permanentes	0,03	0,03	0,03	0,03	-	0,00%	-	0,00%
Bienes de uso	3,39	5,36	5,19	5,06	1,97	58,21%	(0,17)	-3,16%
Otros activos	0,01	-	-	0,02	(0,01)	-100,00%	-	
TOTAL ACTIVO	325,45	351,12	399,06	378,17	25,67	7,89%	47,94	13,65%
Pasivo								
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	104,92	109,79	80,23	73,68	4,87	4,65%	(29,56)	-26,92%
Otras cuentas por pagar	33,36	20,50	20,07	19,20	(12,85)	-38,53%	(0,44)	-2,12%
Previsiones	6,78	6,96	7,52	7,24	0,18	2,70%	0,56	8,09%
Títulos valores en circulación	129,00	157,36	234,12	234,15	28,36	21,98%	76,76	48,78%
Obligaciones subordinadas	1,09	1,09	1,09	1,09	-	0,00%	-	0,00%
TOTAL PASIVO	275,14	295,70	343,03	335,36	20,56	7,47%	47,33	16,01%
Patrimonio Neto								
Capital social	17,00	17,00	17,00	17,00	-	0,00%	-	0,00%
Reservas	22,36	23,42	23,42	23,42	1,05	4,71%	-	0,00%
Resultados acumulados	10,94	15,00	15,61	2,39	4,06	37,09%	0,61	4,07%
TOTAL PATRIMONIO NETO	50,31	55,42	56,03	42,81	5,11	10,16%	0,61	1,10%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	325,45	351,12	399,06	378,17	25,67	7,89%	47,94	13,65%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 28: Análisis Vertical del Balance General de BISA LEASING S.A.

PERÍODO	dic-13	dic-14	dic-15	mar-16
Activo				
Disponibilidades	8,05%	6,03%	4,53%	2,73%
Inversiones temporarias	0,01%	0,29%	5,34%	7,39%
Cartera	80,36%	82,82%	82,29%	82,52%
Cartera vigente	75,95%	80,52%	80,01%	78,10%
Cartera vencida	1,44%	0,06%	0,31%	1,41%
Cartera en ejecución	0,09%	0,36%	0,91%	0,83%
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	3,60%	1,98%	0,90%	2,57%
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	0,00%	0,38%	0,00%	0,00%
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	0,03%	0,00%	0,26%	0,00%
Productos devengados por cobrar cartera	0,92%	0,94%	0,98%	0,89%
Previsión para cartera incobrable	1,67%	1,42%	1,10%	1,28%
Otras cuentas por cobrar	10,53%	9,32%	6,53%	6,01%
Bienes realizables	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Inversiones permanentes	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Bienes de uso	1,04%	1,53%	1,30%	1,34%
Otros activos	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pasivo				
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	32,24%	31,27%	20,11%	19,48%
Otras cuentas por pagar	10,25%	5,84%	5,03%	5,08%
Previsiones	2,08%	1,98%	1,89%	1,91%
Títulos valores en circulación	39,64%	44,82%	58,67%	61,92%
Obligaciones subordinadas	0,33%	0,31%	0,27%	0,29%

TOTAL PASIVO	84,54%	84,22%	85,96%	88,68%
Patrimonio Neto				
Capital social	5,22%	4,84%	4,26%	4,50%
Reservas	6,87%	6,67%	5,87%	6,19%
Resultados acumulados	3,36%	4,27%	3,91%	0,63%
TOTAL PATRIMONIO NETO	15,46%	15,78%	14,04%	11,32%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 29: Estado de Resultados y análisis horizontal del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.

PERÍODO	dic-13	dic-14	dic-15	mar-16	2013 - 2014 Horizontal Absoluto	2013 - 2014 Horizontal Relativo	2014 - 2015 Horizontal Absoluto	2014 - 2015 Horizontal Relativo
Ingresos financieros	30,62	35,90	41,18	10,27	5,28	17,25%	5,27	14,69%
Gastos financieros	8,45	11,54	14,76	3,96	3,09	36,55%	3,22	27,92%
Resultado financiero bruto	22,17	24,37	26,42	6,32	2,20	9,90%	2,05	8,42%
Otros ingresos operativos	1,91	1,14	1,22	0,60	(0,76)	-40,04%	0,07	6,41%
Otros gastos operativos	0,51	0,17	0,12	0,01	(0,35)	-67,85%	(0,04)	-24,48%
Resultado de operación bruto	23,56	25,34	27,51	6,91	1,78	7,56%	2,17	8,54%
Recuperación de activos financieros	8,92	8,64	7,27	2,24	(0,28)	-3,13%	(1,37)	-15,81%
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	12,08	8,69	7,22	2,62	(3,39)	-28,08%	(1,47)	-16,91%
Resultado de operación después de incobrables	20,40	25,30	27,56	6,53	4,89	23,99%	2,27	8,97%
Gastos de administración	10,36	11,62	13,92	4,70	1,26	12,18%	2,30	19,81%
Resultado de operación neto	10,05	13,68	13,65	1,83	3,63	36,17%	(0,03)	-0,24%
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	0,44	0,58	0,78	0,13	0,14	31,77%	0,20	35,48%
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mant. de valor	10,48	14,26	14,43	1,96	3,77	35,98%	0,17	1,20%
Ingresos extraordinarios	0,74	0,74	1,18	0,43	0,00	0,37%	0,44	59,14%
Gastos de gestiones anteriores	0,28	0,00	-	-	(0,28)	-100,00%	-	-
Resultado neto del ejercicio	10,94	15,00	15,61	2,39	4,06	37,09%	0,61	4,08%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 30: Análisis Vertical del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.

PERÍODO	dic-13	dic-14	dic-15	mar-16
Ingresos financieros	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Gastos financieros	27,59%	32,13%	35,84%	38,50%
Resultado financiero bruto	72,41%	67,87%	64,16%	61,50%
Otros ingresos operativos	6,23%	3,18%	2,95%	5,85%
Otros gastos operativos	1,68%	0,46%	0,30%	0,10%
Resultado de operación bruto	76,95%	70,59%	66,81%	67,25%
Recuperación de activos financieros	29,12%	24,06%	17,66%	21,77%
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	39,44%	24,19%	17,53%	25,51%
Resultado de operación después de incobrables	66,63%	70,46%	66,94%	63,52%
Gastos de administración	33,82%	32,36%	33,80%	45,73%
Resultado de operación neto	32,81%	38,10%	33,14%	17,79%
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	1,43%	1,61%	1,90%	1,30%
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mant. de valor	34,24%	39,71%	35,04%	19,09%
Ingresos extraordinarios	2,42%	2,07%	2,88%	4,18%
Gastos de gestiones anteriores	0,92%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultado neto del ejercicio	35,74%	41,78%	37,92%	23,28%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 31: Indicadores Financieros de BISA LEASING S.A.

CONCEPTO	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN	dic-13	dic-14	dic-15	mar-16
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coficiente de Liquidez	Activo corriente / Pasivo corriente	Veces	2,41	2,22	3,08	2,97
Patrimonio sobre Activo	Patrimonio Neto / Total Activo	Porcentaje	15,46%	15,78%	14,04%	11,32%
	Cartera vencida total + Ejecución total/Patrimonio Neto	Porcentaje	10,10%	5,03%	10,60%	19,80%
Solvencia Patrimonial	(Cartera vencida total + Ejecución total - Previsión para cartera incobrable - Previsión genérica cíclica) / Patrimonio Neto	Porcentaje	-14,11%	-16,48%	-10,57%	-8,34%
Coficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	Patrimonio Neto/Activos ponderados por riesgo	Porcentaje	12,93%	12,09%	10,51%	10,93%
CALIDAD DE CARTERA						
Cobertura de la Cartera en Mora	Previsión para cartera incobrable +Previsión genérica cíclica/Cartera en mora	Veces	2,40	4,28	2,00	1,42
Cartera Vigente	Cartera vigente total/Cartera bruta	Porcentaje	98,07%	99,05%	98,19%	97,30%
Índice de Mora	Cartera vencida tota l+ Ejecución total/Cartera bruta	Porcentaje	1,93%	0,95%	1,81%	2,70%
ENDEUDAMIENTO Y ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS						
Razón Deuda Patrimonio	Total Pasivo/Patrimonio	Veces	5,47	5,34	6,12	7,83
Cartera sobre Activo	Cartera/Total Activo	Porcentaje	80,36%	82,82%	82,29%	82,52%
Financiamiento	Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento/Total Pasivo	Porcentaje	38,13%	37,13%	23,39%	21,97%
	Títulos valores en circulación/Total Pasivo	Porcentaje	46,89%	53,22%	68,25%	69,82%
RATIOS DE EFICIENCIA						
Margen de Intermediación	Ingresos financieros/Cartera Bruta	Porcentaje	11,60%	12,28%	12,52%	
Eficiencia Administrativa	Gastos financieros/Cartera Bruta	Porcentaje	3,20%	3,94%	4,49%	
	Gastos administrativos/Ingresos financieros	Porcentaje	33,82%	32,36%	33,80%	
Eficiencia Operativa	Gastos financieros + Gastos Administrativos/Total Activo	Porcentaje	5,78%	6,59%	7,19%	
RATIOS DE RENTABILIDAD						
ROE Retorno sobre Patrimonio	Resultado Neto/Patrimonio Neto	Porcentaje	21,75%	27,07%	27,86%	
ROA Retorno sobre Activos	Resultado Neto/Total Activo	Porcentaje	3,36%	4,27%	3,91%	
Margen Financiero Bruto	Resultado financiero bruto/Ingresos financieros	Porcentaje	72,41%	67,87%	64,16%	
Margen Neto	Resultado neto/Ingresos financieros	Porcentaje	35,74%	41,78%	37,92%	

Fuente: BISA LEASING S.A.

ANEXO I

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 CON DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA



BISA LEASING S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014
conjuntamente con el Dictamen del auditor independiente



BISA LEASING S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014 conjuntamente el dictamen del auditor independiente

CONTENIDO

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

Bs = boliviano

US\$ = dólar estadounidense

UFV = unidad de fomento de vivienda

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

La Paz, 29 de enero de 2016

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

Hemos examinado el estado de situación patrimonial de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas 1 a 12 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2014 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 24 de febrero de 2015, expresó una opinión sin salvedades sobre esos estados.

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

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

ERNST & YOUNG LTDA
Firma Miembro de Ernst & Young Global



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

BISA LEASING S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
ACTIVO			
Disponibilidades	8 a)	18.097.196	21.172.103
Inversiones temporarias	8 c)	21.296.755	1.033.535
Cartera	8 b)	328.381.876	290.792.415
Cartera vigente		319.289.576	282.733.461
Cartera vencida		1.254.207	210.633
Cartera en ejecución		3.645.668	1.256.233
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		3.607.767	6.959.188
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		-	1.319.505
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución		1.039.550	-
Productos devengados por cobrar cartera		3.924.242	3.310.343
Provisión para cartera incobrable		(4.379.134)	(4.996.948)
Otras cuentas por cobrar	8 e)	26.062.740	32.729.847
Bienes realizables	8 f)	-	-
Inversiones permanentes	8 d)	30.992	30.992
Bienes de uso	8 g)	5.193.379	5.362.734
Otros activos	8 h)	-	-
Total activo		399.062.938	351.121.626
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 i)	80.232.243	109.790.388
Otras cuentas por pagar	8 j)	20.067.308	20.502.744
Previsiones	8 k)	7.524.187	6.961.346
Títulos valores en circulación	8 l)	234.119.396	157.358.513
Obligaciones subordinadas	8 m)	1.089.430	1.089.430
Total pasivo		343.032.564	295.702.421
PATRIMONIO NETO			
Capital social	9 a)	17.000.000	17.000.000
Reservas	9 b)	23.417.963	23.417.963
Resultados acumulados	9 c)	15.612.411	15.001.242
Total patrimonio neto		56.030.374	55.419.205
Total pasivo y patrimonio neto		399.062.938	351.121.626
Cuentas de orden	8 t)	414.950.300	386.201.671

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

Juan Pablo Rojas U.
Gerente General

Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	<u>Notas</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>	<u>2014</u> <u>Bs</u>
Ingresos financieros	8 n)	41.175.635	35.902.870
Gastos financieros	8 n)	<u>(14.757.125)</u>	<u>(11.536.140)</u>
Resultado financiero bruto		26.418.510	24.366.730
Otros ingresos operativos	8 q)	1.216.145	1.142.904
Otros gastos operativos	8 q)	<u>(124.950)</u>	<u>(165.462)</u>
Resultado de Operación Bruto		27.509.705	25.344.172
Recuperación de Activos Financieros	8 o)	7.272.046	8.638.031
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de Activos Financieros	8 p)	<u>(7.217.074)</u>	<u>(8.685.702)</u>
Resultado de Operación después de Incobrables		27.564.677	25.296.501
Gastos de Administración	8 r)	<u>(13.918.070)</u>	<u>(11.616.726)</u>
Resultado de Operación Neto		13.646.607	13.679.775
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>780.948</u>	<u>576.448</u>
Resultado después de Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		14.427.555	14.256.223
Ingresos Extraordinarios	8 s)	<u>1.184.584</u>	<u>744.386</u>
Resultado neto del ejercicio antes de ajuste de gestiones anteriores		15.612.139	15.000.609
Gastos de Gestiones Anteriores		<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado neto del ejercicio		<u>15.612.139</u>	<u>15.000.609</u>

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



Juan Pablo Rojas U.
Gerente General



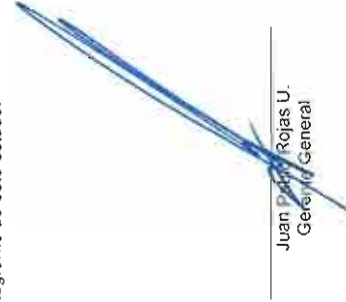
Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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

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

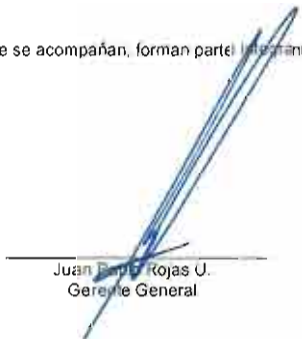

Juan Pablo Rojas U.
General


Mariposa Vargas S.
Gerente de Operaciones

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	2015	2014
	Bs	Bs
Flujos de fondos en actividades de operación		
Resultado neto del ejercicio	15.612.139	15.000.609
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio y que no han generado movimiento de fondos:		
- Productos devengados no cobrados	(3.924.242)	(3.310.343)
- Cargos devengados no pagados	1.524.839	1.177.369
- Previsiones para incobrables	(617.814)	(131.077)
- Previsiones cíclicas	562.842	178.749
- Previsiones para beneficios sociales	574.204	362.417
- Depreciaciones	553.194	502.693
- Amortizaciones	12.322	-
Fondos obtenidos en el resultado del ejercicio	14.297.484	13.780.417
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
- Cartera de préstamos	3.310.343	2.988.629
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(758.855)	(759.472)
- Títulos valores en circulación	(418.513)	(342.190)
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:		
- Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados - diversas	6.667.107	1.546.730
- Bienes realizables	-	-
- Otros activos	(12.322)	5.258
- Otras cuentas por pagar - diversas, provisiones y provisiones	(1.009.641)	(13.210.862)
Flujo neto originado en actividades de operación - excepto actividades de intermediación	22.075.603	4.008.510
Flujo de fondos en actividades de intermediación		
Incremento de obligaciones por intermediación:		
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:		
- A corto plazo	(17.822.000)	20.064.829
- A mediano y largo plazo	(11.602.733)	(15.190.403)
Incremento (disminución) de colocaciones:		
- Créditos colocados en el ejercicio	(222.700.400)	(213.329.151)
- Créditos recuperados en el ejercicio	186.342.652	184.510.341
Flujo neto aplicado en actividades de intermediación:	(65.782.481)	(23.944.384)
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:		
Incremento en préstamos:		
- Títulos valores en circulación	76.280.000	28.280.000
Cuentas de los accionistas:		
- Pago de dividendos	(15.000.970)	(9.888.900)
Flujo neto originado en actividades de financiamiento	61.279.030	18.391.100
Flujos de fondos en actividades de inversión:		
(Incremento) Disminución, neto en:		
- Inversiones temporarias	(20.263.220)	(1.016.157)
- Bienes de uso	(383.839)	(2.475.702)
Flujo neto originado (aplicado) en actividades de inversión	(20.647.059)	(3.491.859)
Incremento de fondos durante el ejercicio	(3.074.907)	(5.036.633)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	21.172.103	26.208.736
Disponibilidades al cierre del ejercicio	18.097.196	21.172.103

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



Juan Roberto Rojas U.
Gerente General



Verónica Vargas C.
Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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 2015, es de 38 personas, a nivel nacional.

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

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

Impacto de la situación económica y del ambiente financiero

El crecimiento de los países emergentes en términos generales ha presentado una disminución de 4,6% en el 2014 y del 4,0% para el 2015. En particular la sumatoria del crecimiento de los países de la región registra una preocupante reducción de - 0,3%.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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

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

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

A pesar que Bolivia estuvo entre los países con mayor crecimiento del vecindario durante el 2015, no es menos cierto que factores externos comenzaron a influir sobre la economía doméstica, entre algunos de esos factores podemos mencionar la caída de los precios de materias primas (el llamado fin del Súper Ciclo), la reducción de los precios del petróleo y el aumento de las tasas en USA.

Las exportaciones bolivianas se redujeron en 32% respecto del año 2014, equivaliendo esto a más US\$4MM en términos absolutos. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) a diciembre de 2014 fueron de US\$15.095 millones y a diciembre de 2015 cerraron en US\$13.055 millones, equivaliendo esto un 13.51% menor a la gestión anterior.

El sistema financiero nacional a diciembre 2015, incrementó su nivel de colocaciones en 17%; y también incrementó sus captaciones en 19%. La mora alcanzo los US\$ 253 millones, equivaliendo esto a un aumento de 0.017% respecto del 2014.

Por su parte, BISA LEASING S.A. tuvo un buen desempeño ya que al 31 de diciembre de 2015, el resultado fue de US\$2.276 mil, con un índice de mora de 1,81%, las provisiones constituidas fueron 199,73% de la cartera en mora y la cartera bruta de US\$47,93MM. Al 31 de diciembre de 2014 el resultado fue 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 en diferentes instancias del proceso crediticio y de seguimiento que realiza BISA Leasing S.A.

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

Asimismo a diciembre 2015 y 2014, se han realizado los análisis de evaluación crediticia previos a los riesgos aprobados, determinando la viabilidad de los mismos y respaldando la decisión de otorgación de las operaciones de arrendamiento financiero mediante la elaboración de informes de operación los cuáles deben acreditar la aprobación del comité de créditos correspondiente.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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

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

Riesgo de Crédito (Cont.)

En este sentido, como parte de la gestión de riesgo de crédito de la Sociedad, una vez que la operación de arrendamiento financiero es parte de la cartera de la sociedad, el riesgo es administrado mediante cobranzas y otras actividades complementarias, tales como custodia, gestión de documentación, comité de créditos especiales, revisión de calificación de riesgo de clientes en cartera, informes de seguimiento, alertas tempranas y otras tareas de soporte, con lo que se ha conseguido mantener adecuados niveles de calidad de cartera, de provisiones y mora a diciembre 2015 y 2014.

De manera detallada, el Manual de Gestión de Riesgo de Crédito como parte de las Políticas y Manuales de Gestión Integral de riesgos, contiene todas las directrices que permiten la adecuada gestión del riesgo de crédito. La última actualización del mismo fue aprobada en el Directorio celebrado en fecha 7 de diciembre de 2015.

Riesgo de mercado

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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

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

Riesgo operacional y riesgo legal

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

Asimismo, se realizan periódicamente comités de riesgo operacional, comités operativo de tecnología de la información y comités de riesgo legal, en los que se analizan estos riesgos y se determinan las medidas adoptadas con el fin de gestionar y mitigar los mismos, éstas son formalizadas en las respectivas actas de cada comité.

Con relación al Reglamento de Requisitos Mínimos de Seguridad Informática para la Administración de Sistemas de Información y Tecnología relacionadas, se da cumplimiento a las políticas y procedimientos presentados en concordancia a la Circular ASFI/193/2013.

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 denominada "Bonos BISA LEASING II-Emisión 1" con número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-012/2010. Para el cierre de diciembre de 2010, dicha emisión se colocó totalmente. En fecha 29 de junio de 2013, se canceló totalmente la serie "A" de esta emisión por un valor total de US\$2.000.000. Asimismo, el 4 de junio de 2014 se canceló totalmente la serie "B" por un valor total de US\$2.000.000 y en fecha 30 de mayo de 2015 se canceló totalmente la serie "C" por un total de US\$2.000.000. Al cierre de diciembre de 2015 y 2014 los saldos de esta emisión son de US\$2.000.000 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 denominada "Bonos BISA LEASING II-Emisión 2" con número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-026/2012. Para el cierre de diciembre de 2012, ésta emisión se colocó totalmente. Al cierre de diciembre de 2015 y 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 ASFI/N° 376/2013 en la que autoriza y aprueba el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III" por un monto de US\$15.000.000. En fecha 2 de septiembre de 2013, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING III-Emisión 1" por Bs42.000.000, mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-025/2013. En fecha 4 de septiembre de 2013, se emitieron los Bonos BISA LEASING III-Emisión 1 y su colocación total fue el 10 de septiembre de 2013. Al cierre de diciembre de 2015 y 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 2015 y 2014 el saldo de esta emisión es de Bs42.000.000.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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

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

Otros eventos importantes (Cont.)

El "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV", por un monto de US\$40.000.000, fue autorizado e inscrito en el Registro de Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 30 de marzo de 2015 mediante la Resolución ASFI/N° 202/2015. Posteriormente, en fecha 26 de mayo de 2015 se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV-Emisión 1" por Bs60.000.000, mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-012/2015. La fecha de emisión de los Bonos BISA LEASING IV-Emisión 1 fue el 29 de mayo de 2015 y su colocación total fue el 9 de junio de 2015. Al 31 de diciembre de 2015 el saldo de esta emisión es de Bs60.000.000.

En fecha 1 de septiembre de 2015, mediante número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-022/2015, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2" por Bs30.000.000, con fecha de emisión 4 de septiembre de 2015. La colocación total de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2 se realizó el 10 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2015, el saldo de esta emisión es de Bs30.000.000.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 de Vivienda como índice del ajuste.

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

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

2.2) Presentación de estados financieros

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, la Sociedad ha evaluado y calificado a su cartera por arrendamiento financiero, de acuerdo con los parámetros establecidos en el Anexo I del Libro 3°, Título II, Capítulo I – Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). En los puntos más importantes dispone:

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

Créditos en MN o MNUFV

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

b) Cartera (Cont.)

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 diciembre de 2015 y 2014, es de Bs4.379.134 y Bs4.996.948, respectivamente, que es considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar las operaciones 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 2015 y 2014, se ha constituido la previsión genérica cíclica por Bs7.483.818 y Bs6.920.977, respectivamente.

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

c) Inversiones temporarias y permanentes

Inversiones temporarias

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

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

Inversiones permanentes

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

d) Otras cuentas por cobrar

Los saldos al 31 de diciembre de 2015 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, 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 2015 y 2014, 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 cada 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 2015 y 2014, la Sociedad no cuenta con bienes recuperados.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

f) Bienes de uso

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

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

g) Otros activos

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

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

Asimismo, se registra el desarrollo informático de los sistemas de la Sociedad a su valor de costo y su correspondiente amortización, la cual se realiza de forma lineal considerando 4 años de vida útil, conforme la normativa vigente. 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.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

k) Productos devengados

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

l) Cargos financieros y comisiones pagadas

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

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

m) Impuesto 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 período siguiente al pago del IUE.

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

Al 31 de diciembre de 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 2015 y 2014, 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 2015, no existen cambios relevantes en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2014.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014****NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existen activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por lo que se menciona en la nota 8 i) sobre las operaciones de arrendamiento financiero financiadas con fondos provenientes de la línea de crédito del Banco de Desarrollo Productivo Sociedad Anónima Mixta -BDP S.A.M. con la garantía prendaria sin desplazamiento sobre los derechos de los flujos de caja y el otorgamiento de la primera opción bajo la modalidad de prestación diversa.

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

- a) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

	<u>2015</u> <u>Bs</u>	<u>2014</u> <u>Bs</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	18.097.196	21.172.103
Inversiones temporarias	21.296.755	1.033.535
Cartera	130.218.754	113.103.078
Otras cuentas por cobrar	26.062.740	32.729.847
Total activo corriente	<u>195.675.445</u>	<u>168.038.563</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cartera	198.163.122	177.689.337
Inversiones permanentes	30.992	30.992
Bienes de uso, neto	5.193.379	5.362.734
Total activo no corriente	<u>203.387.493</u>	<u>183.083.063</u>
Total activo	<u>399.062.938</u>	<u>351.121.626</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a corto plazo	23.478.176	41.433.588
Otras cuentas por pagar	10.399.551	19.117.828
Títulos valores en circulación	28.619.396	14.138.513
Obligaciones subordinadas	1.089.430	1.089.430
Total pasivo corriente	<u>63.586.553</u>	<u>75.779.359</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a mediano y largo plazo	56.754.067	68.356.800
Otras cuentas por pagar	9.667.757	1.384.916
Previsiones	7.524.187	6.961.346
Títulos valores en circulación	205.500.000	143.220.000
Total pasivo no corriente	<u>279.446.011</u>	<u>219.923.062</u>
Total pasivo	<u>343.032.564</u>	<u>295.702.421</u>
PATRIMONIO NETO	<u>56.030.374</u>	<u>55.419.205</u>
Total pasivo y patrimonio neto	<u>399.062.938</u>	<u>351.121.626</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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 2016 en bolivianos.

Al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en bolivianos):

RUBROS	A 30 DIAS	A 60 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 720 DIAS	A MAS DE 720 DIAS	TOTAL
1 DISPONIBILIDADES	18.097.198	-	-	-	-	-	-	18.097.198
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	21.296.755	-	-	-	-	-	-	21.296.755
3 CARTERA VIGENTE OTRAS CUENTAS POR COBRAR	11.668.510	11.420.342	10.676.702	31.803.768	60.725.190	95.001.369	101.601.462	322.007.343
4 INVERSIONES PERMANENTES	17.118.754	-	301.411	17.416	-	-	-	17.437.581
5	-	-	-	-	-	-	58.096	58.096
ACTIVOS	88.181.215	11.420.342	10.978.113	31.821.184	60.725.190	95.001.369	101.660.458	379.787.871
6 FINANCIAMIENTOS FONDESIF FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	-	-	-	-	-	-	-
7	480.200	1.000.000	1.292.700	5.216.667	7.775.687	12.907.587	36.986.500	65.659.301
8	-	-	-	-	-	-	-	-
9 OTRAS CUENTAS POR PAGAR OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	10.341.314	-	58.237	-	-	-	8.355.603	18.755.154
10	1.089.430	-	-	27.720.000	-	28.500.000	177.000.000	234.309.430
PASIVOS	11.910.944	1.000.000	1.350.937	32.936.667	7.775.687	41.407.587	222.342.103	318.723.885
ACTIVOS/PASIVOS	5.72	11.42	8.13	0.97	7.81	2.29	0.46	1.19

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 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	8.456.113	9.494.219	11.067.421	27.973.347	52.801.634	89.652.629	90.247.287	269.092.649
4 INVERSIONES PERMANENTES	14.235.270	-	820.571	201.482	-	-	-	15.257.323
5	-	-	-	-	-	-	58.966	58.966
ACTIVOS	44.897.021	9,494.219	11.893.992	28.174.829	52.801.634	89,652.629	90,306.283	327,220,600
6 FINANCIAMIENTOS FONDESIF FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	-	-	-	-	-	-	-
7	545.533	65.333	1.358.034	4.540.167	8.148.166	12.285.233	39,644.067	64,566,533
8	-	-	-	8.750.000	8.750.000	2.500.000	-	20,000,000
9 OTRAS CUENTAS POR PAGAR OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	15.945.054	-	3,018,865	-	-	-	-	18,963,919
10	1,089,430	-	-	13,720,000	-	27,720,000	115,500,000	158,029,430
PASIVOS	17,580,017	65,333	4,376,899	27,010,167	14,898,166	42,485,233	155,144,067	261,559,882
ACTIVOS/PASIVOS	2.55	145.32	2.72	1.04	3.54	2.11	0.58	1.25

En el calce financiero al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el activo incluye las otras cuentas por cobrar registradas en la cuentas 143 y no incluye los productos financieros devengados por cobrar y la previsión para cartera incobrable, ni la previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico; mientras que el pasivo incluye las otras cuentas por pagar registradas en las cuentas 242 y no incluye los cargos financieros devengados por pagar por obligaciones.

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con sociedades relacionadas, las mismas que han originado ingresos y egresos reconocidos en cada ejercicio. Las operaciones con partes vinculadas no exceden los límites establecidos en la Ley N° 393 de Servicios Financieros, ni las regulaciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014****NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)**

Detalle de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2015:

Nombre o razón social del deudor	ACTIVO		Ingresos	Egresos
	<u>Disponibilidades</u>	<u>Inv. Temporarias</u>		
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>		
<u>GRUPOS ECONOMICOS VINCULADOS</u>				
BANCO BISA S.A.	3.559.045	-	-	110.464
BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	-	106.603
LA VITALICIA SEGUROS Y REASEGUROS DE VIDA S.A.	-	-	-	3.557
ALMACENES INTERNACIONALES RAISA S.A.	-	-	-	-
BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA	-	-	-	61.931
TOTAL GRUPOS VINCULADOS	3.559.045	-	-	282.555

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
<u>GRUPOS ECONOMICOS VINCULADOS</u>				
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

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 2015 y 2014 pueden haber adquirido en el mercado primario o negociado en el mercado secundario.

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

NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, de acuerdo con el siguiente detalle:

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2015:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en</u> <u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	229.614	1.575.155
Inversiones temporarias	2.335	16.021
Cartera	9.619.607	65.990.502
Otras cuentas por cobrar	848.247	5.818.975
Total activo	10.699.803	73.400.653
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	3.114.449	21.365.117
Otras cuentas por pagar	334.387	2.293.896
Previsiones	352.606	2.418.874
Títulos valores en circulación	2.008.750	13.780.025
Obligaciones subordinadas	158.809	1.089.430
Total pasivo	5.969.001	40.947.342
Posición neta - activa	4.730.802	32.453.311

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	15.246.798	104.593.027
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	10.027.349	68.787.608
Posición neta - activa	5.219.449	35.805.419

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de Bs6,86 por US\$ 1.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, están compuestos de los siguientes grupos:

a) DISPONIBILIDADES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u> <u>Bs</u>	<u>2014</u> <u>Bs</u>
Bancos y corresponsales del país	18.097.196	21.172.103
	<u>18.097.196</u>	<u>21.172.103</u>

b) CARTERA

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u> <u>Bs</u>	<u>2014</u> <u>Bs</u>
Cartera vigente (*)		
Corto plazo - a menos de un año	126.294.512	109.792.734
Largo plazo - a más de un año	196.602.831	179.899.915
	<u>322.897.343</u>	<u>289.692.649</u>
Cartera vencida (*)	1.254.207	1.530.138
Cartera en ejecución (*)	4.685.218	1.256.233
Productos devengados por cobrar	3.924.242	3.310.343
Previsión específica para cartera incobrable	(4.379.134)	(4.996.948)
	<u>328.381.876</u> (**) (**) <u>290.792.415</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 2015 y 2014, este saldo se expone neto de ganancias diferidas relacionadas con intereses a devengar, el 13% de los valores residuales e impuestos relacionados por Bs117.007.755 y Bs103.323.003, respectivamente.

Clasificación de cartera por tipo de crédito:

Al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Crédito</u>	<u>Cartera</u> <u>vigente (*)</u>	<u>Cartera</u> <u>vencida (*)</u>	<u>Cartera en</u> <u>ejecución (*)</u>	<u>específica para</u> <u>incobrables</u>
Crédito Empresarial	131.661.001	-	763.371	(1.348.946)
Crédito Empresarial Agropecuario	-	-	-	-
Crédito Empresarial calificado por días mora	1.238.375	-	492.722	(449.167)
Crédito de Consumo Debidamente Garantizado	-	-	-	-
Crédito Pyme calificado como empresarial	154.119.464	1.254.207	3.346.706	(2.148.245)
Crédito Pyme calificado por días mora	4.207.963	-	82.419	(113.116)
Microcrédito Agropecuario debidamente garantizado	344.913	-	-	(8.623)
Microcrédito Individual debidamente garantizado	2.399.747	-	-	(15.697)
Pyme Agropecuario Calificado como Empresarial	28.398.790	-	-	(285.761)
Pyme Agropecuario Debidamente Garantizado	-	-	-	-
Calificado por días mora	527.090	-	-	(9.579)
Total	<u>322.897.343</u>	<u>1.254.207</u>	<u>4.685.218</u>	<u>(4.379.134)</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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

b) CARTERA (Cont.)

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	1.262.362	210.633	-	(42.127)
Calificado por días mora	-	-	-	-
Total	289.692.649	1.530.138	1.256.233	(4.996.948)

Clasificación de cartera por sector económico:

Clasificación de cartera por actividad económica del deudor:

Al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en bolivianos):

<u>Actividad Económica del Deudor</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	29.270.793	-	-	(303.963)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	13.134.341	-	216.542	(243.253)
Minerales metálicos y no metálicos	8.285.443	-	-	(57.375)
Industria manufacturera	59.809.916	-	82.419	(806.915)
Producción y distribución de energía, gas y agua	-	-	-	-
Construcción	113.859.502	1.254.207	4.386.257	(1.947.951)
Venta al por mayor y menor	9.315.196	-	-	(239.659)
Hoteles y restaurantes	9.336.627	-	-	(107.276)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	21.928.299	-	-	(210.596)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	14.725.631	-	-	(65.073)
Educación	908.517	-	-	(181.703)
Servicios sociales, comunales y personales	42.323.078	-	-	(215.370)
Total	322.897.343	1.254.207	4.685.218	(4.379.134)

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)
Minerales 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	20.752.855	-	-	(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)

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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 2015 (Expresado en bolivianos):

<u>Destino del Crédito</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	29.270.793	-	-	(303.963)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	12.228.143	-	216.542	(240.988)
Minerales metálicos y no metálicos	8.285.443	-	-	(57.375)
Industria manufacturera	60.419.560	-	82.419	(806.915)
Producción y distribución de energía, gas y agua	-	-	-	-
Construcción	114.545.437	1.254.207	4.386.257	(1.965.099)
Venta al por mayor y menor	11.064.138	-	-	(245.556)
Hoteles y restaurantes	9.336.627	-	-	(107.276)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	19.789.976	-	-	(189.816)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	14.725.631	-	-	(65.073)
Educación	908.517	-	-	(181.703)
Servicios sociales, comunales y personales	42.323.078	-	-	(215.370)
Total	322.897.343	1.254.207	4.685.218	(4.379.134)

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	289.692.649	1.530.138	1.256.233	(4.996.948)

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

Al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Garantías prendarias	908.517	-	-	(181.704)
Garantías personales	250.860.932	596.660	4.685.218	(3.322.771)
Garantías jurídicas	9.025.976	-	-	(191.180)
Otras garantías	62.101.918	657.547	-	(683.479)
Total	322.897.343	1.254.207	4.685.218	(4.379.134)

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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

b) CARTERA (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2014 (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	1.752.606	-	-	(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	289.692.649	1.530.138	1.256.233	(4.996.948)

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

Al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en bolivianos):

<u>Calificación</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>%</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>%</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>%</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>	<u>%</u>
Categoría A	307.928.697	95%	596.660	48%	-	0%	(1.753.828)	40%
Categoría B	13.333.794	4%	657.547	52%	-	0%	(498.393)	11%
Categoría C	1.634.852	1%	-	0%	3.346.706	72%	(996.312)	23%
Categoría D	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Categoría E	-	0%	-	0%	1.039.551	22%	(831.640)	19%
Categoría F	-	0%	-	0%	298.961	6%	(298.961)	7%
Totales	322.897.343	100%	1.254.207	100%	4.685.218	100%	(4.379.134)	100%

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en bolivianos):

<u>Por número de clientes</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>%</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>%</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>%</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>	<u>%</u>
De 1 a 10 mayores	71.164.531	22%	-	0%	-	0%	(363.693)	8%
De 11 a 50 mayores	161.652.553	50%	-	0%	3.346.706	72%	(1.861.525)	43%
De 51 a 100 mayores	70.216.670	22%	657.547	52%	763.371	16%	(1.450.100)	33%
Otros	19.863.589	6%	596.660	48%	575.141	12%	(703.816)	16%
TOTALES	322.897.343	100%	1.254.207	100%	4.685.218	100%	(4.379.134)	100%

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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

b) CARTERA (Cont.)

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

<u>Por número de clientes</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>%</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>%</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>%</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>	<u>%</u>
De 1 a 10 mayores	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	289.692.649	100%	1.530.138	100%	1.256.233	100%	(4.996.948)	100%

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

Clasificación de cartera por fuente de financiamiento:

Al 31 de diciembre de 2015 (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.)	114.652.829	-	-	(882.341)
Otros Financiamientos Internos a la Vista FUNDAPRO	13.123.412	-	-	(69.016)
Financiamientos con recursos entidades financieras del país	-	-	-	-
Otros recursos (*)	195.121.102	1.254.207	4.685.218	(3.427.777)
TOTAL	322.897.343	1.254.207	4.685.218	(4.379.134)

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 (*)	134.011.539	1.319.505	1.160.657	(3.444.745)
TOTAL	289.692.649	1.530.138	1.256.233	(4.996.948)

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

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014****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	319.289.576	282.733.461	247.178.685
Cartera vencida	1.254.207	210.633	4.690.660
Cartera en ejecución	3.645.667	1.256.233	301.210
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	3.607.767	6.959.188	11.708.451
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	-	1.319.505	-
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	1.039.550	-	90.732
Total cartera	<u>328.836.767</u>	<u>292.479.020</u>	<u>263.969.738</u>
Previsión específica por incobrabilidad	(4.379.134)	(4.996.948)	(5.437.553)
Previsión genérica cíclica	<u>(7.483.818)</u>	<u>(6.920.977)</u>	<u>(6.742.224)</u>
Total provisiones	<u>(11.862.952)</u>	<u>(11.917.925)</u>	<u>(12.179.777)</u>
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera y genérica cíclica	7.272.046	8.638.031	8.916.713
Cargos por previsión específica por incobrabilidad	2.566.550	4.235.057	7.545.583
Cargos por previsión cíclica por incobrabilidad	4.650.524	4.450.645	4.531.780
Productos por cartera (Ingresos financieros)	40.766.987	35.617.280	30.502.318
Créditos castigados por insolvencia	3.961.394	3.961.394	3.961.394
Número de prestatarios	167	174	181

Evolución de las provisiones en las últimas tres gestiones

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	(617.814)	(131.077)	2.225.208
(+) Previsión cíclica neta de reversiones	562.842	178.748	935.442
(-) Recuperaciones de capital en efectivo	-	(309.523)	(2.045.813)
Previsión final	<u>11.862.952</u>	<u>11.917.925</u>	<u>12.179.777</u>

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

Las reprogramaciones realizadas a diciembre 2015 y 2014, 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.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****b) CARTERA (Cont.)**

Las reprogramaciones realizadas, se efectuaron por incremento en el capital financiado y adecuación del cronograma de pagos al flujo de fondos del arrendatario.

Límites legales de la entidad que se establecen en normas legales:

La Sociedad no tiene operaciones por encima de los márgenes establecidos en la Ley de Servicios Financieros del 21 de agosto de 2013.

c) INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Depósito en caja de ahorros	212	91
Participación en fondos de inversión	21.296.543	1.033.444
	<u>21.296.755</u>	<u>1.033.535</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015, para el fondo Premier fue de 0,87% y 3,98% (2014); asimismo el rendimiento en el fondo A Medida fue 2,24% y 7,97%(2014); en el fondo Ultra fue de 3,79% al 31 de diciembre de 2015 y 9,73% (2014).

d) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Participación en entidades de servicio telefónico	58.996	58.996
(-) Previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico	(28.004)	(28.004)
	<u>30.992</u>	<u>30.992</u>

e) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Pagos anticipados (*)	8.625.348	17.466.714
Gastos por recuperar	211.453	819.324
Crédito fiscal IVA	17.118.754	14.235.270
Otras partidas pendientes de cobro	106.689	208.042
Importes entregados en garantía	686	686
Previsión para cuentas por cobrar	(189)	(189)
	<u>26.062.740</u>	<u>32.729.847</u>

(*) Los pagos anticipados corresponden principalmente a:

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****e) OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Cont.)**

- i) Desembolsos parciales realizados por la Sociedad para la adquisición local e importación de bienes a ser dados en arrendamiento financiero.
- ii) Bienes Facturados por proveedores nacionales, a ser dados en arrendamiento financiero.

Una vez se concluya con el perfeccionamiento de la propiedad de los bienes a favor de la Sociedad, los anticipos se registran en cartera.

f) BIENES REALIZABLES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no se cuenta con bienes realizables.

g) BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES ACUMULADAS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u> <u>Bs</u>	<u>2014</u> <u>Bs</u>
Terrenos	636.265	636.265
Edificios	3.278.120	3.278.120
Mobiliario y enseres	689.727	685.087
Equipo e instalaciones	392.570	395.435
Equipos de computación	1.298.400	1.333.835
Vehículos	870.840	906.709
Obras de Arte	27.414	21.076
Obras en Construcción	-	-
	<u>7.193.336</u>	<u>7.256.527</u>
Menos: Depreciaciones acumuladas	<u>(1.999.957)</u>	<u>(1.893.793)</u>
Valores netos	<u>5.193.379</u>	<u>5.362.734</u>

Las depreciaciones de bienes de uso, cargadas a los resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 alcanzaron a Bs553.194 y Bs502.693, respectivamente.

h) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u> <u>Bs</u>	<u>2014</u> <u>Bs</u>
Cargos diferidos - Gastos para asistencia técnica FONDESIF	726.126	726.126
Amortización acumulada gastos asistencia técnica FONDESIF	(726.126)	(726.126)
Desarrollo de Sistemas de Información	58.112	58.112
Amortización acumulada desarrollo de sistemas de información	(58.112)	(58.112)
Otros activos	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014****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 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Obligaciones con entidades financieras:		
Financiamientos con entidades de segundo piso a corto plazo (1)	15.765.233	12.657.233
Financiamientos con entidades de segundo piso a mediano plazo (1)	43.130.267	38.154.600
Financiamientos con entidades de segundo piso a largo plazo (1)	6.763.800	13.754.700
Financiamientos con entidades financieras del país corto plazo (2)	-	17.500.000
Financiamientos con entidades financieras del país mediano plazo (2)	-	2.500.000
Otros financiamientos internos a corto plazo (3)	7.087.500	10.517.500
Otros financiamientos internos a mediano plazo (3)	6.860.000	13.947.500
Cargos financieros devengados por pagar	625.443	758.855
	<u>80.232.243</u>	<u>109.790.388</u>

- (1) Se cuenta con financiamiento mediante una línea de crédito del BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO SAM, a un plazo otorgado de hasta 12 años. Las tasas de interés de estos préstamos pueden ser: a) Tasas de Interés Variables para préstamos bajo la modalidad masiva. b) Tasas de Interés Fijas para préstamos bajo la modalidad masiva de Tasa de interés Sindicada. Los préstamos están garantizados con la cesión condicional de los flujos de caja de las operaciones de arrendamiento financiero. Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son de Bs65.659.300 y Bs64.566.533, respectivamente.
- (2) Por otro lado, se cuenta con financiamiento de bancos comerciales locales. Al 31 de diciembre de 2014 se contaba con préstamos del Banco Fortaleza S.A., a 720 y 360 días de plazo, tasas variables y fijas, y garantía quirografaria. Al 31 de diciembre de 2014 los saldos adeudados a los bancos comerciales era de Bs20.000.000. Estos préstamos se pagaron durante la gestión 2015. Al 31 de diciembre de 2015 no se tienen saldos pendientes con bancos comerciales.
- (3) Finalmente, se cuenta con préstamos de FUNDAPRÓ por un monto original total de US\$3.520.408 (Bs24.150.000), a un plazo inicial de hasta 5 años computable a partir del primer desembolso, con tasa de interés revisable anualmente, para el financiamiento de pequeñas y medianas empresas mediante operaciones nuevas y genuinas de Leasing, con garantía quirografaria. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos adeudados a este financiador son de Bs13.947.500 y Bs24.465.000, respectivamente.

j) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****j) OTRAS CUENTAS POR PAGAR (Cont.)**

	<u>2015</u> <u>Bs</u>	<u>2014</u> <u>Bs</u>
Otras cuentas por pagar:		
- Por cargas sociales y fiscales	4.198.339	4.717.174
- Ingresos Diferidos (**)	8.368.910	2.977.876
- Cuotas anticipadas para arrendamiento financiero (***)	1.687.400	3.534.786
- Otras (*)	4.500.505	7.734.084
	<u>18.755.154</u>	<u>18.963.920</u>
Provisiones y provisiones		
- Beneficios sociales	1.106.676	1.384.916
- Otras provisiones	205.478	153.908
	<u>1.312.154</u>	<u>1.538.824</u>
	<u>20.067.308</u>	<u>20.502.744</u>

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

(**) Los ingresos diferidos, se originan por la colocación de Bonos sobre la par, los cuales se reconocen durante el plazo de vigencia de los Bonos.

(***) Las cuotas anticipadas para operaciones de arrendamiento financiero, corresponden a los fondos recibidos por concepto de pago de cuotas iniciales anticipadas para la compra e importación de los bienes a ser arrendados.

k) PREVISIONES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u> <u>Bs</u>	<u>2014</u> <u>Bs</u>
Otras provisiones	40.369	40.369
Previsión genérica cíclica	7.483.818	6.920.977
	<u>7.524.187</u>	<u>6.961.346</u>

l) VALORES EN CIRCULACION

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u> <u>Bs</u>	<u>2014</u> <u>Bs</u>
Bonos no convertibles en acciones	233.220.000	156.940.000
Cargos financieros devengados por pagar	899.396	418.513
	<u>234.119.396</u>	<u>157.358.513</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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

I) VALORES EN CIRCULACION (Cont.)

Bonos no convertibles en acciones:

En fecha 31 de marzo de 2010 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó y aprobó el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II" mediante la Resolución ASFI/N° 262/2010 por un monto de US\$15.000.000. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, bajo este programa, se realizaron dos emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

En fecha 18 de junio de 2010, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING II – Emisión 1" mediante número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-012/2010. La Emisión 1 de Bonos BISA Leasing II fue por US\$ 8.000.000, compuesta por cuatro series distintas, cada una por US\$ 2.000.000 y con fecha de emisión 25 de junio de 2010. La serie "A" cuenta con 1.100 días de plazo, la serie "B" con 1.440 días de plazo, la serie "C" con 1.800 días de plazo y la serie "D" con 2.160 días de plazo. La serie "A" fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 29 de junio de 2013; al igual que las series "B" y "C", las cuales fueron totalmente canceladas el 4 de junio de 2014 y 30 de mayo de 2015 respectivamente. Es así que los saldos de los Bonos BISA LEASING II – Emisión 1 al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son de Bs13.720.000 (equivalente a US\$2.000.000) y Bs27.440.000 (equivalente a US\$4.000.000), respectivamente.

En fecha 27 de septiembre de 2012, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING II – Emisión 2" mediante número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-026/2012. La Emisión 2 de Bonos BISA LEASING II fue por Bs45.500.000, compuesta por tres series distintas, todas con fecha de emisión 28 de septiembre de 2012. La serie "A" por Bs10.000.000 cuenta con 1.800 días de plazo; la serie "B" por Bs10.000.000 cuenta con 2.160 días de plazo; y la serie "C" por Bs25.500.000 cuenta con 2.520 días de plazo. El saldo de ésta emisión al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de Bs45.500.000.

En fecha 24 de junio de 2013 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó y aprobó el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III" mediante la Resolución ASFI/N° 376/2013 por un monto de US\$15.000.000. Al 31 de diciembre de 2015 y 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 2015 y 2014 el saldo de ésta emisión es de Bs42.000.000.

En fecha 27 de junio de 2014, se autorizó e inscribió la segunda emisión denominada "Bonos BISA LEASING III-Emisión 2" mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-017/2014. La Emisión 2 de Bonos BISA LEASING III fue por Bs42.000.000, compuesta por tres series distintas, todas con fecha de emisión 30 de junio de 2014. La serie "A" por Bs14.000.000 cuenta con 720 días de plazo, la serie "B" por Bs14.000.000 cuenta con 1.080 días de plazo y la serie "C" por Bs14.000.000 cuenta con 1.440 días de plazo. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de ésta emisión es de Bs42.000.000.

El "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV", por US\$40.000.000, fue autorizado e inscrito por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 30 de marzo de 2015 mediante la Resolución N° 202/2015. Al 31 de diciembre de 2015, bajo este programa, se realizaron dos emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****l) VALORES EN CIRCULACION (Cont.)**

En fecha 26 de mayo de 2015, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV-Emisión 1" mediante el número de registro ASF/DSV-ED-BIL-012/2015. La Emisión 1 de los Bonos BISA LEASING IV fue por Bs60.000.000, compuesta por una serie única con fecha de emisión 29 de mayo de 2015 y con 2.880 días de plazo. Al 31 de diciembre de 2015 el saldo de ésta emisión es de Bs60.000.000.

En fecha 1 de septiembre de 2015, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV-Emisión 2" mediante el número de registro ASF/DSV-ED-BIL-022/2015. La Emisión 2 de los Bonos BISA LEASING IV fue por Bs30.000.000, compuesta por dos series distintas con fecha de emisión 4 de septiembre de 2015. La serie "A" por Bs15.000.000 cuenta con 1.800 días de plazo y la serie "B" por Bs15.000.000 cuenta con 2.160 días de plazo. Al 31 de diciembre de 2015 el saldo de ésta emisión es de Bs30.000.000.

En las emisiones de Bonos dentro los Programas de Bonos vigentes, se tiene el siguiente compromiso financiero:

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

m) OBLIGACIONES SUBORDINADAS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u> <u>Bs</u>	<u>2014</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.

n) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	<u>2015</u> <u>Bs</u>	<u>2014</u> <u>Bs</u>
INGRESOS FINANCIEROS		
Productos por:		
Disponibilidades	243.272	248.747
Inversiones temporarias	113.241	33.591
Cartera vigente	38.615.447	34.426.519
Cartera vencida y en ejecución	2.151.540	1.190.761
Otras cuentas por cobrar	52.135	3.252
	<u>41.175.635</u>	<u>35.902.870</u>
GASTOS FINANCIEROS		
Cargos por:		
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	4.222.578	3.903.088
Títulos valores no convertibles en acciones	10.150.072	7.072.395
Otras comisiones	384.475	560.657
	<u>14.757.125</u>	<u>11.536.140</u>

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****n) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS (Cont.)**

Las tasas promedio ponderadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son las siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de interés activa promedio ponderada	10.98%	10.94%
Tasa de interés pasiva promedio ponderada	4.82%	4.56%

o) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u> <u>Bs</u>	<u>2014</u> <u>Bs</u>
Disminución de provisión específica para incobrabilidad de cartera	3.184.364	4.366.134
Disminución de provisión genérica cíclica	4.087.682	4.271.897
	<u>7.272.046</u>	<u>8.638.031</u>

p) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u> <u>Bs</u>	<u>2014</u> <u>Bs</u>
Cargo por provisión específica para cartera incobrable	2.566.550	4.235.057
Cargo por provisión genérica cíclica	4.650.524	4.450.645
	<u>7.217.074</u>	<u>8.685.702</u>

q) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u> <u>Bs</u>	<u>2014</u> <u>Bs</u>
OTROS INGRESOS OPERATIVOS		
Ingreso de bienes realizables	107.773	233.085
Ingresos operativos diversos (*)	1.108.372	909.819
	<u>1.216.145</u>	<u>1.142.904</u>
OTROS GASTOS OPERATIVOS		
Comisiones por servicios (**)	13.879	12.498
Costo de bienes realizables	-	2
Gastos operativos diversos (***)	111.071	152.962
	<u>124.950</u>	<u>165.462</u>

(*) Los ingresos operativos diversos, se originan por la recuperación del impuesto a las transacciones por los prepagos de las operaciones de arrendamiento financiero, los mismos que se traducen en una compra venta de bienes.

(**) Las comisiones por servicios, corresponden a comisiones que son cobradas por las entidades de intermediación financiera, por transferencias, emisión de cheques, etc.

(***) Los otros gastos operativos diversos, corresponden a gastos en los que se incurren por la cartera en ejecución.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****r) GASTOS DE ADMINISTRACION**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u> <u>Bs</u>	<u>2014</u> <u>Bs</u>
Gastos de personal	7.514.091	6.592.767
Servicios contratados	673.137	602.345
Seguros	122.692	111.729
Comunicaciones y traslados	183.563	172.242
Impuestos	3.749.348	2.468.750
Mantenimiento y reparaciones	235.775	333.849
Depreciaciones y desvalorización de bienes de uso	553.194	502.693
Gastos notariales y judiciales	83.678	48.251
Alquileres	76.107	75.309
Papelería, útiles y materiales de servicio	116.442	99.764
Propaganda y publicidad	66.666	62.212
Aportes a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero	365.267	343.362
Otros gastos de administración	178.110	203.453
	<u>13.918.070</u>	<u>11.616.726</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los gastos de personal incluyen las dietas a directores y síndicos por un total de Bs449.951 y Bs367.650, respectivamente. Las remuneraciones de los miembros del Directorio y el síndico han sido aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

s) INGRESOS EXTRAORDINARIOS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u> <u>Bs</u>	<u>2014</u> <u>Bs</u>
Ingresos Extraordinarios	1.184.584	744.386
	<u>1.184.584</u>	<u>744.386</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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) CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u> <u>Bs</u>	<u>2014</u> <u>Bs</u>
Garantías recibidas	201.711	201.711
Documentos y valores de la entidad (*)	336.763.577	300.203.932
Cuentas incobrables castigadas	4.048.845	4.048.845
Otras cuentas de registro (**)	73.936.167	81.747.183
	<u>414.950.300</u>	<u>386.201.671</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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

t) CUENTAS DE ORDEN (Cont.)

- (*) Corresponde al registro de la cartera bruta de las operaciones de arrendamiento financiero de acuerdo con el Manual de Cuentas para Entidades Financieras.
- (**) Corresponde al registro de la depreciación acumulada de los bienes en arrendamiento financiero.

NOTA 9 – PATRIMONIO NETO

a) CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Sociedad, según Resolución SB N° 057/99 de 31 de mayo de 1999, es de Bs27.000.000, dividido en 27.000 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs1.000.

El capital pagado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 es de Bs3.295,90 (31 de diciembre 2014 Bs3.259,95).

RESERVAS

b) 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 2015 y 2014.

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

Otras Reservas Obligatorias

En esta cuenta contable se registraba la actualización de las cuentas patrimoniales, por la variación en la cotización oficial del dólar estadounidense hasta la gestión 2007.

Los importes de las cuentas contables que componen el rubro ajustes al patrimonio sólo pueden ser capitalizados o utilizados para absorber pérdidas acumuladas.

El movimiento de este rubro se expone en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

Los importes de las cuentas contables que componen el rubro de otras reservas obligatorias no son distribuibles.

La Junta General Ordinaria de Accionistas, de fecha 20 de febrero de 2013, en cumplimiento al Art. 59 de la Ley N° 1488 Ley de Bancos y Entidades Financieras, por el incremento de cartera, aprobó la constitución adicional en la reserva para cubrir eventuales pérdidas de cartera por el 2%, por un monto de Bs696.542, con lo que dicha reserva asciende a Bs4.177.975.

Asimismo, la Ley N° 393 de Servicios Financieros, vigente a partir de noviembre de 2013, no contempla la constitución de reservas por cartera, razón por la que el saldo al 31 diciembre de 2015 y 2014 se mantiene en Bs4.177.975.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

NOTA 9 – PATRIMONIO NETO (Cont.)

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 por parte de la Sociedad y conforme lo establecido en el acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 29 de enero de 2010, en el acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 30 de octubre de 2012 y en el acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 4 de diciembre de 2014; el pago de dividendos estará sujeto al cumplimiento 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: i) las suscripciones de acciones no estuvieran canceladas ii) la Sociedad estuviera frente a un Hecho Potencial de Incumplimiento, mientras dure dicho Hecho Potencial de Incumplimiento o cuando exista un Hecho de Incumplimiento.

NOTA 10 - PONDERACION DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Al 31 de diciembre de 2015:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo Activo Bs</u>	<u>Coficiente de riesgo</u>	<u>Activo computable Bs</u>
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	18.097.408	20%	3.619.482
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	380.965.530	100%	380.965.530
	TOTALES	399.062.938		384.585.012
10% sobre Activo computable				38.458.501
Patrimonio Neto				40.417.964
Excedente (Déficit) patrimonial				1.959.463
Coeficiente de Adecuación Patrimonial				10,51%

Al 31 de diciembre de 2014:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo Activo Bs</u>	<u>Coficiente de riesgo</u>	<u>Activo computable 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	351.121.626		334.183.871
10% sobre Activo computable				33.418.387
Patrimonio Neto				40.417.964
Excedente (Déficit) patrimonial				6.999.577
Coeficiente de Adecuación Patrimonial				12,09%

BISA LEASING S.A.

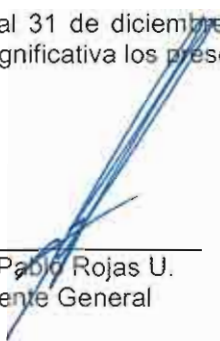
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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 2015, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Juan Pablo Rojas U.
Gerente General



Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

ANEXO II

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016 CON DICTAMEN DE AUDITORÍA INTERNA

BISA LEASING S.A.

Estados financieros al 31 de marzo de 2016

CONTENIDO

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

Bs = boliviano

US\$ = dólar estadounidense

UFV = unidad de fomento de vivienda

La Paz, 06 de Mayo de 2016

INFORME
AI – BIL/016/2016

auditoría

A: Directorio de Bisa Leasing S.A.

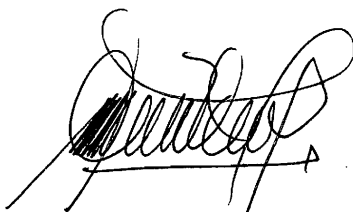
De: Cynthia Montes P. – Auditor Interno

Ref.: Estados Financieros de Bisa Leasing S. A. al 31 de Marzo de 2016

Se revisaron los Estados de Situación Patrimonial de Bisa Leasing S. A. al 31 de Marzo de 2016, 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 2016, 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 2016, 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 2016**

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>
		<u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	8 a)	10,309,436
Inversiones temporarias	8 c)	27,956,026
Cartera	8 b)	312,056,400
Cartera vigente		295,340,570
Cartera vencida		5,324,927
Cartera en ejecución		3,149,320
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		9,716,636
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		-
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución		-
Productos devengados por cobrar cartera		3,375,413
Previsión para cartera incobrable		(4,850,466)
Otras cuentas por cobrar	8 e)	22,729,774
Bienes realizables	8 f)	2
Inversiones permanentes	8 d)	30,992
Bienes de uso	8 g)	5,064,035
Otros activos	8 h)	22,690
Total activo		<u>378,169,355</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 i)	73,680,722
Otras cuentas por pagar	8 j)	19,201,500
Previsiones	8 k)	7,235,451
Títulos valores en circulación	8 l)	234,152,740
Obligaciones subordinadas	8 m)	1,089,430
Total pasivo		<u>335,359,843</u>
PATRIMONIO NETO		
Capital social	9 a)	17,000,000
Reservas	9 b)	23,417,963
Resultados acumulados	9 c)	2,391,549
Total patrimonio neto		<u>42,809,512</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>378,169,355</u>
Cuentas de orden	8 t)	<u>399,644,985</u>

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

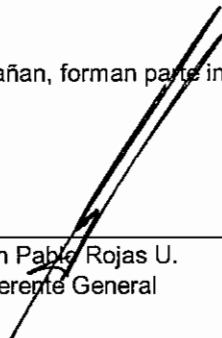
Juan Pablo Rojas U.
Gerente General

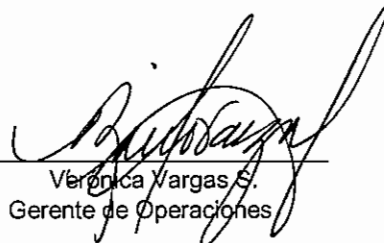
Verónica Yargas S.
Gerente de Operaciones

**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR EL PERIODO
TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2016**

	<u>Notas</u>	<u>2016</u> <u>Bs</u>
Ingresos financieros	8 n)	10,273,966
Gastos financieros	8 n)	<u>(3,955,229)</u>
Resultado financiero bruto		6,318,737
Otros ingresos operativos	8 q)	600,772
Otros gastos operativos	8 q)	<u>(9,919)</u>
Resultado de Operación Bruto		6,909,590
Recuperación de Activos Financieros	8 o)	2,237,011
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de Activos Financieros	8 p)	<u>(2,620,708)</u>
Resultado de Operación Después de Incobrables		6,525,893
Gastos de Administración	8 r)	<u>(4,697,866)</u>
Resultado de Operación Neto		1,828,027
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>133,511</u>
Resultado después de Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		1,961,538
Ingresos Extraordinarios	8 s)	<u>429,890</u>
Resultado neto del periodo antes de ajuste de gestiones anteriores		2,391,428
Gastos de Gestiones Anteriores		<u>-</u>
Resultado neto del periodo		<u><u>2,391,428</u></u>

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


Juan Pablo Rojas U.
Gerente General


Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2016

	Capital social Bs	Reservas				Total Bs
		Otras reservas obligatorias Bs	Reservas por otras disposiciones No distribuable Bs	Reserva legal Bs	Total reservas Bs	
Saldos al 1 de enero de 2015	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 2014, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de febrero de 2015	-	-	-	-	-	(15,000,970)
Resultado Neto del ejercicio	-	-	-	-	-	15,612,139
Saldos al 31 de diciembre de 2015	17,000,000	10,739,988	4,177,975	8,500,000	23,417,963	56,030,374
Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2015, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de febrero de 2016	-	-	-	-	-	(15,612,290)
Resultado Neto del periodo	-	-	-	-	-	2,391,428
Saldos al 31 de marzo de 2016	17,000,000	10,739,988	4,177,975	8,500,000	23,417,963	42,809,512

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

Juan Pablo Vargas U.
Gerente General

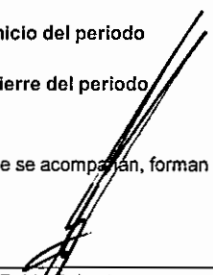

Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

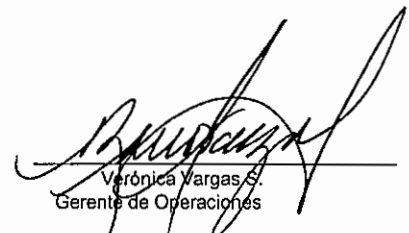
BISA LEASING S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL PERIODO
TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2016

	2016
	Bs
Flujos de fondos en actividades de operación	
Resultado neto del periodo	2,391,428
Partidas que han afectado el resultado neto del periodo y que no han generado movimiento de fondos:	
- Productos devengados no cobrados	(3,375,413)
- Cargos devengados no pagados	1,752,063
- Previsiones para incobrables	418,306
- Previsiones cíclicas	(288,737)
- Previsiones para beneficios sociales	853,096
- Depreciaciones	133,396
- Amortizaciones	-
Fondos obtenidos en el resultado del periodo	1,884,139
Productos cobrados (cargos pagados) en el periodo devengados en periodos anteriores sobre:	
- Cartera de préstamos	3,924,242
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(625,443)
- Títulos valores en circulación	(899,396)
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:	
- Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados - diversas	3,332,966
- Bienes realizables	(2)
- Otros activos	(22,690)
- Otras cuentas por pagar - diversas, provisiones y provisiones	(1,718,903)
Flujo neto originado en actividades de operación - excepto actividades de intermediación	5,874,913
Flujo de fondos en actividades de intermediación	
Incremento de obligaciones por intermediación:	
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:	
- A corto plazo	(1,400,000)
- A mediano y largo plazo	(5,345,401)
Incremento (disminución) de colocaciones:	
- Créditos colocados en el periodo	(36,084,499)
- Créditos recuperados en el periodo	51,442,840
Flujo neto aplicado en actividades de intermediación:	8,612,940
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:	
Incremento en préstamos:	
- Títulos valores en circulación	-
Cuentas de los accionistas:	
- Pago de dividendos	(15,612,290)
Flujo neto originado en actividades de financiamiento	(15,612,290)
Flujos de fondos en actividades de inversión:	
(Incremento) Disminución, neto en:	
- Inversiones temporarias	(6,659,271)
- Bienes de uso	(4,052)
Flujo neto originado (aplicado) en actividades de inversión	(6,663,323)
Incremento de fondos durante el periodo	(7,787,760)
Disponibilidades al inicio del periodo	18,097,196
Disponibilidades al cierre del periodo	10,309,436

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


 Juan Pablo Rojas U.
 Gerente General


 Verónica Vargas S.
 Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016

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 2016, es de 38 personas, a nivel nacional.

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

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

Impacto de la situación económica y del ambiente financiero

El crecimiento de los países emergentes en términos generales ha presentado un crecimiento de 4% a diciembre de 2015 y se estima un crecimiento de 4.5% para la gestión 2016. En cuanto a los países de la región (Latinoamérica y el Caribe) se puede apreciar un decrecimiento de -0.3% a diciembre de 2015 y una estimación de crecimiento de 0.8% para la gestión 2016.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016

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

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

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

A pesar que Bolivia estuvo entre los países con mayor crecimiento del vecindario durante el 2015, no es menos cierto que factores externos comenzaron a influir sobre la economía doméstica, entre algunos de esos factores podemos mencionar la caída de los precios de materias primas (el llamado fin del Súper Ciclo), la reducción de los precios del petróleo y de los minerales en los mercados internacionales.

Las exportaciones bolivianas a febrero de 2016 se redujeron en 31% respecto al mismo mes del año 2015, equivaliendo esto a más US\$400M en términos absolutos. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) a diciembre de 2015 fueron de US\$13.055 millones y a marzo de 2016 cerraron en US\$12.483 millones, equivaliendo esto un 4,4% menor al trimestre anterior.

Respecto a diciembre de 2015, a marzo de 2016 el Sistema Financiero Nacional incrementó su nivel de colocaciones en 2,5%; mientras que sus captaciones tuvieron una reducción de 2,9%. La mora al mes de marzo alcanzó los US\$307 millones, cifra 21.58% mayor que los US\$252 millones registrados en 2015.

Por su parte, BISA LEASING S.A. tuvo un buen desempeño ya que al 31 de marzo de 2016, el resultado fue de US\$349 mil, con un índice de mora de 2,70%, las provisiones constituidas fueron 142,14% de la cartera en mora y la cartera bruta de US\$45,70MM.

Administración de riesgos

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

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

Riesgo de Crédito

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

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

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016

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

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

Riesgo de Crédito (Cont.)

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

De manera detallada, el Manual de Gestión de Riesgo de Crédito como parte de las Políticas y Manuales de Gestión Integral de riesgos, contiene todas las directrices que permiten la adecuada gestión del riesgo de crédito. La última actualización del mismo fue aprobada en el Directorio celebrado en fecha 7 de diciembre de 2015.

Riesgo de mercado

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016

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

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

Riesgo operacional y riesgo legal

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

Asimismo, se realizan periódicamente comités de riesgo operacional, comités operativo de tecnología de la información y comités de riesgo legal, en los que se analizan estos riesgos y se determinan las medidas adoptadas con el fin de gestionar y mitigar los mismos, éstas son formalizadas en las respectivas actas de cada comité.

Con relación al Reglamento de Requisitos Mínimos de Seguridad Informática para la Administración de Sistemas de Información y Tecnología relacionadas, se da cumplimiento a las políticas y procedimientos presentados en adecuación a la Circular ASFI/193/2013.

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 denominada "Bonos BISA LEASING II-Emisión 1" con número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-012/2010. Para el cierre de diciembre de 2010, dicha emisión se colocó totalmente. En fecha 29 de junio de 2013, se canceló totalmente la serie "A" de esta emisión por un valor total de US\$2.000.000. Asimismo, el 4 de junio de 2014 se canceló totalmente la serie "B" por un valor total de US\$2.000.000 y en fecha 30 de mayo de 2015 se canceló totalmente la serie "C" por un total de US\$2.000.000. Al cierre de marzo de 2016 el saldo de esta emisión es de US\$2.000.000.

En fecha 28 de septiembre de 2012 se realizó la segunda emisión de bonos dentro del programa de emisiones de bonos "Bonos BISA LEASING II" por Bs45.500.000 denominada "Bonos BISA LEASING II-Emisión 2" con número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-026/2012. Para el cierre de diciembre de 2012, ésta emisión se colocó totalmente. Al cierre de marzo de 2016 el saldo de esta emisión es de Bs45.500.000.

En fecha 24 de junio de 2013 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) emitió la Resolución ASFI/N° 376/2013 en la que autoriza y aprueba el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III" por un monto de US\$15.000.000. En fecha 2 de septiembre de 2013, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING III-Emisión 1" por Bs42.000.000, mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-025/2013. En fecha 4 de septiembre de 2013, se emitieron los Bonos BISA LEASING III-Emisión 1 y su colocación total fue el 10 de septiembre de 2013. Al cierre de marzo de 2016 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 marzo de 2016 el saldo de esta emisión es de Bs42.000.000.

El "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV", por un monto de US\$40.000.000, fue autorizado e inscrito en el Registro de Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 30 de marzo de 2015 mediante la Resolución ASFI/N° 202/2015. Posteriormente, en fecha 26 de mayo de 2015 se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV-Emisión 1" por Bs60.000.000, mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-012/2015. La fecha de emisión de los Bonos BISA LEASING IV-Emisión 1 fue el 29 de mayo de 2015 y su colocación total fue el 9 de junio de 2015. Al 31 de marzo de 2016 el saldo de esta emisión es de Bs60.000.000.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016

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

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

Otros eventos importantes (Cont.)

En fecha 1 de septiembre de 2015, mediante número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-022/2015, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2" por Bs30.000.000, con fecha de emisión 4 de septiembre de 2015. La colocación total de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2 se realizó el 10 de septiembre de 2015. Al 31 de marzo de 2016 el saldo de esta emisión es de Bs30.000.000.

El "Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING II", por un monto de US\$5.000.000, fue autorizado e inscrito en el Registro de Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 31 de diciembre de 2015 mediante la Resolución ASFI/N° 1109/2015. Al 31 de marzo de 2016, no se tienen emisiones vigentes bajo dicho Programa.

Al 31 de marzo de 2016, 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.

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. El resultado podría ser diferente de las estimaciones realizadas; sin embargo, estas estimaciones fueron efectuadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

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

2.2) Presentación de estados financieros

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

2.3) Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

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

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016****NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)****2.3) Criterios de valuación (Cont.)****b) Cartera**

Al 31 de marzo de 2016, 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 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 2016, la Sociedad ha evaluado y calificado a su cartera por arrendamiento financiero, de acuerdo con los parámetros establecidos 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). En los puntos más importantes dispone:

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

Créditos en MN o MNUFV

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

b) Cartera

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 para cartera incobrable al 31 de marzo de 2016, es de Bs4.850.466 (específica y genérica), 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.

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 2016, se ha constituido la previsión genérica cíclica por Bs7.195.082.

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

c) Inversiones temporarias y permanentes

Inversiones temporarias

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

Las inversiones en fondos de inversión, están valuadas a su valor de cuota de participación al cierre de cada periodo, 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 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 2016, de las otras cuentas por cobrar, comprenden los derechos derivados de pagos anticipados por desembolsos parciales realizados por la Sociedad para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero, crédito fiscal IVA, bienes facturados por proveedores nacionales a ser dados en arrendamiento financiero y otras partidas pendientes de cobro, registrados a su valor de costo.

Estos saldos incluyen una previsión para cuentas incobrables por Bs189, al 31 de marzo de 2016, 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 cada periodo, 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 marzo de 2016, la Sociedad no cuenta con bienes recuperados, sin embargo se debe regularizar el registro contable del costo de los bienes vendidos en marzo de 2016.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

f) Bienes de uso

Los bienes de uso están valuados a su costo al cierre de cada 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 de cada periodo. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, al transcurrir los noventa días de antigüedad en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

i) Patrimonio Neto

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

j) Resultado neto del periodo

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

k) Productos devengados

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

l) Cargos financieros y comisiones pagadas

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

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

m) Impuesto 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 período siguiente al pago del IUE.

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 marzo de 2016, no existen cambios relevantes en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2015.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de marzo de 2016, no existen activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por lo que se menciona en la nota 8 i) sobre las operaciones de arrendamiento financiero financiadas con fondos provenientes de la línea de crédito del Banco de Desarrollo Productivo Sociedad Anónima Mixta -BDP S.A.M. con la garantía prendaria sin desplazamiento sobre los derechos de los flujos de caja y el otorgamiento de la primera opción bajo la modalidad de prestación diversa.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016****NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

- a) Al 31 de marzo de 2016, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>
ACTIVO	
ACTIVO CORRIENTE	
Disponibilidades	10,309,436
Inversiones temporarias	27,956,026
Cartera	123,378,400
Otras cuentas por cobrar	22,729,774
Bienes realizables	2
Otros activos	22,690
Total activo corriente	184,396,328
ACTIVO NO CORRIENTE	
Cartera	188,678,000
Inversiones permanentes	30,992
Bienes de uso, neto	5,064,035
Total activo no corriente	193,773,027
Total activo	378,169,355
PASIVO	
PASIVO CORRIENTE	
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a corto plazo	22,272,056
Otras cuentas por pagar	9,976,124
Títulos valores en circulación	28,652,740
Obligaciones subordinadas	1,089,430
Total pasivo corriente	61,990,350
PASIVO NO CORRIENTE	
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a mediano y largo plazo	51,408,666
Otras cuentas por pagar	9,225,377
Previsiones	7,235,451
Títulos valores en circulación	205,500,000
Total pasivo no corriente	273,369,494
Total pasivo	335,359,844
PATRIMONIO NETO	42,809,511
Total pasivo y patrimonio neto	378,169,355

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016****NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES (Cont.)**

- b) Calce financiero considerando el vencimiento restante de las partidas a partir de 1° de abril de 2016 en bolivianos.

Al 31 de marzo de 2016 (Expresado en bolivianos):

RUBROS	A 30 DIAS	A 60 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 720 DIAS	A MAS DE 720 DIAS	TOTAL
1 DISPONIBILIDADES	10,309,436	-	-	-	-	-	-	10,309,436
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	27,956,026	-	-	-	-	-	-	27,956,026
3 CARTERA VIGENTE	11,671,117	9,788,927	10,617,206	31,552,442	56,373,295	86,633,171	98,401,047	305,057,205
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	14,477,690	-	115,697	163,720	-	-	-	14,757,107
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	58,996	58,996
ACTIVOS	64,414,269	9,788,927	10,732,903	31,716,162	56,373,295	86,633,171	98,460,043	358,138,770
6 FINANCIAMIENTOS FONDESIF	-	-	-	-	-	-	-	-
7 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	3,916,667	-	1,300,000	1,571,667	8,976,900	12,907,567	34,213,600	62,886,401
8 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	-	-	-	-	-	-	-
9 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	9,327,840	-	53,699	-	-	-	7,934,064	17,315,603
10 OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	1,089,430	13,720,000	14,000,000	-	-	28,500,000	177,000,000	234,309,430
PASIVOS	14,333,937	13,720,000	15,353,699	1,571,667	8,976,900	41,407,567	219,147,664	314,511,434
ACTIVOS PASIVOS	4.49	0.71	0.70	20.18	6.28	2.09	0.45	1.14

En el calce financiero al 31 de marzo de 2016, el activo incluye las otras cuentas por cobrar registradas en la cuentas 143 y no incluye los productos financieros devengados por cobrar y la previsión para cartera incobrable, ni la previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico; mientras que el pasivo incluye las otras cuentas por pagar registradas en las cuentas 242 y no incluye los cargos financieros devengados por pagar por obligaciones.

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de marzo de 2016, 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 2016:

Nombre o razón social del deudor	ACTIVO			
	Disponibilidades	Inv. Temporarias	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs
GRUPOS ECONOMICOS VINCULADOS				
BANCO BISA S.A.	9,756,475	-	-	24,679
BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	-	27,830
BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA	-	-	-	21,404
TOTAL GRUPOS VINCULADOS	9,756,475	-	-	73,913

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 2016 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 MARZO DE 2016****NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA**

Los estados financieros expresados en bolivianos, al 31 de marzo de 2016, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, de acuerdo con el siguiente detalle:

Al 31 de marzo de 2016:

	<u>Total</u> <u>US\$</u>	<u>Total</u> <u>Equivalente en</u> <u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	989,236	6,786,156
Inversiones temporarias	2,345	16,086
Cartera	8,488,628	58,231,990
Otras cuentas por cobrar	353,227	2,423,135
Total activo	<u>9,833,436</u>	<u>67,457,367</u>
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	2,587,954	17,753,367
Otras cuentas por pagar	229,469	1,574,156
Previsiones	318,735	2,186,524
Títulos valores en circulación	2,009,000	13,781,740
Obligaciones subordinadas	158,809	1,089,430
Total pasivo	<u>5,303,967</u>	<u>36,385,217</u>
Posición neta - activa	<u>4,529,469</u>	<u>31,072,150</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de marzo de 2016 de Bs6,86 por US\$ 1.

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de marzo de 2016, están compuestos de los siguientes grupos:

a) DISPONIBILIDADES

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2016, es la siguiente:

	<u>2016</u> <u>Bs</u>
Bancos y corresponsales del país	<u>10,309,436</u>
	<u>10,309,436</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016

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

b) CARTERA

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2016, es la siguiente:

	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>
Cartera vigente (*)	
Corto plazo - a menos de un año	120,002,987
Largo plazo - a más de un año	185,054,219
	<u>305,057,206</u>
Cartera vencida (*)	5,324,927
Cartera en ejecución (*)	3,149,320
Productos devengados por cobrar	3,375,413
Previsión específica para cartera incobrable	(3,759,726)
Previsión genérica para cartera incobrable	(1,090,740)
	<u>312,056,400</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 2016, este saldo se expone neto de ganancias diferidas relacionadas con intereses a devengar, el 13% de los valores residuales e impuestos relacionados por Bs112.368.388.

Clasificación de cartera por tipo de crédito:

Al 31 de marzo de 2016 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Crédito</u>	<u>Cartera</u> <u>vigente (*)</u>	<u>Cartera</u> <u>vencida (*)</u>	<u>Cartera en</u> <u>ejecución (*)</u>	<u>Previsión</u> <u>específica para</u> <u>incobrables</u>
Crédito Empresarial	128,608,779	2,847,059	-	(904,878)
Crédito Empresarial Agropecuario	-	-	-	-
Crédito Empresarial calificado por días mora	644,592	-	162,394	(164,192)
Crédito de Consumo Debidamente Garantizado	-	-	-	-
Crédito Pyme calificado como empresarial	144,716,311	1,248,964	2,904,507	(1,991,224)
Crédito Pyme calificado por días mora	4,368,345	51,729	82,419	(129,934)
Microcrédito Agropecuario debidamente garantizado	241,806	-	-	(6,045)
Microcrédito Individual debidamente garantizado	1,666,737	532,550	-	(298,831)
Pyme Agropecuario Calificado como Empresarial	24,385,519	644,625	-	(257,212)
Pyme Agropecuario Debidamente Garantizado Calificado por días mora	425,117	-	-	(7,410)
	<u>305,057,206</u>	<u>5,324,927</u>	<u>3,149,320</u>	<u>(3,759,726)</u>
Total	<u>305,057,206</u>	<u>5,324,927</u>	<u>3,149,320</u>	<u>(3,759,726)</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016

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

b) CARTERA (Cont.)

Clasificación de cartera por sector económico:

Clasificación de cartera por actividad económica del deudor:

Al 31 de marzo de 2016 (Expresado en bolivianos):

<u>Actividad Económica del Deudor</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	25,052,442	644,625	-	(270,667)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	11,362,474	434,103	162,394	(181,727)
Minerales metálicos y no metálicos	7,758,319	-	-	(54,228)
Industria manufacturera	55,768,762	210,206	82,419	(765,038)
Producción y distribución de energía, gas y agua	-	-	-	-
Construcción	105,611,431	4,035,993	2,904,507	(1,514,750)
Venta al por mayor y menor	11,288,830	-	-	(265,491)
Hoteles y restaurantes	8,773,198	-	-	(98,796)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	22,114,139	-	-	(204,056)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	16,034,056	-	-	(64,615)
Educación	688,962	-	-	(137,792)
Servicios sociales, comunales y personales	40,584,593	-	-	(202,566)
Total	305,037,206	5,324,927	3,149,320	(3,759,726)

Clasificación de cartera por destino del crédito:

Al 31 de marzo de 2016 (Expresado en bolivianos):

<u>Destino del Crédito</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	25,052,442	644,625	-	(270,667)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	10,594,451	434,103	162,394	(179,806)
Minerales metálicos y no metálicos	7,758,319	-	-	(54,228)
Industria manufacturera	56,358,710	210,206	82,419	(765,038)
Producción y distribución de energía, gas y agua	-	-	-	-
Construcción	106,263,185	4,035,993	2,904,507	(1,531,044)
Venta al por mayor y menor	10,836,333	-	-	(265,785)
Hoteles y restaurantes	8,773,198	-	-	(98,796)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	20,094,533	-	-	(184,343)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	18,052,480	-	-	(69,661)
Educación	688,962	-	-	(137,792)
Servicios sociales, comunales y personales	40,584,593	-	-	(202,566)
Total	305,057,206	5,324,927	3,149,320	(3,759,726)

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016

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

b) CARTERA (Cont.)

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

Al 31 de marzo de 2016 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Garantías prendarias	688,962	-	-	(137,793)
Garantías personales	238,510,242	3,641,544	3,149,320	(2,799,990)
Garantías jurídicas	8,515,309	-	-	(184,676)
Otras garantías	57,342,693	1,683,383	-	(637,267)
Total	305,057,206	5,324,927	3,149,320	(3,759,726)

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

Al 31 de marzo de 2016 (Expresado en bolivianos):

<u>Calificación</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>%</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>%</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>%</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>	<u>%</u>
Categoría A	283,126,788	93%	644,309	12%	-	0%	(1,599,498)	43%
Categoría B	19,638,047	6%	4,096,339	77%	-	0%	(759,184)	20%
Categoría C	2,292,371	1%	584,279	11%	2,904,507	92%	(1,156,231)	31%
Categoría D	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Categoría E	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Categoría F	-	0%	-	0%	244,813	8%	(244,813)	6%
Totales	305,057,206	100%	5,324,927	100%	3,149,320	100%	(3,759,726)	100%

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

Al 31 de marzo de 2016 (Expresado en bolivianos):

<u>Por número de clientes</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>%</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>%</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>%</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>	<u>%</u>
De 1 a 10 mayores	65,491,477	21%	1,757,992	33%	-	0%	(442,197)	12%
De 11 a 50 mayores	155,531,174	51%	-	0%	2,904,507	92%	(1,813,651)	48%
De 51 a 100 mayores	67,277,026	22%	3,081,104	58%	-	0%	(1,081,760)	29%
Otros	16,757,529	6%	485,831	9%	244,813	8%	(422,118)	11%
TOTALES	305,057,206	100%	5,324,927	100%	3,149,320	100%	(3,759,726)	100%

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016

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

b) CARTERA (Cont.)

Clasificación de cartera por fuente de financiamiento:

Al 31 de marzo de 2016 (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.)	106,495,695	3,267,788	-	(983,236)
Otros Financiamientos Internos a la Vista FUNDAPRO	8,851,982	51,729	-	(79,399)
Otros recursos (*)	189,709,529	2,005,410	3,149,320	(2,697,091)
TOTAL	305,057,206	5,324,927	3,149,320	(3,759,726)

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

Evolución de la cartera en las últimas tres gestiones:

	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>	<u>2014</u> <u>Bs</u>
Cartera vigente	295,340,570	319,289,576	282,733,461
Cartera vencida	5,324,927	1,254,207	210,633
Cartera en ejecución	3,149,320	3,645,667	1,256,233
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	9,716,636	3,607,767	6,959,188
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	-	-	1,319,505
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	-	1,039,550	-
Total cartera	313,531,453	328,836,767	292,479,020
Previsión específica por incobrabilidad	(3,759,726)	(4,379,134)	(4,996,948)
Previsión genérica por incobrabilidad	(1,090,740)	-	-
Previsión genérica cíclica	(7,195,082)	(7,483,818)	(6,920,977)
Total previsiones	(12,045,548)	(11,862,952)	(11,917,925)
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera y genérica cíclica	2,237,011	7,272,046	8,638,031
Cargos por previsión específica por incobrabilidad	1,820,847	2,566,550	4,235,057
Cargos por previsión cíclica por incobrabilidad	799,861	4,650,524	4,450,645
Productos por cartera (Ingresos financieros)	10,078,850	40,766,987	35,617,280
Créditos castigados por insolvencia	3,961,394	3,961,394	3,961,394
Número de prestatarios	160	167	174

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****b) CARTERA (Cont.)****Evolución de las provisiones en las últimas tres gestiones**

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Provisión inicial	11,862,952	11,917,925	12,179,777
(+) Provisión específica constituida neta de reversiones	672,434	(617,814)	(131,077)
(+) Provisión cíclica neta de reversiones	(288,737)	562,842	178,748
(-) Recuperaciones de capital en efectivo	<u>(201,100)</u>	<u>-</u>	<u>(309,523)</u>
Provisión final	<u>12,045,548</u>	<u>11,862,952</u>	<u>11,917,925</u>

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

Las reprogramaciones realizadas a marzo 2016, se debieron a situaciones coyunturales y no representaron mayor relevancia en la gestión.

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

Las reprogramaciones realizadas, se efectuaron por incremento en el capital financiado y adecuación del cronograma de pagos al flujo de fondos del arrendatario.

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, al 31 de marzo de 2016, es la siguiente:

	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>
Depósito en caja de ahorros	212
Participación en fondos de inversión	<u>27,955,814</u>
	<u>27,956,026</u>

Al 31 de marzo de 2016 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 2016, para el fondo Premier fue de 3,19%; asimismo el rendimiento en el fondo A Medida fue 5,71% y en el fondo Ultra fue de 5,05%.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****d) INVERSIONES PERMANENTES**

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2016 es la siguiente:

	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>
Participación en entidades de servicio telefónico	58,996
(-) Previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico	(28,004)
	<u>30,992</u>

e) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2016, es la siguiente:

	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>
Pagos anticipados (*)	7,972,856
Gastos por recuperar	114,080
Crédito fiscal IVA	14,477,690
Otras partidas pendientes de cobro	164,651
Importes entregados en garantía	686
Previsión para cuentas por cobrar	(189)
	<u>22,729,774</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 2016, no se cuenta con bienes realizables, sin embargo se debe regularizar el registro contable del costo de los bienes vendidos en marzo de 2016.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****g) BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES ACUMULADAS**

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2016, es la siguiente:

	<u>2016</u> <u>Bs</u>
Terrenos	636,265
Edificios	3,278,120
Mobiliario y enseres	689,727
Equipo e instalaciones	396,623
Equipos de computación	1,298,400
Vehículos	870,840
Obras de Arte	<u>27,414</u>
	7,197,389
Menos: Depreciaciones acumuladas	<u>(2,133,354)</u>
Valores netos	<u><u>5,064,035</u></u>

Las depreciaciones de bienes de uso, cargadas a los resultados del periodo terminado al 31 de marzo de 2016 alcanzaron a Bs133.396.

h) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2016, es la siguiente:

	<u>2016</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	<u>(58,112)</u>
	<u><u>-</u></u>

i) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2016, es la siguiente:

	<u>2016</u> <u>Bs</u>
Obligaciones con entidades financieras:	
Financiamientos con entidades de segundo piso a corto plazo (1)	15,765,233
Financiamientos con entidades de segundo piso a mediano plazo (1)	41,317,767
Financiamientos con entidades de segundo piso a largo plazo (1)	5,803,400
Otros financiamientos internos a corto plazo (2)	5,687,500
Otros financiamientos internos a mediano plazo (2)	4,287,500
Cargos financieros devengados por pagar	<u>819,322</u>
	<u><u>73,680,722</u></u>

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****i) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO (Cont.)**

- (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 bajo el mecanismo 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 2016 es de Bs62.886.400.
- (2) Finalmente, se cuenta con préstamos de FUNDAPRÓ por un monto original total de US\$3.520.408 (Bs24.150.000), a un plazo inicial de hasta 5 años computable a partir del primer desembolso, con tasa de interés revisable anualmente, para el financiamiento de pequeñas y medianas empresas mediante operaciones nuevas y genuinas de Leasing, con garantía quirografaria. Al 31 de marzo de 2016, el saldo adeudado a este financiador es de Bs9.975.000.

j) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2016, es la siguiente:

	<u>2016</u> <u>Bs</u>
Otras cuentas por pagar:	
- Por cargas sociales y fiscales	5,473,647
- Ingresos Diferidos (**)	7,939,020
- Cuotas anticipadas para arrendamiento financiero (***)	1,296,096
- Otras (*)	2,606,840
	<u>17,315,603</u>
Provisiones y provisiones	
- Beneficios sociales	1,561,228
- Otras provisiones	324,669
	<u>1,885,897</u>
	<u>19,201,500</u>

- (*) El saldo se origina por compras de bienes por los que la Sociedad asume la obligación de pago por la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero.
- (**) Los ingresos diferidos, se originan por la colocación de Bonos sobre la par, los cuales se reconocen durante el plazo de vigencia de los Bonos.
- (***) Las cuotas anticipadas para operaciones de arrendamiento financiero, corresponden a los fondos recibidos por concepto de pago de cuotas iniciales anticipadas para la compra e importación de los bienes a ser arrendados.

k) PREVISIONES

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2016, es la siguiente:

	<u>2016</u> <u>Bs</u>
Otras provisiones	40,369
Previsión genérica cíclica	7,195,082
	<u>7,235,451</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016

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

I) VALORES EN CIRCULACION

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2016, es la siguiente:

	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>
Bonos no convertibles en acciones	233,220,000
Cargos financieros devengados por pagar	932,740
	<u>234,152,740</u>

Bonos no convertibles en acciones:

En fecha 31 de marzo de 2010 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó y aprobó el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II" mediante la Resolución ASFI/N° 262/2010 por un monto de US\$15.000.000. Al 31 de marzo de 2016, bajo este programa, se realizaron dos emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

En fecha 18 de junio de 2010, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING II – Emisión 1" mediante número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-012/2010. La Emisión 1 de Bonos BISA Leasing II fue por US\$ 8.000.000, compuesta por cuatro series distintas, cada una por US\$ 2.000.000 y con fecha de emisión 25 de junio de 2010. La serie "A" cuenta con 1.100 días de plazo, la serie "B" con 1.440 días de plazo, la serie "C" con 1.800 días de plazo y la serie "D" con 2.160 días de plazo. La serie "A" fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 29 de junio de 2013; al igual que las series "B" y "C", las cuales fueron totalmente canceladas el 4 de junio de 2014 y 30 de mayo de 2015 respectivamente. Es así que el saldo de los Bonos BISA LEASING II – Emisión 1 al 31 de marzo de 2016 es de Bs13.720.000 (equivalente a US\$2.000.000).

En fecha 27 de septiembre de 2012, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING II – Emisión 2" mediante número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-026/2012. La Emisión 2 de Bonos BISA LEASING II fue por Bs45.500.000, compuesta por tres series distintas, todas con fecha de emisión 28 de septiembre de 2012. La serie "A" por Bs10.000.000 cuenta con 1.800 días de plazo; la serie "B" por Bs10.000.000 cuenta con 2.160 días de plazo; y la serie "C" por Bs25.500.000 cuenta con 2.520 días de plazo. El saldo de ésta emisión al 31 de marzo de 2016 es de Bs45.500.000.

En fecha 24 de junio de 2013 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó y aprobó el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III" mediante la Resolución ASFI/N° 376/2013 por un monto de US\$15.000.000. Al 31 de marzo de 2016, 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 2016 el saldo de ésta emisión es de Bs42.000.000.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016

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" mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-017/2014. La Emisión 2 de Bonos BISA LEASING III fue por Bs42.000.000, compuesta por tres series distintas, todas con fecha de emisión 30 de junio de 2014. La serie "A" por Bs14.000.000 cuenta con 720 días de plazo, la serie "B" por Bs14.000.000 cuenta con 1.080 días de plazo y la serie "C" por Bs14.000.000 cuenta con 1.440 días de plazo. Al 31 de marzo de 2016 el saldo de ésta emisión es de Bs42.000.000.

El "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV", por US\$40.000.000, fue autorizado e inscrito por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 30 de marzo de 2015 mediante la Resolución N° 202/2015. Al 31 de marzo de 2016, bajo este programa, se realizaron dos emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

En fecha 26 de mayo de 2015, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV-Emisión 1" mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-012/2015. La Emisión 1 de los Bonos BISA LEASING IV fue por Bs60.000.000, compuesta por una serie única con fecha de emisión 29 de mayo de 2015 y con 2.880 días de plazo. Al 31 de marzo de 2016 el saldo de ésta emisión es de Bs60.000.000.

En fecha 1 de septiembre de 2015, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV-Emisión 2" mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-022/2015. La Emisión 2 de los Bonos BISA LEASING IV fue por Bs30.000.000, compuesta por dos series distintas con fecha de emisión 4 de septiembre de 2015. La serie "A" por Bs15.000.000 cuenta con 1.800 días de plazo y la serie "B" por Bs15.000.000 cuenta con 2.160 días de plazo. Al 31 de marzo de 2016 el saldo de ésta emisión es de Bs30.000.000.

En las emisiones de Bonos dentro los Programas de Bonos vigentes, se tiene el siguiente compromiso financiero:

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

El "Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING II", por un monto de US\$5.000.000, fue autorizado e inscrito en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 31 de diciembre de 2015 mediante la Resolución ASFI/N° 1109/2015. Al 31 de marzo de 2016, no se tienen emisiones vigentes bajo dicho Programa.

m) OBLIGACIONES SUBORDINADAS

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2016, es la siguiente:

	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>
Obligaciones con el FONDESIF	<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 MARZO DE 2016****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****n) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS**

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2016 es la siguiente:

	<u>2016</u> <u>Bs</u>
INGRESOS FINANCIEROS	
Productos por:	
Disponibilidades	31,994
Inversiones temporarias	159,271
Cartera vigente	8,982,960
Cartera vencida y en ejecución	1,095,891
Otras cuentas por cobrar	3,850
	<u>10,273,966</u>
GASTOS FINANCIEROS	
Cargos por:	
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	753,638
Títulos valores no convertibles en acciones	3,034,319
Otras comisiones	167,272
	<u>3,955,229</u>

Las tasas promedio ponderadas al 31 de marzo de 2016, son las siguientes:

	<u>2016</u>
Tasa de interés activa promedio ponderada	11.04%
Tasa de interés pasiva promedio ponderada	4.85%

o) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2016, es la siguiente:

	<u>2016</u> <u>Bs</u>
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera	1,148,413
Disminución de previsión genérica cíclica	1,088,598
	<u>2,237,011</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016

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

p) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de marzo de 2016, es la siguiente:

	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>
Cargo por provisión específica para cartera incobrable	1,820,847
Cargo por provisión genérica cíclica	799,861
	<u>2,620,708</u>

q) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2016, es la siguiente:

	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>
OTROS INGRESOS OPERATIVOS	
Ingreso de bienes realizables	196,516
Ingresos operativos diversos*	404,257
	<u>600,772</u>
OTROS GASTOS OPERATIVOS	
Comisiones por servicios **	5,563
Gastos operativos diversos***	4,356
	<u>9,919</u>

(*) Los ingresos operativos diversos, se originan por la recuperación del impuesto a las transacciones por los prepagos de las operaciones de arrendamiento financiero, los mismos que se traducen en una compra venta de bienes.

(**) Las comisiones por servicios, corresponden a comisiones que son cobradas por las entidades de intermediación financiera, por transferencias, emisión de cheques, etc.

(***) Los otros gastos operativos diversos, corresponden a gastos en los que se incurren por la cartera en ejecución.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016

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

r) GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del grupo al 31 de marzo de 2016, es la siguiente:

	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>
Gastos de personal	2,549,823
Servicios contratados	170,303
Seguros	32,198
Comunicaciones y traslados	64,290
Impuestos	1,504,369
Mantenimiento y reparaciones	47,626
Depreciaciones y desvalorización de bienes de uso	133,396
Gastos notariales y judiciales	17,055
Alquileres	19,082
Papelería, útiles y materiales de servicio	14,853
Propaganda y publicidad	13,040
Aportes a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero	104,972
Otros gastos de administración	26,859
	4,697,866

Al 31 de marzo de 2016, los gastos de personal incluyen las dietas a directores y síndicos por un total de Bs350.463. Las remuneraciones de los miembros del Directorio y el síndico han sido aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

s) INGRESOS EXTRAORDINARIOS

La composición del grupo al 31 de marzo de 2016, es la siguiente:

	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>
Ingresos Extraordinarios	429,890
	429,890

Al 31 de marzo de 2016, 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 2016

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

t) CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2016, es la siguiente:

	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>
Garantías recibidas	201,711
Documentos y valores de la entidad (*)	321,458,262
Cuentas incobrables castigadas	4,048,845
Otras cuentas de registro (**)	73,936,167
	<u>399,644,985</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 2016, 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 2016 es de Bs2.518,21.

RESERVAS

b) Legal

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

En el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se exponen los movimientos que tuvieron las cuentas patrimoniales durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2016.

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 2016****NOTA 9 – PATRIMONIO NETO (Cont.)****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 N° 1488 Ley de Bancos y Entidades Financieras, por el incremento de cartera, aprobó la constitución adicional en la reserva para cubrir eventuales pérdidas de cartera por el 2%, por un monto de Bs696.542, con lo que dicha reserva asciende a Bs4.177.975.

Asimismo, la Ley N° 393 de Servicios Financieros, vigente a partir de noviembre de 2013, no contempla la constitución de reservas por cartera, razón por la que el saldo al 31 marzo de 2016 se mantiene en Bs4.177.975.

c) RESULTADOS ACUMULADOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de febrero de 2016, autorizó la distribución de Bs15.612.290 de las utilidades acumuladas a la gestión 2015.

d) RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

En tanto se encuentren pendientes de redención los Bonos por parte de la Sociedad y conforme lo establecido en el acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 29 de enero de 2010, en el acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 30 de octubre de 2012 y en el acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 4 de diciembre de 2014; el pago de dividendos estará sujeto al cumplimiento 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: i) las suscripciones de acciones no estuvieran canceladas ii) la Sociedad estuviera frente a un Hecho Potencial de Incumplimiento, mientras dure dicho Hecho Potencial de Incumplimiento o cuando exista un Hecho de Incumplimiento.

NOTA 10 - PONDERACION DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Al 31 de marzo de 2016:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo</u> <u>Activo</u> <u>Bs</u>	<u>Coefficiente</u> <u>de riesgo</u>	<u>Activo</u> <u>computable</u> <u>Bs</u>
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	10,309,648	20%	2,061,930
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	367,859,707	100%	367,859,707
TOTALES		<u>378,169,355</u>		<u>369,921,637</u>
10% sobre Activo computable				36,992,164
Patrimonio Neto				40,417,964
Excedente (Déficit) patrimonial				3,425,800
Coeficiente de Adecuación Patrimonial				10.93%

BISA LEASING S.A.

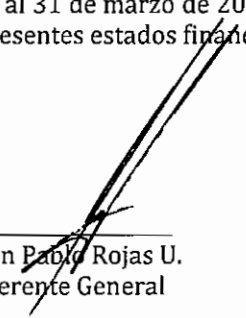
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016

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 2016, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Juan Pablo Rojas U.
Gerente General



Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

ANEXO III

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

MOODY'S

INVESTORS SERVICE

INFORME DE CALIFICACIÓN

Bisa Leasing S.A.

Bolivia

Tabla de Contenidos:

CALIFICACIONES	1
FORTALEZAS CREDITICIAS	2
DESAFÍOS CREDITICIOS	2
FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN	2
PERSPECTIVA DE LA CALIFICACIÓN	4
CALIFICACIÓN FINAL	4
ANEXO I	5

Contactos:

BUENOS AIRES	+54.11.5129.2600
Fernando Albano	+54.11.5129.2624
Assistant Vice President - Analyst	fernando.albano@moodys.com
Christian Pereira	+54.11.5129.2634
Associate Analyst	christian.pereira@moodys.com
Daniel Marchetto	+54.11.5129.2625
Associate Analyst	daniel.marchetto@moodys.com

Calificaciones

Bisa Leasing S.A.

Categoría	Calificación de Moody's
Bonos Bisa Leasing IV Emisión 3 US\$ 4.000.000	Aaa.boLP
Perspectiva	Estable
Las Calificaciones de Riesgo son asignadas por Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A.	

Principales Indicadores

	Dic-2015	Dic-2014	Dic-2013	Dic-2012	Dic-2011
Total de Activos (millones)	399	351	325	272	203
Total de Patrimonio (millones)	56	55	50	49	42
ROAA	4,10%	4,60%	3,78%	4,86%	4,94%
ROAE	30,29%	30,79%	23,83%	26,33%	24,11%
Cartera sin Generación / (PN + Prev.)	8,11%	4,61%	9,12%	4,41%	7,07%
Cartera sin Generación / Préstamos	1,47%	0,94%	1,90%	1,13%	2,02%

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 55,02% en términos de cartera a diciembre 2015
- » 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., FUNDAPRO y de Bancos Comerciales locales

Fundamento de la calificación

Moody's mantiene la calificación global de emisor, familia corporativa y bonos senior de Bisa Leasing en Ba3. A su vez, mantiene la calificación en escala nacional (NSR por sus siglas en inglés) de emisor y bonos de la entidad de Aaa.bo.

La calificación en escala global fue impulsada por un cambio en la metodología para la calificación de Bancos de Moody's aplicable a Banco Bisa, entidad que provee soporte a la calificación de Bisa Leasing en virtud del 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 55,02% de operaciones de leasing a diciembre de 2015. 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 2015, Bisa Leasing S.A. poseía activos por Bs 399 millones y su cartera estaba compuesta mayoritariamente por operaciones de leasing (63,9%), y el (36,1%) corresponden a operaciones de leaseback. Aproximadamente el 34,77% de las operaciones han sido otorgadas en La Paz, en Santa Cruz el 29,49%, el 26,56% 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

Al término del ejercicio 2015, Bisa Leasing registró un resultado positivo de Bs 15,61 millones, siendo superior a la utilidad obtenida a diciembre de 2014 (Bs 15 millones). La suba del resultado final obedece al aumento del margen financiero bruto, menores cargos por incobrabilidad y mayores ingresos operativos netos, siendo atenuados por el aumento de los gastos de administración y menores recuperos de activos financieros.

El margen financiero neto creció en Bs 2,05 millones, debido a mayores ingresos financieros en Bs 5,27 millones (básicamente a intereses por arrendamientos), mientras que los egresos crecieron en menor medida Bs 3,22 millones.

A diciembre de 2015, los ingresos operativos netos cubrían el 7,8% de los gastos administrativos, indicador inferior al registrado a diciembre de 2014, de 8,4%. Esta baja obedece al aumento de los gastos administrativos en un 19,8%, en tanto los ingresos operativos netos crecieron en un 11,6%. Adicionalmente, el nivel de eficiencia empeoró levemente con respecto a diciembre de 2014, tal como lo evidencia el ratio de gastos operativos sobre ingresos operativos, que aumentó a 50,8% de 46,2%.

c. Calidad de activos

A diciembre de 2015, la cartera de arrendamiento aumentó en un 12,5% comparado con diciembre de 2014, alcanzando un monto de Bs 333 millones. La cartera de leasing representaba el 83,5% de los activos totales.

A diciembre de 2015, la cartera vencida y en ejecución representaba el 1,47% de la cartera total, la cual es superior a la registrada a diciembre de 2014, de 0,94%. Este aumento es consecuencia del aumento de la cartera vencida y en ejecución en Bs 3,15 millones; en tanto, la cartera bruta creció en Bs 37 millones. La cobertura de la cartera vencida y en ejecución con provisiones alcanzaba el 73,7%, pero si consideramos las provisiones genéricas y cíclicas, la cobertura es aún mayor 199,7%. 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 2015 Bisa Leasing S.A. registraba un moderado ratio de activos líquidos sobre activos totales de 9,9%.

e. Solvencia y Capitalización

Bisa Leasing S.A. cuenta con un buen nivel de capitalización. A diciembre de 2015 el nivel de patrimonio sobre activos era del 14,04%, 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 2016, 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 3 US\$ 4.000.000 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".

La calificación 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 3

Denominación de la Emisión: "Bonos Bisa Leasing IV - Emisión 3"

Moneda en la que se expresa la Emisión: Dólares de los Estados Unidos de América (US\$).

Monto de la Emisión: El monto de la Emisión Bonos Bisa Leasing IV - Emisión 3 es de US\$ 4.000.000 (cuatro millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

Series en las que se divide la Emisión: dos series; i) Serie A US\$ 2.000.000 (dos millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) y ii) Serie B US\$ 2.000.000 (dos millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

Plazo de la Emisión: i) Serie A un mil ochocientos (1.800) días calendario y ii) Serie A dos mil ciento sesenta (2.160) días calendario.

Valor Nominal de los Bonos dentro del Programa de Emisiones: El Valor Nominal de los Bonos de ambas Series será de US\$ 1.000 (un mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) cada Bono.

Tipo de Interés: Nominal, anual y fijo.

Amortización de Capital: i) Serie A: veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el cupón 2, veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el cupón 4, veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el cupón 6, veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el cupón 8 y veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el cupón 10.

ii) Serie B: Diez por ciento (10%) del capital será cancelado en el cupón 2, diez por ciento (10%) del capital será cancelado en el cupón 4, diez por ciento (10%) del capital será cancelado en el cupón 6, veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el cupón 8, veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el cupón 10 y treinta por ciento (30%) del capital será cancelado en el cupón 12.

La tasa de interés de la presente Emisión: La tasa de interés para cada Serie de la Emisión de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 será determinada por el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta de conformidad a lo señalado en el numeral 2.1 Delegación y aspectos operativos del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA Leasing S.A. de fecha 4 de diciembre de 2014, en el marco de lo establecido por el Reglamento para la Emisión de Títulos Valores Representativos de Deuda.

Periodicidad de pago de intereses: Los intereses de las Series A y B de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 serán pagados cada ciento ochenta (180) 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 3 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 US\$ 1.463.000.- (Un Millón Cuatrocientos Sesenta y Tres Mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América); y/o
- Pago de deuda con FUNDAPRÓ hasta US\$ 1.625.000.- (Un Millón Seiscientos Veinticinco Mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América); 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 US\$ 4.000.000.- (Cuatro Millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

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 3.

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 3 y de su colocación, la empresa tuviera que contratar otros préstamos bancarios, el importe de hasta US\$ 1.500.000 (Un Millón Quinientos Mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) proveniente de la colocación de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 podrá ser utilizado para la reposición de estos nuevos pasivos. Asimismo, considerando que las cifras indicadas como pasivos financieros de la Sociedad podrían variar, el Emisor queda facultado para realizar el pago de los indicados pasivos a las instituciones financieras por montos inferiores a los señalados, según la información que se incorpore en la Declaración Unilateral de Voluntad.

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 3 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 3, 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-2015	Dic-2014	Dic-2013	Dic-2012	Dic-2011
ACTIVO					
Préstamos a bancos y otras instituciones financieras	18	21	26	19	12
Inversiones y títulos valores	21	1	0	20	1
Títulos para negociación	21	1	0	20	1
Títulos en cuenta de inversión	0	0	0	0	0
Títulos mantenidos hasta el vencimiento	0	0	0	0	0
Préstamos netos de provisiones	328	291	262	206	168
Cartera de préstamos	333	296	267	211	176
Provisiones	4	5	5	5	8
Activos fijos - netos	5	5	3	3	3
Otros activos - total	26	33	34	24	20
Total de activos	399	351	325	272	203
PASIVOS					
Depósitos del público	0	0	0	0	5
Depósitos del sector financiero	80	110	105	80	75
Bonos no subordinados, notas y otras deudas de largo plazo	234	157	129	111	65
Deuda subordinada	1	1	1	1	1
Otros pasivos - total	28	27	40	31	15
Total de pasivos	343	296	275	224	161
PATRIMONIO NETO					
Acciones comunes	17	17	17	17	17
Resultados no asignados y reservas - total	39	38	33	32	25
Total del patrimonio neto	56	55	50	49	42
Total pasivos y patrimonio neto	399	351	325	272	203
ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos financieros	41	36	31	25	20
Egresos financieros	15	12	8	6	4
Margen financiero neto	26	24	22	19	16
Cargos por incobrabilidad	-1	0	2	-1	0
Otras provisiones	1	0	1	1	0
Ingresos no financieros	1	1	2	3	3
Comisiones netas	0	0	0	0	0
Otros ingresos	1	1	2	3	3
Total de ingresos no financieros	1	1	2	3	3
Otros egresos operativos (no financieros)	14	12	11	10	9
Gastos de personal	8	7	6	5	5
Gastos administrativos y otros gastos operativos	6	5	4	5	4
Depreciación y amortización	1	1	0	0	0
Gasto en seguros - Reportado bajo otros egresos operativos	0	0	0	0	0
Egresos no recurrentes/ extraordinarios	-2	-1	-1	0	0
Gastos operativos totales	12	10	10	10	9
Resultado antes de impuestos (pérdida)	16	15	11	11	9
Resultado del ejercicio después de impuestos, antes de ingresos (egresos) extraordinarios	16	15	11	11	9
Resultado del ejercicio	16	15	11	11	9
Resultado del ejercicio luego de ingresos (egresos) extraordinarios	16	15	11	11	9
Resultado disponible / (pérdida atribuible) a los accionistas	16	15	11	11	9

RATIOS

CALIDAD DE ACTIVO

Cargos por Incobrabilidad / Cartera de Préstamos	-0,19%	-0,04%	0,83%	-0,35%	0,17%
Cargos por Incobrabilidad / Ingresos antes de Provisiones	-4,55%	-0,95%	16,85%	-6,57%	3,29%
Provisiones / Cartera de Préstamos	1,32%	1,69%	2,04%	2,49%	4,65%
Cartera sin Generación / Cartera de Préstamos	1,47%	0,94%	1,90%	1,13%	2,02%
Cartera sin Generación / (Patrimonio Neto + Provisiones)	8,11%	4,61%	9,12%	4,41%	7,07%

RENTABILIDAD

ROAA	4,10%	4,60%	3,78%	4,86%	4,94%
ROAE	30,29%	30,79%	23,83%	26,33%	24,11%

CAPITALIZACION

Patrimonio Neto / Total de Activos	14,04%	15,78%	15,46%	17,91%	20,81%
------------------------------------	--------	--------	--------	--------	--------

EFICIENCIA

Gastos Operativos / Ingresos Operativos	50,79%	46,16%	45,11%	47,88%	50,21%
---	--------	--------	--------	--------	--------

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Activos Líquidos / Total de Activos	9,87%	6,32%	8,06%	14,35%	6,00%
-------------------------------------	-------	-------	-------	--------	-------

Número de Reporte:

Autor
Fernando Albano

Asociado de Producción

© 2016 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES CALIFICADORAS ("MIS") SON OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S SOBRE EL FUTURO RIESGO CREDITICIO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CRÉDITO, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES A DEUDA, PUDIENDO LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y ESTUDIOS PUBLICADOS POR MOODY'S ("PUBLICACIONES DE MOODY'S") INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S DEL FUTURO RIESGO CREDITICIO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CRÉDITO, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES A DEUDA. MOODY'S DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO QUE NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI OFRECEN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las Publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado por adelantado de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO DE DICHAS CALIFICACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de valoración y calificación unos honorarios que oscilan entre los \$1.500 dólares y aproximadamente los 2.500.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado" - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas. Sería peligroso que los inversores minoristas tomaran decisiones de inversión basadas en calificaciones crediticias de MOODY'S. En caso de duda, deberá ponerse en contacto con su asesor financiero u otro asesor profesional.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de plena propiedad de Moody's Group Japan G.K., propiedad al 100% de Moody's Overseas Holdings Inc., filial de entera propiedad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia de calificación crediticia filial al 100% de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"). Por consiguiente, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ no son Calificaciones Crediticias de la NRSRO. Las Calificaciones Crediticias Ajenas a la NRSRO son asignadas por una entidad que no es parte de la NRSRO y, por tanto, la obligación calificada no será susceptible de recibir ciertos tipos de tratamiento a tenor de las leyes estadounidenses. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia inscritas en la Agencia de Servicios Financieros de Japón, y sus números de registro son Comisionado para la Agencia Servicios Financieros (Calificaciones) [FSA Commissioner (Ratings)] N° 2 y 3, respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de valoración y calificación unos honorarios que oscilan entre los JPY200.000 y aproximadamente los JPY350.000.000.

MJKK y MSFJ mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.