



# Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

## BISA LEASING S.A.

### Informe de Calificación

Sesión de Comité: 28 de junio de 2019

#### Contacto:

Lima, Perú  
(511) 616 0400

#### Hernán Regis

Lead Analyst

[hregis@equilibrium.com.pe](mailto:hregis@equilibrium.com.pe)

#### Hugo Barba

Analista Asociado

[hbarba@equilibrium.com.pe](mailto:hbarba@equilibrium.com.pe)

La presente calificación de riesgo puede estar sujeta a su actualización en cualquier momento y a criterio del Comité de Calificación. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente aplicable.

**Resumen Ejecutivo:** Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió mantener la categoría 2ª Clase.bo a las acciones ordinarias de la BISA Leasing S.A. (en adelante, BISA Leasing o la Compañía), así como mantener la categoría AAA.bo a las siguientes Emisiones de Bonos de la Compañía: Bonos BISA Leasing II – Emisión 2; Bonos BISA Leasing III – Emisión 1; Bonos BISA Leasing IV – Emisión 1, Emisión 2, Emisión 3, Emisión 4, Emisión 5 y Emisión 6; y Bonos BISA Leasing V – Emisión 1 y Emisión 2.

Las calificaciones se sustentan en el respaldo del principal accionista de la Compañía, el Grupo Financiero BISA S.A. (en adelante, Grupo BISA), siendo éste el conglomerado financiero más grande de Bolivia, con presencia en diversos segmentos entre los que destacan banca y seguros, significando ello el potencial desarrollo de sinergias entre las empresas del Grupo. Lo anterior se fortalece con el Convenio de Responsabilidad firmado entre el Grupo BISA y la Compañía en diciembre de 2017, bajo el cual el primero se compromete explícitamente a responder en forma subsidiaria por las pérdidas patrimoniales de BISA Leasing hasta el límite del valor de sus propios activos, aún respecto de aquellas contraídas con anterioridad a la constitución del Grupo Financiero BISA S.A. Asimismo, pondera positivamente en la evaluación, el liderazgo de mercado que ostenta BISA Leasing en la industria de arrendamiento financiero en Bolivia (54,4% de participación al 31 de marzo de 2019), el cual se apoya en su estrategia comercial, así como en los más de 25 años de trayectoria de la Compañía en el negocio de leasing, lo cual le brinda a su vez una ventaja respecto de las otras empresas de arrendamiento financiero locales. Del mismo modo, las calificaciones consideran el menor riesgo de crédito del negocio de arrendamiento financiero en comparación con otras actividades de intermediación financiera, toda vez que el activo financiado es propiedad de la Compañía, lo cual permite recupe-

rar los bienes en un menor tiempo en promedio, en caso de ejecución. Otro factor positivo, considerado en la evaluación, es la amplia experiencia de la Compañía en el mercado de capitales boliviano, habiendo realizado su primera emisión de bonos en el año 1994. También, las calificaciones consideran la experiencia y profesionalismo del Directorio y la Plana Gerencial de BISA Leasing, debiendo destacarse, además, la baja rotación de los principales ejecutivos, situación que beneficia el cumplimiento de los planes estratégicos de la Compañía.

No obstante lo señalado anteriormente, las calificaciones otorgadas a la Compañía podrían verse modificadas en caso persistiera el deterioro observado en la calidad de la cartera de la Compañía durante el primer trimestre del ejercicio en curso. Al respecto, el indicador de mora pasó de 2,2% a 5,8% entre diciembre de 2018 y marzo de 2019, situándose por encima del indicador de mora promedio del sistema de arrendamiento financiero local (4,0% a marzo de 2019). En línea con el aumento de la morosidad, aunado al hecho que no se modificó la categoría de riesgo de los clientes cuyos créditos ingresaron a vencido -manteniéndolos en las categorías A y B debido a que los factores de mora son temporales-; la cobertura de la cartera en mora con provisiones disminuyó por debajo del 100% (76,7% a marzo de 2019), nivel no observado en los últimos cuatro periodos evaluados. Respecto de las razones del aumento de la cartera vencida, la Gerencia de la Compañía indicó que ello se debe principalmente a dos factores: (i) por un lado, demoras en la cancelación de las planillas de los clientes del sector construcción de la Compañía, acentuado en marzo de 2019 debido a temas internos de las instituciones que gestionan dichos pagos; y, (ii) por otro lado, debido a condiciones climatológicas desfavorables que impactaron al segmento agroindustrial en el departamento de Santa Cruz. En línea con lo anterior, es de observar que, la relevante participación de créditos relacionados

Instrumento	Calificación EQL (*)	Equivalencia ASFI (*)
Bonos	AAA.bo	AAA
Acciones Ordinarias	2ª Clase.bo	II

(\*) Para mayor detalle sobre cada una de las Emisiones calificadas, así como la definición de las categorías y equivalencias de las calificaciones asignadas, referirse al Anexo I.

al sector construcción (29,0% a marzo de 2019), aunado al hecho que la Compañía presente concentración en sus principales deudores (los 20 mayores deudores representan el 36,4% de la cartera bruta total al 31 de marzo de 2019); conllevaron a un mayor impacto en la calidad de cartera ante los eventos descritos. Al respecto, cabe indicar que, de acuerdo con lo manifestado por la Gerencia de la Compañía, los pagos de planilla de los clientes del sector construcción empezaron a regularizarse, por lo que se esperaría una mejora en los indicadores de cartera hacia el cierre de junio del presente ejercicio. También, contribuyó al aumento del índice de mora de la Compañía, la reducción de cartera en 3,3% entre diciembre de 2018 y marzo de 2019, explicada principalmente por la compra de cartera por parte de entidades bancarias, prepagos de clientes y por la ralentización de la economía en dicho periodo. Al respecto, es relevante indicar que, al cierre de abril de 2019, se observó una recuperación en la cartera bruta de arrendamiento financiero de la Compañía, la misma que totalizó Bs441,7 millones. Otro elemento observado en la evaluación es la tendencia a la baja en los márgenes de rentabilidad de la Compañía, explicado principalmente por el entorno más competitivo que presiona hacia abajo las tasas activas. En esta misma línea, durante el primer trimestre del ejercicio en curso, se observó un deterioro en el indicador de eficiencia de la Compañía -medido como gastos de administración sobre ingresos financieros-. No menos relevante resulta mencionar que la Compañía no ha fortalecido su capital social a lo largo de los últimos ejercicios y, en contraparte, ha distribuido el 100% de los resultados generados. Al respecto, es relevante recordar que existe un límite regulatorio

para otorgar operaciones de arrendamiento financiero por cliente o grupo económico de hasta 20% del patrimonio, lo cual, en un escenario de no reforzamiento del patrimonio, podría mermar los planes de crecimiento de la Compañía en el mediano y largo plazo. Como factor adicional a tomar en cuenta, se debe mencionar que resulta importante el establecimiento de una política de sucesión dentro del Grupo Financiero BISA. Según lo manifestado por la Gerencia de la Compañía, el Grupo BISA cuenta con una.

En lo que respecta específicamente a la calificación de las Acciones Comunes (Ordinarias) de la Compañía, la categoría 2ª Clase se explica por el bajo movimiento bursátil de las mismas.

Como hecho relevante del periodo evaluado, se debe mencionar que, de acuerdo con información brindada por la Gerencia, al 31 de marzo de 2019, la Compañía cumplió con los compromisos financieros asumidos para el Programa de Bonos BISA LEASING II, III, IV y V. En este sentido, el Índice de Cobertura de Cartera (ICC) se ubicó en 111,80%; el Ratio de Liquidez en 32,33%; y, el Coeficiente de Adecuación de Capital en 20,68%. Para mayor detalle de las Emisiones vigentes de BISA Leasing, remitirse al Anexo II del presente informe.

Finalmente, Equilibrium considera relevante que BISA Leasing realice las acciones necesarias a fin de revertir los deterioros observados en la morosidad y cobertura de cartera. De no existir una reversión en la tendencia observada, Equilibrium considerará el impacto de la misma para la siguiente revisión de las calificaciones.

#### **Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento Potencial en la Calificación:**

- En el caso de las distintas Emisiones Bonos calificadas, no se consideran factores que podrían aumentar la calificación otorgada debido a que es la más alta posible.
- En el caso de las Acciones Comunes (Ordinarias), la calificación podría mejorar con una alta participación bursátil de las mismas.

#### **Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución Potencial en la Calificación:**

- Pérdida del respaldo patrimonial.
- Reducción sostenida de la cartera de créditos que conlleve a la pérdida del liderazgo de mercado.
- Deterioro significativo y sostenido en los indicadores de solvencia y liquidez de la Compañía.
- Incremento significativo en los niveles de mora y disminución persistente de la cobertura de la cartera en mora con provisiones genéricas y cíclicas.
- Disminución significativa y sostenida de la generación y rentabilidad.
- Incumplimiento de compromisos financieros de los programas de Emisiones de Bonos calificados.
- Modificaciones regulatorias que impacten negativamente el negocio de la Compañía.

#### **Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:**

- Ninguna.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

## Generalidades

BISA Leasing S.A. se constituyó el 6 de abril de 1993, iniciando operaciones el 1 de agosto del mismo año. El 23 de enero de 1996, mediante Resolución N° SB/005/96, la ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI) extendió a la Compañía la licencia de funcionamiento de incorporación al ámbito de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (actual Ley de Servicios Financieros). BISA Leasing tiene por objeto realizar actividades de arrendamiento financiero, tanto directo (leasing directo) como retroarrendamiento financiero (*leaseback*), financiando diversos activos como maquinarias, inmuebles, vehículos, equipo médico, equipo pesado, equipo electrónico, entre otros. La Compañía opera a través de su oficina principal en La Paz y en sus tres agencias en Santa Cruz, Cochabamba y Tarija; con un total de 48 empleados a nivel nacional al 31 de marzo de 2019.

## Grupo Económico

BISA Leasing forma parte del Grupo Financiero BISA S.A., Grupo constituido a través de Resolución ASFI/1280/2017, de fecha 3 de noviembre de 2017, en cumplimiento con lo establecido en la Ley N° 393 de Servicios Financieros y en el Reglamento para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la ASFI. Grupo Financiero BISA S.A. inició operaciones como Sociedad Controladora del Grupo Financiero BISA el 8 de enero de 2018, luego de haber obtenido la Licencia de Funcionamiento ASFI/022/2017, otorgada mediante Resolución ASFI/1498/2017 del 26 de diciembre de 2017.

El Grupo BISA es el grupo financiero más grande a nivel nacional, incluyendo a las siguientes empresas: Banco BISA S.A., La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A., BISA Seguros y Reaseguros S.A., Almacenes Internacionales S.A. – RAISA, BISA S.A. Agencia de Bolsa, BISA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., y BISA Sociedad de Titularización S.A.

## Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

Los accionistas, Directorio y Plana Gerencial de BISA Leasing se muestran en el Anexo III del presente informe.

## Participación de Mercado

El sistema de arrendamiento financiero en Bolivia se encuentra conformado por tres empresas: BISA Leasing, Fortaleza Leasing S.A. y BNB Leasing S.A. La Compañía es líder de mercado a nivel de operaciones de arrendamiento financiero, con una participación superior en más de dos veces a la de su competidor directo más cercano.

Participación Sistema Arrendamiento Financiero	BISA Leasing				
	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18	Mar.19
Cartera Bruta	55,1%	59,5%	58,6%	56,2%	54,4%
Patrimonio	53,0%	50,1%	54,9%	50,8%	46,6%

Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

Es importante mencionar que, además, la Compañía compete indirectamente con el sistema bancario local.

## GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS DEL GRUPO FINANCIERO

El Grupo Financiero BISA S.A. cuenta con una política de gestión integral de riesgos, así como con una política para la gestión de liquidez. La gestión de riesgos en el Grupo Financiero BISA S.A. está enfocado en: i) gestionar los riesgos inherentes a la actividad de la Sociedad y en su propio balance; ii) emitir principios generales de gestión de riesgos aplicables a todas las Empresas Financieras Integrantes del Grupo Financiero (EFIG); y, iii) establecer y gestionar límites prudenciales a las operaciones comerciales, financieras y de servicios entre las EFIG.

Cabe resaltar que, el Grupo Financiero BISA S.A. mantiene Convenios de Responsabilidad con cada EFIG bajo el cual se compromete a responder por pérdidas patrimoniales de estas empresas hasta por el valor de sus propios activos.

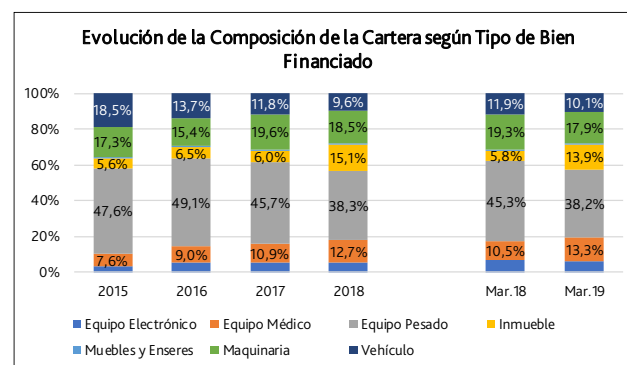
## ANÁLISIS FINANCIERO

## Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de marzo de 2019, BISA Leasing registró activos totales por Bs541,0 millones luego de incrementar en 5,1% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. El mayor nivel de activos obedece principalmente a la expansión de la cartera bruta de créditos, así como al aumento de la partida bienes realizables (+504,3% interanual) debido a la mayor adjudicación de bienes muebles.

Con relación a la cartera bruta de créditos -principal activo de la Compañía con el 77,0% de participación a la fecha de corte evaluada-, ésta totalizó Bs416,5 millones al término del primer trimestre del ejercicio en curso, reflejando un crecimiento interanual de 16,6%, el cual soportó el mayor financiamiento de bienes inmuebles y de equipos médicos, con incrementos anuales de 185,5% y 47,5%, respectivamente. Cabe indicar que, la cartera de la Compañía está concentrada principalmente en equipo pesado, tipo de bien que representa el 38,2% de la cartera bruta total.

Se debe mencionar que, en comparación al cierre del ejercicio 2018, la cartera bruta de créditos de la Compañía disminuyó en 3,3%, explicado por la compra de cartera por parte de otras entidades bancarias y por la mayor adjudicación (recupero) de bienes. Esta reducción de cartera se observó principalmente en el financiamiento de inmuebles (-11,1% trimestral).



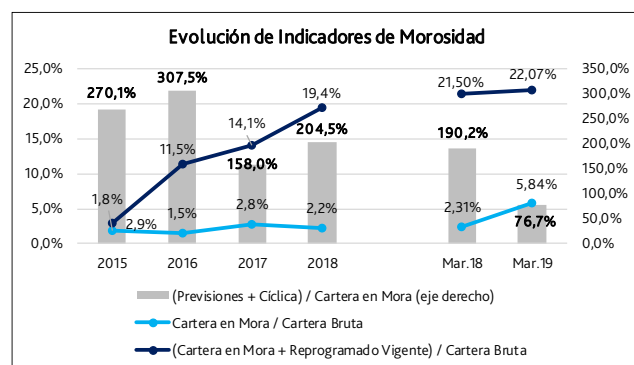
Fuente: BISA Leasing S.A. / Elaboración: Equilibrium

Al 31 de marzo de 2019, por tipo de operación, el 47,8% de la cartera bruta de la Compañía corresponde a leasing directo, mientras que el 52,2% restante, a *leaseback* (56,9% y 43,1% a marzo de 2018, respectivamente). Según tipo de crédito, los segmentos más relevantes son PYME y grandes empresas, con participaciones de 68,7% y 29,9% al cierre de marzo de 2019, respectivamente (70,9% y 27,6% a marzo de 2018, respectivamente). Con referencia a la distribución geográfica de la cartera bruta, el departamento más relevante es La Paz, cuya cartera bruta incrementó en 31,4% en los últimos doce meses, llegando a representar el 47,6% del total de la cartera de la Compañía. Le siguen en participación los departamentos de Santa Cruz y Cochabamba (25,8% y 22,4%, respectivamente).

Con relación a la distribución de la cartera bruta según sector económico, se observa concentración en los sectores de servicios (a nivel conglomerado) y construcción, con participaciones de 42,5% y 29,0%, respectivamente, sobre la cartera bruta total al cierre de marzo de 2019 (32,0% y 32,5% a marzo de 2018, respectivamente). Asimismo, se debe indicar que la Compañía presenta concentración en sus principales deudores, toda vez que los 20 principales representan el 36,4% de la cartera bruta total de la Compañía.

En lo que respecta a la calidad de la cartera de la Compañía, se observó un significativo deterioro durante el periodo analizado, hecho que se traduce en un indicador de mora ascendente a 5,8% al 31 de marzo de 2019 (2,3% a marzo 2018 y 2,2% a diciembre de 2018). De acuerdo con lo manifestado por la Gerencia de la Compañía, el aumento de la cartera vencida se explica principalmente por: (i) retrasos en los pagos de las planillas a las empresas del sector construcción que son clientes de BISA Leasing, acentuado en marzo de 2019 debido a temas internos de las instituciones que gestionan dichos pagos; y, (ii) condiciones climatológicas que impactaron negativamente al segmento agroindustrial en Santa Cruz. Es relevante indicar que, el indicador de mora de la Compañía se sitúa por encima del indicador promedio observado en el sistema de arrendamiento financiero.

De lo explicado en el párrafo anterior, aunado al hecho que los principales clientes que pasaron a vencido todavía mantienen calificaciones de riesgo A y B -debido a que los factores de mora son temporales-; se observó una reducción importante en la cobertura de cartera en mora con provisiones, ubicándose por debajo del 100% a marzo de 2019, tal y como se puede observar en el gráfico siguiente:

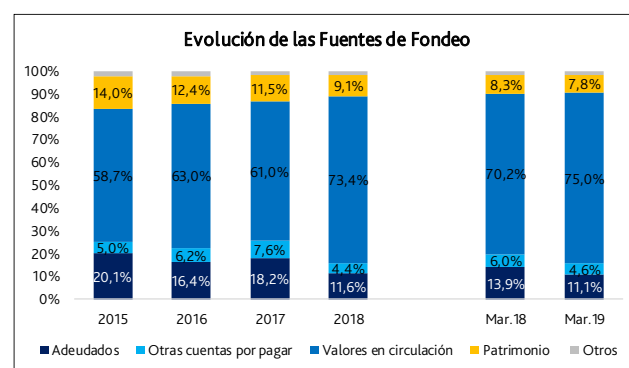


Fuente: BISA Leasing S.A. / Elaboración: Equilibrium

En lo referente a la distribución de la cartera según categoría de riesgo del deudor, se observa una mejora interanual de la cartera categoría A de 87,9% a 88,7%, y una caída de la cartera en categoría B de 11,0% a 9,8%, explicándose esto último por un aumento de la cartera categoría E de 0% a 0,9%.

### Pasivos y Estructura de Fondo

BISA Leasing financia sus operaciones principalmente a través de valores en circulación, los mismos que financian el 75,0% de los activos totales de la Compañía al 31 de marzo de 2019. Se debe mencionar que, la participación de los valores en circulación como fuente de financiamiento ha venido incrementándose de manera relevante en los últimos ejercicios en desmedro de la participación de las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento (adeudados), y del patrimonio, tal y como se puede apreciar en el gráfico siguiente:



Fuente: BISA Leasing S.A. / Elaboración: Equilibrium

En línea con el gráfico anterior, resulta relevante mencionar que, en el mes de noviembre de 2018, la Compañía colocó Bs88,0 millones de la Emisión 1 bajo el Programa V; mientras que en febrero de 2019 se colocaron 300 bonos de dicha Emisión, alcanzando un saldo total de Bs91,0 millones al 31 de marzo de 2019. Para mayor detalle de las Emisiones vigentes de BISA Leasing y del cumplimiento de resguardos financieros, remitirse al Anexo II del presente informe.

Con relación a las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento, al 31 de marzo de 2019, la totalidad del saldo adeudado corresponde al Banco de Desarrollo Productivo S.A.M., préstamos que están garantizados con la cesión condicional de los flujos de caja de las operaciones de arrendamiento financiero. Por otra parte, en lo que respecta al patrimonio, su menor participación dentro de las fuentes de fondeo se explica por el hecho que el capital social no se ha fortalecido durante los últimos ejercicios, a lo cual se suma que la Compañía ha repartido la totalidad de las utilidades generadas en cada periodo.

### Solvencia

Al 31 de marzo de 2019, BISA Leasing reportó un Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) de 20,68%, inferior al 24,16% registrado a marzo de 2018 debido al incremento de los activos computables con riesgo, en línea con el aumento de la cartera vencida. Por otra parte, el ratio patrimonio sobre activos exhibe una tendencia a la baja -tal y como se puede observar en el cuadro inferior- en vista que el crecimiento del negocio en los últimos ejercicios ha sido financiado en mayor proporción con fondos de terceros.

CAP	BISA Leasing				
	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18	Mar.19
Patrimonio/ Activos	10,51%	30,51%	23,72%	22,46%	20,68%
	14,0%	12,4%	11,5%	9,1%	7,8%

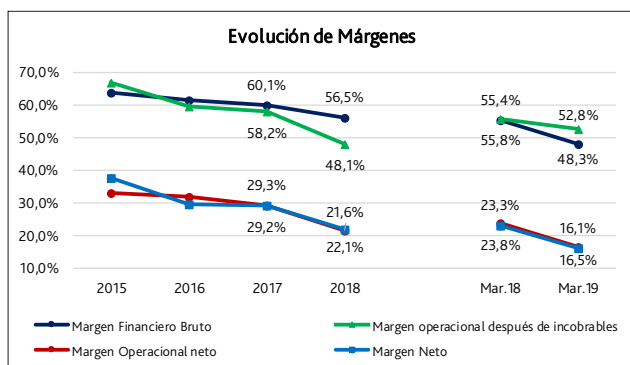
Fuente: BISA Leasing S.A. / Elaboración: Equilibrium

Con respecto a la política de dividendos, la determinación de la distribución de estos es una competencia exclusiva de la Junta General Ordinaria de Accionistas (JGOA) de la Compañía, la misma que está sujeta al cumplimiento de los compromisos financieros asumidos para los valores en circulación. Asimismo, la Compañía no podrá distribuir dividendos mientras esté frente a un Hecho Potencial de Incumplimiento o cuando ocurra un Hecho de Incumplimiento. Se debe agregar que, en JGOA del 22 de febrero de 2019, se aprobó distribuir dividendos por Bs10,5 millones con cargo a las utilidades del ejercicio 2018.

### Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de marzo de 2019, la utilidad neta de BISA Leasing fue Bs1,8 millones, inferior en 27,6% al resultado neto registrado al cierre del primer trimestre del ejercicio 2018. La menor utilidad registrada se explica principalmente por un crecimiento interanual de los gastos financieros en mayor proporción que el observado en los ingresos, aunado a mayores gastos de administración por incrementos en gastos de personal y de impuestos básicamente. Cabe precisar que, si bien la cartera vigente de créditos creció en 12,4% durante los últimos doce meses, los ingresos financieros aumentaron sólo en 4,5% en el mismo periodo, afectados por la disminución en la tasa promedio ponderada en línea con la mayor competencia. Por su parte, los gastos financieros aumentaron interanualmente en 21,1%, incorporando principalmente mayores cargas financieras por los bonos BISA LEASING V – Emisión 1 comentado anteriormente.

En línea con lo comentado en el párrafo precedente, durante el trimestre evaluado se observó una desmejora en los márgenes de la Compañía, como se muestra a continuación:



Fuente: BISA Leasing S.A. / Elaboración: Equilibrium

Cabe agregar que, el retorno promedio anualizado para el accionista (ROAE) y el retorno promedio anualizado sobre los activos (ROAA) de la Compañía se ubicaron en 23,1% y 2,0% al 31 de marzo de 2019, respectivamente; por debajo de lo observado a marzo de 2018 (30,6% y 3,0%, respectivamente). No obstante, BISA Leasing todavía mantiene indicadores de rentabilidad por encima de lo observado en promedio en las empresas del sector de arrendamiento financiero (17,8% y 1,8% al 31 de marzo de 2019, respectivamente).

Por otra parte, se observó un deterioro en la eficiencia de la Compañía, medido a través del ratio gastos de administración sobre ingresos financieros, el mismo que aumentó de 32,0% a 36,3% en los últimos doce meses analizados, situándose por encima del indicador promedio de las empresas de arrendamiento financiero (32,2% a marzo 2019).

### Liquidez y Calce de Operaciones

La Compañía, al no captar depósitos del público, no se encuentra obligada a cumplir los límites regulatorios de liquidez. No obstante, mide periódicamente sus niveles de liquidez para atender sus obligaciones de corto plazo a través del Indicador de Liquidez, cuya evolución se muestra a continuación:

Ratios de Liquidez	BISA Leasing				
	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18	Mar.19
Índice de Liquidez*	n.d.	3,98	1,65	3,49	1,38
Activos Líquidos / Activos	9,9%	11,8%	6,4%	8,2%	5,4%

\*El ratio se implementó en el año 2016, motivo por el cual no hay registro a diciembre de 2015. Este ratio considera en el numerador las disponibilidades, inversiones temporarias y el 67% de las recuperaciones a 30 días de cartera; mientras que en el denominador se incluyen a los pasivos a 30 días y los gastos administrativos a 30 días.

Fuente: BISA Leasing S.A. / Elaboración: Equilibrium

La disminución trimestral del índice de liquidez, a marzo de 2019, se explica porque diciembre de 2018 incluye disponibilidades de los fondos captados de BISA LEASING V – Emisión 1, fondos que han sido utilizados mayormente para la colocación de cartera en el primer trimestre de 2019.

En lo que respecta al calce contractual entre activos y pasivos, la Compañía muestra una posición acumulada deficitaria equivalente al 74,8% del capital regulatorio, lo cual resulta del descalce entre activos y pasivos en el tramo superior a 1 año debido a la acumulación de vencimientos de los valores en circulación en dicho tramo, así como por la disminución de cartera con vencimiento mayor a 1 año con respecto a diciembre de 2018. No obstante lo anterior, resulta pertinente indicar que la Compañía cuenta líneas de disponibles por Bs83,0 millones a la fecha de corte evaluada, que le servirían para afrontar escenarios de requerimiento de liquidez.

### Acciones Ordinarias

La Compañía tiene sus acciones registradas en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.; no obstante, estas tienen escaso movimiento bursátil. En ese sentido, la última negociación de la acción de BISA Leasing ocurrió el 14 de junio de 2011 a un precio de Bs2.310,98. Por lo tanto, al tener muy baja liquidez, la calificación de las acciones ordinarias de BISA Leasing considera principalmente el favorable retorno para los accionistas y la adecuada capacidad de pago del Emisor. Es relevante mencionar que, la baja liquidez de las acciones es una característica general del mercado boliviano, registrándose bajos niveles de transacciones de acciones en la Bolsa Boliviana de Valores.

La Compañía calcula el Valor Patrimonial Proporcional (VPP) trimestralmente, el cual ascendió a Bs2.485,8 al 31 de marzo de 2019 (-1,6% interanual). Asimismo, a la misma fecha, el capital social de BISA Leasing está conformado por 17.000 acciones, de las cuales 51 corresponden a Serie A y 16,949 a Serie B, con un valor nominal de Bs1.000 por acción.

## BISA LEASING S.A.

## Estado de Situación Financiera

(En miles de Bolivianos)

	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Mar.18	Dic.18	Mar.19
<b>ACTIVOS</b>						
Disponibilidades	18.097	32.544	9.281	80.418	46.009	29.263
Inversiones Temporarias	21.297	18.064	20.143	8.209	214	215
<b>Cartera</b>	<b>328.382</b>	<b>338.129</b>	<b>359.135</b>	<b>358.097</b>	<b>429.620</b>	<b>416.446</b>
Cartera vigente	319.290	298.580	307.219	280.463	347.211	324.581
Cartera vencida	1.254	161	3.067	2.125	437	6.890
Cartera en ejecución	3.646	826	472	886	677	587
Cartera reprogramada o reestructurada	4.647	37.646	47.025	73.807	82.549	84.455
Vigente	3.608	33.653	40.651	68.553	74.099	67.607
Vencida	-	3.440	3.168	-	3.365	10.866
En ejecución	1.040	554	3.206	5.254	5.085	5.981
<b>Cartera Bruta</b>	<b>328.837</b>	<b>337.214</b>	<b>357.784</b>	<b>357.281</b>	<b>430.874</b>	<b>416.513</b>
<b>Productos devengados por cobrar cartera</b>	3.924	4.457	5.047	4.560	5.176	5.883
<b>Previsión para cartera incobrable</b>	-4.379	-3.542	-3.696	-3.744	-6.430	-5.950
Otras cuentas por cobrar	26.063	31.139	62.358	58.443	58.003	60.050
Bienes realizables	-	2.900	4.749	5.126	23.744	30.976
Inversiones Permanentes	31	31	31	31	27	27
Bienes de uso	5.193	4.804	4.462	4.344	4.136	4.063
Otros activos	-	-	-	10	3	5
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>399.063</b>	<b>427.612</b>	<b>460.159</b>	<b>514.678</b>	<b>561.756</b>	<b>541.046</b>
<b>PASIVOS</b>						
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	80.232	69.973	83.610	71.606	65.078	59.853
Otras cuentas por pagar	20.067	26.604	34.903	30.830	24.661	24.738
Previsiones	7.524	7.635	7.829	7.837	8.993	8.578
Valores en circulación	234.119	269.424	280.808	361.443	412.053	405.618
Obligaciones subordinadas	1.089	1.089	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>343.033</b>	<b>374.725</b>	<b>407.151</b>	<b>471.716</b>	<b>510.785</b>	<b>498.787</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital Social	17.000	17.000	17.000	17.000	17.000	17.000
Resultados acumulados	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	15.612	12.469	12.591	2.544	10.553	1.841
Reservas	23.418	23.418	23.418	23.418	23.418	23.418
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>56.030</b>	<b>52.887</b>	<b>53.009</b>	<b>42.962</b>	<b>50.971</b>	<b>42.259</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>399.063</b>	<b>427.612</b>	<b>460.159</b>	<b>514.678</b>	<b>561.756</b>	<b>541.046</b>

## BISA LEASING S.A.

## Estado de Resultados

(En miles de Bolivianos)

	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Mar.18	Dic.18	Mar.19
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>41.176</b>	<b>41.760</b>	<b>42.927</b>	<b>10.933</b>	<b>47.710</b>	<b>11.420</b>
<b>Gastos Financieros</b>	<b>14.757</b>	<b>16.049</b>	<b>17.139</b>	<b>4.875</b>	<b>20.764</b>	<b>5.905</b>
<b>Resultado financiero bruto</b>	<b>26.419</b>	<b>25.711</b>	<b>25.788</b>	<b>6.058</b>	<b>26.946</b>	<b>5.514</b>
Otros ingresos operativos	1.216	1.937	7.316	242	3.258	2.806
Otros gastos operativos	125	1.987	7.391	48	2.794	2.139
<b>Resultado de operación bruto</b>	<b>27.510</b>	<b>25.661</b>	<b>25.712</b>	<b>6.251</b>	<b>27.409</b>	<b>6.181</b>
Recuperación de activos financieros	7.272	7.576	5.996	1.892	6.853	2.159
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	7.217	8.302	6.744	2.043	11.301	2.314
<b>Resultado de operación después de incobrables</b>	<b>27.565</b>	<b>24.935</b>	<b>24.964</b>	<b>6.100</b>	<b>22.962</b>	<b>6.026</b>
<b>Gastos de administración</b>	<b>13.918</b>	<b>11.530</b>	<b>12.424</b>	<b>3.500</b>	<b>12.661</b>	<b>4.141</b>
<b>Resultado de operación neto</b>	<b>13.647</b>	<b>13.405</b>	<b>12.541</b>	<b>2.601</b>	<b>10.301</b>	<b>1.885</b>
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	781	619	983	221	692	152
<b>Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>	<b>14.428</b>	<b>14.024</b>	<b>13.524</b>	<b>2.821</b>	<b>10.993</b>	<b>2.037</b>
Ingresos extraordinarios	1.185	2.093	2.600	617	2.475	588
<b>Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>	<b>15.612</b>	<b>16.117</b>	<b>16.125</b>	<b>3.438</b>	<b>13.468</b>	<b>2.625</b>
Impuesto a la renta	-	3.648	3.534	894	2.915	784
<b>Utilidad neta</b>	<b>15.612</b>	<b>12.469</b>	<b>12.591</b>	<b>2.544</b>	<b>10.553</b>	<b>1.841</b>

## BISA LEASING S.A.

## Indicadores Financieros

	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Mar.18	Dic.18	Mar.19
<b>Liquidez</b>						
Disponibilidades / Activos	4,5%	7,6%	2,0%	15,6%	8,2%	5,4%
Activos Líquidos <sup>1</sup> / Activos Totales	9,9%	11,8%	6,4%	17,2%	8,2%	5,4%
Préstamos netos / Fondo total <sup>2</sup>	104,1%	99,3%	98,6%	82,7%	90,0%	89,5%
Índice de Liquidez (veces) <sup>3</sup>	N/A	3,98	1,65	3,61	3,49	1,38
<b>Capitalización y Apalancamiento</b>						
CAP <sup>4</sup> (mínimo 10%)	10,51%	30,51%	23,72%	24,16%	22,46%	20,68%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	6,1	7,1	7,7	11,0	10,0	11,8
Pasivos totales / Activos totales	86,0%	87,6%	88,5%	91,7%	90,9%	92,2%
Pasivos totales / Capital y reservas (veces)	8,5	9,3	10,1	11,7	12,6	12,3
Patrimonio neto / Activos totales	14,04%	12,37%	11,52%	8,35%	9,07%	7,81%
Cartera Bruta / Patrimonio (veces)	5,9	6,4	6,7	8,3	8,5	9,9
Cartera Vencida / Patrimonio	2,2%	6,8%	11,8%	4,9%	7,5%	42,0%
Cartera en Mora <sup>5</sup> / Patrimonio	10,6%	9,4%	18,7%	19,2%	18,8%	57,6%
Compromiso patrimonial <sup>6</sup>	-10,6%	-11,6%	-3,0%	-7,6%	-11,4%	23,3%
<b>Calidad de Activos</b>						
Cartera en Mora / Cartera Bruta	1,81%	1,48%	2,77%	2,31%	2,22%	5,84%
Cartera reprogramada / Cartera Bruta	1,41%	11,16%	13,14%	20,66%	19,16%	20,28%
(Cartera en Mora + Reprogramado Vigente) / Cartera Bruta	2,90%	11,46%	14,13%	21,50%	19,42%	22,07%
Cartera Reprogramada en Mora / Cartera Reprogramada	22,37%	10,61%	13,55%	7,12%	10,24%	19,95%
Castigos LTM / (Cartera Bruta + Castigos LTM)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%
(Cartera en Mora + Castigos LTM) / (Cartera Bruta + Castigos LTM)	1,81%	1,48%	2,77%	2,31%	2,23%	5,85%
Previsiones / Cartera en Mora	73,73%	71,12%	37,28%	45,30%	67,24%	24,46%
(Previsiones + Cídica) / Cartera en Mora	270,08%	307,47%	157,99%	190,17%	204,54%	76,74%
(Previsiones + Cídica) / (Cartera en Mora + Reprogramada Vigente)	168,02%	39,64%	30,97%	20,46%	23,38%	20,30%
20 mayores deudores / Cartera Bruta	38,81%	39,28%	37,17%	37,30%	34,66%	36,39%
<b>Rentabilidad</b>						
ROAE <sup>7</sup>	28,0%	22,9%	23,8%	30,6%	20,3%	23,1%
ROAA <sup>8</sup>	4,2%	3,0%	2,8%	3,0%	2,1%	2,0%
Margen financiero bruto	64,2%	61,6%	60,1%	55,4%	56,5%	48,3%
Margen operacional bruto	66,8%	61,5%	59,9%	57,2%	57,5%	54,1%
Margen operacional después de incobrables	66,9%	59,7%	58,2%	55,8%	48,1%	52,8%
Margen operacional neto	33,1%	32,1%	29,2%	23,8%	21,6%	16,5%
Margen neto	37,9%	29,9%	29,3%	23,3%	22,1%	16,1%
Rendimiento promedio sobre cartera bruta	13,1%	12,4%	12,3%	12,2%	11,8%	12,2%
Rendimiento promedio sobre inversiones	1,0%	1,9%	0,4%	1,2%	0,7%	0,1%
Rendimiento promedio sobre activos productivos <sup>9</sup>	12,0%	11,0%	11,1%	10,5%	11,0%	10,8%
Costo de fondeo promedio	4,9%	4,7%	4,6%	4,3%	4,6%	4,6%
Spread financiero (sólo intereses)	7,1%	6,3%	6,5%	6,2%	6,4%	6,2%
Otros ingresos / Utilidad neta	7,6%	16,8%	20,7%	24,2%	23,5%	32,0%
<b>Eficiencia</b>						
Gastos operativos / Activos promedio	3,7%	2,8%	2,8%	2,6%	2,5%	2,5%
Gastos operativos / Ingresos financieros	33,8%	27,6%	28,9%	32,0%	26,5%	36,3%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	52,7%	44,8%	48,2%	57,8%	47,0%	75,1%
Gastos de personal / Ingresos financieros	18,2%	17,4%	18,4%	24,2%	18,5%	25,3%
Gastos de personal / Cartera Bruta promedio	2,4%	2,2%	2,3%	2,3%	2,2%	2,3%
Eficiencia operacional <sup>10</sup>	50,6%	44,9%	48,3%	56,0%	46,2%	67,0%
Cartera Bruta promedio / Número de personal promedio (Bs miles)	8.396	8.650	8.580	8.434	8.667	8.598
<b>Información adicional</b>						
Producto de activos productivos del periodo (Bs miles)	41.124	41.742	42.925	10.933	47.709	11.420
Producto de activos productivos anualizado (Bs miles)	41.124	41.742	42.925	53.858	47.709	48.196
Costos de fondeo del periodo (Bs miles)	14.373	15.389	16.271	4.464	19.520	5.510
Costos de fondeo anualizado (Bs miles)	14.373	15.389	16.271	20.734	19.520	20.567
Resultado de la actividad de intermediación del periodo (Bs miles)	26.751	26.353	26.654	6.469	28.189	5.910
Resultado de la actividad de intermediación anualizado (Bs miles)	26.751	26.353	26.654	33.123	28.189	27.629
Número de deudores	172	172	179	177	190	188
Crédito promedio (Bs)	1.911.842	1.960.549	1.998.791	2.018.539	2.267.756	2.215.493
Número de personal	38	39	42	42	49	48
Número de oficinas	4	4	4	4	4	4
Castigos del periodo (Bs miles)	-	-	-	-	36	-
Castigos LTM (Bs miles)	-	-	-	-	36	36

<sup>1</sup> Índice de Liquidez = [Disponibilidades + Inversiones Temporarias + 67% de las recuperaciones a 30 días de cartera] / [Pasivos a 30 días + Gastos Administrativos a 30 días]

<sup>2</sup> Activos Líquidos = Disponibilidades + Inversiones Temporarias

<sup>3</sup> Fondo total = Obligaciones con el público + Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento + Obligaciones en circulación subordinadas y no subordinadas

<sup>4</sup> Coeficiente de Adecuación de Capital

<sup>5</sup> Cartera en Mora = Cartera Vencida Total + Cartera en Ejecución Total

<sup>6</sup> Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Previsiones para préstamos - Previsiones cíclicas) / Patrimonio

<sup>7</sup> Return On Average Equity = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio<sub>t</sub> + Patrimonio<sub>t-1</sub>) / 2)

<sup>8</sup> Return On Average Assets = Utilidad neta 12 meses / ((Activo<sub>t</sub> + Activo<sub>t-1</sub>) / 2)

<sup>9</sup> Activos Productivos = Disponibilidades, Inversiones Temporarias y Permanentes, y Cartera

<sup>10</sup> Gastos generales y administrativos / Resultado de operación bruto

**ANEXO I**  
**HISTORIA DE LAS CALIFICACIONES – BISA LEASING S.A.<sup>1</sup>**

Instrumento	Calificación Anterior EQL (al 31.12.18)*	Calificación Actual EQL (al 31.03.19)	Calificación Actual ASFI <sup>2</sup> (al 31.03.19)	Definición de la Categoría Actual EQL	Definición de la Categoría Actual ASFI
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II  <b>Emisión 2</b> <b>(hasta por Bs45,5 millones)<sup>3</sup></b>	AAA.bo	AAA.bo	AAA	Refleja la capacidad más alta de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con muy alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III  <b>Emisión 1</b> <b>(hasta por Bs42,0 millones)<sup>4</sup></b>	AAA.bo	AAA.bo	AAA	Refleja la capacidad más alta de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con muy alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV  <b>Emisión 1</b> <b>(hasta por Bs60,0 millones)<sup>5</sup></b>	AAA.bo	AAA.bo	AAA	Refleja la capacidad más alta de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con muy alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV  <b>Emisión 2</b> <b>(hasta por Bs30,0 millones)<sup>6</sup></b>	AAA.bo	AAA.bo	AAA	Refleja la capacidad más alta de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con muy alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV  <b>Emisión 3</b> <b>(hasta por USD4,0 millones)<sup>7</sup></b>	AAA.bo	AAA.bo	AAA	Refleja la capacidad más alta de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con muy alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV  <b>Emisión 4</b> <b>(hasta por Bs35,0 millones)<sup>8</sup></b>	AAA.bo	AAA.bo	AAA	Refleja la capacidad más alta de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con muy alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV  <b>Emisión 5</b> <b>(hasta por Bs52,0 millones)<sup>9</sup></b>	AAA.bo	AAA.bo	AAA	Refleja la capacidad más alta de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con muy alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV  <b>Emisión 6</b> <b>(hasta por Bs80,0 millones)<sup>10</sup></b>	AAA.bo	AAA.bo	AAA	Refleja la capacidad más alta de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con muy alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.



Instrumento	Calificación Anterior EQL (al 31.12.18)*	Calificación Actual EQL (al 31.03.19)	Calificación Actual ASFI <sup>2</sup> (al 31.03.19)	Definición de la Categoría Actual EQL	Definición de la Categoría Actual ASFI
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V  <b>Emisión 1</b> <b>(hasta por Bs100,0 millones)<sup>11</sup></b>	AAA.bo	AAA.bo	AAA	Refleja la capacidad más alta de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con muy alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V <sup>3</sup>  <b>Emisión 2</b> <b>(hasta por Bs125,0 millones)<sup>12</sup></b>	(nueva) AAA.bo	AAA.bo	AAA	Refleja la capacidad más alta de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con muy alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Acciones Ordinarias <sup>13</sup>	2ª Clase.bo	2ª Clase.bo	II	Alto nivel de solvencia y estabilidad en los resultados económicos del emisor.	Alto nivel de solvencia y buena capacidad de generación de utilidades.

<sup>1</sup>Número de Registro como Emisor en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI): SPVS-IV-EM-BIL-016/2000.

<sup>2</sup>Las categorías y nomenclaturas utilizadas en el presente Informe corresponden a las establecidas por el Artículo 1, de la Sección 9 del Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo.

<sup>3</sup>Número de Registro de la Emisión de Bonos BISA LEASING II – Emisión 2 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSV-ED-BIL-026/2012.

<sup>4</sup>Número de Registro de la Emisión de Bonos BISA LEASING III – Emisión 1 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSV-ED-BIL-025/2013.

<sup>5</sup>Número de Registro de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSV-ED-BIL-012/2015.

<sup>6</sup>Número de Registro de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSV-ED-BIL-022/2015.

<sup>7</sup>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.

<sup>8</sup>Número de Registro de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSVSC-ED-BIL-031/2016.

<sup>9</sup>Número de Registro de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSVSC-ED-BIL-016/2017.

<sup>10</sup>Número de Registro de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSVSC-E-BIL-002/2018.

<sup>11</sup>Número de Registro de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSV-ED-BIL-013/2018.

<sup>12</sup>Número de Registro de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – Emisión 2 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSVSC-ED-BIL-011/2019.

<sup>13</sup>Las acciones de BISA Leasing S.A. cuentan con Número de Registro CNV-EA-BIL.001/94.

\*Sesión de Comité del 28 de marzo de 2019.

## ANEXO II

### DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LOS PROGRAMAS Y EMISIONES – BISA LEASING S.A.

#### Principales Características de los Programas y Emisiones

##### Programa de Emisión de Bonos BISA LEASING II

**Instrumento:** Programa de Emisiones de "BONOS BISA LEASING II", por un monto de US\$15.0 millones.

**Moneda:** Las monedas de las Emisiones que conforman el presente Programa de Emisiones de Bonos serán: Dólares de los Estados Unidos de América (US\$) o en Bolivianos (Bs) o Bolivianos con mantenimiento de valores respecto a la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) o Bolivianos con mantenimiento de valores respecto al Dólar de los Estados Unidos de América (MVDOL).

**Plazo del Programa:** 1.080 días calendario computables desde el día hábil siguiente de notificada la Resolución de la ASFI que autorice e inscriba el Programa de Emisión de Bonos en el RMV de la ASFI.

**Monto y Valor Nominal:** Tanto el valor nominal así como el monto de cada una de las Emisiones dentro del Programa será determinado por el Gerente General y un Director de la Sociedad.

**Títulos Valores por Ofrecer:** Los valores a emitir serán Bonos Obligorales a plazo fijo.

**Procedimientos, Modalidad y Precio de Colocación:** Los Bonos serán colocados en el Mercado Primario Bursátil bajo la modalidad a mejor esfuerzo y el precio será mínimamente a la par del valor nominal.

**Cotización y Negociación:** Los valores serán inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

**Plazo de Colocación:** El plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones será de 180 días calendario, computables a partir de la fecha de emisión establecida por el Emisor y señalada en la autorización de la ASFI para la Oferta Pública y la inscripción de la correspondiente Emisión que forme parte del Programa de Emisiones de Bonos en el RMV de la ASFI.

**Plazo de Amortización:** El plazo de pago de los cupones será determinado para cada Emisión dentro del Programa de Emisiones por el Gerente General y Director de la Sociedad.

**Tasa y Tipo de Interés:** A ser determinado por el Gerente General y un Director de la Sociedad para cada Emisión de bonos que forme parte del Programa de Emisiones.

**Garantía:** Las Emisiones dentro del Programa de Emisiones estarán respaldadas por una garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que significa que la Sociedad garantiza las Emisiones de Bonos dentro del Programa de Emisiones con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada y sólo hasta el monto total de las obligaciones emergentes de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos.

**Condiciones Especiales de las Emisiones:** El detalle de las restricciones y obligaciones del Emisor se encuentran detalladas en el numeral 2.23 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II. Con referencia a los compromisos financieros asumidos, éstos se detallan al final del presente Anexo.

##### Bonos BISA LEASING II - Emisión 2

<b>Denominación de la Emisión:</b>	BONOS BISA LEASING II - EMISIÓN 2.
<b>Moneda de la Emisión:</b>	Bolivianos (Bs).
<b>Monto de la Emisión:</b>	Bs 45.500.000.
<b>Series en las que se divide la Emisión:</b>	Serie A: Bs 10.000.000. Serie B: Bs 10.000.000. Serie C: Bs 25.500.000.
<b>Valor Nominal de los Bonos dentro del Programa de Emisiones:</b>	Bs 10.000
<b>Plazo de la Emisión:</b>	Serie A: 1.800 días calendario. Serie B: 2.160 días calendario. Serie C: 2.520 días calendario.
<b>Pago del Interés:</b>	Los intereses serán pagados cada noventa (90) días calendario.
<b>Amortización del Capital:</b>	El pago de capital de las series "A", "B" y "C" será al vencimiento de cada serie.
<b>Tasa de Interés de la Emisión:</b>	Serie A: 4,50% Serie B: 4,80% Serie C: 5,30%
<b>Destino de los Recursos de la Emisión:</b>	Los recursos obtenidos en la colocación de la emisión Bonos BISA LEASING II – Emisión 2 serán utilizados para: i) pago de deuda de acuerdo con el detalle del numeral 3 del Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING II – Emisión 2, y/o; ii) compra de bienes de capital a ser otorgados en arrendamiento financiero de acuerdo con el numeral 3 del mismo Prospecto.

## Principales Características de los Programas y Emisiones

## Programa de Emisión de Bonos BISA LEASING III

**Instrumento:** Programa de Emisiones de "BONOS BISA LEASING III", por un monto de US\$15.0 millones.

**Moneda:** La moneda de cada una de las Emisiones será determinado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos (Título I, Capítulo XXII, sección 2) de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, en adelante Reglamento para la Emisión de Bonos.

**Plazo del Programa:** 1.080 días calendario computables desde el día hábil siguiente de notificada la Resolución de la ASFI que autorice e inscriba el Programa de Emisión de Bonos en el RMV de la ASFI.

**Monto y Valor Nominal:** El monto y el valor nominal de cada una las Emisiones serán determinados por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos.

**Títulos Valores por Ofrecer:** Los valores a emitir serán Bonos Obligacionales a plazo fijo.

**Procedimientos, Modalidad y Precio de Colocación:** Los Bonos serán colocados en el Mercado Primario Bursátil bajo la modalidad: a mejor esfuerzo y el precio será mínimamente a la par del valor nominal.

**Cotización y Negociación:** Los valores serán inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

**Plazo de Colocación:** El plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones será de 180 días calendario, computables a partir de la fecha de emisión establecida por el Emisor y señalada en la autorización de la ASFI para la Oferta Pública y la inscripción de la correspondiente Emisión que forme parte del Programa de Emisiones de Bonos en el RMV de la ASFI.

**Plazo de Amortización:** El plazo de los cupones será determinado para cada Emisión dentro del Programa de Emisiones por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos.

**Tasa de Interés:** La tasa de interés de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos será determinada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos.

**Garantía:** Las Emisiones dentro del Programa de Emisiones estarán respaldadas por una garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que significa que la Sociedad garantiza las Emisiones de Bonos dentro del Programa de Emisiones con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada y sólo hasta el monto total de las obligaciones emergentes de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos.

**Condiciones Especiales de las Emisiones:** El detalle de las restricciones y obligaciones del Emisor se encuentran detalladas en el numeral 2.4.19 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III. Con referencia a los compromisos financieros asumidos, éstos se detallan al final del presente Anexo.

## Bonos BISA LEASING III - Emisión 1

<b>Denominación de la Emisión:</b>	BONOS BISA LEASING III - EMISIÓN 1.
<b>Moneda de la Emisión:</b>	Bolivianos (Bs).
<b>Monto de la Emisión:</b>	Bs 42.000.000.
<b>Serie en las que se divide la Emisión:</b>	Serie A: 21.000.000. Serie B: 21.000.000.
<b>Valor Nominal de los Bonos dentro del Programa de Emisiones:</b>	Bs 10.000
<b>Plazo de la Emisión:</b>	Serie A: 2.520 días calendario. Serie B: 2.880 días calendario.
<b>Pago del Interés:</b>	Los intereses serán pagados cada noventa (90) días calendario.
<b>Amortización del Capital:</b>	El pago de capital de las series "A" y "B" será al vencimiento de cada serie.
<b>Tasa de Interés de la Emisión:</b>	Serie A: 5,25% Serie B: 5,50%
<b>Destino de los Recursos de la Emisión:</b>	Los recursos obtenidos en la colocación de Bonos BISA LEASING III – Emisión 1 serán empleados para: i) recambio de pasivos financieros de la Sociedad de acuerdo con el detalle del punto 3 del Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING III – Emisión 1, y/o; ii) compra de bienes de capital a ser otorgados en arrendamiento financiero.

## Principales Características de los Programas y Emisiones

## Programa de Emisión de Bonos BISA LEASING IV

**Instrumento:** Programa de Emisiones de "BONOS BISA LEASING IV", por un monto de US\$40.0 millones.

**Moneda:** La monedas de las Emisiones que conforman el presente Programa de Emisiones de Bonos podrá ser: Dólares de los Estados Unidos de América (US\$) o en Bolivianos (Bs) o Bolivianos con mantenimiento de valores respecto a la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) o Bolivianos con mantenimiento de valores respecto al Dólar de los Estados Unidos de América (MVDOL). La moneda de cada una de las Emisiones dentro del Programa será determinada por la Junta de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Títulos Valores Representativos de Deuda.

**Plazo del Programa:** 1.080 días calendario computables desde el día hábil siguiente de notificada la Resolución de la ASFI que autorice e inscriba el Programa de Emisión de Bonos en el RMV de la ASFI.

**Monto y Valor Nominal:** Tanto el monto como el valor nominal de cada Emisión será determinado por la Junta de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Títulos Valores Representativos de Deuda.

**Títulos Valores por Ofrecer:** Los valores a emitir serán Bonos Obligorales a plazo fijo.

**Procedimientos, Modalidad y Precio de Colocación:** Los Bonos serán colocados en el Mercado Primario Bursátil bajo la modalidad: a mejor esfuerzo y el precio será mínimamente a la par del valor nominal.

**Cotización y Negociación:** Los valores serán inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

**Plazo de Colocación:** El plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones será de 180 días calendario, computables a partir de la fecha de emisión establecida por el Emisor y señalada en la autorización de la ASFI para la Oferta Pública y la inscripción de la correspondiente Emisión que forme parte del Programa de Emisiones de Bonos en el RMV de la ASFI.

**Plazo de Amortización:** El plazo para el pago de los Cupones o Bonos, para cada Emisión dentro del Programa de Emisiones será determinado por la Junta de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Títulos Valores Representativos de Deuda.

**Tasa de Interés:** Se delegó al Gerente General y un miembro del Directorio la tasa de interés de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones.

**Garantía:** Las Emisiones dentro del Programa de Emisiones estarán respaldadas por una garantía Quirografaria de la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el Código Civil y en la Ley de Servicios Financieros N°393.

**Condiciones Especiales de las Emisiones:** El detalle de las restricciones y obligaciones del Emisor se encuentran detalladas en el numeral 2.4.17 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV. Con referencia a los compromisos financieros asumidos, éstos se detallan al final del presente Anexo.

## Bonos BISA LEASING IV - Emisión 1

<b>Denominación de la Emisión:</b>	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 1.
<b>Moneda de la Emisión:</b>	Bolivianos (Bs).
<b>Monto de la Emisión:</b>	Bs 60.000.000.
<b>Serie en las que se divide la Emisión:</b>	Serie Única
<b>Valor Nominal de los Bonos dentro del Programa de Emisiones:</b>	Bs 10.000
<b>Plazo de la Emisión:</b>	2.880 días calendario.
<b>Pago del Interés:</b>	Los intereses serán pagados cada noventa (90) días calendario.
<b>Amortización del Capital:</b>	- Cincuenta por ciento (50%) del capital será cancelado en el cupón N°28. - Cincuenta por ciento (50%) del capital será cancelado en el cupón N°32.
<b>Tasa de Interés de la Emisión:</b>	5,25%
<b>Destino de los Recursos de la Emisión:</b>	Los recursos obtenidos en la colocación de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1 serán empleados para: i) pago de pasivos, y/o; ii) adquisición de bienes de capital a ser otorgados en arrendamiento financiero; de acuerdo con el numeral 3 del Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1.

## Bonos BISA LEASING IV - Emisión 2

<b>Denominación de la Emisión:</b>	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 2.
<b>Moneda de la Emisión:</b>	Bolivianos (Bs).
<b>Monto de la Emisión:</b>	Bs 30.000.000.
<b>Serie en las que se divide la Emisión:</b>	Serie A: Bs 15.000.000. Serie B: Bs 15.000.000.
<b>Valor Nominal de los Bonos dentro del Programa de Emisiones:</b>	Bs 10.000
<b>Plazo de la Emisión:</b>	Serie A: 1.800 días calendario Serie B: 2.160 días calendario
<b>Pago del Interés:</b>	Los intereses de las Series A y B serán pagados cada noventa (90) días calendario.
<b>Amortización del Capital:</b>	Serie A: El capital será amortizado de la siguiente manera: -Veinte por ciento (30%) del capital será cancelado en el Cupón N°8. -Veinte por ciento (30%) del capital será cancelado en el Cupón N°12. -Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N°16. -Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N°20. Serie B: El capital será amortizado de la siguiente manera: -Cuarenta por ciento (40%) del capital será cancelado en el Cupón N°20. -Sesenta por ciento (60%) del capital será cancelado en el Cupón N°24.
<b>Tasa de Interés de la Emisión:</b>	Serie A: 4,50%. Serie B: 4,75%
<b>Destino de los Recursos de la Emisión:</b>	Los recursos obtenidos en la colocación de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2 serán empleados para: i) pago de pasivos, y/o; ii) adquisición de bienes de capital

a ser otorgados en arrendamiento financiero; de acuerdo con el numeral 3 del Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2.

#### Bonos BISA LEASING IV - Emisión 3

<b>Denominación de la Emisión:</b>	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 3.
<b>Moneda de la Emisión:</b>	Dólares de los Estados Unidos de América (USD).
<b>Monto de la Emisión:</b>	USD 4.000.000.
<b>Series en las que se divide la Emisión:</b>	Serie A: Bs 2.000.000. Serie B: Bs 2.000.000.
<b>Valor Nominal de los Bonos dentro del Programa de Emisiones:</b>	USD 1.000
<b>Plazo de la Emisión:</b>	Serie A: 1.800 días calendario Serie B: 2.160 días calendario
<b>Pago del Interés:</b>	Los intereses de las Series A y B serán pagados cada ciento ochenta (180) días calendario.
<b>Amortización del Capital:</b>	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.
<b>Tasa de Interés de la Emisión:</b>	Serie A: 2,25%. Serie B: 2,50%
<b>Destino de los Recursos de la Emisión:</b>	Los recursos obtenidos en la colocación de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3 serán empleados de acuerdo con el numeral 3 del Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3.

#### Bonos BISA LEASING IV - Emisión 4

<b>Denominación de la Emisión:</b>	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 4.
<b>Moneda de la Emisión:</b>	Bolivianos (Bs).
<b>Monto de la Emisión:</b>	Bs 35.000.000.
<b>Series en las que se divide la Emisión:</b>	Serie A: Bs 15.000.000. Serie B: Bs 20.000.000.
<b>Valor Nominal de los Bonos dentro del Programa de Emisiones:</b>	Bs 10.000
<b>Plazo de la Emisión:</b>	Serie A: 1.800 días calendario Serie B: 2.880 días calendario
<b>Pago del Interés:</b>	Los intereses de las Series A y B serán pagados cada ciento ochenta (180) días calendario.
<b>Amortización del Capital:</b>	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 pago del capital se realizará al vencimiento de la respectiva Serie.
<b>Tasa de Interés de la Emisión:</b>	Serie A: 3,50%. Serie B: 4,30%
<b>Destino de los Recursos de la Emisión:</b>	Los recursos obtenidos en la colocación de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4 serán empleados de acuerdo con el numeral 3 del Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4.

**Bonos BISA LEASING IV - Emisión 5**

<b>Denominación de la Emisión:</b>	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 5.
<b>Moneda de la Emisión:</b>	Bolivianos (Bs).
<b>Monto de la Emisión:</b>	Bs 52.000.000.
<b>Series en las que se divide la Emisión:</b>	Serie A: Bs 26.000.000. Serie B: Bs 26.000.000.
<b>Valor Nominal de los Bonos dentro del Programa de Emisiones:</b>	Bs 10.000
<b>Plazo de la Emisión:</b>	Serie A: 2.520 días calendario Serie B: 2.880 días calendario
<b>Pago del Interés:</b>	Los intereses de las Series A y B serán pagados cada ciento ochenta (180) días calendario.
<b>Amortización del Capital:</b>	Serie A: El capital será amortizado de la siguiente manera: -Doce por ciento (12%) del capital será cancelado en el Cupón N°2. -Doce por ciento (12%) del capital será cancelado en el Cupón N°4. -Doce por ciento (7%) del capital será cancelado en el Cupón N°6. -Doce por ciento (7%) del capital será cancelado en el Cupón N°8. -Doce por ciento (16%) del capital será cancelado en el Cupón N°10. -Doce por ciento (16%) del capital será cancelado en el Cupón N°12. -Doce por ciento (30%) del capital será cancelado en el Cupón N°14. Serie B: El pago del capital se realizará al vencimiento de la respectiva Serie.
<b>Tasa de Interés de la Emisión:</b>	Serie A: 3,70%. Serie B: 4,00%
<b>Destino de los Recursos de la Emisión:</b>	Los recursos obtenidos en la colocación de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5 serán empleados de acuerdo con el numeral 3 del Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5.

**Bonos BISA LEASING IV - Emisión 6**

<b>Denominación de la Emisión:</b>	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 6.
<b>Moneda de la Emisión:</b>	Bolivianos (Bs).
<b>Monto de la Emisión:</b>	Bs 80.000.000.)
<b>Series en las que se divide la Emisión:</b>	Serie A: Bs 18.000.000. Serie B: Bs 20.000.000. Serie C: Bs 42.000.000.
<b>Valor Nominal de los Bonos dentro del Programa de Emisiones:</b>	Bs 10.000
<b>Plazo de la Emisión:</b>	Serie A: 1.080 días calendario Serie B: 1.800 días calendario Serie C: 2.880 días calendario
<b>Pago del Interés:</b>	Los intereses de la Serie serán pagados cada ciento ochenta (180) días.
<b>Amortización del Capital:</b>	Serie A: -Treinta y dos por ciento (32 %) del capital será cancelado en el Cupón N°2. -Treinta y cuatro por ciento (34%) del capital será cancelado en el Cupón N°4. -Treinta y cuatro por ciento (34%) del capital será cancelado en el Cupón N°6. Serie B: -Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N°2. -Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N°4. -Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N°6. -Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N°8. -Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N°10. Serie C: -Treinta por ciento (30%) del capital será cancelado en el Cupón N°12. -Treinta por ciento (30%) del capital será cancelado en el Cupón N°14. -Cuarenta por ciento (40%) del capital será cancelado en el Cupón N°16.
<b>Tasa de Interés de la Emisión:</b>	Serie A: 4,50%. Serie B: 4,85% Serie C: 5,30%
<b>Destino de los Recursos de la Emisión:</b>	Los recursos obtenidos en la colocación de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6 serán empleados de acuerdo con el numeral 3 del Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6.

## Principales Características de los Programas y Emisiones

## Programa de Emisión de Bonos BISA LEASING V

**Instrumento:** Programa de Emisiones de "BONOS BISA LEASING V", por un monto de US\$40.0 millones.

**Moneda:** La moneda de las Emisiones que conformen el presente Programa podrá ser Dólares de los Estados Unidos de América (US\$) o Bolivianos (Bs). La moneda de cada una de las Emisiones dentro del Programa será definida por el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta. Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado para el Programa por la Junta, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio oficial de compra de Dólares de los Estados Unidos de América vigente al día de la fecha de autorización de la Emisión respectiva, establecido por el Banco Central de Bolivia.

**Plazo del Programa:** 1080 días calendario computables desde el día hábil siguiente de notificada la Resolución de la ASFI que autorice e inscriba el Programa de Emisión de Bonos en el RMV de la ASFI.

**Monto y Valor Nominal:** El monto y valor nominal cada una de las Emisiones dentro del Programa será determinado por el Gerente General y un miembro del Directorio.

**Títulos Valores por Ofrecer:** Los valores a emitir serán Bonos Obligacionales a plazo fijo.

**Procedimientos, Modalidad y Precio de Colocación:** Los Bonos serán colocados en el Mercado Primario Bursátil bajo la modalidad: a mejor esfuerzo y el precio será mínimamente a la par del valor nominal.

**Cotización y Negociación:** Los valores serán inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

**Plazo de Colocación:** El plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones será de 180 días calendario, computables a partir de la fecha de emisión establecida por el Emisor y señalada en la autorización de la ASFI para la Oferta Pública y la inscripción de la correspondiente Emisión que forme parte del Programa de Emisiones de Bonos en el RMV de la ASFI.

**Plazo de Amortización:** La forma y plazo de amortización de capital serán determinados para cada Emisión dentro del Programa de Emisiones por el Gerente General y un miembro del Directorio de la Sociedad. Los Plazos de amortización no superarán de ninguna manera el plazo de duración de la Sociedad.

**Tasa de Interés:** Se delegó al Gerente General y un miembro del Directorio la tasa de interés de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones.

**Garantía:** Para cada una de las Emisiones dentro del Programa, BISA Leasing cumplirá con lo establecido por la Ley de Servicios Financieros N°393 de fecha 21 de agosto de 2013.

**Condiciones Especiales de las Emisiones:** El detalle de las restricciones y obligaciones del Emisor se encuentran detalladas en el numeral 2.4.18 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V. Con referencia a los compromisos financieros asumidos, éstos se detallan al final del presente Anexo.

## Bonos BISA LEASING V - Emisión 1

<b>Denominación de la Emisión:</b>	BONOS BISA LEASING V - EMISIÓN 1.
<b>Moneda de la Emisión:</b>	Bolivianos (Bs).
<b>Monto de la Emisión:</b>	Bs 100.000.000.
<b>Series en las que se divide la Emisión:</b>	Serie Única
<b>Valor Nominal de los Bonos dentro del Programa de Emisiones:</b>	Bs 10.000
<b>Plazo de la Emisión:</b>	3.240 días calendario
<b>Pago del Interés:</b>	Los intereses de la Serie serán pagados cada ciento ochenta (180) días.
<b>Amortización del Capital:</b>	El capital será amortizado como se señala a continuación. -Ocho por ciento (8%) del capital será cancelado con el Cupón No. 8. -Doce por ciento (12%) del capital será cancelado con el Cupón No. 10. -Diez por ciento (10%) del capital será cancelado con el Cupón No. 12. -Quince por ciento (15%) del capital será cancelado con el Cupón No. 14. -Treinta por ciento (30%) del capital será cancelado con el Cupón No. 16. -Doce por ciento (25%) del capital será cancelado con el Cupón No. 18.
<b>Tasa de Interés de la Emisión:</b>	4,90%.
<b>Destino de los Recursos de la Emisión:</b>	Los recursos obtenidos en la colocación de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 serán empleados de acuerdo con el numeral 3 del Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING V – Emisión 1.

## Bonos BISA LEASING V - Emisión 2

<b>Denominación de la Emisión:</b>	BONOS BISA LEASING V - EMISIÓN 2.
<b>Moneda de la Emisión:</b>	Bolivianos (Bs).
<b>Monto de la Emisión:</b>	Bs 125.000.000.)
<b>Series en las que se divide la Emisión:</b>	Serie A: Bs 10.000.000. Serie B: Bs 40.000.000. Serie C: Bs 75.000.000.
<b>Valor Nominal de los Bonos dentro del Programa de Emisiones:</b>	Bs 10.000
<b>Plazo de la Emisión:</b>	Serie A: 1.080 días calendario Serie B: 1.800 días calendario Serie C: 3.240 días calendario
<b>Pago del Interés:</b>	Los intereses de la Serie serán pagados cada ciento ochenta (180) días.
<b>Amortización del Capital:</b>	Serie A: -Quince por ciento (15 %) del capital será cancelado en el Cupón N°1. -Quince por ciento (15 %) del capital será cancelado en el Cupón N°2. -Quince por ciento (15 %) del capital será cancelado en el Cupón N°3. -Quince por ciento (15 %) del capital será cancelado en el Cupón N°4.

-Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N°5.  
 -Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N°6.  
 Serie B:  
 -Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N°2.  
 -Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N°4.  
 -Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N°6.  
 -Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N°8.  
 -Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón N°10.  
 Serie C:  
 -Doce por ciento (12%) del capital será cancelado en el Cupón N°12.  
 -Quince por ciento (15%) del capital será cancelado en el Cupón N°14.  
 -Treinta y tres por ciento (33%) del capital será cancelado en el Cupón N°16.  
 -Cuarenta por ciento (40%) del capital será cancelado en el Cupón N°18.

**Tasa de Interés de la Emisión:**

Serie A: 4,30%.  
 Serie B: 4,75%  
 Serie C: 5,10%

**Destino de los Recursos de la Emisión:**

Los recursos obtenidos en la colocación de Bonos BISA LEASING V – Emisión 2 serán empleados de acuerdo con el numeral 3 del Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING V – Emisión 2.

Todas las Emisiones de Bonos descritas en el presente Anexo tienen los siguientes compromisos financieros:

- i) Índice de Cobertura de Cartera (ICC)  $\geq 100\%$ . El ICC se define como: [Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión genérica cíclica + Reservas por disposiciones no distribuibles)] / [Promedio trimestral de cartera en mora].
- ii) Ratio de Liquidez (RL)  $\geq 15\%$ . El RL se define como: [Suma al cierre del trimestre (Disponibilidades + Inversiones Temporarias)] / Total Pasivo Corriente al cierre del trimestre.
- iii) Coeficiente de Adecuación de Capital (CAP)  $\geq 11\%$ . El CAP se define como: Capital Regulatorio al cierre del trimestre / Total Activo ponderado al riesgo al cierre del trimestre.

A continuación, se muestran los resultados trimestrales de los últimos periodos, de acuerdo con la información proporcionada por la Gerencia de la Compañía:

Indicador	Dic.17	Mar.18	Jun.18	Sep.18	Dic.18	Mar.19
ICC	123,66%	100,01%	104,89%	100,02%	126,22%	111,80%
RL	31,65%	95,21%	34,42%	51,20%	51,05%	32,33%
CAP	23,72%	24,16%	24,13%	24,51%	22,46%	20,68%

Fuente: BISA Leasing S.A. / Elaboración: Equilibrium



**ANEXO III**  
**ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – BISA LEASING S.A.**

**ACCIONISTAS AL 31.03.2019**

Accionistas	Participación
Grupo Financiero BISA S.A.	80,86%
Juan Emilio Otero Steinhart	12,99%
Marcelo Jaime Castellanos Vásquez	2,49%
Cámara Nacional de Industrias	1,79%
Gabriela Fátima Urquidi Morales	0,60%
Julio Jaime Urquidi Morales	0,59%
Vicente Adriaola Baya	0,48%
Alfonso Ibañez Montes	0,08%
Hugo Eduardo Sandoval Taboada	0,08%
New Milton Corporation	0,04%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: BISA Leasing S.A. / Elaboración: Equilibrium

**DIRECTORIO AL 31.03.2019**

Directorio	
Julo César León Prado	Presidente
Tomás Nelson Barrios Santivañez	Vicepresidente
Carlos Ramiro Guevara Rodríguez	Director Titular - Secretario
Hugo Sarmiento Kohlenberger	Director Independiente - Vocal
Julio Antonio Vargas León	Director Titular – Vocal
Marco Antonio Asbún Marto	Director Suplente
Sergio Antonio Selaya Elio	Síndico Titular
Fernando Caballero Zuleta	Síndico Suplente

Fuente: BISA Leasing S.A. / Elaboración: Equilibrium

**PLANA GERENCIAL AL 31.03.2019**

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

Fuente: BISA Leasing S.A. / Elaboración: Equilibrium

#### ANEXO IV INFORMACIÓN UTILIZADA PARA LA CALIFICACIÓN – ENTIDAD FINANCIERA DE BISA LEASING S.A.

- Metodología de Calificación de Entidades Financieras e Instrumentos emitidos por estas - Bolivia.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre 2015, 2016, 2017 y 2018.
- Estados Financieros Intermedios no auditados al 31 de marzo 2017, 2018 y 2019.
- Memoria Anual correspondiente a los ejercicios 2015, 2016 y 2017.
- Prospecto Marco para el Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II, Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III, Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV, y Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V.
- Prospectos Complementarios de: Bonos BISA LEASING II – Emisión 2, Bonos BISA LEASING III – Emisión 1, Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1, Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2, Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3, Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4, Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5, Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6, Bonos BISA LEASING V – Emisión 1, Bonos BISA LEASING V – Emisión 2.
- Proyecciones Financieras para el ejercicio 2019 - 2023 elaboradas y remitidas por la Gerencia de la Compañía.
- Estados Financieros de las empresas de arrendamiento financiero, para el periodo analizado, publicados en la página web del Regulador.
- Informes de inspección del Regulador e informes de descargo del Emisor.
- Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido al mismo durante el mes de abril de 2019.
- Comunicaciones constantes con la Gerencia de la Compañía durante los meses de mayo y junio de 2019.

#### ANEXO V DESCRIPCIÓN GENERAL DE LOS ANÁLISIS LLEVADOS A CABO

##### Emisores Financieros e Instrumentos Emitidos por éstos

La calificación de Emisores Financieros y de los instrumentos emitidos por estos consta de dos etapas: el análisis previo y los procedimientos normales de calificación. El análisis previo consiste en verificar si el emisor presenta información representativa y suficiente para los últimos cuatro ejercicios anuales. Si así ocurriese, se aplicarán al Emisor los procedimientos normales de calificación. En caso contrario, se asignará la categoría E; no obstante, dependiendo del tipo y la calidad de la garantía que pueda contemplar la estructura del título, la categoría E podría ser modificada.

El procedimiento de calificación del Emisor se compone de tres secciones: (i) análisis cuantitativo de la solvencia y liquidez del Emisor en base a los datos fundamentales de sus estados financieros; (ii) análisis cuantitativo y comparativo de diversos indicadores de rentabilidad, eficiencia operativa y administración de cartera; y, (iii) análisis cualitativo de la calidad de gestión en base a parámetros específicos aplicables por igual a todas las instituciones calificadas y en base a comparaciones entre las diversas instituciones que componen la industria. La lógica de la metodología aplicada es asignar una calificación inicial considerando el punto (i) antes mencionado, el mismo que se va ajustando a lo largo del análisis al ir añadiendo el resto de los factores considerados en las secciones (ii) y (iii) arriba descritas. En la parte final, la calificación preliminar del Emisor puede ser sujeta a modificación a través de consideraciones adicionales, esto es toda aquella información cuantitativa y/o cualitativa relevante que no haya sido cubierta por la metodología.

Una vez obtenida la calificación del Emisor, se procede a calificar el (los) título(s) de deuda por emitir por parte del Emisor, para lo cual se incorporan a la evaluación las características del título, analizándose las garantías y/o resguardos financieros (compromisos financieros) con los que cuenta el título; obteniéndose así la calificación final del título.

##### Acciones Comunes

La calificación de los títulos accionarios consta de dos etapas: (i) el análisis previo y (ii) los procedimientos normales de calificación. El análisis previo consiste en verificar si el Emisor presenta información representativa y válida para un periodo mínimo de dos ejercicios anuales; así como en analizar el riesgo por iliquidez bursátil de un título accionario y el riesgo de insolvencia del Emisor.

Por su parte, los procedimientos normales de calificación analizan: (i) la liquidez del título accionario; (ii) la variabilidad de los retornos para el accionista, evaluando tanto la variabilidad de la rentabilidad patrimonial proyectada del Emisor, así como la variabilidad estimada bursátil de las acciones; y, (iii) la calificación de la capacidad de pago del Emisor. La calificación final de las acciones se obtiene a través de una matriz en donde se combinan los tres puntos mencionados anteriormente.

## © 2019 Equilibrium Clasificadora de Riesgo

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado Valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor; sino la opinión de un especialista privado respecto a la capacidad de que un emisor cumpla con sus obligaciones en los términos y plazos pactados como un factor complementario para la toma de decisiones de inversión. La presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la calificadora.

**LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CALIFICADORA DE RIESGO S.A. ("EQUILIBRIUM") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS "PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM") PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.**

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CALIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada "TAL CUAL" sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de calificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una calificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.