



### BANCO ECONOMICO S.A.

Banco Económico S.A. tiene por objeto principal realizar toda clase de actividades y operaciones de intermediación financiera y la prestación de servicios bancarios al público en el marco de la Ley de Bancos y Entidades Financieras, leyes especiales del sistema financiero nacional, sus estatutos, reglamentos y disposiciones legales conexas. También podrá formar parte de conglomerados financieros para proveer adicionalmente servicios como arrendamiento financiero, factoraje, almacenes generales de depósitos, seguros, pensiones y valores, estando plenamente facultado para efectuar toda clase de operaciones, actos y contratos que se encuentren autorizados y normados por el ordenamiento jurídico vigente en el país.

NUMERO DE REGISTRO COMO EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES: SPVS-IV-EM-BEC-042/2000  
NUMERO DE REGISTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS SUBORDINADOS BANCO ECONOMICO S.A. EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA FINANCIERO ("ASFI"): ASFI/DSV-ED-BEC-137/2009  
NRO. DE RESOLUCION EMITIDA POR LA ASFI QUE AUTORIZA E INSCRIBE EL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS SUBORDINADOS BANCO ECONOMICO S.A.: ASFIN°103/2009 DE FECHA 18 DE AGOSTO DE 2009  
NRO. DE REGISTRO DE LA EMISION DE BONOS SUBORDINADOS BANCO ECONOMICO S.A. - EMISION 1 DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS SUBORDINADOS BANCO ECONOMICO S.A. EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: ASFI/DSV-ED-BEC-137/2009 DE 18 DE AGOSTO DE 2009

### PROSPECTO COMPLEMENTARIO DE CARACTERISTICAS DE BONOS SUBORDINADOS BANCO ECONOMICO S.A. - EMISION 1 DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS SUBORDINADOS BANCO ECONOMICO S.A.

El Prospecto Complementario debe ser leído conjuntamente con el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A. correspondiente a los Valores que serán ofrecidos, para acceder a la información necesaria que permita entender todas las implicancias relativas a esta Emisión dentro del Programa de Emisiones de BONOS SUBORDINADOS BANCO ECONOMICO S.A.

**DENOMINACION DEL PROGRAMA: "BONOS SUBORDINADOS BANCO ECONOMICO S.A."  
MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES: USD 10.000.000.-  
(DIEZ MILLONES 00/100 DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)**

**MONTO AUTORIZADO DE LA EMISION 1 DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS SUBORDINADOS BANCO ECONOMICO S.A.: USD 5.000.000.-  
(CINCO MILLONES 00/100 DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)**

### Características de la Emisión 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A.:

MONTO DEL PROGRAMA:	USD 10.000.000 (Diez millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)
MONTO DE LA EMISION 1 DENTRO DEL PROGRAMA:	USD 5.000.000 (Cinco millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)
MONEDA DE LA EMISION 1 DENTRO DEL PROGRAMA:	Dólares de los Estados Unidos de América.
PLAZO DE EMISION 1:	2.160 días calendario computables a partir de la fecha de emisión determinada por dos de cualesquiera de los siguientes Representantes de la Sociedad: Gerente General, Subgerente General, Gerente Nacional de Finanzas y Operaciones, Gerente Nacional Comercial del BANCO ECONOMICO S.A. y autorizada por la ASFI para la oferta pública y la inscripción en el RMV de la ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones.
TIPO DE VALOR ES A EMITIRSE:	Bonos Subordinados a todos los demás pasivos de la Sociedad, obligacionales y redimibles a plazo fijo. Una obligación subordinada es aquel pasivo cuya exigibilidad se encuentra en último lugar con respecto a los demás pasivos y que está disponible para absorber pérdidas en caso que los recursos patrimoniales resulten insuficientes. USD 1.000.- (Un Mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)
VALOR NOMINAL:	Única
SERIE:	5.000 (Cinco mil) Bonos Subordinados
NUMERO DE VALORES:	Mínimamente a la par del valor nominal.
PRECIO DE COLOCACION:	8,90% anual
TASA DE INTERES:	Nominal, anual y fijo.
TIPO DE INTERES:	21 de agosto de 2009
FECHA DE EMISION 1:	21 de julio de 2015
FECHA DE VENCIMIENTO DE LA EMISION 1	Cada 180 (ciento ochenta) días calendario.
PERIODICIDAD DE PAGO DE LOS INTERESES:	Las amortizaciones de capital se realizarán en los cupones 4, 6, 8,10 y 12 en los montos establecidos en el Cronograma de Cupones, correspondientes al 20% del valor nominal del Bono Subordinado en la fecha de pago de los cupones citados.
AMORTIZACION DE CAPITAL:	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión determinada por dos de cualesquiera de los siguientes Representantes de la Sociedad: Gerente General, Subgerente General, Gerente Nacional de Finanzas y Operaciones, Gerente Nacional Comercial del BANCO ECONOMICO S.A. y establecida en la Comunicación emitida por la Dirección de Supervisión de Valores de la ASFI que autoriza la Oferta Pública y la inscripción en el RMV de la ASFI de la presente Emisión comprendida en el Programa de Emisiones.
PLAZO DE COLOCACION PRIMARIA:	Nominativos.
FORMA DE CIRCULACION DE LOS VALORES:	Quirografaría del emisor con la limitación establecida en el numeral 6 del artículo 54 <sup>º</sup> de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (LBEF).
GARANTIA:	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
FORMA DE COLOCACION PRIMARIA PROCEDIMIENTO DE COLOCACION Y MECANISMO DE NEGOCIACION:	A mejor esfuerzo
MODALIDAD DE COLOCACION:	Anotación en Cuenta en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.
FORMA DE REPRESENTACION DE LOS VALORES:	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
BOLSA EN LA CUAL SE INSCRIBIRAN LOS BONOS SUBORDINADOS:	BEC-1-E1U-09
CLAVE DE PIZARRA:	
<b>CALIFICACIÓN DE RIESGO</b> <b>MOODY'S LATIN AMERICA CALIFICADORA DE RIESGO S.A.</b> <b>AA3</b>	<b>AA:</b> Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía. <b>3:</b> El numeral 3 indica que el Valor se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

LA CALIFICACION DE RIESGO NO CONSTITUYE UNA SUGERENCIA O RECOMENDACION PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER UN VALOR, NI UN AVAL O GARANTIA DE UNA EMISION O SU EMISOR, SINO UN FACTOR COMPLEMENTARIO PARA LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSION. VEASE LA SECCION "FACTORES DE RIESGO", EN LA PAGINA 51 DEL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICION DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERAN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

### ELABORACION DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO, ESTRUCTURACION DE LA EMISION Y AGENTE COLOCADOR:



agencia de bolsa  
Una Empresa del Grupo Financiero BBVA

LA AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSION NI POR LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACION CONTENIDA EN EL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES Y EN ESTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS RESPONSABLES QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACION, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN LA CUBIERTA DEL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES Y EN ESTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO. EL INVERSIONISTA DEBERA EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICION DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE EL O LOS UNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS VALORES SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA DOCUMENTACION RELACIONADA CON LA PRESENTE EMISION DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES, ES DE CARACTER PUBLICO Y SE ENCUENTRA DISPONIBLE PARA EL PUBLICO EN GENERAL EN LA AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA FINANCIERO, LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A., BISA S.A AGENCIA DE BOLSA Y BANCO ECONOMICO S.A.

## DECLARACIONES JURADAS

### Declaración Jurada del Estructurador por la Información Contendida en el Prospecto Complementario

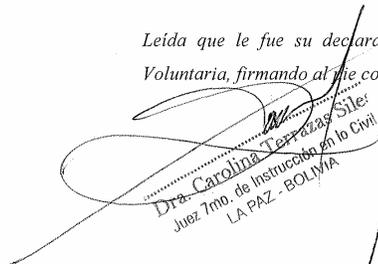


#### ACTA DE DECLARACION JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas diez del día 5 del mes de mayo de dos mil nueve, se hizo presente ante este despacho judicial, la persona que responde al nombre de **JAVIER ENRIQUE PALZA PRUDENCIO** con C.I. N° 2015472 L.P. con domicilio en esta ciudad, mayor de edad, 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 manifiesto y 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 el **BANCO ECONOMICO 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 Subordinados BANCO ECONOMICO S.A. – EMISION I** que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el Prospecto Marco y en el presente Prospecto Complementario de la Emisión denominada **“Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A. – EMISION I”** comprendida dentro del Programa de Emisiones, respecto a los Valores y a las transacciones propuestas. La adquisición de los Bonos Subordinados que formen parte del Programa de Emisiones denominado **“Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A.”**, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador de todos los términos y condiciones de la Oferta Pública tal como aparecen en el Prospecto Marco y en el presente Prospecto Complementario de la Emisión denominada **“Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A. – EMISION I”** comprendida dentro del Programa de Emisiones.

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

  
Dra. Carolina Cerrazas Siles  
Juez 7mo. de Instrucción en lo Civil  
LA PAZ - BOLIVIA

  
Javier Palza Prudencio  
GERENTE GENERAL  
BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA

ANTE MÍ  
Dra. MEZABALA CHAVEZ  
J. C. T. U. A. R. G. C.  
Despacho 7o de Instrucción en lo Civil  
La Paz - Bolivia

## **Declaración Jurada del Representante Legal del Emisor por la Información Contendida en el Prospecto Complementario**

### **ACTA DE DECLARACIÓN JURADA**

En Warnes, a horas once del día martes 28 de abril del año dos mil nueve, se reúne el Tribunal de Justicia del Juzgado de Instrucción de la Provincia Warnes compuesto por el Dr. Angel Sanchez Rivero y la suscrita Actuaría Dra. Gloria Beatriz Antelo R. con el objeto de llevar a cabo la Audiencia de Declaración Jurada Libre Voluntaria de los ciudadanos Justo Yépez Kakuda y Elar Eduardo Paz Vargas en representación legal del Banco Económico S.A., siendo la declaración jurada de acuerdo al petitorio que se indica en la demanda.

Una vez instalada la audiencia por el señor Juez, por Actuaría se informó sobre el legal apersonamiento de la persona que responde al nombre de Justo Yépez Kakuda, mayor de edad, hábil por derecho, con Cédula de Identidad No. 1472110 S.C., con domicilio en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, en representación legal del Banco Económico S. A., quien previo juramento de ley, manifestó lo siguiente:

**AL PRIMERO.-** Declaro que el Banco Económico S.A., legalmente representado por mi persona y por el señor Elar Eduardo Paz Vargas presentó ante la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Emisión de Bonos denominada “Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A.- EMISION 1” para su oferta pública.

**AL SEGUNDO.-** Declaro que no tengo conocimiento de información relevante que de alguna manera haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores sustanciales en el Prospecto de la Emisión de Bonos denominada “Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A. – EMISION 1”, presentado ante la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros.

Leída que le fue su declaración persistió en el tenor íntegro de su Declaración Jurada voluntaria, firmando al pie conjuntamente el señor Juez y la suscrita Actuaría.

Acto seguido se hizo presente el señor Elar Eduardo Paz Vargas, mayor de edad, hábil por derecho, con Cédula de Identidad No. 2836371S.C., con domicilio en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, en representación legal del Banco Económico S. A., quien previo juramento de ley, manifestó lo siguiente:

**AL PRIMERO.-** Declaro que el Banco Económico S. A., legalmente representado por mi persona y por el señor Justo Yépez Kakuda presentó ante la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Emisión de Bonos denominada "Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A. – EMISION 1", para su oferta pública.

**AL SEGUNDO.-** Declaro que no tengo conocimiento de información relevante que de alguna manera haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores sustanciales en el Prospecto de la Emisión de Bonos denominada "Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A. – EMISION 1", presentado ante la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros.

Leída que le fue su declaración persistió en el tenor íntegro de su Declaración Jurada voluntaria, firmando al pie conjuntamente el señor Juez y la suscrita Actuaría que certifica.

*Justo Yépez Kakuda*  
C. I. N.º 1472110 S.C.

*Eduardo Paz Vargas*  
CI 2836371

*Dr. Justo Yépez Kakuda*  
JUEZ DE INSTRUCCION DE  
WARNES - SANTA CRUZ

*Dr. Carolina Rodríguez*  
Actuaría del Juzgado de  
Santa Cruz - Bolivia

ACTUARÍA DEL JUZGADO DE INSTRUCCION  
WARNES

## **ENTIDAD ESTRUCTURADORA**

La entidad estructuradora de los Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A. – EMISION 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A. (“Programa de Emisiones”) es Bisa S.A. Agencia de Bolsa.

## **RESPONSABLES DE LA ELABORACION DEL PROSPECTO MARCO**

Los responsables de la elaboración del presente Prospecto Complementario son los siguientes funcionarios de Bisa S.A. Agencia de Bolsa: el Señor Javier Enrique Palza Prudencio, Gerente General y Valeria Rios Molina, Asistente de Asesoría Financiera; así como el Banco Económico S. A. a través de los Sres. Justo Yépez Kakuda, Gerente General, Eduardo Paz Vargas, Sub Gerente General y Juan Carlos Rau Flores, Gerente Nacional de Finanzas y Operaciones.

## **PRINCIPALES FUNCIONARIOS DEL BANCO ECONOMICO S.A.**

Ing. Justo Yépez Kakuda	Gerente General
Lic. Eduardo Paz Vargas	Sub Gerente General
Lic. Juan Carlos Rau Flores	Gerente Nacional de Finanzas y Operaciones
Lic. Boris Marinkovic Rivadeneira	Gerente Nacional Comercial
Lic. Roberto Miranda Peña	Gerente Nacional de Riesgos
Lic. Felipe Aliaga Machicado	Auditor Interno Nacional
Dr. Pablo Argandoña Colodro	Asesor Legal Nacional

## **DOCUMENTACION PRESENTADA A LA AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA FINANCIERO (“ASFI”)**

La documentación relacionada con los Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A. – EMISION 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A. es de carácter público y se encuentra disponible para el público en general en las siguientes entidades:

### **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 No. 142 Edificio Zambrana, La Paz-Bolivia.

### **Bisa S.A. Agencia de Bolsa**

Avenida 20 de Octubre No. 2665 Edificio Torre Azul, Piso 14, La Paz-Bolivia.

### **Banco Económico S.A.**

Calle Ayacucho No. 166, Santa Cruz-Bolivia.

## INDICE DE CONTENIDO

1.	CARACTERISTICAS DE LA EMISION .....	9
1.1.	Antecedentes Legales del Emisor .....	9
1.2.	Antecedentes Legales de la Emisión.....	9
1.3.	Denominación de la Emisión .....	10
1.4.	Número de Registro y Fecha de Inscripción de la Emisión en el RMV de la ASFI .....	10
1.5.	Fecha en que se Efectuará la Emisión de Bonos Subordinados .....	10
1.6.	Tipo de Valores a Emitirse:.....	10
1.7.	Monto Total de la Emisión y Monto Total del Programa.....	10
1.8.	Moneda en que se Expresan los Bonos Subordinados.....	11
1.9.	Serie en que se Divide la Emisión .....	11
1.10.	Valor Nominal de los Bonos Subordinados.....	11
1.11.	Número de Valores que Comprende la Serie Única .....	11
1.12.	Tipo de Interés.....	11
1.13.	Tasa de Interés.....	11
1.14.	Plazo de la Emisión .....	11
1.15.	Forma de Representación de los Valores .....	11
1.16.	Periodicidad de Pago de los Intereses .....	11
1.17.	Lugar y Forma de Pago de Intereses y Amortización de Capital.....	11
1.18.	Fórmula para el Cálculo de los Intereses:.....	12
1.19.	Fecha desde la cual el Tenedor del Bono Subordinado Comienza a Ganar Intereses. . .....	12
1.20.	Amortización de Capital.....	12
1.21.	Provisión para el Pago de Intereses y Amortizaciones de Capital.....	13
1.22.	Forma de Circulación de Valores .....	13
1.23.	Convertibilidad en Acciones .....	14
1.24.	Plazo de Colocación Primaria .....	14
1.25.	Tratamiento Tributario .....	14
1.26.	Fecha de Vencimiento de la Serie Única de los Bonos Subordinados .....	15
2.	MODIFICACION DE LAS CONDICIONES Y CARACTERISTICAS DEL LAS EMISIONES DENTRO DEL PROGRAMA. ....	15
3.	PROCEDIMIENTO DE RESCATE Y/O REDENCION ANTICIPADA. ....	15
4.	CARACTER DE REAJUSTABILIDAD DEL EMPRESTITO .....	15
5.	GARANTIA DE LA EMISION.....	15
6.	PRECIO DE COLOCACION.....	15
7.	RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS A LOS QUE SE SUJETARA LA SOCIEDAD DURANTE LA VIGENCIA DE LA PRESENTE EMISION .....	16
8.	HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO Y HECHOS DE INCUMPLIMIENTO .....	16
9.	CASO FORTUITO, FUERZA MAYOR O IMPOSIBILIDAD SOBREVENIDA.....	16
10.	PROTECCION DE DERECHOS.....	16
11.	ARBITRAJE.....	17
12.	REPRESENTANTE COMUN DE TENEDORES DE BONOS SUBORDINADOS, ASAMBLEAS GENERALES DE TENEDORES DE BONOS SUBORDINADOS E INFORMACIÓN A SER PROPORCIONADA A LOS TENEDORES DE BONOS SUBORDINADOS .....	17
12.1.	Deberes y Facultades del Representante Común de los Tenedores de Bonos Subordinados .....	18
12.2.	Asambleas Generales de Tenedores de Bonos Subordinados .....	18
12.3.	Normas de Seguridad.....	19
12.4.	Información que el Emisor proporcionará a los Tenedores de Bonos Subordinados. ....	19
12.5.	Frecuencia y Forma en que se comunicarán los Pagos a los Tenedores de Bonos Subordinados con la Indicación del o de los medios de Prensa de Circulación Nacional a Utilizar.....	19
12.6.	Reversión de Bonos Subordinados a Valores Físicos .....	19

13.	RELACION ENTRE EL BANCO ECONOMICO S.A. Y LOS TENEDORES DE BONOS SUBORDINADOS. ....	22
14.	TRIBUNALES COMPETENTES .....	22
15.	DESCRIPCION DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACION.....	22
15.1.	Agencia de Bolsa Estructuradora y Colocadora.....	22
15.2.	Agente Pagador:.....	22
15.3.	Medios de Difusión sobre las Principales Condiciones de la Oferta.....	23
15.4.	Forma de Colocación Primaria .....	23
15.5.	Modalidad de Colocación .....	23
15.6.	Forma de Pago en Colocación Primaria de los Bonos Subordinados .....	23
15.7.	Relación entre el Emisor y el Agente Colocador .....	23
15.8.	Bolsa de Valores en la cual se inscribirá la presente Emisión.....	23
15.9.	Tipo de Oferta.....	23
15.10.	Diseño y Estructuración.....	23
15.11.	Inversionistas a los que va Dirigida la Oferta Pública .....	23
15.12.	Procedimiento en el Caso de que la Oferta Pública Quede sin Efecto o se Modifique ..	23
16.	CALIFICACION DE RIESGO .....	24
17.	RAZONES DE LA EMISION, DESTINO ESPECIFICO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACION .....	25
18.	FACTORES DE RIESGO.....	25
19.	POSIBILIDAD DE QUE LOS VALORES SEAN AFECTADOS O LIMITADOS POR OTROS VALORES.....	25
20.	INFORMACION GENERAL DEL EMISOR .....	31
21.	ANALISIS FINANCIERO .....	31
21.1.	Activos .....	32
21.1.1.	Liquidez (Disponibilidades + Inversiones Temporarias) .....	33
21.1.2.	Cartera de Créditos .....	34
21.1.2.1.	Cartera Bruta.....	34
21.1.2.2.	Cartera en Mora .....	35
21.1.2.3.	Cartera .....	35
21.1.2.4.	Previsión para Incobrabilidad de Cartera.....	36
21.1.3.	Otras Cuentas por Cobrar .....	36
21.1.4.	Bienes Realizables.....	37
21.1.5.	Inversiones Permanentes.....	37
21.1.6.	Bienes de Uso .....	37
21.2.	Pasivo .....	38
21.2.1.	Obligaciones con el Público .....	39
21.2.2.	Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento .....	40
21.2.3.	Otras Cuentas por Pagar .....	40
21.2.4.	Previsiones.....	40
21.2.5.	Obligaciones Subordinadas .....	41
21.3.	Patrimonio.....	41
21.3.1.	Capital Social .....	42
21.3.2.	Reservas .....	42
21.3.3.	Resultados Acumulados.....	43
21.4.	Contingente .....	43
21.5.	Resultados.....	44
21.5.1.	Ingresos Financieros .....	44
21.5.2.	Gastos Financieros .....	45
21.5.3.	Resultado Financiero Bruto.....	45
21.5.4.	Otros Ingresos Operativos .....	46
21.5.5.	Otros Gastos Operativos.....	47
21.5.6.	Resultado Operativo Bruto.....	47
21.5.7.	Gastos de Administración .....	48
21.5.8.	Utilidad Neta (Resultado de la Gestión).....	48

---

21.6.	Indicadores Financieros .....	49
21.6.1.	Liquidez y Solvencia.....	49
21.6.2.	Calidad de Cartera .....	50
21.6.3.	Rentabilidad .....	51
21.6.4.	Eficiencia .....	52
21.6.5.	Endeudamiento .....	52
21.6.6.	Financiamiento .....	53
21.7.	Cálculo de los Compromisos Financieros .....	53
21.8.	Responsables de la Información Financiera .....	54
21.9.	Estados Financieros .....	55
22.	MENCIONES OBLIGATORIAS .....	60

## INDICE DE CUADROS, GRAFICOS Y ANEXOS

CUADRO N° 1: AMORTIZACION DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES .....	13
CUADRO N° 2: TRATAMIENTO TRIBUTARIO .....	14
CUADRO N° 3: DETALLE DE PASIVOS .....	26
CUADRO N° 4: DETALLE DE PASIVOS CON BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS .....	26
CUADRO N° 5: CARTAS DE CREDITO EMITIDAS POR EL BANCO .....	27
CUADRO N° 6: OBLIGACIONES CON EL FONDESIF .....	28
CUADRO N° 7: CARTERA POR VENTANILLAS (INVERSION Y PYMES).....	29
CUADRO N° 8: FONDOS DE REACTIVACION ECONOMICA (FERE).....	30
CUADRO N° 9: OBLIGACIONES POR CORRESPONSALES CARTAS DE CREDITO DIFERIDAS.....	31
CUADRO N° 10: PARTICIPACION EN ACTIVOS DEL SISTEMA BANCARIO.....	33
CUADRO N° 11: ESTRUCTURA DE LA CARTERA DE CREDITOS .....	34
CUADRO N° 12: COMPOSICION DE LA CARTERA TOTAL POR TIPO DE CREDITO.....	35
CUADRO N° 13: PARTICIPACION EN PASIVOS DEL SISTEMA BANCARIO.....	39
CUADRO N° 14: ESTRUCTURA DE LA CARTERA CONTINGENTE.....	43
CUADRO N° 15: BALANCE GENERAL DE BANCO ECONOMICO S.A. ....	55
CUADRO N° 16: ANALISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL DE BANCO ECONOMICO S.A. ....	56
CUADRO N° 17: ESTADO DE RESULTADOS DE BANCO ECONOMICO S.A. ....	57
CUADRO N° 18: ANALISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS DE BANCO ECONOMICO S.A. ....	58
CUADRO N° 19: INDICADORES FINANCIEROS DE BANCO ECONOMICO S.A. ....	59
GRAFICO N° 1: EVOLUCION DEL ACTIVO TOTAL.....	32
GRAFICO N° 2: EVOLUCION DE LA LIQUIDEZ.....	33
GRAFICO N° 3: EVOLUCION DE LA CARTERA .....	36
GRAFICO N° 4: EVOLUCION DEL PASIVO TOTAL.....	38
GRAFICO N° 5: EVOLUCION DE OBLIGACIONES CON EL PUBLICO.....	39
GRAFICO N° 6: EVOLUCION DE PATRIMONIO NETO .....	42
GRAFICO N° 7: EVOLUCION DE LOS INGRESOS FINANCIEROS .....	44
GRAFICO N° 8: EVOLUCION DEL RESULTADO FINANCIERO BRUTO .....	46
GRAFICO N° 9: EVOLUCION DEL RESULTADO OPERATIVO BRUTO.....	47
GRAFICO N° 10: EVOLUCION DE LA UTILIDAD NETA.....	49
ANEXO I: ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 CON INFORME DE AUDITORIA EXTERNA.	
ANEXO II: ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2009	
ANEXO III: INFORME DE CALIFICACION DE RIESGO	

## 1. CARACTERISTICAS DE LA EMISION

### 1.1. *Antecedentes Legales del Emisor*

Los antecedentes legales del emisor se encuentran descritos en el punto 7.2 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A.

### 1.2. *Antecedentes Legales de la Emisión*

- Mediante Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BANCO ECONOMICO S.A. celebrada en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en fecha 2 de marzo de 2009, se aprobó el Programa de Emisiones de Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A., de acuerdo a lo establecido en el Código de Comercio y en la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante Notaría de Fe Pública No. 21 a cargo de la Dra. Clara Ivonne Phillips de Saucedo de la ciudad de Santa Cruz, mediante Testimonio No. 327/2009 de fecha 4 de marzo de 2009, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 11 de marzo de 2009 bajo el No. 00127902 del libro No. 10.
- La Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (“SBEF”) (actualmente ASFI), a través de la nota SB/ISR I/D-18616/2009 de fecha 6 de abril de 2009, manifestó su No Objeción para que BANCO ECONOMICO S.A. realice la primera emisión de Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A., comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A., por USD 5.000.000.- (Cinco millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América), conforme las condiciones específicas para tal propósito en el punto 3 del Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 2 de marzo de 2009.
- Banco Económico S.A. procedió a efectuar la Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión, la misma que fue protocolizada mediante Instrumento Público No. 606/2009 de fecha 24 de abril de 2009 ante la Notaria de Fe Pública de 1º Clase No. 21 del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz, a cargo de la Dra. Clara Ivonne Phillips de Saucedo y se encuentra inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 30 de abril de 2009 bajo el No. 00128091 del libro No.10.
- Banco Económico S.A. procedió a efectuar una Adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad hecha para la creación de los Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A. – EMISION 1, comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A., según consta en el documento protocolizado ante la Notaría de Fe Pública de 1º Clase No. 21 de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, a cargo de la Dra. Clara Ivonne Phillips de Saucedo, mediante Testimonio N° 1.024/2009, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 10 de julio de 2009 bajo el Nro. de Registro 00128450 del Libro de Registro Nro. 10.

- En 18 de agosto de 2009, la ASFI emitió una autorización para la Oferta Pública y la Inscripción de los Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A. – EMISION 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A. en el RMV de la ASFI, bajo el Número de Registro ASFI/DSV-ED-BEC-137/2009, con la siguiente clave de pizarra BEC-1-E1U-09.

### **1.3. Denominación de la Emisión**

La presente Emisión se denomina Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A. – EMISION 1 (en adelante “Emisión”) y se encuentra comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A.

### **1.4. Número de Registro y Fecha de Inscripción de la Emisión en el RMV de la ASFI**

Mediante autorización emitida por la ASFI se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de la ASFI de la Emisión denominada Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A. – EMISION 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A., bajo el Número de Registro ASFI/DSV-ED-BEC-137/2009 de fecha 18 de agosto de 2009.

### **1.5. Fecha en que se Efectuará la Emisión de Bonos Subordinados**

La fecha de emisión para los Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A. – EMISION 1 será el 21 de agosto de 2009, de acuerdo a lo determinado por el Ing. Justo Yopez Kakuda en su condición de Gerente General y por el Lic. Elar Eduardo Paz Vargas, Subgerente General del BANCO ECONOMICO S.A., y establecido en la autorización de la ASFI para la oferta pública y la inscripción en el RMV de la ASFI de la Emisión comprendida en el Programa de Emisiones.

### **1.6. Tipo de Valores a Emitirse:**

Los valores a emitirse serán Bonos Subordinados a todos los demás pasivos de la Sociedad, obligacionales y redimibles a plazo fijo. Una obligación subordinada es aquel pasivo cuya exigibilidad se encuentra en último lugar con respecto a los demás pasivos y que está disponible para absorber pérdidas en caso que los recursos patrimoniales resulten insuficientes.

Conforme a lo establecido en el Artículo 6º de la sección 2 del Reglamento de Obligaciones Subordinadas Computables como parte del Patrimonio Neto de las Entidades de Intermediación Financiera, aprobado mediante Resolución SB N° 098/2008 de fecha 11 de junio de 2008, emitido por la SBEF (actualmente ASFI): “Para efecto de la adición de la obligación subordinada al Patrimonio Neto, se computará el saldo de capital de la obligación. El monto máximo del total de las obligaciones subordinadas a ser computado como parte del patrimonio neto, para fines de la relación establecida en el Artículo 48º de la Ley de bancos y Entidades Financieras, no será mayor al 50% del capital primario de la entidad supervisada”.

### **1.7. Monto Total de la Emisión y Monto Total del Programa**

El monto de la presente Emisión asciende a USD 5.000.000.- (Cinco millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

El monto total del Programa de Emisiones es de USD 10.000.000.- (Diez millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

### **1.8. Moneda en que se Expresan los Bonos Subordinados**

Los Bonos Subordinados de la presente Emisión se expresan en Dólares de los Estados Unidos de América.

### **1.9. Serie en que se Divide la Emisión**

Serie Única.

### **1.10. Valor Nominal de los Bonos Subordinados**

El valor nominal de cada Bono Subordinado será de USD 1.000 - (Un mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

### **1.11. Número de Valores que Comprende la Serie Única**

La serie única comprende 5.000 (Cinco mil) Bonos Subordinados.

### **1.12. Tipo de Interés**

Nominal, anual y fijo.

### **1.13. Tasa de Interés**

La tasa de la presente Emisión será 8,90% anual.

### **1.14. Plazo de la Emisión**

El plazo de la presente Emisión será de 2.160 días calendario, computables a partir de la fecha de emisión determinada por dos de cualesquiera de los siguientes Representantes de la Sociedad: Gerente General, Subgerente General, Gerente Nacional de Finanzas y Operaciones, Gerente Nacional Comercial del BANCO ECONOMICO S.A. y establecida en la autorización emitida por la ASFI para la oferta pública y la inscripción en el RMV de la ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones.

### **1.15. Forma de Representación de los Valores**

Los Valores serán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV ubicada en la Av. 16 de Julio No. 1642, primer piso, de la ciudad de La Paz-Bolivia, de acuerdo a regulaciones legales vigentes.

### **1.16. Periodicidad de Pago de los Intereses:**

Los intereses serán pagados cada ciento ochenta (180) días calendario.

### **1.17. Lugar y Forma de Pago de Intereses y Amortización de Capital**

Las amortizaciones de capital y pago de intereses, se realizarán en las oficinas del Agente Pagador Bisa S.A. Agencia de Bolsa y a través de los servicios de esta Agencia de Bolsa. Los pagos serán comunicados mediante avisos en un órgano de circulación nacional con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago correspondiente.

La forma de pago de intereses y amortizaciones de capital será la siguiente:

- a) En el día del vencimiento de cupón: las amortizaciones de capital y pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., (“EDV”).
- b) A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cupón: Las amortizaciones de capital y pago 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.

### **1.18. Fórmula para el Cálculo de los Intereses:**

El cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

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

Donde:

VCi = Valor del cupón en el periodo i.

K = Saldo de capital pendiente de pago.

Tr = Tasa de interés nominal anual.

PI = Plazo del cupón (número de días calendario).

Donde i representa el periodo.

### **1.19. Fecha desde la cual el Tenedor del Bono Subordinado Comienza a Ganar Intereses.**

Los Bonos Subordinados devengarán intereses a partir de su fecha de emisión establecida en la autorización emitida por la ASFI para la Oferta Pública y la inscripción en el RMV de la ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones, y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón.

### **1.20. Amortización de Capital**

- 20% del valor nominal del Bono Subordinado en la fecha de pago del cupón No. 4.
- 20% del valor nominal del Bono Subordinado en la fecha de pago del cupón No. 6.
- 20% del valor nominal del Bono Subordinado en la fecha de pago del cupón No. 8.
- 20% del valor nominal del Bono Subordinado en la fecha de pago del cupón No. 10.
- 20% del valor nominal del Bono Subordinado en la fecha de pago del cupón No. 12.

Asimismo, 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

Ver detalle según cuadro presentado a continuación:

**CUADRO N° 1: AMORTIZACION DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES**

CUPON	DIAS	DIAS ACUMULADOS	FECHA	MONTO VIGENTE (USD)	AMORTIZACION (USD)	INTERESES (USD)	TOTAL CUPON (USD)
1	180	180	17/02/10	1.000,00	-	44,50	44,50
2	180	360	16/08/10	1.000,00	-	44,50	44,50
3	180	540	12/02/11	1.000,00	-	44,50	44,50
4	180	720	11/08/11	1.000,00	200,00	44,50	244,50
5	180	900	07/02/12	800,00	-	35,60	35,60
6	180	1.080	05/08/12	800,00	200,00	35,60	235,60
7	180	1.260	01/02/13	600,00	-	26,70	26,70
8	180	1.440	31/07/13	600,00	200,00	26,70	226,70
9	180	1.620	27/01/14	400,00	-	17,80	17,80
10	180	1.800	26/07/14	400,00	200,00	17,80	217,80
11	180	1.980	22/01/15	200,00	-	8,90	8,90
12	180	2.160	21/07/15	200,00	200,00	8,90	208,90

Fuente: Elaboración Propia

### **1.21. Provisión para el Pago de Intereses y Amortizaciones de Capital**

El BANCO ECONOMICO S.A. es responsable de la provisión de fondos para el pago de intereses y para las amortizaciones de capital en la cuenta que para tal efecto establezca el Agente Pagador, la provisión deberá ser efectuada con un día hábil de anticipación a la fecha establecida para el pago de intereses o amortizaciones de capital señaladas en el presente Prospecto Complementario.

Transcurridos noventa (90) días calendario de la fecha señalada para el pago de intereses y para las amortizaciones de capital en la cuenta designada por el Agente Pagador, el Emisor podrá retirar las cantidades depositadas en la cuenta designada por el Agente Pagador, en caso que el pago de los intereses y/o amortizaciones de capital de los Bonos Subordinados emitidos dentro del Programa de Emisiones no hubiese sido reclamado o cobrado. Posteriormente, dicho monto quedará a disposición de los Tenedores de Bonos Subordinados en la cuenta bancaria designada por el Emisor.

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

### **1.22. Forma de Circulación de Valores**

Los Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A. - EMISION 1 dentro del Programa de Emisiones serán "nominativos". El BANCO ECONOMICO S.A. reconocerá como titular de un Bono Subordinado perteneciente al Programa de Emisiones a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV.

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

En cumplimiento con los artículos 516 y 517 del Código de Comercio, el Emisor llevará un libro de registro en el que se inscribirán los tenedores de la primera Emisión denominada "Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A.- EMISION 1" dentro del Programa de

Emisiones BANCO ECONOMICO S.A. , la inscripción de los Tenedores de Bonos Subordinados es obligatoria.

### **1.23. Convertibilidad en Acciones**

En cumplimiento al artículo 6º, sección 4 del Reglamento de Obligaciones Subordinadas Computables como parte del Patrimonio Neto de las Entidades de Intermediación Financiera aprobado mediante Resolución SB No. 098/2008 de fecha 11 de junio de 2008, emitido por la SBEF (actualmente ASFI), “Una obligación instrumentada mediante la emisión de Bonos no puede convertirse, bajo ninguna circunstancia, en capital”.

### **1.24. Plazo de Colocación Primaria**

El plazo de Colocación Primaria será ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión determinada por dos de cualesquiera de los siguientes Representantes de la Sociedad: Gerente General, Subgerente General, Gerente Nacional de Finanzas y Operaciones, Gerente Nacional Comercial del BANCO ECONOMICO S.A. y establecida en la autorización emitida por la ASFI para la Oferta Pública y la inscripción en el RMV de la ASFI de la presente Emisión comprendida en el Programa de Emisiones.

### **1.25. Tratamiento Tributario**

De acuerdo a lo dispuesto por los artículos 29 y 35 de la Ley de Reactivación Económica No. 2064 de fecha 3 de abril de 2000, el tratamiento tributario de la Emisión de Bonos denominada Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A. – EMISION 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A., es el siguiente:

- Toda ganancia de capital producto de la valuación de Bonos a precios de mercado, o producto de su venta definitiva están exentas de todo pago de impuestos.
- El pago de intereses de los Bonos cuyo plazo de emisión sea mayor a un mil ochenta días (1.080) calendario estará exento del pago del RC - IVA.

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

**CUADRO N° 2: TRATAMIENTO TRIBUTARIO**

	<b>Ingresos Personas Naturales</b>	<b>Ingresos Personas Jurídicas</b>	<b>Beneficiarios Exterior</b>
	RC-IVA 13%	IUE 25%	IUE- Be 12,5%
Rendimiento de Valores menores a 3 años	No Exento	No Exento	No Exento
Rendimiento de Valores igual o mayores a 3 años	Exento	No Exento	No Exento
Ganancias de Capital	Exento	Exento	Exento

Fuente: Elaboración Propia

### **1.26. Fecha de Vencimiento de la Serie Única de los Bonos Subordinados**

La fecha de vencimiento de la serie única de los Bonos Subordinados es el día 21 de julio de 2015.

## **2. MODIFICACION DE LAS CONDICIONES Y CARACTERISTICAS DE LAS EMISIONES DENTRO DEL PROGRAMA.**

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 2 de marzo de 2009 aprobó que las condiciones y características de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados, podrían ser modificadas, previo consentimiento de dos tercios (2/3) de la Asamblea General de Tenedores de Bonos Subordinados y con la autorización de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad.

## **3. PROCEDIMIENTO DE RESCATE Y/O REDENCION ANTICIPADA.**

Los Bonos Subordinados emitidos dentro del Programa de Emisiones BANCO ECONOMICO S.A, no podrán ser rescatados o redimidos de manera anticipada.

## **4. CARACTER DE REAJUSTABILIDAD DEL EMPRESTITO**

Se determinó que de acuerdo a las características de la presente Emisión de Bonos Subordinados, la reajustabilidad del empréstito no aplica.

## **5. GARANTIA DE LA EMISION**

La garantía de la Emisión será Quirografaria del emisor con la limitación establecida en el numeral 6 del artículo 54º de la LBEF (Texto Ordenado) hasta el monto total de las obligaciones emergentes de cada Emisión, y constituida de acuerdo al siguiente detalle:

- Voluntaria, a favor de todos los Tenedores de Bonos Subordinados.
- Irrevocable, hasta la redención total de Bonos Subordinados y pago de intereses, de acuerdo a las previsiones contenidas en los Bonos Subordinados.
- Divisible en cuanto a los derechos de cada Tenedor de Bonos Subordinados.
- Válida y existente a la fecha de emisión.
- Transferible a favor de quienes adquieran títulos futuros sobre los Bonos Subordinados de los Tenedores originales.

## **6. PRECIO DE COLOCACION**

Los Valores de la presente Emisión serán colocados mínimamente a la par del Valor Nominal.

## **7. RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS A LOS QUE SE SUJETARA LA SOCIEDAD DURANTE LA VIGENCIA DE LA PRESENTE EMISION**

Las Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a los que se sujetará la Sociedad durante la vigencia de la presente Emisión se encuentran descritos en el punto 2.23 del Prospecto Marco.

## **8. HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO Y HECHOS DE INCUMPLIMIENTO**

Los Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento de la presente Emisión se encuentran descritos en el punto 2.24 del Prospecto Marco.

## **9. CASO FORTUITO, FUERZA MAYOR O IMPOSIBILIDAD SOBREVENIDA**

a) La Sociedad no será considerada responsable, ni estará sujeta a la aplicación de los Hechos de Incumplimiento, cuando dicho incumplimiento sea motivado por caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida.

b) Se entiende como caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida cualquier evento de la naturaleza, tales como, y sin que se limiten a: catástrofes, inundaciones, epidemias, o hechos provocados por los hombres, tales como, y sin que se limiten a: ataques por, enemigo público, conmociones civiles, huelgas (excepto la de su propio personal), actos del gobierno como entidad soberana o persona privada, eventos no previstos o imposibles de prever por la Sociedad, no imputable al mismo y que impidan el cumplimiento de las obligaciones contraídas en el Programa de Emisiones y en las Emisiones que componen a este; de manera general, cualquier causa fuera de control por parte de la Sociedad que no sea atribuible a ésta.

c) En tal caso, la Sociedad deberá comunicar al Representante Común de los Tenedores de Bonos Subordinados dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes de conocido el hecho, proporcionando la información disponible que permita corroborar el mismo.

d) De presentarse situaciones de caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida, no imputables al BANCO ECONOMICO S.A., la Asamblea General de Tenedores de Bonos Subordinados asumirá las medidas para coadyuvar al emisor para superar el caso fortuito, la fuerza mayor o la imposibilidad sobrevenida y en su caso, podrá determinar otro tipo de medidas que considere necesarias al efecto.

## **10. PROTECCION DE DERECHOS**

La omisión o demora en el ejercicio de cualquier derecho, facultad o recurso reconocido al Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados o a la Asamblea General de Tenedores de Bonos Subordinados respecto a un Hecho Potencial de Incumplimiento o Hecho de Incumplimiento, no significará la renuncia a dicho derecho, facultad o recurso ni tampoco se interpretará como un consentimiento o renuncia a las obligaciones de la Sociedad que hiciera necesaria la disolución de las operaciones comerciales de ésta.

## 11. ARBITRAJE

En caso de discrepancia entre la Sociedad y el Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados y/o los Tenedores de Bonos Subordinados, 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 con sede en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, administrado por la Cámara de Comercio, Industria, Servicios y Turismo de Santa Cruz (“CAINCO”) de conformidad con su Reglamento.

No obstante lo anterior, se aclara que no serán objeto de arbitraje los Hechos de Incumplimiento.

## 12. REPRESENTANTE COMUN DE TENEDORES DE BONOS SUBORDINADOS, ASAMBLEAS GENERALES DE TENEDORES DE BONOS SUBORDINADOS E INFORMACIÓN A SER PROPORCIONADA A LOS TENEDORES DE BONOS SUBORDINADOS

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 2 de marzo de 2009, designó a SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A. como Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos Subordinados de la presente Emisión, comprendida dentro del Programa de Emisiones, siendo los antecedentes de la referida agencia de bolsa los siguientes:

Denominación o Razón Social	SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A.
Domicilio Legal	Av. 16 de julio N°1440 Edificio Hermann piso 18 de la ciudad de La Paz
NIT	1018629028
Documentos Constitutivos	SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A. fue constituida mediante Escritura Pública N°16/90, otorgada por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase N°23 del Distrito Judicial de La Paz a cargo del Dr. Ernesto Ossio Aramayo en fecha 25 de enero de 1990 como Sociedad de Responsabilidad Limitada, transformada en sociedad anónima mediante Escritura Pública N°466/93, otorgada por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase del Distrito Judicial de La Paz a cargo de la Dra. Kandy Balboa de Díaz en fecha 30 de agosto de 1993
Matricula Fundempresa	00013204
Número de Registro en el RMV	SPVS-IV-AB-SUD-009/2002
Representante Legal	José Gonzalo Trigo Valdivia
Testimonio Poder	Testimonio N°367/2006 de fecha 24 de julio de 2006 otorgado por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase del Distrito Judicial de La Paz, a cargo de la Dra. Martha Patricia Valverde

En caso que la Asamblea General de Tenedores de Bonos Subordinados para cada una de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones BANCO ECONOMICO S.A., según lo determinado por el numeral 2.4 del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del BANCO ECONOMICO S.A. de fecha 2 de marzo de 2009, no designe a su representante definitivo en un plazo de 30 días calendario computables a partir de la finalización de la colocación primaria de la presente Emisión, de acuerdo a lo establecido por el artículo 654º del Código de Comercio, el Representante Provisorio quedará ratificado como Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados de la Primera Emisión, asumiendo todos los derechos y obligaciones establecidos por el Código de Comercio.

### ***12.1. Deberes y Facultades del Representante Común de los Tenedores de Bonos Subordinados***

En cuanto a los deberes y facultades del Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados, la Asamblea General de Tenedores de Bonos Subordinados podrá otorgarle las facultades que vea por conveniente, sin perjuicio de aquéllas que por las condiciones de la Emisión de Bonos Subordinados que componen el Programa de Emisiones, se le otorguen más adelante.

No obstante, el Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados deberá comprobar los datos y registros contables manifestados por el BANCO ECONOMICO S.A. según lo establecido por el artículo 654 del Código de Comercio, también actuará como mandatario del conjunto de Tenedores de Bonos Subordinados y representará a éstos frente al BANCO ECONOMICO S.A. y, cuando corresponda, frente a terceros.

Asimismo, el BANCO ECONOMICO S.A. le deberá proporcionar la misma información que se encuentra obligada a presentar a la ASFI relativa al Programa de Emisiones de Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A y particularmente aquella referida al estado de colocación de los Bonos Subordinados dentro del Programa de Emisiones.

Adicionalmente, el Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados tendrá la obligación de comunicar oportunamente a los Tenedores de Bonos Subordinados toda aquella información relativa al Programa de Emisiones de Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A y a las Emisiones que formen parte de éste, que considere pertinente poner en conocimiento de éstos.

También el Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados, podrá solicitar información a los Auditores designados por el BANCO ECONOMICO S.A. y al Emisor cuando exista un Hecho Potencial de Incumplimiento o un Hecho de Incumplimiento. La información solicitada deberá guardar estricta relación con dicho Hecho Potencial de Incumplimiento o Hecho de Incumplimiento.

### ***12.2. Asambleas Generales de Tenedores de Bonos Subordinados***

Las características de las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos Subordinados de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A. se encuentran descritas en el punto 2.32 del Prospecto Marco.

### **12.3. Normas de Seguridad**

Los Bonos Subordinados que formen parte de la presente Emisión serán representados mediante anotaciones en cuenta a cargo de la EDV. En cuanto a las medidas de seguridad, la EDV cumple con los requisitos de seguridad de la información establecida por el Artículo 16 del Reglamento de Entidades de Depósito de Valores y Compensación y Liquidación de Valores emitido por la SPVS.

Los trasposos, transferencias, cambios de titularidad, sucesiones, donaciones y otros similares sobre los Bonos Subordinados de la presente Emisión se efectuarán según los procedimientos establecidos en el Reglamento Interno de la EDV aprobado por la SPVS.

### **12.4. Información que el Emisor proporcionará a los Tenedores de Bonos Subordinados**

El BANCO ECONOMICO S.A. proporcionará al Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados la información necesaria para que compruebe los datos y registros contables manifestados por el BANCO ECONOMICO S.A. así como la misma información que se encuentra obligada a presentar a la ASFI, particularmente aquella referida al estado de colocación de los Bonos Subordinados de la presente Emisión dentro del Programa de Emisiones.

Adicionalmente, el Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados tendrá la obligación de comunicar oportunamente a los Tenedores de Bonos Subordinados de la presente Emisión toda aquella información relativa al Programa de Emisiones y a la presente Emisión que considere pertinente poner en conocimiento de éstos.

Asimismo, el BANCO ECONOMICO S.A., sin perjuicio de las obligaciones de información que corresponden por Ley, suministrará al Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados, la misma información que sea proporcionada a la ASFI y a la BBV en los mismos tiempos y plazos establecidos al efecto.

### **12.5. Frecuencia y Forma en que se comunicarán los Pagos a los Tenedores de Bonos Subordinados con la Indicación del o de los medios de Prensa de Circulación Nacional a Utilizar**

Los pagos serán comunicados mediante avisos en un órgano de circulación nacional con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago correspondiente.

### **12.6. Reversión de Bonos Subordinados a Valores Físicos**

Cuando sea necesario para la negociación del Valor en alguna bolsa o mecanismo similar en el exterior y cuando el Valor se encuentre disponible, los Valores anotados en cuenta son susceptibles de ser revertidos a Valores físicos. Todos los gastos y trámites que impliquen la materialización deberán ser asumidos y gestionados por el titular de los Valores.

Los Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A. -EMISION 1 deben contener los siguientes datos:

1. La palabra "**Bono Subordinado**", la denominación de la Emisión y la fecha de su emisión establecida por dos de cualesquiera de los siguientes Representantes de la Sociedad: Gerente General, Subgerente General, Gerente Nacional de Finanzas y Operaciones, Gerente Nacional Comercial del BANCO ECONOMICO S.A. y establecida en la autorización emitida por la ASFI para la Oferta Pública y la inscripción en el RMV de la ASFI de las Emisiones comprendidas en el Programa de Emisiones
2. El nombre de la entidad Emisora: BANCO ECONOMICO S.A.
3. El objeto: El BANCO ECONOMICO S.A. tiene por objeto principal realizar toda clase de actividades y operaciones de intermediación financiera y la prestación de servicios bancarios al público en el marco de la Ley de Bancos y Entidades Financieras, leyes especiales del sistema financiero nacional, sus estatutos, reglamentos y disposiciones legales conexas. También podrá formar parte de conglomerados financieros para proveer adicionalmente servicios como arrendamiento financiero, factoraje, almacenes generales de depósitos, seguros, pensiones y valores, estando plenamente facultado para efectuar toda clase de operaciones, actos y contratos que se encuentran autorizados y normados por el ordenamiento jurídico vigente en el país.
4. Su domicilio: Calle Ayacucho N°166 Santa Cruz - Bolivia.
5. El monto del capital autorizado, que alcanza a la suma siguiente: Bs 293.000.000.- (Doscientos noventa y tres millones 00/100 Bolivianos), el monto del capital suscrito y pagado, que alcanza a la suma siguiente: Bs 181.769.000.- (Ciento ochenta y un millones setecientos sesenta y nueve mil 00/100 Bolivianos) el monto de la reserva legal, que alcanza a la suma siguiente: Bs 20.832.615.- (Veinte millones ochocientos treinta y dos mil seiscientos quince 00/100 Bolivianos) al 31 de diciembre de 2008.
6. Un resumen del activo y del pasivo de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008, según lo establecido por el Balance General Auditado realizado a efecto del Programa de Emisiones.  
  
Total Activo: Bs 3.087.645.935.- (Tres mil ochenta y siete millones seiscientos cuarenta y cinco mil novecientos treinta y cinco 00/100 Bolivianos).  
  
Total Pasivo: Bs 2.839.353.787.- (Dos mil ochocientos treinta y nueve millones trescientos cincuenta y tres mil setecientos ochenta y siete 00/100 Bolivianos).  
  
Total Patrimonio: Bs 248.292.148.- (Doscientos cuarenta y ocho millones doscientos noventa y dos mil ciento cuarenta y ocho 00/100 Bolivianos).
7. Importe de la presente Emisión dentro del Programa de Emisiones: USD 5.000.000.- (Cinco Millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).
8. Número total de Bonos Subordinados emitidos: Cinco mil (5.000).
9. Serie a la que pertenece cada Bono Subordinado: Serie Única.
10. Monto de la serie: USD 5.000.000 (Cinco millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

11. Plazo de la serie: 2.160 días calendario, computables a partir de la fecha de emisión determinada por dos de cualesquiera de los siguientes Representantes de la Sociedad: Gerente General, Subgerente General, Gerente Nacional de Finanzas y Operaciones, Gerente Nacional Comercial del BANCO ECONOMICO S.A. y establecida en la autorización emitida por la ASFI para la oferta pública y la inscripción en el RMV de la ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones.
12. La tasa de interés: 8,90% anual.
13. La forma, lugar y plazo para amortizar el capital y pagar los intereses: Las amortizaciones de capital y pago de intereses, se realizarán en las oficinas del Agente Pagador Bisa S.A. Agencia de Bolsa y a través de los servicios de esta Agencia de Bolsa. Los pagos serán comunicados mediante avisos en un órgano de circulación nacional con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago correspondiente.

El Emisor depositará en una cuenta designada por el Agente pagador los recursos monetarios necesarios para el pago de los Bonos con por lo menos un día hábil de anticipación a la fecha de pago.

La forma de pago de intereses y amortizaciones de capital será la siguiente:

- a) En el día del vencimiento de cupón: las amortizaciones de capital y pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., ("EDV").
  - b) A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cupón: Las amortizaciones de capital y pago 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. Dichos pagos se realizarán a partir de la fecha de vencimiento registrada en las Anotaciones en Cuenta en la siguiente dirección: Av. 20 de Octubre N°2665, Esq. Campos Edificio Torre Azul piso 14.
14. Garantía: La presente emisión estará respaldada por una garantía quirografaria del emisor con la limitación establecida en el numeral 6 del artículo 54° de la LBEF (Texto Ordenado) y hasta el monto total de las obligaciones emergentes de cada Emisión, y constituida de acuerdo al siguiente detalle:
    - Voluntaria, a favor de todos los Tenedores de Bonos Subordinados de la presente Emisión.
    - Irrevocable, hasta la redención total de los Bonos Subordinados y pago de intereses, de acuerdo a las previsiones contenidas en los BONOS SUBORDINADOS BANCO ECONOMICO S.A. - EMISION 1.
    - Divisible en cuanto a los derechos de cada Tenedor de Bonos Subordinados de la presente Emisión.
    - Válida y existente a la fecha de la presente Emisión.
    - Transferible a favor de quienes adquieran, títulos futuros sobre los Bonos Subordinados de los Tenedores originales.

15. Valor nominal de cada Bono Subordinado: USD 1.000 (Un Mil 00/ Dólares de los Estados Unidos de América).
  16. Tipo de Interés: Nominal, Anual y Fijo.
  17. Precio de Colocación: Mínimamente a la par del valor nominal.
  18. Forma de Circulación de los Valores: Los Bonos Subordinados de la presente Emisión serán "Nominativos". El BANCO ECONOMICO S.A. reputará como titular de un Bono Subordinado perteneciente al Programa de Emisiones a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos Subordinados de la presente Emisión anotados en cuenta, serán también registrados en el sistema a cargo de la EDV.
  19. El número, fecha y Notaría de protocolización de los documentos que autorizan el Programa de Emisiones, la presente Emisión dentro de dicho Programa de Emisiones y el Balance General consolidado.
  20. Las demás indicaciones que en concepto de la ASFI fueren indispensables y convenientes.
- 13. RELACION ENTRE EL BANCO ECONOMICO S.A. Y LOS TENEDORES DE BONOS SUBORDINADOS.**

La relación entre BANCO ECONOMICO S.A. y los Tenedores de Bonos Subordinados y el Representante Común de los Tenedores de Bonos Subordinados de la presente Emisión, será mantenida por los Representantes Legales del BANCO ECONOMICO S.A..

#### **14. TRIBUNALES COMPETENTES**

Los Tribunales de Justicia de Bolivia son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el cumplimiento de sus obligaciones, sean emergentes o derivadas de las emisiones de Bonos Subordinados que conforman el Programa de Emisiones.

#### **15. DESCRIPCION DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACION**

##### ***15.1. Agencia de Bolsa Estructuradora y Colocadora***

La colocación y estructuración de los Bonos Subordinados de la presente Emisión estará a cargo de Bisa S.A. Agencia de Bolsa cuyos antecedentes se presentan a continuación:

**Registro:** No. SPVS-IV-AB-BIA-001/2002

**Dirección:** Avenida 20 de Octubre No. 2665 Edificio Torre Azul, Piso 14, La Paz - Bolivia.

##### ***15.2. Agente Pagador:***

Bisa S.A. Agencia de Bolsa

### **15.3. Medios de Difusión sobre las Principales Condiciones de la Oferta**

Se darán a conocer las principales condiciones de la Oferta Pública a través de avisos en periódicos de circulación nacional.

### **15.4. Forma de Colocación Primaria**

Los Bonos Subordinados serán colocados por Bisa S.A. Agencia de Bolsa en Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

### **15.5. Modalidad de Colocación**

La modalidad de colocación de la presente Emisión será "A mejor esfuerzo"

### **15.6. Forma de Pago en Colocación Primaria de los Bonos Subordinados**

Los Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A. - EMISION 1, serán pagados en efectivo.

### **15.7. Relación entre el Emisor y el Agente Colocador**

BANCO ECONOMICO S.A., "El Emisor" y Bisa S.A. Agencia de Bolsa, "El Agente Colocador" sólo tienen una relación comercial.

### **15.8. Bolsa de Valores en la cual se inscribirá la presente Emisión**

La presente Emisión se inscribirá en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

### **15.9. Tipo de Oferta**

Mercado Primario Bursátil.

### **15.10. Diseño y Estructuración**

El diseño y la estructuración de la presente Emisión fue realizado por Bisa S.A. Agencia de Bolsa con registro en el RMV: SPVS-IV-AB-BIA-001/2002.

### **15.11. Inversionistas a los que va Dirigida la Oferta Pública**

La oferta será dirigida a personas naturales y personas jurídicas, debiendo en su caso aplicarse lo previsto en el artículo 8º, sección 2 del Reglamento de Obligaciones Subordinadas Computables como parte del Patrimonio Neto de las Entidades de Intermediación Financiera aprobado mediante Resolución SB No. 098/2008 de fecha 11 de junio de 2008, emitido por la SBEF (actualmente ASFI) que establece " No pueden ser acreedores de una obligación subordinada las entidades supervisadas, las entidades de un conglomerado financiero al cual pertenezca una entidad supervisada, los accionistas de la entidad supervisada contratante ni las personas naturales o jurídicas, públicas o privadas que incurran en los impedimentos previstos en el Artículo 10º de la Ley de Bancos y Entidades Financieras".

### **15.12. Procedimiento en el Caso de que la Oferta Pública Quede sin Efecto o se Modifique**

En caso de que la presente Emisión no sea colocada dentro del plazo de colocación primaria establecido por la normativa vigente, los Bonos Subordinados no colocados quedarán automáticamente inhabilitados perdiendo toda validez legal, comunicándose este hecho a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

## 16. CALIFICACION DE RIESGO

La presente Emisión fue calificada por Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A., la cual se encuentra debidamente registrada en el Registro del Mercado de Valores.

La Calificación de Riesgo de la presente Emisión tiene las siguientes características:

- Razón social de la entidad Calificadora de Riesgo:  
Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A.
- Fecha de otorgamiento de la Calificación: 30 de junio de 2009
- Fecha de reunión del Comité: 30 de junio de 2009
- Calificación de riesgo otorgada: "**Aa3.bo<sub>LP</sub>**". (Deuda de largo plazo en moneda extranjera), equivalente a AA3 de acuerdo a la metodología utilizada por la ASFI.
- Esta calificación está sujeta a una revisión trimestral y por lo tanto, es susceptible de ser modificada.

De acuerdo con el Manual de Calificaciones de Entidades Financieras, la Categoría **Aa.bo<sub>LP</sub>**, corresponde a "aquellos instrumentos con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, con poca probabilidad de verse afectados ante cambios predecibles en el emisor, en el sector a que éste pertenece o en la economía".

El modificador 3 indica que la calificación se encuentra en el nivel inferior de su categoría.

- La perspectiva sobre la calificación es "**estable**".

### EQUIVALENCIA

De acuerdo con la Resolución Administrativa SPVS-IV-Nº 250/2007 de fecha 26 de marzo de 2007, la nota precedentemente asignada, es equivalente a las siguiente Categoría: "**AA3**"

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

**3:** El numeral 3 indica que el Valor se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

**LA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO CONSTITUYE UNA SUGERENCIA O RECOMENDACION PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER UN VALOR, NI UN AVAL O GARANTIA DE UNA EMISION O SU EMISOR; SINO UN FACTOR COMPLEMENTARIO PARA LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSION.**

Para mayor información relativa a la Calificación de Riesgo otorgada a la presente Emisión, ver el Anexo III del presente Prospecto Complementario.

## **17. RAZONES DE LA EMISION, DESTINO ESPECIFICO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACION**

El presente proceso de financiamiento tiene como objetivo:

- Fortalecer patrimonialmente al BANCO ECONOMICO S.A. con el propósito de incrementar su capacidad de intermediación financiera.
- Obtener fondos de largo plazo y canalizarlos hacia actividades productivas en condiciones financieras favorables para el prestatario final.
- Generar nuevas fuentes de financiamiento a través del Mercado de Valores coadyuvando a su desarrollo.

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos Subordinados que componen las diferentes Emisiones del Programa de Emisiones serán utilizados en lo siguiente:

Colocación de cartera, y/o capital de operaciones

Los recursos obtenidos de la presente Emisión serán destinados a la colocación de cartera y/o capital de operaciones a ser utilizado dentro de los ciento ochenta (180) días calendario computables a partir de la fecha de emisión.

## **18. FACTORES DE RIESGO**

Los Factores de Riesgo relacionados con la presente Emisión se encuentran descritos en el capítulo 4 del Prospecto Marco.

## **19. POSIBILIDAD DE QUE LOS VALORES SEAN AFECTADOS O LIMITADOS POR OTROS VALORES**

A la fecha, el BANCO ECONOMICO S.A. no tiene emisiones vigentes de Valores. Sin embargo, la Sociedad tiene inscritos en Bolsa, Certificados de Depósito a Plazo Fijo (DPFs) emitidos para su oferta pública.

El pago de los Bonos Subordinados que formen parte de la presente Emisión se encuentran subordinados a todos los demás pasivos del BANCO ECONOMICO S.A.

El detalle de los pasivos del BANCO ECONOMICO S.A. al 30 de junio de 2009 se presenta a continuación:

**CUADRO Nº 3: DETALLE DE PASIVOS  
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)  
(AL 30/06/2009)**

<b>OBLIGACIONES</b>	<b>IMPORTE BS.</b>
<b>OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (A+B)</b>	<b>2.761.859.785</b>
<b>Obligaciones con Público Brutas (A)</b>	<b>2.715.296.266</b>
Obligaciones con el publico a la vista	492.713.412
Obligaciones con el publico por cuentas de ahorros	801.013.701
Obligaciones con el publico a plazo	1.110.900.904
Obligaciones con el publico restringidas	115.518.242
Obligaciones con el público a plazo fijo con anotación en cuenta	195.150.007
<b>Cargos devengados por pagar obligaciones con el publico (B)</b>	<b>46.563.519</b>
<b>OBLIGACIONES C/ INT. FISCALES</b>	<b>127.401</b>
<b>OBLIGACIONES C/ BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS</b>	<b>277.857.237</b>
<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>40.358.394</b>
<b>PREVISIONES</b>	<b>26.673.682</b>
<b>OBLIGACIONES SUBORDINADAS</b>	<b>35.248.333</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.142.124.833</b>

Fuente: Banco Económico S.A.

Las Obligaciones con el Público se relacionan con el giro propio del BANCO ECONOMICO S.A. y tienen distintos plazos de vigencia y condiciones.

Las Obligaciones con Bancos y Entidades Financieras al 30/06/2009 incluyen:

**CUADRO Nº 4: DETALLE DE PASIVOS CON BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS  
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)  
(AL 30/06/2009)**

<b>ENTIDAD</b>	<b>IMPORTE BS.</b>
Obligaciones con bancos y entidades financiera del país a la vista	36.984.262,00
Obligaciones por cartas de crédito diferidas con el BCB	348.500,00
Obligaciones con el FONDESIF	2.493.620,00
Obligaciones con entidades financieras de segundo piso	49.823.234,00
Obligaciones a plazo con entidades financieras del país	183.111.263,00
Financiamiento de entidades de exterior a plazo	1.131.573,00
Cargos financieros devengados por pagar	3.964.785,00
<b>TOTAL</b>	<b>277.857.237,00</b>

Fuente: Banco Económico S.A.

A continuación se presenta un pequeño detalle de los pasivos con bancos y entidades financieras:

**1.- Obligaciones con bancos y entidades financieras del país a la vista**

**Bs 36.984.262.-** Saldo que corresponde a depósitos en cuentas corrientes de entidades financieras del país. **La Tasa Promedio Ponderada (TPP) es 1.26%.**

## **2.- Obligaciones por cartas de crédito diferidas con el Banco Central de Bolivia**

El Banco Económico tiene un contrato suscrito con el Banco Central de Bolivia mediante el cual le otorga una línea de crédito para que el Banco Económico pueda emitir o avalar los instrumentos y operaciones admisibles para canalizar a través del Convenio de Créditos Recíprocos de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI). En este sentido, el monto referido por Bs 348.500.- corresponde a una carta de crédito emitidas por el Banco Económico S.A. a favor de un proveedor de Brasil, con vencimientos el 13 de julio de 2009, que se pagarán a través del Convenio ALADI.

**CUADRO N° 5: CARTAS DE CREDITO EMITIDAS POR EL BANCO  
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)  
(AL 30/06/2009)**

<b>FECHA</b>	<b>REFERENCIA</b>	<b>VENCIMIENTO</b>	<b>IMPORTE BS.</b>	<b>GARANTIA</b>
08/04/2009	SCD-3431/09	13/07/2009	348.500,00	BAJO LINEA DE CREDITO
<b>TOTAL</b>			<b>348.500,00</b>	

*Fuente: Banco Económico S.A.*

## **3.- Obligaciones con el FONDESIF**

**Bs 2.493.620.-** Saldo que corresponde a un préstamo obtenido del FONDESIF para financiamiento de compra de vivienda, cuya Tasa Promedio Ponderada (TPP) es **0.016%**, calculada sobre el monto desembolsado.

**CUADRO N° 6: OBLIGACIONES CON EL FONDESIF  
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)  
(AL 30/06/2009)**

Nro. REF.	FECHA DE DESEMBOLSO	MONEDA	SALDO EN CARTERA	SALDO EN CARTERA (EXP. Bs.)	VCTO. FINAL	TASA	GARANTIA
10010058	03/11/2006	UFV	39.826	60.835,29	15/11/2026	0,02%	Hipotecaria
10010060	03/11/2006	UFV	95.741	146.248,77	15/11/2026	0,02%	Hipotecaria
10010506	11/04/2007	UFV	14.472	22.106,99	10/05/2027	0,01%	Hipotecaria
10010507	11/04/2007	UFV	60.144	91.871,72	15/04/2027	0,01%	Hipotecaria
1009875	16/08/2006	UFV	95.168	145.372,93	10/09/2026	0,01%	Hipotecaria
1009696	19/06/2006	UFV	59.472	90.845,43	15/06/2026	0,01%	Hipotecaria
1009698	19/06/2006	UFV	7.712	11.780,66	05/06/2026	0,01%	Hipotecaria
1009654	22/06/2006	UFV	66.699	101.885,85	20/05/2026	0,02%	Hipotecaria
1009828	21/07/2006	UFV	91.550	139.845,52	15/08/2026	0,02%	Hipotecaria
1009830	21/07/2006	UFV	93.410	142.687,92	10/08/2026	0,02%	Hipotecaria
1009831	21/07/2006	UFV	68.065	103.971,52	15/08/2026	0,02%	Hipotecaria
1009612	22/06/2006	UFV	35.892	54.826,97	10/04/2026	0,01%	Hipotecaria
1009614	22/06/2006	UFV	55.662	85.025,35	10/04/2026	0,01%	Hipotecaria
1009615	22/06/2006	UFV	55.561	84.870,93	10/04/2026	0,01%	Hipotecaria
1009611	22/06/2006	UFV	82.810	126.495,01	10/04/2026	0,01%	Hipotecaria
1009613	22/06/2006	UFV	78.800	120.370,12	10/04/2026	0,01%	Hipotecaria
1009886	23/08/2006	UFV	56.588	86.439,76	10/06/2026	0,01%	Hipotecaria
10071283	31/05/2006	UFV	58.987	90.104,45	15/09/2026	0,01%	Hipotecaria
1009948	26/09/2006	UFV	50.766	77.546,42	12/10/2026	0,01%	Hipotecaria
1009622	29/03/2006	UFV	92.954	141.991,67	10/04/2026	0,01%	Hipotecaria
1009717	30/05/2006	UFV	41.902	64.006,52	15/06/2026	0,01%	Hipotecaria
1009845	31/07/2006	UFV	94.369	144.151,87	10/08/2026	0,02%	Hipotecaria
10010297	31/01/2007	UFV	38.471	58.766,62	15/02/2027	0,02%	Hipotecaria
10010296	31/01/2007	UFV	64.351	98.298,39	15/02/2027	0,02%	Hipotecaria
10071060	31/07/2006	UFV	59.189	90.414,27	10/08/2026	0,02%	Hipotecaria
10070559	23/08/2006	UFV	73.883	112.858,84	10/06/2026	0,01%	Hipotecaria
<b>Total</b>				<b>2.493.620</b>			

Fuente: Banco Económico S.A.

**4.- Obligaciones con entidades financieras de segundo piso**

El saldo al 30 de junio de 2009 corresponde a obligaciones con el Banco de Desarrollo Productivo (BDP SAM) por **Bs 49.823.233.70**, el cual se descompone de la siguiente manera:

- Cartera por ventanillas (Inversión y Pymes) **Bs 36.723.564.43**, la **TPP** es de **7.69%** (\*).

**CUADRO N° 7: CARTERA POR VENTANILLAS (INVERSION Y PYMES)  
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)  
(AL 30/06/2009)**

<b>Nro. REF. PRESTAMO</b>	<b>FECHA DE DESEMBOLSO</b>	<b>MONEDA</b>	<b>SALDO EN CARTERA (EXP. Bs.)</b>	<b>VCTO. FINAL</b>	<b>TASA</b>	<b>GARANTIA</b>
10070349	01/09/2006	USD	133.824,00	18/04/2011	5,26%	Hipotecaria
10070542	01/09/2006	USD	97.579,72	05/06/2012	5,11%	Hipotecaria
10069875	05/09/2006	USD	84.182,61	20/04/2011	4,91%	Hipotecaria
10070245	05/09/2006	USD	78.138,16	10/05/2010	4,91%	Hipotecaria
10070167	04/09/2006	USD	152.657,43	02/05/2013	8,54%	Hipotecaria
10069719	07/09/2006	USD	75.086,28	05/04/2011	4,91%	Hipotecaria
1009708	01/09/2006	USD	418.200,00	16/06/2014	5,11%	Hipotecaria
1009844	01/09/2006	USD	140.196,81	10/04/2013	5,46%	Hipotecaria
1009877	01/09/2006	USD	159.314,41	03/05/2013	5,15%	Hipotecaria
10050294	01/12/1999	USD	11.605,05	15/11/2009	5,76%	Hipotecaria
10052404	27/04/2000	USD	15.246,88	15/03/2006	7,30%	Hipotecaria
10061035	25/10/2002	USD	609.875,00	22/10/2012	5,74%	Hipotecaria
10065851	20/09/2004	USD	686.109,38	22/09/2014	6,37%	Hipotecaria
10066117	09/11/2004	USD	239.593,75	20/10/2014	5,56%	Hipotecaria
10069706	02/03/2006	USD	975.800,00	15/02/2016	7,71%	Hipotecaria
10069954	29/03/2006	USD	3.415.300,00	15/03/2016	6,65%	Hipotecaria
10070180	25/04/2006	USD	3.485.000,00	21/04/2014	5,26%	Hipotecaria
10071162	08/08/2006	USD	326.718,75	05/09/2016	6,89%	Hipotecaria
10071127	01/08/2006	USD	568.490,63	20/07/2016	4,81%	Hipotecaria
10010239	11/10/2006	USD	5.227.500,07	23/08/2013	6,13%	Hipotecaria
10010001	13/10/2006	USD	439.110,00	20/10/2016	4,71%	Hipotecaria
1704	09/08/2007	USD	3.485.000,14	16/08/2010	4,00%	Hipotecaria
1710	16/04/2008	USD	4.646.667,45	15/04/2011	4,00%	Hipotecaria
10082499	28/10/2008	USD	477.909,62	16/06/2011	4,68%	Hipotecaria
10082488	28/10/2008	USD	4.966.125,00	20/10/2018	5,14%	Hipotecaria
1776	29/12/2008	USD	5.808.333,31	15/12/2011	5,54%	Hipotecaria
<b>TOTAL</b>			<b>36.723.564,43</b>			

Fuente: Banco Económico S.A.

- Fondos de reactivación económica (FERE) **Bs 13.099.669.27**, la **TPP** es de **6.78%** (\*).

**CUADRO N° 8: FONDOS DE REACTIVACION ECONOMICA (FERE)  
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)  
(AL 30/06/2009)**

Nro. REF. FERE	FECHA DE DESEMBOLSO	MONEDA	SALDO EN CARTERA (EXP. Bs.)	VCTO. FINAL	TASA	GARANTIA
FERE 870/01	09/11/2001	USD	671.903,89	25/11/2013	6,78%	Hipotecaria
FERE 908/01	19/12/2001	USD	213.021,53	25/12/2013	6,78%	Hipotecaria
FERE 969/02	15/03/2002	USD	169.078,26	25/03/2014	6,78%	Hipotecaria
FERE 984/02	28/03/2002	USD	303.955,08	25/03/2014	6,78%	Hipotecaria
FERE 991/02	12/04/2002	USD	1.980.874,00	25/04/2014	6,78%	Hipotecaria
FERE1087/02	21/06/2002	USD	1.470.665,40	25/06/2014	6,78%	Hipotecaria
FERE1112/02	15/08/2002	USD	215.962,94	25/08/2014	6,78%	Hipotecaria
FERE1201/02	07/11/2002	USD	2.131.172,29	25/11/2014	6,78%	Hipotecaria
FERE1208/02	20/11/2002	USD	377.122,86	25/11/2014	6,78%	Hipotecaria
FERE1271/03	11/04/2003	USD	862.355,30	27/04/2015	6,78%	Hipotecaria
FERE1312/03	20/10/2003	USD	2.453.329,18	26/10/2015	6,78%	Hipotecaria
FERE1322/03	04/12/2003	USD	528.550,99	25/11/2015	6,78%	Hipotecaria
FERE1326/03	04/12/2003	USD	481.438,11	28/12/2015	6,78%	Hipotecaria
FERE1328/03	16/12/2003	USD	167.539,35	28/12/2015	6,78%	Hipotecaria
FERE1339/03	22/12/2003	USD	404.453,84	28/12/2015	6,78%	Hipotecaria
FERE1342/03	29/12/2003	USD	668.246,24	28/12/2015	6,78%	Hipotecaria
<b>Total</b>			<b>13.099.669,27</b>			

Fuente: Banco Económico S.A.

### **5.- Obligaciones con entidades financieras del país**

**Bs 112.659.401.-** Saldo que corresponde a depósitos en caja de ahorro de entidades financieras del país. **La Tasa Promedio Ponderada (TPP) es 3.83%**

**Bs 70.451.861.95.-** Saldo que corresponde a depósitos a plazo fijo de entidades financieras del país no sujetos a encaje. **La Tasa Promedio Ponderada (TPP) es 8.26% y el plazo promedio ponderado es de 324 días.**

### **6.- Financiamientos de entidades del exterior a plazo**

El saldo al 30 de junio de 2009 por **Bs 1.131.573,37** corresponde a 2 cartas de crédito emitidas por el Banco Económico S.A. a favor de un proveedor en China (créditos del proveedor) confirmada por el Commerzbank AG y otra a favor de un proveedor en USA confirmada por el Standard Chartered Bank, con cargo a las líneas de crédito que dichos bancos han otorgado al Banco Económico para hacer operaciones de comercio exterior a corto plazo. Este tipo de crédito proveedor, no genera ingresos financieros.

**CUADRO N° 9: OBLIGACIONES POR CORRESPONSALES CARTAS DE CREDITO DIFERIDAS  
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)  
(AL 30/06/2009)**

FECHA	REFERENCIA	VENCIMIENTO	IMPORTE BS.	GARANTIA
31/03/2009	SCD-3432/09	11/11/2009	783.073,37	BAJO LINEA DE CREDITO
08/05/2009	CCD-3432/09	26/07/2009	348.500,00	BAJO LINEA DE CREDITO
<b>TOTAL</b>			<b>1.131.573,37</b>	

*Fuente: Banco Económico S.A.*

## **20. INFORMACION GENERAL DEL EMISOR**

La información relacionada con el Emisor se encuentra descrita en el capítulo 7 del Prospecto Marco.

## **21. ANALISIS FINANCIERO**

En el presente punto, se realiza el Análisis Financiero detallado.

El presente análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2006 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L., y a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2008 auditados por Acevedo & Asociados Consultores de Empresas S.R.L., correspondientes al Banco Económico S. A. Asimismo, se presentan de manera referencial los Estados Financieros al 30 de junio de 2009.

Los Estados Financieros al 2006 fueron preparados en moneda constante reconociendo en forma integral los efectos de la inflación, actualizando los rubros no monetarios en función a la cotización del dólar estadounidense.

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación. Para ello se siguieron los lineamientos generales establecidos por la Norma Contable N° 3 emitida por el Colegio de Auditores de Bolivia vigente hasta el mes de septiembre del 2007, fecha en que se pone en vigencia las modificaciones de la Norma Contable N° 3. El índice utilizado durante la gestión 2007 para actualizar los rubros no monetarios fue la variación en la cotización del dólar estadounidense respecto a la moneda local.

Desde el 1° de enero de 2008 se procedió a la actualización de los rubros no monetarios mediante la utilización del índice de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). En fecha 27 de agosto de 2008 la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, emitió la Circular SB/585/2008 en la cual se estableció la suspensión de la reexpresión de los rubros no monetarios de los estados financieros, por lo que al 31 de Diciembre de 2008 los estados financieros han sido preparados sin considerar ajustes por inflación ni actualizaciones por variaciones en el tipo de cambio.

La información financiera presentada, correspondiente a las gestiones 2006, 2007 y 2008, fue expresada en dólares estadounidenses en función al tipo de cambio de compra de dólares de los Estados Unidos de América al 31 de diciembre de cada gestión,

establecido por el Banco Central de Bolivia. Por tanto, el tipo de cambio por gestión utilizado en el presente análisis financiero es el siguiente:

Gestión 2006 – Bs 7.93 = USD 1  
Gestión 2007 – Bs 7.57 = USD 1  
Gestión 2008 – Bs 6.97 = USD 1  
Junio 2009 – Bs 6.97 = USD 1

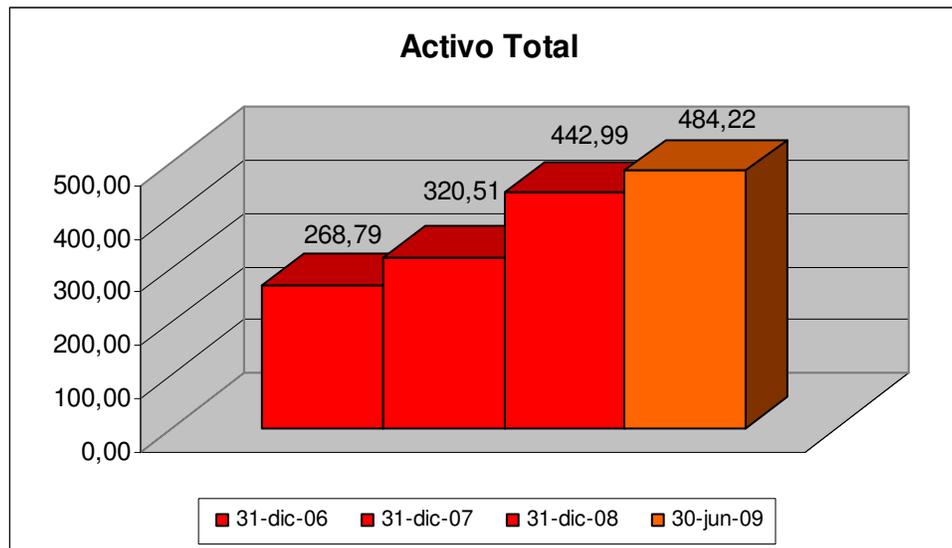
Salvo indicación de lo contrario, la información financiera presentada a continuación es expresada en dólares estadounidenses.

El respaldo de las cifras presentadas se encuentra en el punto 21.9, al final de esta sección, el cual contiene los Estados Financieros de la empresa, el análisis horizontal o de tendencia, el análisis vertical y los indicadores financieros.

### 21.1. Activos

El **Activo Total** del Banco ha crecido sostenidamente entre las gestiones 2006 y 2008 alcanzando USD 442.99 millones en diciembre 2008, lo que refleja una mayor actividad del Banco. El crecimiento del Activo Total fue de USD 51.72 millones (19.24%) entre las gestiones 2006 y 2007, alcanzando la cifra de USD 320.51 millones en el 2007, y de USD 122.48 millones (38.21%) entre las gestiones 2007 y 2008. Esta tendencia creciente se debe a incrementos en la Cartera de Créditos Vigente y en las Disponibilidades e Inversiones Temporarias a lo largo del periodo 2006 – 2008.

**GRAFICO Nº 1: EVOLUCION DEL ACTIVO TOTAL  
(EN MILLONES DE USD)**



Fuente: Banco Económico S.A.

Al 30 de junio de 2009, el Activo Total del Banco alcanzará USD 484.22 millones.

Asimismo, al 31 de mayo de 2009 el Activo Total del Banco representó el 6.26 % del total de los activos del sistema bancario nacional.

**CUADRO Nº 10: PARTICIPACION EN ACTIVOS DEL SISTEMA BANCARIO  
(EN MILLONES DE USD. Y %)  
(AL 31/05/2009)**

BANCO	BNB	BUN	BME	BIS	BCR	BGA	BEC	BSO	BNA	BCT	BDB	BLA	SBA
Activos	1.228,67	551,21	1.561,49	1.014,49	1.019,67	510,03	463,31	435,96	21,55	46,65	18,92	529,33	7.401,29
Porcentaje (%)	16,60%	7,45%	21,10%	13,71%	13,78%	6,89%	6,26%	5,89%	0,29%	0,63%	0,26%	7,15%	100,00%

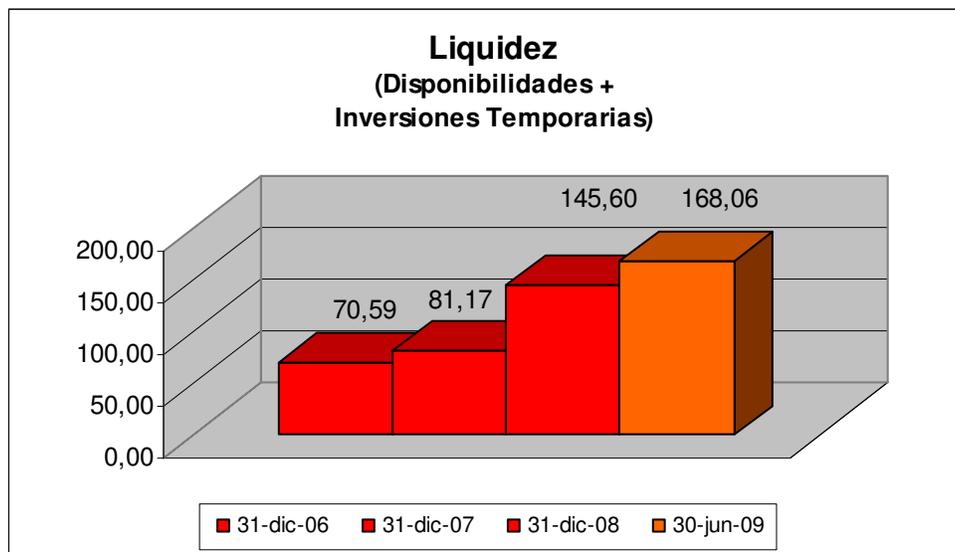
Fuente: ASFI

### 21.1.1. Liquidez (Disponibilidades + Inversiones Temporarias)

La suma de las Disponibilidades y las Inversiones Temporarias se considera el soporte de liquidez del Banco, debido a que estas cuentas corresponden a activos de corto plazo y de fácil realización para la colocación de cartera de créditos o para cubrir el flujo de vencimientos y retiros de depósitos.

En la cuenta de Inversiones Temporarias, se registran las inversiones en depósitos en otras entidades de intermediación financiera, depósitos en el Banco Central de Bolivia y los valores representativos de deuda adquiridos por el Banco; inversiones que han sido efectuadas conforme a la política de inversión del Banco, con la intención de obtener una adecuada rentabilidad (la tasa promedio de rendimiento en la gestión 2008 fue de 5.37%) de los excedentes temporales de liquidez y que puedan ser convertibles en disponibilidades en un plazo no mayor a treinta (30) días.

**GRAFICO Nº 2: EVOLUCION DE LA LIQUIDEZ  
(EN MILLONES DE USD)**



Fuente: Banco Económico S.A.

Al 31 de diciembre de 2008, las Disponibilidades sumadas a las Inversiones Temporarias del Banco alcanzan la suma de USD 145.60 millones, casi duplicando la suma de las mismas cuentas en la gestión 2007, representando el 32.87% del Activo Total al cierre de la gestión 2008.

Al 31 de diciembre de 2006, la liquidez del Banco (Disponibilidades + Inversiones Temporarias) alcanzó USD 70.59 millones. El crecimiento de la suma de estas cuentas fue USD 10.58 millones (14.98%) entre las gestiones 2006 y 2007, alcanzando la cifra de USD 81.17 millones en el 2007, y de USD 64.43 millones (79.37%) entre las gestiones 2007 y 2008. Esta tendencia creciente se debe al incremento en las captaciones del público, mejorando la posición de liquidez del Banco sin afectar el crecimiento de la cartera de créditos

Al 30 de junio de 2009, las Disponibilidades sumadas a las Inversiones Temporarias alcanzan la cifra de USD 168.06 millones, equivalentes al 34.71% de los Activos Totales.

### 21.1.2. Cartera de Créditos

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la metodología que el Banco ha adoptado para evaluar y calificar a la cartera de créditos y contingentes, consiste en las pautas establecidas en el Anexo I del Título V - Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos incluido en la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras emitida por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia (actualmente, Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero).

**CUADRO Nº 11: ESTRUCTURA DE LA CARTERA DE CREDITOS  
(EN MILLONES DE USD)**

	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-08	30-jun-09
<b>Tipo de Cambio</b>	<b>7,93</b>	<b>7,57</b>	<b>6,97</b>	<b>6,97</b>
Cartera Vigente Total (1)	179,51	221,37	275,90	295,69
Cartera Vencida Total (2)	0,26	0,54	0,83	0,69
Cartera en Ejecución Total (3)	8,46	7,00	3,80	4,88
Prod.Financieros Devengados Por Cobrar (4)	2,67	3,12	3,89	3,30
Previsión para Incobrabilidad de Cartera (5)	-8,51	-7,45	-8,90	-9,17
<b>Cartera en Mora (2 + 3)</b>	<b>8,72</b>	<b>7,54</b>	<b>4,63</b>	<b>5,57</b>
Cartera Bruta (1+2+3+4)	190,91	232,03	284,43	304,56
<b>Cartera Neta (1+2+3+4+5)</b>	<b>182,40</b>	<b>224,58</b>	<b>275,53</b>	<b>295,39</b>
Variación de Cartera Neta		23,13%	22,69%	

Fuente: Banco Económico S.A.

#### 21.1.2.1. Cartera Bruta

A diciembre de 2008, la **Cartera de Créditos Bruta** (en adelante "Cartera Bruta"), constituida por la suma de la Cartera Vigente, Cartera Vencida, Cartera en Ejecución y Productos Financieros Devengados por Cobrar, alcanzó USD 284.43 millones, representando el 64.21% del Activo Total.

Entre las gestiones 2006 y 2007, la Cartera Bruta registró un incremento de USD 41.12 millones (21.54%) y entre las gestiones 2007 y 2008 de USD 52.41 millones (22.59%).

Esta última variación se debe al incremento de USD 54.54 millones (24.64%) de la Cartera Vigente. Esta tendencia creciente se ha dado gracias al esfuerzo comercial en la colocación de cartera. La gestión comercial del Banco principalmente se resume en la concentración de esfuerzos en colocación de cartera en su nicho de mercado, el segmento de pequeñas y medianas empresas (PYME).

Al 30 de junio de 2009, la Cartera Bruta alcanzó USD 304.56 millones, equivalentes al 62.90% del Activo Total.

El siguiente Cuadro muestra que la composición de la **Cartera Total**, expresada por la suma de la Cartera Directa (suma de las carteras vigente, vencida y en ejecución) y la Cartera Contingente por tipo de crédito (o clase de cartera) es relativamente estable a lo largo del periodo 2006 – 2008.

**CUADRO Nº 12: COMPOSICION DE LA CARTERA TOTAL POR TIPO DE CREDITO  
(EN %)**

Tipo de Crédito	2006	2007	2008	Jun-09
Créditos comerciales	87,84%	87,95%	85,34%	84,45%
Créditos hipotecarios de vivienda	7,32%	7,93%	10,57%	11,81%
Créditos de consumo	4,21%	3,44%	3,54%	3,38%
Microcréditos	0,63%	0,68%	0,55%	0,36%
<b>Total (%)</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Económico S.A.

### 21.1.2.2. Cartera en Mora

A diciembre de 2008, la **Cartera en Mora**, constituida por la suma de las carteras vencida y en ejecución, alcanzó la suma de USD 4.63 millones, representando un 1.63% sobre la Cartera Bruta.

Desde 2006, existe una tendencia decreciente de la Cartera en Mora (USD 8.72 millones a diciembre de 2006 y USD 7.54 millones a diciembre de 2007) reduciéndose gradualmente debido al desarrollo del área de riesgo en los últimos años. El asimilar, adaptar, modificar e innovar en la tecnología crediticia del mercado objetivo constituyen una ventaja competitiva esencial en el mercado objetivo. La búsqueda de una atención más rápido que incluya un proceso de análisis y selección de créditos seguros es fundamental en este periodo de expansión.

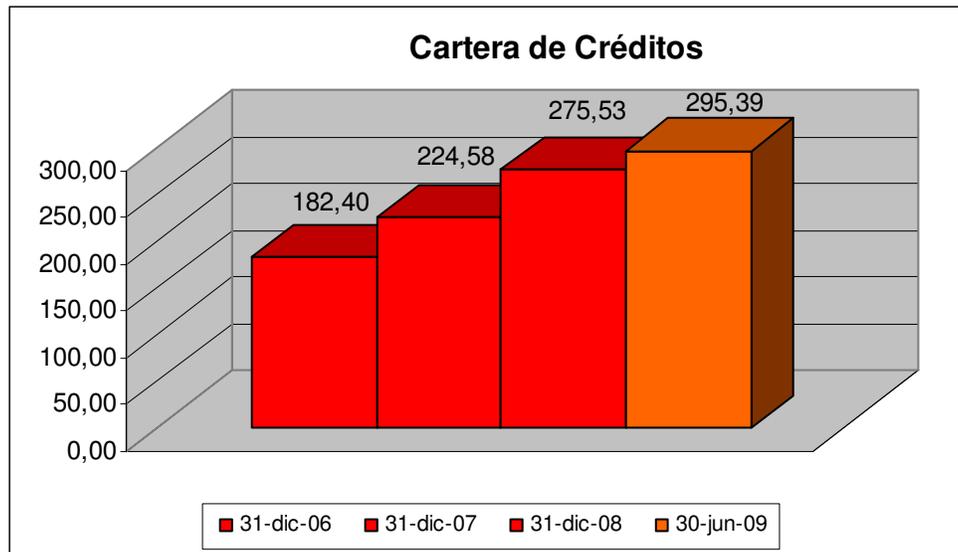
Al 30 de junio de 2009, la Cartera en Mora alcanzó USD 5.57 millones, equivalentes al 1.83% de la Cartera Bruta.

### 21.1.2.3. Cartera

A diciembre de 2008, la **Cartera de Créditos Neta** (en adelante “Cartera”), constituida por la suma de las carteras vigente, vencida y en ejecución, más los Productos Financieros Devengados por Cobrar, menos la Previsión para Incobrabilidad de Cartera, alcanzó USD 275.53 millones y representa el 62.20% del Activo Total del Banco. La Cartera del Banco ha crecido USD 42.18 millones (23.13%) entre las gestiones 2006 y 2007, y USD 50.95 millones (22.69%) entre las gestiones 2007 y 2008.

Al 30 de junio de 2009, la Cartera ascendió a USD 295.39 millones y representa el 61.00% del Activo Total del Banco.

**GRAFICO Nº 3: EVOLUCION DE LA CARTERA  
(EN MILLONES DE USD)**



Fuente: Banco Económico S.A.

#### **21.1.2.4. Previsión para Incobrabilidad de Cartera**

A diciembre de 2008, la **Previsión para Incobrabilidad de Cartera** alcanza la cifra de USD 8.90 millones, representando el 3.23% de la Cartera Neta.

Entre diciembre de 2006 y 2007, esta cuenta disminuye en 1.06 millones (-12.50%) y entre diciembre de 2007 y 2008, se incrementa en USD 1.45 millones (19.52%), por la decisión del Banco de cubrir en su totalidad y antes de las fechas establecidas en el cronograma de constitución de provisiones definido por la SBEF (actualmente ASFI)

Al 30 de junio de 2009, la Previsión para Incobrabilidad de Cartera alcanzó USD 9.17 millones, equivalentes al 3.11% de la Cartera Neta del Banco.

#### **21.1.3. Otras Cuentas por Cobrar**

En esta cuenta se registran anticipos al personal, anticipos por compra de bienes y servicios, seguros y alquileres pagados por anticipado, el Crédito Fiscal IVA y otros.

Al 31 de diciembre de 2008, esta cuenta alcanzó USD 2.47 millones y representa el 0.56% del Activo Total del Banco. La cuenta disminuyó en USD 0.39 millones (-24,71%) entre las gestiones 2006 y 2007, alcanzando la cifra de USD 1.18 millones en el 2007, y aumentó en USD 1.28 millones (108.58%) entre las gestiones 2007 y 2008.

Al 30 de junio de 2009, esta cuenta alcanzó USD 1.86 millones, representando el 0.38% del Activo Total del Banco.

#### **21.1.4. Bienes Realizables**

En esta cuenta, el Banco registra los bienes muebles e inmuebles recibidos en recuperación de créditos.

Al 31 de diciembre de 2008, los Bienes Realizables alcanzaron la suma de USD 0.87 millones equivalentes al 0.20% del Activo Total, habiéndose reducido en USD 1.08 millones (-55,26%) respecto a la gestión 2007, debido a una mayor constitución de provisiones y a una eficiente gestión de venta de estos activos. Entre las gestiones 2006 y 2007, la cuenta disminuyó en USD 0.59 millones (-23,13%)

Al 30 de junio de 2009, los Bienes Realizables alcanzaron la suma de USD 0.72 millones, equivalentes al 0.15% del Activo Total.

#### **21.1.5. Inversiones Permanentes**

En esta cuenta el Banco registra las inversiones de largo plazo, financieras y no financieras.

Al cierre de la gestión 2008, las Inversiones Permanentes del Banco alcanzaron el valor de USD 6.43 millones, representando el 1.45% del Activo Total. Es importante mencionar que entre las gestiones 2007 y 2008, las Inversiones Permanentes se incrementaron en USD 5.80 millones (924.64%) debido a inversiones efectuadas en Bonos Municipales del exterior, las cuales no existían en la gestión 2007.

Al 31 de diciembre de 2008, los principales componentes respecto al total neto de Inversiones Permanentes del Banco son los siguientes: títulos valores de entidades financieras del exterior (Bonos Municipales del exterior cuyo rendimiento fue de 4.03% en promedio durante la gestión 2008) en 88.69% y participación en entidades de servicios financieros (LINKSER S.A. y A.C.C.L. S.A.) en 9.85%.

Al 30 de junio de 2009, las Inversiones Permanentes disminuyeron a USD 6.22 millones, representando el 1.28% del Activos Total, debido a que las inversiones en títulos valores de entidades financieras del exterior disminuyeron hasta USD 5.50 millones, representando éstas el 88.40% del total de Inversiones Permanentes.

#### **21.1.6. Bienes de Uso**

Los Bienes de Uso son los activos fijos del Banco: edificios, terrenos, equipos e instalaciones, mobiliario y enseres, equipos de computación, vehículos, etc.

La depreciación de los Bienes de Uso de cada ejercicio es calculada bajo el método de línea recta usando tasas anuales suficientes para extinguir el valor de los bienes al final de su vida útil estimada.

A diciembre de 2008, el valor de los Bienes de Uso alcanza USD 11.13 millones, representando el 2.51% sobre el Activo Total, habiéndose incrementado en USD 0.72

millones (6.92%) respecto a la gestión 2007, debido al efecto de la depreciación sobre el valor de los edificios y equipos de computación.

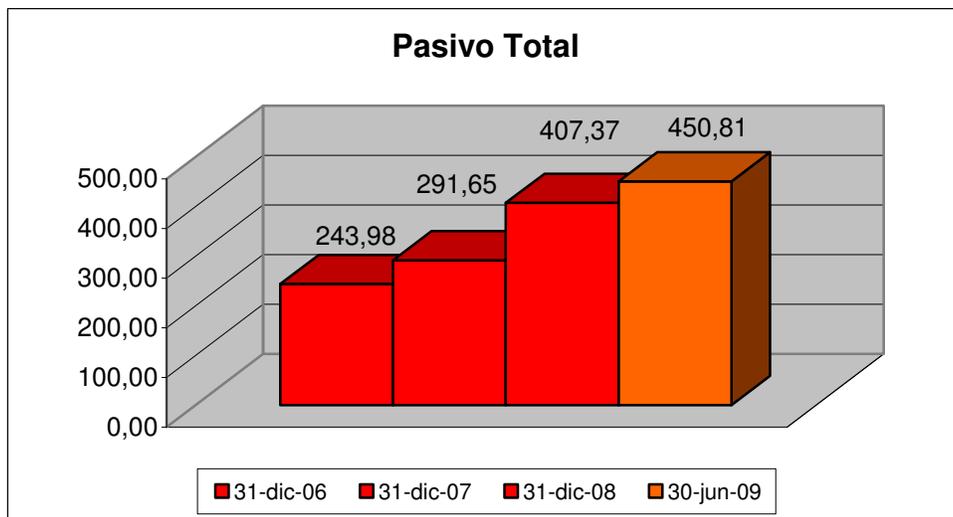
Al 30 junio de 2009, el valor de los Bienes de Uso disminuye hasta USD 10.98 millones, representando el 2.27% sobre los Activos Totales, debido a los efectos de la depreciación sobre éstos

## 21.2. Pasivo

Al 31 de diciembre de 2008, el **Pasivo Total** del Banco alcanzó USD 407.37 millones, equivalentes al 91.96% respecto al total de Pasivos y Patrimonio, habiéndose incrementado en USD 115.72 millones (39.68%) respecto a diciembre 2007. Entre las gestiones 2006 y 2007, el Pasivo Total se incrementó en USD 47.66 millones (19.54%).

Esta tendencia incremental a lo largo del periodo 2006 – 2008 se explica por una mayor captación de depósitos del público.

**GRAFICO Nº 4: EVOLUCION DEL PASIVO TOTAL  
(EN MILLONES DE USD)**



*Fuente: Banco Económico S.A.*

Al 30 de junio de 2009, el Pasivo Total del Banco alcanzó USD 450.81 millones incrementándose respecto al 31 de diciembre de 2008 debido a mayores Obligaciones con el Público y al financiamiento mediante Obligaciones Subordinadas.

Asimismo, al 31 de mayo de 2009, el Pasivo Total del Banco representó el 6.35 % del total de los pasivos del sistema bancario nacional.

**CUADRO N° 13: PARTICIPACION EN PASIVOS DEL SISTEMA BANCARIO  
(EN MILLONES DE USD Y EN %)  
(AL 31/05/2009)**

BANCO	BNB	BUN	BME	BIS	BCR	BGA	BEC	BSO	BNA	BCT	BDB	BLA	SBA
Pasivos	1.143,84	511,45	1.464,10	893,80	932,39	480,86	430,05	404,35	8,87	16,10	4,42	480,24	6.770,45
Porcentaje (%)	16,89%	7,55%	21,62%	13,20%	13,77%	7,10%	6,35%	5,97%	0,13%	0,24%	0,07%	7,09%	100,00%

Fuente: ASFI

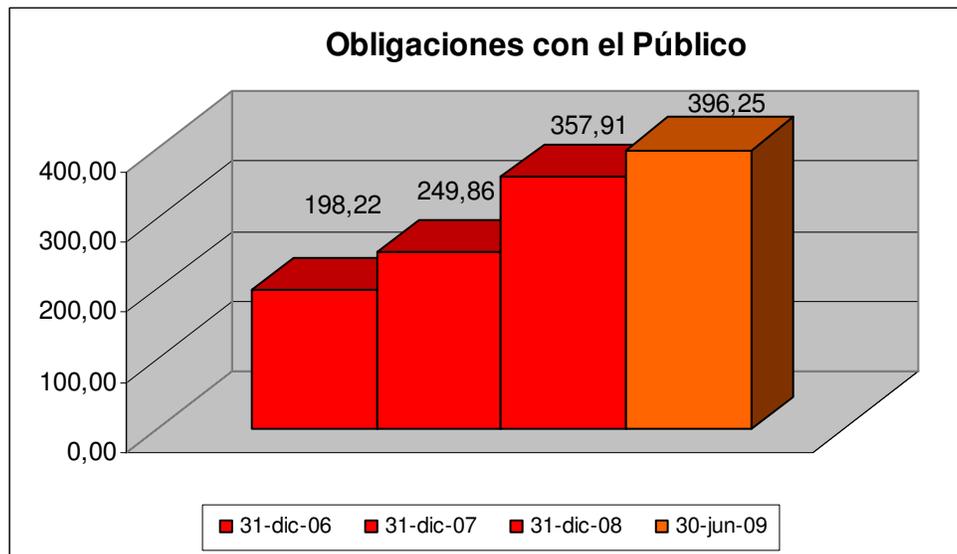
### 21.2.1. Obligaciones con el Público

Al 31 de diciembre de 2008, las Obligaciones con el Público del Banco alcanzaron USD 357.91 millones, equivalentes al 80.79% sobre el total de Pasivos y Patrimonio.

Esta cuenta muestra una tendencia creciente en el periodo 2006 – 2008 debido a una mayor captación de recursos del público. Entre las gestiones 2006 y 2007, se registró un incremento de USD 51.63 millones (26.05%), y entre las gestiones 2007 y 2008 un incremento de USD 108.05 millones (43.25%).

A diciembre de 2008, esta cuenta se compone principalmente de: obligaciones con el público a plazo en 46.75%, obligaciones con el público por cuentas de ahorro en 29.03% y obligaciones con el público a la vista (principalmente depósitos en cuenta corriente) en 18.29%.

**GRAFICO N° 5: EVOLUCION DE LAS OBLIGACIONES CON EL PUBLICO  
(EN MILLONES DE USD)**



Fuente: Banco Económico S.A

Al 30 de junio de 2009, las Obligaciones con el Público ascendieron a USD 396.25 millones, equivalentes al 81.83% del total de Pasivos y Patrimonio, compuestas principalmente de obligaciones con el público a plazo en 47.29%, obligaciones con el

público por cuentas de ahorro en 29.00% y obligaciones con el público a la vista (principalmente depósitos en cuenta corriente) en 17.84%.

### **21.2.2. Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento**

Al 31 de diciembre de 2008, las Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento alcanzan USD 40.40 millones, equivalentes al 9.12% sobre el total de Pasivos y Patrimonio. Se componen principalmente de obligaciones con otras entidades financieras del país (depósitos en caja de ahorros y plazo fijo) (59.13%), obligaciones con entidades financieras de segundo piso (20.95%) y obligaciones con bancos y entidades financieras del país a la vista (14.14%).

Entre las gestiones 2006 y 2007 esta cuenta registró una disminución de USD 4.66 millones (-12,10%) hasta alcanzar la cifra de USD 33.80 millones en el 2007. Asimismo, entre las gestiones 2007 y 2008 se registró un incremento de USD 6.60 millones (19.51%).

Al 30 de junio de 2009, las Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento alcanzaron USD 39.86 millones, equivalentes al 8.23% sobre el total de Pasivos y Patrimonio, compuestas principalmente de obligaciones con otras entidades financieras del país (depósitos en caja de ahorros y plazo fijo) en (65.90%), obligaciones con entidades financieras de segundo piso en (17.93%), obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a la vista (depósitos en cuenta corriente de entidades financieras del país no sujetas a encaje) en (13.31%).

### **21.2.3. Otras Cuentas por Pagar**

En "Otras Cuentas por Pagar", el Banco registra cuentas por intermediación financiera, provisiones, partidas pendientes de imputación y otras diversas.

Al 31 de diciembre de 2008, se registran Otras Cuentas por Pagar por USD 6.01 millones, equivalentes al 1.36% sobre el total de Pasivos y Patrimonio. Al 31 de diciembre de 2007, esta cuenta alcanza la suma de USD 4.99 millones habiéndose incrementado en 4,74% respecto a la gestión 2006.

La tendencia creciente de esta cuenta durante el periodo 2006 - 2008 se debe al aumento de provisiones y a partidas pendientes de imputación de operaciones por liquidar.

Al 30 de junio de 2009, se registran Otras Cuentas por Pagar por USD 5.79 millones, equivalentes al 1.20% sobre el total del Pasivo y Patrimonio. A esta fecha de corte, esta cuenta se compone principalmente de: provisiones (beneficios sociales, provisión para impuestos y otras provisiones) en 21.47% y cuentas por pagar diversas en 41.52%.

### **21.2.4. Previsiones**

En esta cuenta el Banco registra las provisiones para activos contingentes, para desahucios, provisiones voluntarias y otras.

Al 31 de diciembre de 2008, esta cuenta alcanzó la cifra de USD 3.02 millones, equivalentes al 0.68% del total de Pasivos y Patrimonio, habiéndose incrementado desde el cierre de la gestión 2007 en USD 0.04 millones (1.33%).

Mediante Circular SB/604/2008 de fecha 29 de diciembre de 2008, la SBEF (actualmente ASFI), ha emitido una Resolución mediante la cual se modifica el Régimen de Previsiones, diferenciando provisiones específicas según moneda e incrementándola de 1% a 2.5% en el caso de cartera con calificación "A" (correspondiente a la calificación de menor riesgo) en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor (MVDOL).

Al 30 de junio de 2009, esta cuenta ascendió a USD 3.83 millones, equivalentes al 0.79% del total de Pasivo y Patrimonio.

#### **21.2.5. Obligaciones Subordinadas**

Al 31 de diciembre de 2006, las Obligaciones Subordinadas del Banco alcanzaron USD 0.82 millones, equivalentes al 0.31% sobre el total de Pasivos y Patrimonio, por un préstamo obtenido en fecha 27 de marzo de 2000, de la Corporación Andina de Fomento (CAF) por la suma de USD 4 millones a un plazo de 7 años, incluidos cuatro años de gracia, con una tasa de interés Libor más 5 puntos porcentuales, cuyo vencimiento se da en la gestión 2007.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, esta cuenta se mantuvo en cero.

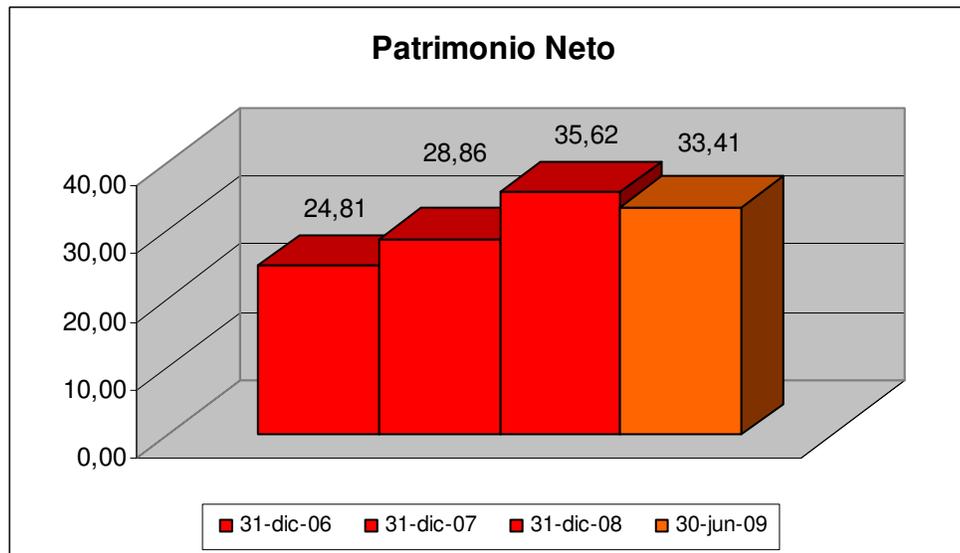
Al 30 de junio de 2009, las Obligaciones Subordinadas del Banco ascienden a USD 5.06 millones, equivalentes al 1.04% sobre el total Pasivo y Patrimonio, por un préstamo obtenido de la Corporación Andina de Fomento (CAF) por la suma de USD 5 millones a un plazo de 5 años, incluidos 18 meses de gracia, con una tasa de interés Libor más 5 puntos porcentuales.

#### **21.3. Patrimonio**

El Patrimonio Contable del Banco está constituido por la suma del capital social, las reservas y las utilidades acumuladas.

Al 31 de diciembre de 2008, el Patrimonio del Banco alcanzó USD 35.62 millones, el más alto de los últimos tres años habiendo mantenido una tendencia creciente desde la gestión 2006. Entre las gestiones 2006 y 2007, el Patrimonio reportó un incremento de USD 4.06 millones (16.35%), y entre las gestiones 2007 y 2008 un incremento de USD 6.76 millones (23.41%). Este último incremento se debe al crecimiento del Capital Social y de las Reservas entre las gestiones 2007 y 2008.

**GRAFICO Nº 6: EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO  
(EN MILLONES DE USD)**



*Fuente: Banco Económico S.A.*

Al 30 de junio de 2009, el Patrimonio alcanzó USD 33.41 millones, debido a la distribución de dividendos por Bs 31.37 millones de las utilidades de la gestión 2008, aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en fecha 15 de enero de 2009.

### **21.3.1. Capital Social**

El Capital Social está constituido en su totalidad por el capital pagado del Banco. Al 31 de diciembre de 2008, alcanzó la cifra de Bs 181.77 millones (equivalentes a USD 26.08 millones) representando aprox. el 73.21% del total del Patrimonio. En las gestiones 2006 y 2007, el Capital Social se mantuvo constante en Bs 167.39 millones (equivalentes a USD 21.11 millones en la gestión 2006 y USD 22.11 millones en la gestión 2007).

Al 30 de junio de 2009, el Capital Social del Banco se mantiene en Bs 181.77 millones (equivalente a USD 26.08 millones) representando el 78.05% del total del Patrimonio.

### **21.3.2. Reservas**

Las Reservas del Banco están constituidas por la reserva legal, otras reservas obligatorias y por reservas voluntarias. A diciembre de 2008, esta cuenta alcanza Bs 31.65 millones (equivalente a USD 4.54 millones), representando el 12.75% respecto al total del Patrimonio.

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y los estatutos del Banco, 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.

Por disposición de las Juntas de Accionistas realizadas en fechas 24 de enero de 2008 y 22 de febrero de 2007, y dando cumplimiento a las normas legales, se constituyeron las reservas legales del 10% sobre los resultados de las gestiones 2007 y 2006 por Bs 3.98 millones y Bs 2.22 millones, respectivamente.

Al 30 de junio de 2009, las Reservas alcanzan Bs 35.14 millones (equivalente a USD 5.04 millones), representando el 15.09% respecto al total del Patrimonio.

### 21.3.3. Resultados Acumulados

Al 31 de diciembre de 2008, los Resultados Acumulados del Banco alcanzaron USD 5 millones, equivalentes al 14.05% del total del Patrimonio. Entre las gestiones 2006 y 2007, esta cuenta registró un incremento considerable de USD 3.57 millones (210.83%), mientras que entre las gestiones 2007 y 2008 registró una reducción de USD 0.26 millones (-4.89%).

Al 30 de junio de 2009, los Resultados Acumulados alcanzaron USD 2.29 millones, equivalentes al 6.86% del total del Patrimonio, correspondientes al periodo enero – junio de 2009.

### 21.4. Contingente

El Contingente, o Cartera Contingente del Banco, está definido como los derechos eventuales que tendría el Banco contra el deudor principal en caso que éste no cumpla con las obligaciones sobre las cuales la entidad asumió responsabilidad y se refiere principalmente a cartas de crédito, avales, boletas de garantía, fianzas y créditos comprometidos y no desembolsados.

**CUADRO Nº 14: ESTRUCTURA DE LA CARTERA CONTINGENTE  
(EN MILLONES DE USD)**

	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-08	30-jun-09
<b>Tipo de Cambio</b>	<b>7,93</b>	<b>7,57</b>	<b>6,97</b>	<b>6,97</b>
Cartas de crédito emitidas a la vista	1,55	1,24	1,64	1,72
Cartas de crédito emitidas diferidas	0,74	0,27	0,34	0,32
Cartas de crédito stand by	0,18	0,25	0,51	0,25
Avales	0,38	0,05	-	-
Boletas de garantía contragarantizadas	12,70	0,19	3,69	0,26
Boletas de garantía no contra garantizadas	-	15,05	17,68	19,13
Líneas de crédito comprometidos	4,90	5,65	6,49	7,61
<b>CARTERA CONTINGENTE</b>	<b>20,44</b>	<b>22,70</b>	<b>30,33</b>	<b>29,29</b>

Fuente: Banco Económico S.A.

La Cartera Contingente del Banco asciende a 20.44 millones en el 2006, 22.70 millones en la gestión 2007 y 30.33 millones en el 2008.

Al 30 de junio de 2009, esta cuenta alcanzó USD 29.29 millones.

## 21.5. Resultados

### 21.5.1. Ingresos Financieros

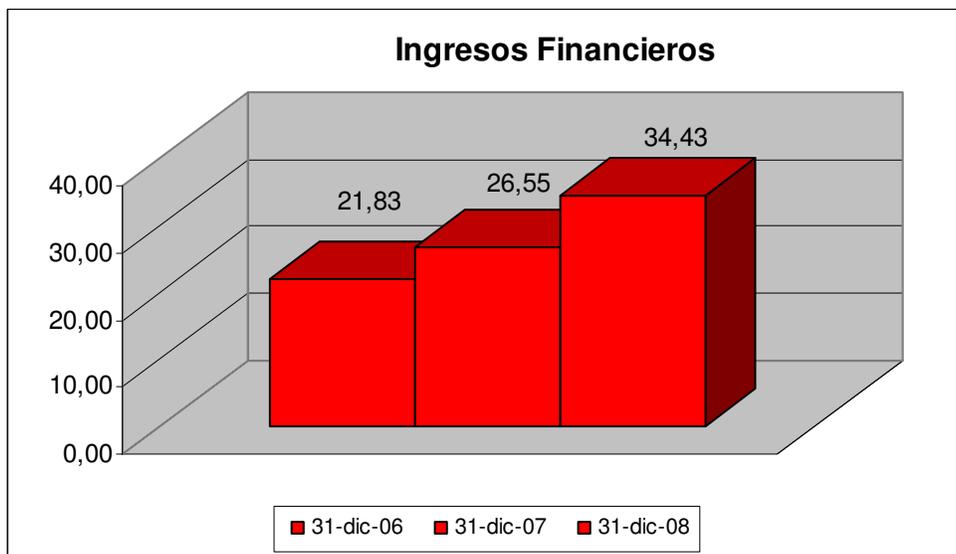
Los Ingresos Financieros corresponden a los productos por Disponibilidades, por Inversiones Temporarias, por Cartera Vigente, Vencida y en Ejecución, por Otras Cuentas por Cobrar, por Inversiones Permanentes y por comisiones de cartera y contingente.

A diciembre de 2008, los Ingresos Financieros del Banco alcanzaron USD 34.43 millones, reflejando una tendencia creciente en las tres gestiones analizadas. Entre las gestiones 2006 y 2007, hubo un incremento de USD 4.72 millones (21.61%) alcanzando la cifra de USD 26.55 millones en el 2007, y entre las gestiones 2007 y 2008 hubo un incremento de USD 7.88 millones (29.68%).

Estos resultados fueron alcanzados principalmente gracias al crecimiento de la Cartera de Créditos y de las Inversiones Temporarias.

A diciembre de 2008, el 83.62% de estos ingresos provienen de productos por Cartera Vigente (principalmente de intereses de préstamos amortizables) y el 12.15% de productos por Inversiones Temporarias (principalmente del rendimiento de inversiones del Banco Central de Bolivia (BCB) y de disponibilidad restringida). Durante la gestión 2008, la tasa activa promedio fue 11.03%, entendiéndose como la tasa promedio a la que se colocaron los créditos.

**GRAFICO N° 7: EVOLUCION DE LOS INGRESOS FINANCIEROS  
(EN MILLONES DE USD)**



Fuente: Banco Económico S.A

Al 30 de junio de 2009, los Ingresos Financieros del Banco alcanzaron USD 18.84 millones correspondientes al periodo enero – junio de 2009. El 85.01% de estos ingresos provienen de productos por Cartera Vigente (principalmente de intereses de préstamos amortizables) y el 11.96% de productos por Inversiones Temporarias (principalmente del

rendimiento de inversiones del BCB, de inversiones en entidades financieras del país y de inversiones de disponibilidad restringida).

### **21.5.2. Gastos Financieros**

Los Gastos Financieros corresponden a cargos por Obligaciones con el Público, por Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento, por Otras Cuentas por Pagar, comisiones financieras y por Obligaciones Subordinadas.

Al 31 de diciembre de 2008, los Gastos Financieros del Banco alcanzaron USD 13.23 millones, equivalentes al 38.42% respecto al total de Ingresos Financieros. A esta fecha de corte, el 85.54% de los Gastos Financieros corresponde a cargos por Obligaciones con el Público, el 14.28% a Obligaciones con Otras Entidades Financieras y el 0.18% a cargos por cuentas por pagar y comisiones financieras. Durante la gestión 2008, la tasa pasiva promedio fue 4.13%, entendiéndose como la tasa de interés promedio que recibe como pago el depositante.

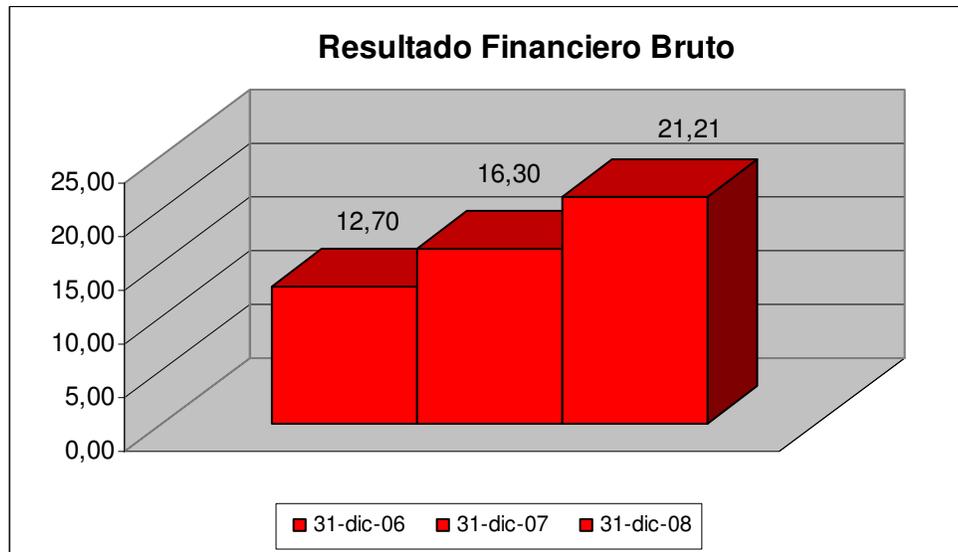
Entre las gestiones 2006 y 2007, los Gastos Financieros registraron un incremento de USD 1.12 millones (12.24%) y entre las gestiones 2007 y 2008, registraron un incremento de USD 2.98 millones (29.06%). La tendencia creciente de esta cuenta a lo largo del periodo 2006 – 2008 se debe al crecimiento de los Gastos Financieros relacionados con Obligaciones con el Público.

Al 30 de junio de 2009, los Gastos Financieros alcanzaron USD 9.11 millones, equivalentes al 48.35% respecto al total de Ingresos Financieros. A esta fecha de corte, el 85.05% de los Gastos Financieros corresponde a cargos por Obligaciones con el Público, el 12.38% a Obligaciones con Otras Entidades Financieras, el 1.84% a intereses por Obligaciones Subordinadas y el 0.72% a cargos por cuentas por pagar y comisiones financieras.

### **21.5.3. Resultado Financiero Bruto**

Al 31 de diciembre de 2008, el Resultado Financiero Bruto del Banco fue USD 21.21 millones, equivalentes al 61.58% de los Ingresos Financieros.

**GRAFICO Nº 8: EVOLUCION DEL RESULTADO FINANCIERO BRUTO  
(EN MILLONES DE USD)**



*Fuente: Banco Económico S.A.*

Al 30 de junio de 2009, el Resultado Financiero Bruto del Banco fue USD 9.73 millones, representando el 51.65% de los Ingresos Financieros, correspondiente solamente a los primeros 6 meses de la gestión 2009.

#### **21.5.4. Otros Ingresos Operativos**

La cuenta “Otros Ingresos Operativos” incluye comisiones por servicios, ganancias por operaciones de cambio y arbitraje, ingresos por bienes realizables, ingresos por inversiones permanentes no financieras e ingresos operativos diversos.

A diciembre de 2008, estos ingresos operativos del Banco alcanzan la cifra de USD 9.82 millones, equivalentes al 28.52% del total de Ingresos Financieros. Entre el 2007 y el 2008, se registró un crecimiento en USD 2.06 millones (26.48%) debido al incremento registrado en las comisiones por servicios y en las ganancias por operaciones de cambio y arbitraje.

A diciembre de 2008, el 45.26% de estos ingresos operativos corresponden a comisiones por servicios (cheques, tarjetas de crédito, cajeros automáticos, etc), el 20.96% a ingresos por bienes realizables (venta de bienes inmuebles), el 19.60% a ganancias por operaciones de cambio y arbitraje, el 11.83% a ingresos operativos diversos y el 2.35% a ingresos por inversiones permanentes no financieras.

Al 30 de junio de 2009, los ingresos operativos del Banco alcanzaron la cifra de USD 4.83 millones, equivalentes al 25.65% del total de Ingresos Financieros. A esta fecha de corte, el 49.62% de los ingresos operativos corresponde a comisiones por servicios (cheques, tarjetas de crédito, cajeros automáticos, etc), el 21.61% a ganancias por operaciones de cambio y arbitraje, el 15.28% a ingresos por bienes realizables (venta de bienes

inmuebles), el 11.41% a ingresos operativos diversos y el 2.08% a ingresos por inversiones permanentes no financieras.

### 21.5.5. Otros Gastos Operativos

La cuenta “Otros Gastos Operativos” incluye comisiones por servicios, costo de bienes realizables, pérdidas por inversiones y a gastos operativos diversos.

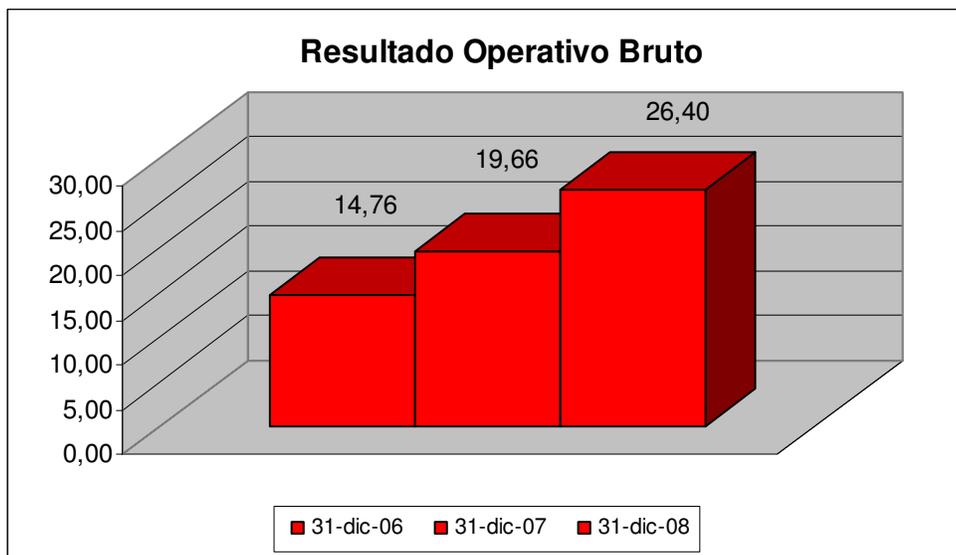
A diciembre de 2008, los gastos operativos del Banco alcanzaron la suma de USD 4.63 millones, equivalentes al 13.44% de los Ingresos Financieros. Entre las gestiones 2006 y 2007, se registró una reducción de USD 1.16 millones (-20.78%) alcanzando la cifra de USD 4.41 millones en el 2007y entre las gestiones 2007 y 2008 los gastos operativos registraron un incremento de USD 0.22 millones (4.96%).

Al 30 de junio de 2009, los gastos operativos del Banco alcanzaron la suma de USD 2.27 millones, equivalentes al 12.06% de los Ingresos Financieros, de cuales 41.61% corresponden a comisiones por servicios, 30.39% a costo de bienes realizables 28% a gastos operativos diversos.

### 21.5.6. Resultado Operativo Bruto

A diciembre de 2008, el Resultado Operativo Bruto del Banco fue USD 26.40 millones, equivalentes al 76.66% sobre el total de Ingresos Financieros.

**GRAFICO Nº 9: EVOLUCION DEL RESULTADO OPERATIVO BRUTO  
(EN MILLONES DE USD)**



Fuente: Banco Económico S.A.

Al 30 de junio de 2009, el Resultado Operativo Bruto fue USD 12.29 millones, representando el 65.24% de los Ingresos Financieros, correspondiente solamente a los 6 primeros meses de la gestión 2009.

### **21.5.7. Gastos de Administración**

Al 31 de diciembre de 2008, los Gastos de Administración alcanzaron USD 16.43 millones equivalentes al 47.71% del total de Ingresos Financieros siendo los principales gastos administrativos los siguientes: 48.77% en gastos de personal, 22.25% en otros gastos de administración (propaganda y publicidad, alquileres, aportes a la SBEF (actualmente ASFI), papelería y útiles, etc), 7.58% en servicios contratados (servicios de computación, seguridad, asesoría legal externa, auditoría, etc.), 7.36% en impuestos (propiedad de bienes inmuebles y de vehículos automotores, transferencias, etc).

Entre las gestiones 2006 y 2007, los Gastos de Administración registraron un incremento de USD 1.07 millones (9.14%) alcanzando la cifra de USD 12.80 millones en el 2007, y entre las gestiones 2007 y 2008 un incremento de USD 3.63 millones (28.32%) por mayores gastos de personal y gastos varios entre ambas gestiones.

Al 30 de junio de 2009, los Gastos de Administración del Banco alcanzaron USD 8.26 millones equivalentes al 43.84% del total de Ingresos Financieros de los primeros 6 meses de la gestión 2009, siendo los principales gastos administrativos los siguientes: 51.36% en gastos de personal, 23.32% en otros gastos de administración (propaganda y publicidad, alquileres, aportes a la SBEF (actualmente ASFI), aportes al FRF – Fondo de Reestructuración Financiera -, papelería y útiles, etc), 9.11% en servicios contratados (servicios de computación, seguridad, asesoría legal externa, auditoría externa, etc.), 3.14% en impuestos (propiedad de bienes inmuebles y de vehículos automotores, transferencias, etc).

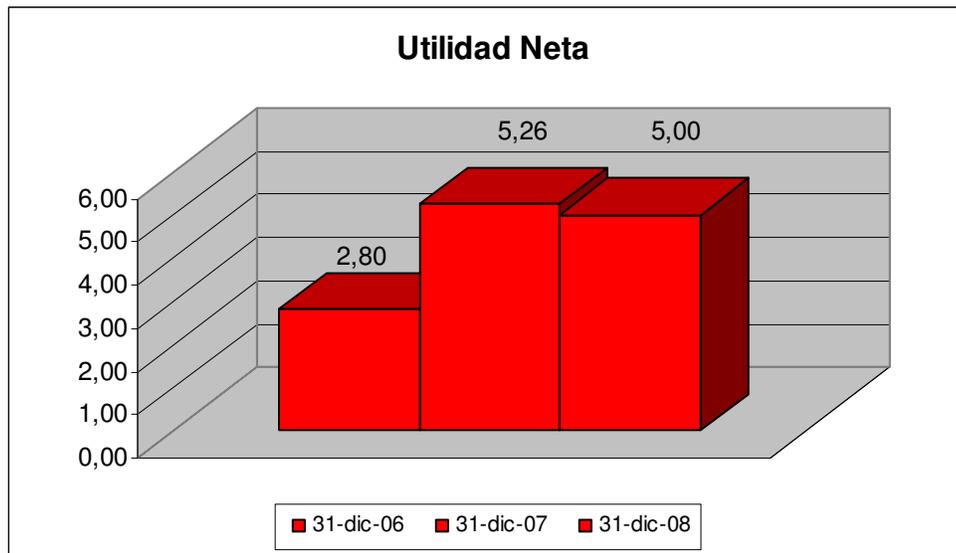
### **21.5.8. Utilidad Neta (Resultado de la Gestión)**

Al 31 de diciembre de 2008, el Banco reportó una Utilidad Neta de USD 5 millones, equivalentes al 14.53% del total de Ingresos Financieros.

Entre las gestiones 2006 y 2007 la Utilidad Neta del Banco se incrementó en USD 2.46 millones (87.77%) alcanzando la cifra de USD 5.26 millones en el 2007, y entre las gestiones 2007 y 2008 la Utilidad Neta disminuyó en USD 0.26 millones (-4.91%).

La tendencia creciente de la Utilidad Neta del Banco a lo largo del periodo 2006 – 2008 se debió principalmente al crecimiento de la Cartera Vigente y de las Inversiones Temporarias y consecuentemente al crecimiento de los Ingresos Financieros percibidos, en su mayoría de intereses de préstamos amortizables y en menor grado del rendimiento de las inversiones a corto plazo. Asimismo, tanto los Gastos Administrativos como los Gastos Financieros se mantuvieron relativamente estables respecto al total de Ingresos Financieros, a pesar del crecimiento considerable de las Obligaciones con el Público (en especial de los depósitos a plazo fijo).

**GRAFICO Nº 10: EVOLUCION DE LA UTILIDAD NETA  
(EN MILLONES DE USD)**



Fuente: Banco Económico S.A.

Al 30 de junio de 2009, el Banco reporta una Utilidad Neta de USD 2.29 millones, equivalentes al 12.15% del total de Ingresos Financieros, correspondientes solamente al periodo enero – junio de 2009.

## **21.6. Indicadores Financieros**

### **21.6.1. Liquidez y Solvencia**

El **Índice de Liquidez**, expresado por la suma de las Disponibilidades y las Inversiones Temporarias entre el Activo Total, alcanzó 26.26% a diciembre de 2006, 25.33% a diciembre de 2007 y 32.87% a diciembre de 2008.

Al 30 de junio de 2009, el Índice de Liquidez asciende a 34.71%, con lo que se confirma la tendencia creciente de la posición de la liquidez del Banco, debido al incremento en las captaciones del público.

El **Índice de Solidez**, expresado por el Patrimonio Neto entre el Activo Total, muestra a lo largo del periodo 2006 – 2008 una tendencia decreciente ya que a pesar del crecimiento del Patrimonio Neto, el Activo Total creció a una mayor velocidad debido al incremento de las Disponibilidades, de las Inversiones Temporarias y de la Cartera de Créditos. Al 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008, este índice fue 9.23%, 9.01% y 8.04%, respectivamente.

Al 30 de junio de 2009, el Índice de Solidez disminuye hasta 6.90%.

El **Índice de Solvencia**, o **reserva patrimonial**, expresado por la suma del Patrimonio Contable, las Provisiones para Cartera Incobrable y la Deuda Subordinada, registró una tendencia creciente y una mejora en su posición a lo largo del periodo 2006 – 2008 en análisis. Al 31 de diciembre de 2006, la reserva patrimonial del Banco fue de USD 34.14

millones (USD 24.81 millones de patrimonio neto + USD 8.51 millones de provisiones constituidas + USD 0.82 millones de obligaciones subordinadas). Al 31 de diciembre de 2007, la reserva patrimonial del Banco asciende a USD 36.31 millones (USD 28.86 millones de patrimonio neto + USD 7.45 millones de provisiones constituidas). Al 31 de diciembre de 2008, la reserva patrimonial del Banco asciende a USD 44.52 millones (USD 35.62 millones de patrimonio neto + USD 8,90 millones de provisiones constituidas).

Al 30 de junio de 2009, la reserva patrimonial del Banco asciende a USD 47.64 millones (USD 33.41 millones de patrimonio neto + USD 9.17 millones de provisiones constituidas + USD 5.06 millones de obligaciones subordinadas).

El **Coefficiente de Adecuación Patrimonial (C.A.P.)** corresponde al valor del patrimonio neto entre el valor total de los activos ponderados en función a sus riesgos.

Entre 2006 y 2008, el crecimiento en la Cartera del Banco ha sido mayor al crecimiento en su Patrimonio (en cifras absolutas), lo cual evidencia la necesidad de la emisión de Bonos Subordinados. Teniendo en cuenta que el Patrimonio Neto también se incrementó, permitió al Banco mantener adecuados niveles de C.A.P.

Al 31 de diciembre de 2006, el C.A.P. del Banco fue 10.78%, a diciembre de 2007 fue 10.44% y a diciembre de 2008 fue 10.70%, manteniéndose siempre por encima del 10% establecido por la Ley de Bancos y Entidades Financieras.

Al 30 de junio de 2009, el C.A.P. del Banco fue 11.03% ya que a esta fecha de cierre cuenta con un saldo de Obligaciones Subordinadas que hace que la reserva patrimonial del Banco sea mayor.

### 21.6.2. Calidad de Cartera

El Índice de **Cobertura de la Cartera en Mora**, expresado por la Previsión para Cartera Incobrable entre la Cartera en Mora, pasó del 97.57% a diciembre de 2006, a 98.73% a diciembre de 2007, hasta alcanzar 192.00% a diciembre de 2008. Esta sustancial mejora se logró como resultado de la estrategia de saneamiento de la cartera mediante una efectiva administración de la cartera crítica y de gestión de activos improductivos aplicada por el Banco, así como de un proceso de castigo de créditos y de la constitución de provisiones.

Al 30 de junio de 2009, el Índice de Cobertura de la Cartera en Mora fue 164.55%. Se estima que a diciembre de 2009 este porcentaje se incremente debido a que durante la gestión 2009 se constituirán mayores provisiones.

Adicionalmente, la **Cartera en Mora** del Banco (Cartera Vencida + Cartera en Ejecución) se ha reducido significativamente, registrando al cierre de las gestiones 2006, 2007 y 2008 las cifras de USD 8.72 millones, USD 7.54 millones y USD 4.63 millones, respectivamente.

Al 30 de junio de 2009, la Cartera en Mora del Banco alcanza 5.57 millones, equivalentes al 1.83% de la Cartera Bruta del Banco.

El **Índice de Mora**, expresado por la suma de las carteras de créditos vencida y en ejecución, entre la Cartera Bruta, fue disminuyendo gradualmente desde 4.57% a diciembre de 2006, a 3.25% a diciembre de 2007, hasta 1.63% a diciembre de 2008.

Al 30 de junio de 2009, el Índice de Mora del Banco alcanza 1.83%.

A lo largo de las gestiones 2006, 2007 y 2008, la **Cartera Vigente** del Banco ha mostrado una tendencia creciente representando el 94.03% de la Cartera Bruta (expresada por la suma de las carteras vigente, vencida y en ejecución más los productos financieros devengados por cobrar).

Al 30 de junio de 2009, la Cartera Vigente del Banco alcanza USD 295.69 millones, representando el 97.09% de la Cartera Bruta.

Asimismo, durante el periodo 2006 – 2008, el Banco ha tenido cada vez menos necesidad de reprogramar o reestructurar créditos, representando la **Cartera Reprogramada o Reestructurada** el 20.14%, 12.12% y 6.87% de la Cartera Bruta en las gestiones 2006, 2007 y 2008 respectivamente.

Al 30 de junio de 2009, la Cartera Reprogramada o Reestructurada representa el 5.32% de la Cartera Bruta.

En cuanto a la calificación de la **Cartera Total**, la categorización en función a la evaluación de los riesgos asumidos en la cartera de créditos da lugar a la determinación de montos por provisiones para cubrir potenciales préstamos incobrables, siendo “A” la calificación menos riesgosa con un requerimiento de previsión de 1% en el caso de operaciones en moneda nacional o denominadas en Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) y de 2.5% en el caso de operaciones en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor (MVDOL), y siendo “H” la calificación más riesgosa con un requerimiento de previsión del 100%.

En adición a lo anterior, a junio de 2009 el 93.06% de la Cartera Total del Banco está calificada A (la menos riesgosa) observándose una notable crecimiento en la participación de la cartera con esta calificación, siendo ésta 81.59%, 87.16% y 91.62% en las gestiones 2006, 2007 y 2008, respectivamente.

Asimismo, a junio de 2009 el 0.40% de la Cartera Total del Banco está calificada H (la más riesgosa) observándose una reducción en la participación de la cartera con esta calificación, siendo ésta 3.11%, 0.72% y 0.36% en las gestiones 2006, 2007 y 2008, respectivamente.

### 21.6.3. Rentabilidad

El **Resultado Financiero Bruto respecto a la suma del Activo Total y Contingente** fue 4.72% a diciembre de 2006, 5.16% a diciembre de 2007 y 5.19 a diciembre de 2008. El margen financiero registra una tendencia creciente a lo largo del periodo 2006 – 2008 respecto al total de Ingresos Financieros, siendo éste 58.18% a diciembre de 2006, 61.40% a diciembre de 2007 y 61.58% a diciembre de 2008.

El **Resultado de Operación Bruto respecto a la suma de Activos y Contingente** ha mostrado una tendencia creciente, incrementándose entre diciembre de 2006 a diciembre de 2007 (de 5.49% a 6.22%) y entre diciembre de 2007 y diciembre de 2008 (de 6.22% a 6.47%); de igual manera, el margen operativo registra una tendencia creciente a lo largo del periodo 2006 – 2008 respecto al total de Ingresos Financieros, siendo éste 67.61% a diciembre de 2006, 74.04% a diciembre de 2007 y 76.66% a diciembre de 2008.

El Índice de **Rentabilidad respecto a los Activos (ROA**, del inglés Return on Assets) del Banco fue 1.04%, 1.66% y 1.23% al 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008, respectivamente, debido principalmente al incremento del 87.77% en el resultado de la gestión entre 2006 y 2007, y a la disminución del (-4.91%) de éste entre 2007 y 2008, a pesar del crecimiento continuo del Activo Total y de la Cartera de Créditos a lo largo del periodo 2006 – 2008.

El Índice de **Rentabilidad respecto al Patrimonio (ROE**, del inglés Return on Equity) del Banco fue 11.97%, 19.60% y 15.51% al 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008, respectivamente, debido principalmente al incremento del 87.77% en el resultado de la gestión entre 2006 y 2007 y a la disminución de (-4.91%) de éste entre 2007 y 2008, a pesar del crecimiento continuo del Patrimonio a lo largo del periodo 2006 – 2008.

Cabe destacar que para el cálculo de estos indicadores se utilizó un promedio con la gestión anterior en los denominadores, para evitar distorsiones por variaciones en el transcurso del año.

#### 21.6.4. Eficiencia

Los índices de eficiencia presentaron una tendencia decreciente en el periodo 2006 – 2008 en análisis, reflejando una mejora en la eficiencia administrativa del Banco.

El Índice de **Gastos de Administración / (Activo + Contingente)** del Banco ha disminuido de 4.36% en 2006, a 4.05% en 2007 y finalmente a 4.02% en 2008.

El Índice de **Gastos de Administración / Activo Productivo Promedio neto de Contingente** del Banco también ha disminuido, pasando de 5.17% en 2006 a 4.69% en 2007, para finalmente llegar a 4.62% en 2008.

El Índice de **Gastos de Administración / Depósitos del Público** del Banco también ha disminuido, pasando de 6.43% en 2006 a 5.71% en 2007, para finalmente llegar a 5.41% en 2008, reflejando también mejora en la eficiencia administrativa, debido a que los gastos administrativos se mantuvieron relativamente estables con respecto al total de Ingresos Financieros a pesar del crecimiento de los Depósitos del Público.

#### 21.6.5. Endeudamiento

Los índices de endeudamiento del Banco presentaron un comportamiento relativamente estable en el periodo 2006 – 2008 en análisis.

El índice de endeudamiento (**Pasivo/Activo**) registró una tendencia estable debido principalmente al crecimiento paralelo similar del Pasivo Total con respecto al Activo

Total. Este índice fue 90.77% a diciembre 2006, 90.99% a diciembre 2007 y 91.96% a diciembre 2008.

Al 30 de junio de 2009, este indicador fue 93.10% debido a mayores Obligaciones con el Público y a la aparición de Obligaciones Subordinadas a esa fecha de corte.

Asimismo, el índice de deuda versus patrimonio (**Pasivo/Patrimonio**) registró una tendencia creciente a lo largo del periodo 2006 – 2008 debido al crecimiento de las Obligaciones con el Público. Los valores de este indicador registrados al 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008 fueron 983.48%, 1010.39% y 1143.55%, respectivamente.

Al 30 de junio de 2009, este indicador alcanzó 1349.24%.

### 21.6.6. Financiamiento

El **Índice de Financiamiento** del Banco, expresado por la suma de las Obligaciones con el Público entre la suma del Pasivo Total y el Patrimonio Neto, mostró una tendencia creciente a largo del periodo 2006 – 2008 analizado. Durante las gestiones 2006 y 2007, las Obligaciones con el Público mostraron un crecimiento porcentual mayor al registrado por la suma del Pasivo Total y el Patrimonio Neto, registrando un Índice de Financiamiento de 73.75% y 77.96%, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2008, las Obligaciones con el Público representaban el 80.79% de la suma del Pasivo Total y Patrimonio.

Al 30 de junio de 2009, el Índice de Financiamiento fue 81.83%.

### 21.7. Cálculo de los Compromisos Financieros

#### 1) Coeficiente de Adecuación Patrimonial

$$\frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Valor Total de Activos Ponderados}} \geq 11\%$$

Al 30 de junio de 2009 = 11.03%

#### 2)

$$\frac{\text{Disponibilidades e Inversiones Temporarias}}{\text{Obligaciones con el Público a la Vista + Obligaciones con el Público en Cuentas de Ahorro}} \geq 50\%$$

Al 30 de junio de 2009 = 90.54%

3)

Previsiones para Incobrabilidad de Cartera + Previsión para Activos Contingentes + Previsión Genérica Cíclica	≥ 100%
----- - Cartera Vencida + Cartera en Ejecución + Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida + Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución	

Al 30 de junio de 2009 = 219.31%

### **21.8. Responsables de la Información Financiera**

La Lic. Rosario Corrales Cortez – Jefe Nacional de Contabilidad – fue el principal funcionario contable durante las gestiones 2006, 2007 y 2008, incluyendo también el periodo de referencia enero – junio 2009.

La auditoría externa de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2006 fue realizada por la empresa Pricewaterhouse Coopers S.R.L. La auditoría externa de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2008 fue realizada por la empresa Acevedo & Asociados Consultores de Empresas S.R.L.. Ambas empresas de auditoría externa emitieron sus respectivos informes sin salvedades.

## 21.9. Estados Financieros

**CUADRO N° 15: BALANCE GENERAL DE BANCO ECONOMICO S.A.  
(EN MILLONES DE USD)**

	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-08	30-jun-09
<b>Tipo de cambio</b>	<b>7,93</b>	<b>7,57</b>	<b>6,97</b>	<b>6,97</b>
<b>ACTIVO</b>				
Disponibilidades	19,64	20,77	49,74	21,74
Inversiones Temporarias	50,95	60,40	95,85	146,32
Cartera	182,40	224,58	275,53	295,39
Cartera Vigente Total	179,51	221,37	275,90	295,69
Cartera Vencida Total	0,26	0,54	0,83	0,69
Cartera Ejecución Total	8,46	7,00	3,80	4,88
Productos Devengados por Cobrar Cartera (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	2,67 -8,51	3,12 -7,45	3,89 -8,90	3,30 -9,17
Otras Cuentas por cobrar	1,57	1,18	2,47	1,86
Bienes Realizables	2,54	1,95	0,87	0,72
Inversiones Permanentes	0,69	0,63	6,43	6,22
Bienes de Uso	10,30	10,41	11,13	10,98
Otros activos	0,69	0,59	0,96	0,99
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>268,79</b>	<b>320,51</b>	<b>442,99</b>	<b>484,22</b>
<b>PASIVO</b>				
Obligaciones con el público	198,22	249,86	357,91	396,25
Obligaciones con el Público a la Vista	31,67	46,27	65,46	70,69
Obligaciones con el Público por Cuentas de Ahorros	40,63	58,44	103,90	114,92
Obligaciones con el Público a Plazo	110,70	128,18	167,31	187,38
Obligaciones con el Público Restringidas	12,42	13,66	16,70	16,57
Cargos devengados por pagar Obligaciones con el Público	2,80	3,32	4,54	6,68
Obligaciones con instituciones fiscales	0,01	0,01	0,03	0,02
Obligaciones con Bancos y entidades de financiamiento	38,46	33,80	40,40	39,86
Otras cuentas por pagar	4,77	4,99	6,01	5,79
Previsiones	1,70	2,98	3,02	3,83
Obligaciones subordinadas	0,82	0,00	0,00	5,06
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>243,98</b>	<b>291,65</b>	<b>407,37</b>	<b>450,81</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital Social	21,11	22,11	26,08	26,08
Reservas	2,01	1,49	4,54	5,04
Ajustes al patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados acumulados	1,69	5,26	5,00	2,29
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>24,81</b>	<b>28,86</b>	<b>35,62</b>	<b>33,41</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>268,79</b>	<b>320,51</b>	<b>442,99</b>	<b>484,22</b>

Fuente: Banco Económico S.A.

**CUADRO N° 16: ANALISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL DE BANCO ECONOMICO S.A.  
(EN %)**

	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-08	30-jun-09	2007 vs. 2006	2008 vs 2007
<b>ACTIVO</b>						
Disponibilidades	7,31%	6,48%	11,23%	4,49%	5,73%	139,52%
Inversiones Temporarias	18,96%	18,85%	21,64%	30,22%	18,55%	58,69%
Cartera	67,86%	70,07%	62,20%	61,00%	23,13%	22,69%
Cartera Vigente Total	66,79%	69,07%	62,28%	61,06%	23,32%	24,64%
Cartera Vencida Total	0,10%	0,17%	0,19%	0,14%	105,35%	54,84%
Cartera Ejecución Total	3,15%	2,19%	0,86%	1,01%	-17,20%	-45,70%
Productos Devengados por Cobrar Cartera (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	0,99%	0,97%	0,88%	0,68%	16,53%	24,98%
(Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	-3,17%	-2,32%	-2,01%	-1,89%	-12,50%	19,52%
Otras Cuentas por cobrar	0,58%	0,37%	0,56%	0,38%	-24,71%	108,58%
Bienes Realizables	0,94%	0,61%	0,20%	0,15%	-23,13%	-55,26%
Inversiones Permanentes	0,26%	0,20%	1,45%	1,28%	-9,73%	924,64%
Bienes de Uso	3,83%	3,25%	2,51%	2,27%	1,08%	6,92%
Otros activos	0,26%	0,18%	0,22%	0,20%	-15,53%	63,36%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>19,24%</b>	<b>38,21%</b>
<b>PASIVO</b>						
Obligaciones con el público	73,75%	77,96%	80,79%	81,83%	26,05%	43,25%
Obligaciones con el Público a la Vista	11,78%	14,43%	14,78%	14,60%	46,10%	41,49%
Obligaciones con el Público por Cuentas de Ahorros	15,12%	18,23%	23,45%	23,73%	43,83%	77,79%
Obligaciones con el Público a Plazo	41,19%	39,99%	37,77%	38,70%	15,79%	30,53%
Obligaciones con el Público Restringidas	4,62%	4,26%	3,77%	3,42%	9,93%	22,29%
Cargos devengados por pagar Obligaciones con el Público	1,04%	1,04%	1,02%	1,38%	18,40%	36,73%
Obligaciones con instituciones fiscales	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%	-0,99%	83,06%
Obligaciones con Bancos y entidades de financiamiento	14,31%	10,55%	9,12%	8,23%	-12,10%	19,51%
Otras cuentas por pagar	1,77%	1,56%	1,36%	1,20%	4,74%	20,44%
Previsiones	0,63%	0,93%	0,68%	0,79%	75,61%	1,33%
Obligaciones subordinadas	0,31%	0,00%	0,00%	1,04%	-100,00%	
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>90,77%</b>	<b>90,99%</b>	<b>91,96%</b>	<b>93,10%</b>	<b>19,54%</b>	<b>39,68%</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital Social	7,85%	6,90%	5,89%	5,39%	4,76%	17,94%
Reservas	0,75%	0,47%	1,03%	1,04%	-25,66%	204,27%
Ajustes al patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		
Resultados acumulados	0,63%	1,64%	1,13%	0,47%	210,83%	-4,89%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>9,23%</b>	<b>9,01%</b>	<b>8,04%</b>	<b>6,90%</b>	<b>16,35%</b>	<b>23,41%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>19,24%</b>	<b>38,21%</b>

Fuente: Banco Económico S.A.

**CUADRO N° 17: ESTADO DE RESULTADOS DE BANCO ECONOMICO S.A.  
(EN MILLONES DE USD)**

	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-08	30-jun-09
<b>Tipo de cambio</b>	<b>7,93</b>	<b>7,57</b>	<b>6,97</b>	<b>6,97</b>
Ingresos Financieros	21,83	26,55	34,43	18,84
Gastos Financieros	-9,13	-10,25	-13,23	-9,11
<b>Resultado Financiero Bruto</b>	<b>12,70</b>	<b>16,30</b>	<b>21,21</b>	<b>9,73</b>
Otros ingresos operativos	7,62	7,77	9,82	4,83
Otros gastos operativos	-5,57	-4,41	-4,63	-2,27
<b>Resultado de Operación Bruto</b>	<b>14,76</b>	<b>19,66</b>	<b>26,40</b>	<b>12,29</b>
Recuperación de Activos Financieros	1,93	1,21	3,39	1,82
Cargos por Incobrabilidad y desvalorización de Activos Financieros	-2,03	-3,15	-4,88	-3,31
<b>Resultado Financiero despues de Incobrables</b>	<b>14,67</b>	<b>17,73</b>	<b>24,90</b>	<b>10,81</b>
Gastos de administración	-11,73	-12,80	-16,43	-8,26
<b>Resultado de Operación Neto</b>	<b>2,93</b>	<b>4,92</b>	<b>8,47</b>	<b>2,55</b>
Ajuste por diferencia de Cambio y Mantenimiento de Valor	-	-	-2,45	0,16
<b>Resultado despues de Ajuste por Diferencia de Cambio y Mantenimiento de Valor</b>	<b>2,93</b>	<b>4,92</b>	<b>6,02</b>	<b>2,70</b>
Ingresos extraordinarios	0,04	0,04	0,63	0,01
Gastos extraordinarios	-	0,00	-	-
<b>Resultado Neto del Ejercicio antes de Ajuste de Gestiones Anteriores</b>	<b>2,97</b>	<b>4,96</b>	<b>6,65</b>	<b>2,71</b>
Ingresos de gestiones anteriores	0,02	0,02	0,01	0,01
Gastos de gestiones anteriores	-0,02	-	-0,01	-0,01
<b>Resultado antes de Impuestos y Ajustes Contables por efecto de la Inflación</b>	<b>2,97</b>	<b>4,98</b>	<b>6,65</b>	<b>2,71</b>
Ajuste Contable por efecto de la Inflación	-0,17	0,28	-1,55	-
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>2,80</b>	<b>5,26</b>	<b>5,10</b>	<b>2,71</b>
Impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE)	-	-	-0,10	-0,42
<b>RESULTADO DE LA GESTIÓN</b>	<b>2,80</b>	<b>5,26</b>	<b>5,00</b>	<b>2,29</b>

Fuente: Banco Económico S.A.

**CUADRO Nº 18: ANALISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS DE BANCO ECONOMICO S.A.  
(EN %)**

	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-08	30-jun-09	2007 Vs. 2006	2008 Vs 2007
<b>Tipo de cambio</b>	<b>7,93</b>	<b>7,57</b>	<b>6,97</b>	<b>6,97</b>		
Ingresos Financieros	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	21,61%	29,68%
Gastos Financieros	-41,82%	-38,60%	-38,42%	-48,35%	12,24%	29,06%
<b>Resultado Financiero Bruto</b>	<b>58,18%</b>	<b>61,40%</b>	<b>61,58%</b>	<b>51,65%</b>	<b>28,35%</b>	<b>30,07%</b>
Otros ingresos operativos	34,92%	29,24%	28,52%	25,65%	1,84%	26,48%
Otros gastos operativos	-25,49%	-16,60%	-13,44%	-12,06%	-20,78%	4,96%
<b>Resultado de Operación Bruto</b>	<b>67,61%</b>	<b>74,04%</b>	<b>76,66%</b>	<b>65,24%</b>	<b>33,18%</b>	<b>34,28%</b>
Recuperación de Activos Financieros	8,86%	4,57%	9,84%	9,68%	-37,22%	179,04%
Cargos por Incobrabilidad y desvalorización de Activos Financieros	-9,30%	-11,85%	-14,18%	-17,57%	54,94%	55,24%
<b>Resultado Financiero despues de Incobrables</b>	<b>67,17%</b>	<b>66,76%</b>	<b>72,32%</b>	<b>57,35%</b>	<b>20,88%</b>	<b>40,47%</b>
Gastos de administración	-53,73%	-48,22%	-47,71%	-43,84%	9,14%	28,32%
<b>Resultado de Operación Neto</b>	<b>13,44%</b>	<b>18,55%</b>	<b>24,61%</b>	<b>13,52%</b>	<b>67,83%</b>	<b>72,06%</b>
Ajuste por diferencia de Cambio y Mantenimiento de Valor	0,00%	0,00%	-7,12%	0,82%	0,00%	-
<b>Resultado despues de Ajuste por Diferencia de Cambio y Mantenimiento de Valor</b>	<b>13,44%</b>	<b>18,55%</b>	<b>17,48%</b>	<b>14,34%</b>	<b>67,83%</b>	<b>22,25%</b>
Ingresos extraordinarios	0,18%	0,14%	1,83%	0,04%	-8,90%	1619,88%
Gastos extraordinarios	0,00%	-0,004%	0,00%	0,00%	0,00%	-100,00%
<b>Resultado Neto del Ejercicio antes de Ajuste de Gestiones Anteriores</b>	<b>13,62%</b>	<b>18,68%</b>	<b>19,32%</b>	<b>14,38%</b>	<b>66,75%</b>	<b>34,10%</b>
Ingresos de gestiones anteriores	0,09%	0,06%	0,02%	0,04%	-20,60%	-66,94%
Gastos de gestiones anteriores	-0,10%	0,00%	-0,02%	-0,07%	-100,00%	-
<b>Resultado antes de Impuestos y Ajustes Contables por efecto de la Inflación</b>	<b>13,62%</b>	<b>18,74%</b>	<b>19,31%</b>	<b>14,36%</b>	<b>67,35%</b>	<b>33,63%</b>
Ajuste Contable por efecto de la Inflación	-0,79%	1,07%	-4,51%	0,00%	-265,26%	-646,18%
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>12,83%</b>	<b>19,81%</b>	<b>14,81%</b>	<b>14,36%</b>	<b>87,77%</b>	<b>-3,09%</b>
Impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE)	0,00%	0,00%	-0,28%	-2,21%	0,00%	-
<b>Resultado de la gestión</b>	<b>12,83%</b>	<b>19,81%</b>	<b>14,53%</b>	<b>12,15%</b>	<b>87,77%</b>	<b>-4,91%</b>

Fuente: Banco Económico S.A.

**CUADRO Nº 19: INDICADORES FINANCIEROS DE BANCO ECONOMICO S.A.**  
(EN %)

	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-08	30-jun-09
<b>LIQUIDEZ Y SOLVENCIA</b>				
Liquidez ((Disponibilidades + Inv. Temporarias)/Activo Total) (%)	26,26%	25,33%	32,87%	34,71%
Solidez (Patrimonio Neto/Activo Total) (%)	9,23%	9,01%	8,04%	6,90%
Solvencia (Patrim. Contable + Prev. Incobrables + D. Subordinada) (Millones USD)	34,14	36,31	44,52	47,64
Coefficiente de Adecuación Patrimonial: C.A.P. (%)	10,78%	10,44%	10,70%	11,03%
<b>CALIDAD DE LA CARTERA</b>				
Cobertura (Previsión para cartera incobrable/Cartera en Mora) (%)	97,57%	98,73%	192,00%	164,55%
Índice de Mora ((Cartera vencida + Cartera ejecución)/Cartera Bruta) (%)	4,57%	3,25%	1,63%	1,83%
Cartera Vigente Total/Cartera Bruta	94,03%	95,41%	97,00%	97,09%
Cartera reprogramada o reestructurada/ Cartera Bruta	20,14%	12,12%	6,87%	5,32%
Cartera reprogramada o reestructurada vigente/ Cartera vigente total	18,44%	10,72%	6,21%	4,44%
Cartera Reprog. o Reestruct. Vencida y Ejec./ Cartera Reprog. o Reestruct. Total	13,88%	15,65%	12,22%	19,08%
Prod. Financieros Devengados por Cobrar Cartera/Cartera Bruta	1,40%	1,34%	1,37%	1,08%
A Cartera con requerimiento de previsión del 1% y 2.5% (*)	81,59%	87,16%	91,62%	93,04%
B Cartera con requerimiento de previsión del 5%	7,51%	6,06%	4,01%	3,26%
C Cartera con requerimiento de previsión del 10%	1,25%	0,77%	0,67%	0,50%
D Cartera con requerimiento de previsión del 20%	1,43%	1,18%	0,65%	0,65%
E Cartera con requerimiento de previsión del 30%	1,83%	1,21%	0,74%	0,18%
F Cartera con requerimiento de previsión del 50%	3,05%	2,76%	1,72%	1,66%
G Cartera con requerimiento de previsión del 80%	0,23%	0,14%	0,23%	0,30%
H Cartera con requerimiento de previsión del 100%	3,12%	0,73%	0,36%	0,40%
<b>RENTABILIDAD</b>				
Resultado Financiero Bruto/(Activo Total + Contingente)	4,72%	5,16%	5,19%	
Resultado de Operación Bruto/(Activo Total + Contingente)	5,49%	6,22%	6,47%	
Result.Net. de la Gestión/(Activo Total+Contingente) (ROA)	1,04%	1,66%	1,23%	
Result.Net. de la Gestión/Patrimonio Neto (ROE)	11,97%	19,60%	15,51%	
<b>EFICIENCIA</b>				
Gastos de administración/(Activo Total + Contingente)	4,36%	4,05%	4,02%	
Gastos de administración/Activo Total Productivo Promedio neto de Contingente	5,17%	4,69%	4,62%	
Gastos de administración/ Depósitos del Público	6,43%	5,71%	5,41%	
<b>ENDEUDAMIENTO</b>				
Pasivo Total/ Activo Total	90,77%	90,99%	91,96%	93,10%
Pasivo Total/ Patrimonio Neto	983,48%	1010,39%	1143,55%	1349,24%
<b>FINANCIAMIENTO</b>				
Obligaciones con el Público/ (Pasivo Total + Patrimonio Neto) (%)	73,75%	77,96%	80,79%	81,83%

(\*) Mediante Circular SB/604/2008 de 29 de diciembre de 2008, la SBEF, ha emitido una Resolución mediante la cual se modifica el régimen de provisiones específicas para la cartera con calificación en categoría "A" según moneda e incrementándola del 1% al 2.5% para aquellos casos de moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor.

Fuente: Banco Económico S.A.

---

## 22. MENCIONES OBLIGATORIAS

De conformidad a las normas legales vigentes aplicables a las emisiones de Bonos Subordinados, es necesario efectuar las siguientes menciones obligatorias:

- 1) Que la disposición de los Bonos Subordinados nominativos se efectuará de conformidad a lo establecido por el Código de Comercio y las normas emitidas por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.
- 2) Que el plazo para la amortización o pago total de la deuda no podrá, en ningún caso ser superior al plazo de duración del BANCO ECONOMICO S.A.
- 3) Que sólo podrán tomar parte en las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos Subordinados, los Tenedores de Bonos Subordinados de la presente Emisión que figuren inscritos en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. con anticipación al día en que haya de celebrarse la Asamblea respectiva.
- 4) Que en las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos Subordinados, corresponderá a cada Tenedor de Bonos Subordinados de la presente Emisión un voto por el valor equivalente al Bono de menor valor que el BANCO ECONOMICO S.A. haya emitido correspondiente a la presente Emisión.

**ANEXO I**

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 CON INFORME  
DE AUDITORIA EXTERNA**

**BANCO  
"ECONOMICO S.A."**

*Estados Financieros por los ejercicios terminados  
al 31 de diciembre de 2008 y 2007 e Informe del  
Auditor Independiente por los ejercicios  
terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007.*

# BANCO ECONOMICO S.A.

AUDITORÍA FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007  
CONTENIDO

Pág.

## DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE.....1

### ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL.....	2
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS.....	3
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	4
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	5-6

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

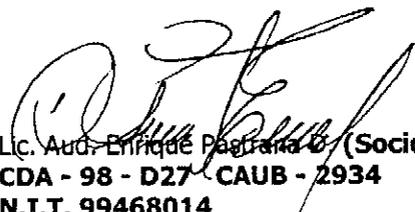
1.	Datos generales sobre la institución .....	7-17
2.	Normas contables .....	17-24
3.	Cambios de políticas y prácticas contables .....	24
4.	Activos sujetos a restricciones .....	25
5.	Activos y pasivos corrientes y no corrientes.....	25-27
6.	Operaciones con partes relacionadas .....	27
7.	Moneda extranjera.....	27-28
8.	Composición de los grupos de los estados financieros.....	28
	a) Disponibilidades.....	28
	b) Inversiones temporarias.....	28-29
	c) Cartera directa y contingente .....	29-38
	d) Otras cuentas por cobrar .....	38
	e) Bienes realizables .....	39
	f) Inversiones permanentes.....	39-40
	g) Bienes de uso.....	40
	h) Otros activos .....	40
	i) Obligaciones con el público .....	41
	j) Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento .....	41-43
	k) Otras cuentas por pagar .....	43
	l) Previsiones .....	44
	m) Ingresos y gastos financieros .....	44
	n) Otros Ingresos y gastos operativos.....	45
	o) Recuperaciones de activos financieros .....	45
	p) Cargos por incobrabilidad .....	46
	q) Ingresos y gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores .....	46
	r) Gastos de administración.....	46
	s) Cuentas de orden .....	47
	t) Fideicomiso .....	47
9.	Patrimonio.....	47
	a) Ajustes al patrimonio .....	47-48
	b) Reserva legal .....	48
	c) Distribución de dividendos.....	48
10.	Ponderación de activos.....	48-49
11.	Contingencias .....	49
12.	Hechos posteriores.....	49
13.	Consolidación de estados financieros.....	49

## DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores:  
Presidente y Directores de  
**BANCO ECONOMICO S.A.**  
Santa Cruz de la Sierra.

1. Hemos examinado los estados de situación patrimonial de BANCO ECONOMICO S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas que se acompañan. Estos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) son responsabilidad de la gerencia del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y normas emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, contenidas en la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, Título III – Auditores Externos. Estas 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 realizadas por la gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de BANCO ECONOMICO S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los resultados de sus operaciones, estado de cambios en el patrimonio neto y flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esa fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia y normas contables emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia.
4. Como se indica en Nota 3 a los estados financieros, existen cambios de políticas y prácticas contables, de acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras:
  - El Banco ha suspendido la reexpresión de los rubros no monetarios de los estados financieros para el ejercicio 2008, de acuerdo a lo establecido en la circular SB/585/2008 de fecha 27 de agosto de 2008.
  - El Banco ha cambiado los porcentajes de provisiones específicas, de acuerdo a lo establecido en la circular SB/604/2008, de fecha 29 de diciembre de 2008.

### ACEVEDO & ASOCIADOS S.R.L.



Lic. Aud. Enrique Pastora (Socio)  
CDA - 98 - D27 - CAUB - 2934  
N.I.T. 99468014

Santa Cruz de la Sierra, 09 de enero de 2009

**Cochabamba**  
Av. Ballivián No. 838  
Edif. Las Torres del Sol - Mezzanine,  
Central: +591 4 4520022, Fax: +591 4 4115111  
acevedocba@acevedo.com.bo

**Santa Cruz**  
Calle Guembe No. 2015  
Central: +591 3 3436838  
Fax: +591 3 3114507  
acevedoscz@acevedo.com.bo

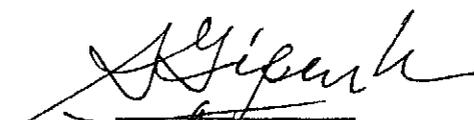
**La Paz**  
Av 6 de Agosto No. 2577  
Edif. Las Dos Torres - Piso 11  
Central: +591 2 2434343, Fax: +591 2 2112836  
acevedolp@acevedo.com.bo

**BANCO ECONOMICO S.A.**

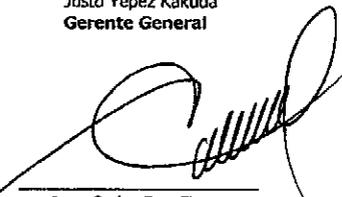
**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007  
(PRESENTADO EN BOLIVIANOS)**

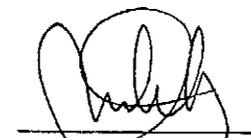
	Nota	2008 Bs.	2007 Bs.
<b>ACTIVO</b>			
Disponibilidades	8.a	346.708.698	157.212.050
Inversiones temporarias	8.b	668.100.211	457.257.506
Cartera	8.c	1.920.475.566	1.700.072.696
Cartera vigente		1.803.556.953	1.496.149.110
Cartera vencida		4.556.875	1.836.350
Cartera en ejecución		11.109.086	21.937.506
Cartera Reprog-Reestructurada Vigente		119.499.122	179.610.997
Cartera Reprog-Reestructurada Vencida		1.238.718	2.228.905
Cartera Reprog-Reestructurada Ejecución		15.401.046	31.089.468
Productos Devengados por Cobrar Cartera		27.142.206	23.587.034
Provisión para Cartera Incobrable		(62.028.440)	(56.366.674)
Otras cuentas por cobrar	8.d	17.197.474	8.954.649
Bienes Realizables	8.e	6.082.335	14.765.070
Inversiones Permanentes	8.f	44.794.183	4.748.020
Bienes de Uso	8.g	77.608.594	78.830.739
Otros Activos	8.h	6.678.874	4.440.282
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>3.087.645.935</b>	<b>2.426.281.012</b>
<b>PASIVO</b>			
Obligaciones con el Público	8.i	2.494.631.541	1.891.420.486
Obligaciones con Instituciones Fiscales		182.176	108.082
Obligaciones con Bcos.y Entidades de Financiamiento	8.j	281.591.657	255.902.078
Otras Cuentas por Pagar	8.k	41.916.389	37.799.574
Previsiones	8.l	21.032.024	22.543.574
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>2.839.353.787</b>	<b>2.207.773.794</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Social	9	181.769.000	167.388.000
Reservas		31.649.691	11.297.447
Resultados Acumulados		34.873.457	39.821.771
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>248.292.148</b>	<b>218.507.218</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>3.087.645.935</b>	<b>2.426.281.012</b>
<b>CUENTAS CONTINGENTES</b>	8.c	<b>211.424.045</b>	<b>171.829.393</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	8.s	<b>5.010.903.571</b>	<b>5.511.137.869</b>

Las notas 1 a 13 que se acompañan, son parte integrante de este estado financiero.

  
Justo Yépez Kakuda  
Gerente General

  
S. Freddy Banegas Carrasco  
Síndico

  
Juan Carlos Rau Flores  
Gerente Nacional de Finanzas  
y Operaciones

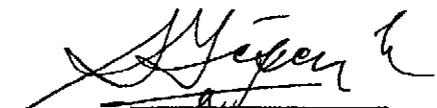
  
Rosario Córcoles Cortez  
Contadora

**BANCO ECONOMICO S.A.**

**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007  
(PRESENTADO EN BOLIVIANOS)**

	Nota	2008 Bs	2007 Bs
Ingresos Financieros	8.m	240.004.084	201.007.880
Gastos Financieros	8.m	(92.203.454)	(77.590.759)
<b>Resultado Financiero Bruto</b>		<b>147.800.630</b>	<b>123.417.121</b>
Otros Ingresos operativos	8.n	68.453.382	58.782.586
Otros gastos operativos	8.n	(32.255.706)	(33.376.259)
<b>Resultado de Operación Bruto</b>		<b>183.998.306</b>	<b>148.823.448</b>
Recuperación de Activos Financieros	8.o	23.611.041	9.189.956
Cargos por Incobrabilidad y desvalorización de Activos Financieros	8.p	(34.039.110)	(23.813.666)
<b>Resultado Financiero después de Incobrables</b>		<b>173.570.237</b>	<b>134.199.738</b>
Gastos de administración	8.r	(114.513.281)	(96.921.842)
<b>Resultado de Operación Neto</b>		<b>59.056.956</b>	<b>37.277.896</b>
Ajuste por diferencia de Cambio y Mantenimiento de Valor		(17.095.253)	2.150.991
<b>Resultado después de Ajuste por Diferencia de Cambio y Mantenimiento de Valor</b>		<b>41.961.703</b>	<b>39.428.887</b>
Ingresos extraordinarios	8.q	4.399.006	277.792
Gastos extraordinarios	8.q	-	(7.570)
<b>Resultado Neto del ejercicio antes de Ajuste de Gestiones Anteriores</b>		<b>46.360.709</b>	<b>39.699.109</b>
Ingresos de gestiones anteriores	8.q	40.550	122.662
Gastos de gestiones anteriores	8.q	(51.143)	-
<b>Resultado antes de Impuestos y Ajustes Contables por efecto de la Inflación</b>		<b>46.350.116</b>	<b>39.821.771</b>
Ajuste Contable por efecto de la Inflación		(10.817.076)	-
<b>Resultado antes de Impuesto</b>		<b>35.533.040</b>	<b>39.821.771</b>
Impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE)		(668.187)	-
<b>Resultado Neto de la Gestión</b>		<b>34.864.853</b>	<b>39.821.771</b>

Las notas 1 a 13 que se acompañan, son parte integrante de este estado financiero.

  
Justo Yépez Kakuda  
Gerente General

  
S. Freddy Banegas Carrasco  
Síndico

  
Juan Carlos Rau Flores  
Gerente Nacional de Finanzas  
y Operaciones

  
Rosario Corrales Cortez  
Contadora

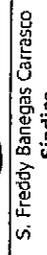
**BANCO ECONOMICO S.A.**

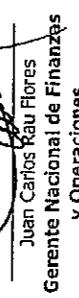
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007  
(PRESENTADO EN BOLIVIANOS)**

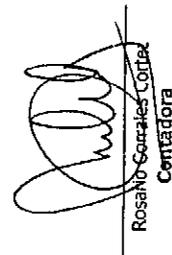
	RESERVAS		Capital Pagado Bs	RESERVAS		Resultados Acumulados Bs	Total Bs
	Legal Bs	Otras reservas obligatorias Bs		Legal Bs	Otras reservas obligatorias Bs		
<b>PATRIMONIO</b>							
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>14.628.778</b>	<b>(7.639.634)</b>	<b>167.388.000</b>	<b>6.989.144</b>	<b>13.420.701</b>	<b>187.797.845</b>	
- Compensación de utilidades acumulada con AGPND		1.683.042		1.683.042	(1.683.042)	-	
- Constitución de la reserva legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de febrero de 2007	2.221.659			2.221.659	(2.221.659)	-	
- Actualización de cuentas patrimoniales		403.602		403.602		403.602	
- Importe correspondiente a distribución de dividendos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de febrero de					(9.516.000)	(9.516.000)	
- Resultado neto del ejercicio					39.821.771	39.821.771	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>16.850.437</b>	<b>(5.552.990)</b>	<b>167.388.000</b>	<b>11.297.447</b>	<b>39.821.771</b>	<b>218.507.218</b>	
- Compensación de utilidades acumulada con AGPND		5.552.990		5.552.990	(5.552.990)	-	
- Capitalización de utilidades de la gestión 2007			14.381.000		(14.381.000)	-	
- Constitución de la reserva legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de enero de 2008	3.982.177			3.982.177	(3.982.177)	-	
- Actualización de cuentas patrimoniales		10.817.077		10.817.077		10.817.077	
- Importe correspondiente a distribución de dividendos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de enero de 2008					(15.897.000)	(15.897.000)	
- Resultado neto de la gestión					34.864.853	34.864.853	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>20.832.614</b>	<b>10.817.077</b>	<b>181.769.000</b>	<b>31.649.691</b>	<b>34.873.457</b>	<b>248.292.148</b>	

Las notas 1 a 13 que se acompañan, son parte integrante de este estado financiero.

  
Justo Yépez Kakuda  
Gerente General

  
S. Freddy Banegas Carrasco  
Sindico

  
Juan Carlos Rau Flores  
Gerente Nacional de Finanzas  
y Operaciones

  
Rosalinda Gonzalez Cortez  
Contadora

**BANCO ECONOMICO S.A.**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007  
(PRESENTADO EN BOLIVIANOS)**

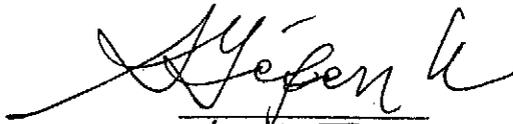
	<b>2008</b> <b>Bs</b>	<b>2007</b> <b>Bs</b>
<b>Flujos de fondos en actividades de operación:</b>		
Resultado neto de la gestión	34.864.853	39.821.771
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Productos devengados no cobrados	(32.771.032)	(26.714.603)
Cargos devengados no pagados	33.146.637	27.878.089
Productos devengados cobrados en ejercicios anteriores	111.278	(297.629)
Previsiones para Incobrables y activos contingentes (neto)	24.688.792	16.173.257
Previsiones para desvalorización	3.750.921	9.747.758
Provisiones o provisiones para beneficios sociales	3.486.322	3.172.421
Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar	7.456.517	4.087.515
Depreciaciones y amortizaciones	7.215.078	6.885.725
Otros: Ajustes por actualizaciones y diferencias de cambio	10.817.077	403.600
Fondos obtenidos en la utilidad del ejercicio	92.766.443	81.157.904
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
Cartera de préstamos	23.587.035	20.240.853
Disponibilidades, Inversiones temporarias y permanentes	3.127.568	2.689.422
Obligaciones con el público	(25.127.791)	(21.223.642)
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(2.750.298)	(3.088.601)
Obligaciones subordinadas	-	(156.074)
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar, pagos anticipados, diversas	(9.253.649)	2.684.103
Bienes realizables - vendidos	3.239.506	14.754.947
Otros activos - partidas pendientes de imputación	(2.363.753)	708.580
Otras cuentas por pagar - diversas y provisiones	(7.131.145)	(4.180.531)
Beneficios sociales (pagos en efectivo)	-	(1.913.826)
Previsiones	(3.917.765)	9.705.994
<b>Flujo neto en actividades de operación - excepto actividades de intermediación</b>	<b>72.176.151</b>	<b>101.379.129</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de intermediación:</b>		
Incremento (disminución) de captaciones y obligaciones por intermediación:		
Obligaciones con el público:		
Depósitos a la vista y en cajas de ahorro	381.141.948	245.320.533
Depósitos a plazo hasta 360 días	69.311.012	16.420.049
Depósitos a plazo por más de 360 días	146.250.813	115.871.370
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:		
A corto plazo	55.666.981	45.931.706
A mediano y largo plazo	(28.738.670)	(80.832.441)
Otras operaciones de Intermediación:		
Obligaciones con el público restringidas	-	9.341.585
Obligaciones con instituciones fiscales	74.096	(1.081)
Otras cuentas por pagar por intermediación financiera	193.842	568.239
Incremento (disminución) de colocaciones:		
Créditos colocados en el ejercicio:		
a corto plazo	(656.146.451)	(1.107.749.484)
a mediano y largo plazos - más de 1 año	(1.094.974.884)	(814.021.949)
Créditos recuperados en el ejercicio	1.513.264.879	1.568.641.924
<b>Flujo neto en actividades de intermediación</b>	<b>386.043.566</b>	<b>(509.549)</b>
Traspaso	458.219.717	100.869.580

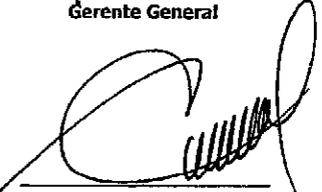
**BANCO ECONOMICO S.A.**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007  
(PRESENTADO EN BOLIVIANOS)**

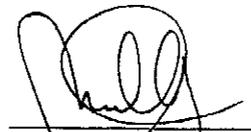
	<u>2008</u> Bs	<u>2007</u> Bs
Traspaso	458.219.717	100.869.580
<b>Flujos de fondos aplicados a actividades de financiamiento:</b>		
Incremento (disminución) de préstamos:		
Obligaciones subordinadas	-	(6.056.000)
Cuenta de los accionistas:		
Pago de dividendos	(15.897.000)	(9.516.000)
<b>Flujo neto aplicado a actividades de financiamiento</b>	<b>(15.897.000)</b>	<b>(15.572.000)</b>
<b>Flujos de fondos (aplicados) originados en actividades de inversión:</b>		
Incremento (disminución) neto en:		
Inversiones temporarias	(208.498.088)	(71.220.597)
Inversiones permanentes	(38.503.907)	371.444
Bienes de uso	(4.432.781)	(6.031.398)
Bienes diversos	(95.959)	107.475
Cargos diferidos	(1.295.334)	-
<b>Flujo neto aplicado en actividades de inversión</b>	<b>(252.826.069)</b>	<b>(76.773.076)</b>
<b>Incremento de fondos durante el ejercicio</b>	<b>189.496.648</b>	<b>8.524.504</b>
<b>Disponibilidades al inicio del ejercicio</b>	<b>157.212.050</b>	<b>148.687.546</b>
<b>Disponibilidades al cierre del ejercicio</b>	<b>346.708.698</b>	<b>157.212.050</b>

Las notas 1 a 13 que se acompañan, son parte integrante de este estado financiero.

  
 Gerente General

  
 Juan Carlos Rau Flores  
 Gerente Nacional de Finanzas  
 y Operaciones

  
 S. Freddy Banegas Carrasco  
 Síndico

  
 Rosario Cordero Cortez  
 Contadora

## **BANCO ECONOMICO S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007**

#### **NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCIÓN**

##### **a) Organización de la Sociedad**

###### **Tipo de entidad financiera y datos sobre su constitución**

Mediante escritura pública N° 69 de fecha 16 de mayo de 1990 se constituyó, en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, la Sociedad Anónima denominada Banco Económico S.A., con capital privado autorizado de Bs. 20.000.000.- con domicilio en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, y una duración de 99 años, siendo su objeto social la realización de actividades bancarias, de toda clase de operaciones, actos, negocios y contratos autorizados o normados por el ordenamiento jurídico vigente, principalmente en el *área* bancaria y financiera, actuando como instrumento de desarrollo y mecanismo de fomento a las actividades económicas en el proceso de intermediación financiera así como en la prestación de servicios y en operaciones de captación y colocación de recursos propios y/o del público.

La Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, mediante Resolución N° SB/005/91 de fecha 5 de febrero de 1991 y en conformidad con el Art. 37 de la ley General de Bancos, otorgó al Banco el certificado de funcionamiento, para que a partir del 7 de febrero de 1991 inicie sus actividades efectuando todas las operaciones financieras permitidas por Ley.

El registro de Comercio, dentro de la Fundación para el Desarrollo Empresarial - Fundempresa, dando cumplimiento a la normativa establecida, ha certificado el registro del Banco Económico S.A. con el número de matrícula 13038 en fecha 01 de enero de 1991.

El Número de Identificación Tributaria (NIT) asignado por el Servicio de Impuestos Nacionales de Bolivia al Banco Económico S.A. es 1015403021.

###### **Oficinas departamentales**

El Banco Económico S.A. tiene su oficina Central en la ciudad de Santa Cruz y cuenta con sucursales en La Paz y Cochabamba. Adicionalmente, cuenta con once agencias en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, una agencia en Montero, cinco agencias en la ciudad de La Paz, dos en la ciudad de Cochabamba y una en la ciudad de Quillacollo.

###### **Promedio de empleados durante el ejercicio**

Al 31 de diciembre de 2008, el Banco Económico S.A. presenta un plantel de recursos humanos de 481 funcionarios permanentes y 42 funcionarios a contrato a nivel nacional, haciendo un total de 523 funcionarios.

El promedio de la gestión 2008 es el siguiente: 37 a contrato, 449 de planta, haciendo un promedio total de 486.

###### **Descripción de la estructura organizacional**

Banco Económico S.A. para cumplir con su misión y desarrollar sus actividades y operaciones de intermediación financiera y la prestación de servicios bancarios, ha establecido una estructura organizacional lineal - funcional, conformada por órganos Directivos, Ejecutivos, Operativos y Administrativos, organizados en un Directorio, Comisiones de Directorio, Comités Ejecutivos, Gerencias de Áreas integradas a su vez por Departamentos y Unidades a nivel nacional, que operan en Oficina Central Santa Cruz, Sucursales La Paz y Cochabamba y su red de Agencias.

<b>Entidad</b>	<b>Descripción</b>
<b>Directorio</b>	El Directorio del Banco Económico S.A. constituye el órgano colegiado de administración que tiene las más amplias facultades para el manejo de los negocios e intereses de la sociedad y donde se definen las políticas de la institución. El Directorio realiza todas aquellas actividades permitidas por Ley, los Estatutos y normas internas del Banco.
<b>Comisiones y Comité Directivos</b>	<b>Comisión de Administración</b>  El principio básico de esta Comisión es que dirige, controla y administra todos los aspectos directamente relacionados al cumplimiento del presupuesto y del plan de gestión así como la prestación de soporte a las distintas instancias de la institución. <ul style="list-style-type: none"><li>• Vela por el cumplimiento estricto del presupuesto y por la permanente eficiencia de los procesos principales de la institución -tomando en cuenta el nivel de riesgo- y que impactan en la calidad de atención y servicio a nuestros clientes; dirigiendo, controlando, y haciendo seguimiento a las unidades de soporte: Operaciones, Organización y Métodos, Contabilidad y Recursos Humanos y satisfaciendo las necesidades de soporte de las áreas de Negocios y de Riesgos del Banco.</li><li>• Supervisa el cumplimiento del manejo de la liquidez, manteniendo los volúmenes adecuados de acuerdo a presupuesto, incluyendo las situaciones de contingencia.</li><li>• Vela por la administración efectiva de todos los bienes de la institución.</li></ul> <b>Comisión de Negocios</b>  El principio básico de esta Comisión es que dirige, controla y administra todos los aspectos directamente relacionados con la generación de márgenes del negocio. <ul style="list-style-type: none"><li>• Vela por la maximización de los márgenes de la institución, dirigiendo, controlando y haciendo seguimiento de todas las Unidades Estratégicas de Negocios (UEN's), a saber: Banca por tipo, Captaciones, Ingresos y Gastos Operativos, rendimiento de las captaciones que se mantienen en Liquidez y Venta de Bienes Adjudicados.</li></ul> <b>Comisión de Riesgos</b>  Esta Comisión vela por la realización de una eficiente gestión de los diferentes riesgos, poniendo especial énfasis en el riesgo crediticio y de liquidez. Desarrolla políticas y procedimientos para llevar adelante la gestión de los riesgos operativos, mercado y legal, promoviendo las buenas prácticas, en el marco regulatorio emitido por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

### **Comisión de Tecnología**

Esta comisión tiene como misión velar por el adecuado establecimiento, aprobación e implementación de la estrategia, políticas y procedimientos a ser aplicados en la administración y control de los sistemas de información y su tecnología que la soporta, necesarias para asegurar la continuidad operativa del negocio del Banco, bajo los criterios de confiabilidad, confidencialidad, integridad, disponibilidad, efectividad, eficiencia y cumplimiento a las leyes, regulaciones y acuerdos contractuales en vigencia, promoviendo además la generación de un ambiente seguro y de control de los riesgos tecnológicos inherentes.

- Vela por la eficiencia en la Gestión Informática y Tecnológica.
- Evalúa y aprueba el Plan Anual de Inversiones de Tecnología basado en los objetivos del plan estratégico del Banco Económico S.A., a efecto de asegurar la disponibilidad de infraestructura de hardware y software.
- Vela por la implementación y mantenimiento de una plataforma tecnológica alineada a los objetivos y plan estratégico del Banco.
- Monitorea la gestión y ejecución de Proyectos Tecnológicos.
- Vigila la eficiencia y eficacia de las acciones implementadas para enfrentar, analizar, administrar y controlar los riesgos tecnológicos relacionados con la transferencia de información y transacciones de fondos realizadas por medios electrónicos.
- Evalúa y aprueba la contratación de nuevos servicios tercerizados de sistemas, soporte tecnológico y de comunicación y renovaciones de contratos.

### **Comité de Auditoria**

Instancia responsable de velar por el cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias que rigen a la entidad, como ser el cumplimiento de: Ley de Bancos y Entidades Financieras, Normativa y disposiciones vigentes, disposiciones emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, Regulaciones emitidas por otros organismos de regulación, supervisión y control, Estatutos, Políticas, Manuales, Procedimientos y Normas Internas.

**Efectúa el seguimiento a los planteamientos que la Unidad de Auditoria Interna del Banco, Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras y Auditores Externos formulen encaminadas al fortalecimiento del Sistema de Control Interno, verificando que la entidad ha dado solución y la atención correspondiente.**

**Comités Ejecutivos Comité Ejecutivo Nacional**

- Órgano ejecutivo en la que se presentan y evalúan estrategias del Banco, para ser presentadas al Directorio y su posterior implementación. Supervisa la preparación de los presupuestos anuales y la aplicación de políticas de inversiones y gastos, políticas de recursos humanos, la gestión diaria del Banco y actividades relativas a la administración de Riesgos.

**Comité de Activos y Pasivos**

- El Comité de Activos y Pasivos (CAPA) se constituye en un Comité de negocios cuya responsabilidad es la gestión de activos y pasivos del Banco y la gestión de tesorería para el manejo de la posición de liquidez.
- Promueve la ejecución de las estrategias financieras para el crecimiento del valor del capital, el desarrollo de la estrategia de fondeo y de las estrategias de inversión y manejo de la cartera de inversión como instrumento de apoyo a la gestión de liquidez, para lo cual deberá considerar la evaluación y seguimiento del entorno económico y financiero.

**Comité de Tecnología**

Instancia ejecutiva que vela por el adecuado funcionamiento e implementación de las soluciones de Tecnología de la Información, priorizando e integrando proyectos tecnológicos alineados a los objetivos y plan estratégico del Banco.

- Vela por el correcto funcionamiento de toda la infraestructura de hardware y software del Banco Económico S.A.
- Monitorea y controla la implementación de la plataforma tecnológica alineada a los objetivos y plan estratégico del Banco.
- Propone, recomienda, administra y gestiona el plan anual de inversiones de tecnología basado en los objetivos del plan estratégico del Banco Económico S.A.
- Evalúa la factibilidad técnica y prioriza la ejecución de los proyectos tecnológicos basados en los objetivos del Banco.
- Propone y promueve el establecimiento y cumplimiento de políticas y procedimientos de seguridad de la Información y de la gestión tecnológica.

**Comité de Créditos**

- Órgano ejecutivo responsable por la elaboración de la política Comercial del Banco en función a la política de Crédito aprobada por el

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007**

- Directorio, en lo relativo a la captación y colocación de recursos.
- Fija el proceso de aprobación, asignando los límites de riesgo de acuerdo al segmento de mercado.
  - Aprueba créditos o líneas a clientes hasta el monto de las políticas establecidas.
  - Supervisa la cartera de créditos problemáticos, en proceso judicial y sus manejos.
  - Supervisa la clasificación y calificación de los créditos, de acuerdo a las normas de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras y reglamentaciones internas.
  - Supervisa la gestión de los créditos.
  - Establece políticas de constitución de provisiones de acuerdo a normas de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, o las que se establezcan al interior de la institución.
  - Recomienda al Directorio, las situaciones crediticias que se estimen necesarias.

<b>Gerencia General</b>	Es la responsable de la dirección administración y coordinación de las actividades del Banco de acuerdo a las políticas definidas por el Directorio, dentro del marco que le confieren los estatutos de la Institución y las leyes del país, velando por los intereses de los accionistas y clientes.
<b>Subgerencia General</b>	<p>Es responsable de la dirección del Banco y apoyo de la Gerencia General. Su misión es llevar adelante la planificación y ejecución de la estrategia del Banco, creando ventajas competitivas y llevando un estricto control de los recursos (sobre todo administrativos y humanos) que aseguren el cumplimiento del presupuesto y los grandes objetivos planteados por el Directorio.</p> <p>Bajo su dependencia directa se encuentran la Gerencia Nacional Comercial, Gerencia Nacional de Riesgos, Gerencia Nacional de Finanzas y Operaciones y la Subgerencia Nacional de Planificación y Control de Gestión.</p>
<b>Gerencia Nacional Comercial</b>	<p>Área de la organización responsable a nivel nacional de la planificación, organización, dirección y control de los procesos de negocios e intermediación financiera, tanto de captación como de colocación de recursos financieros de carácter interno o externo.</p> <p>Depende de la Subgerencia General y dirige la gestión comercial de las Bancas de Empresa, Mediana Empresa, Pequeña Empresa (Mi Socio), Banca de Personas, Captaciones y Servicios al Cliente del Banco, así como la red de Sucursales y Agencias del Banco, con el soporte de las Unidades de Marketing y Gestión de Precios también integrantes del área comercial.</p> <p>Genera negocios para el Banco mediante productos y servicios rentables, innovadores y ágiles, con personal capacitado y comprometido, transmitiendo motivación para superar las expectativas de los clientes.</p>
<b>Gerencia Nacional de Finanzas y Operaciones</b>	Área responsable a nivel nacional de la organización, dirección y control de la gestión administrativa, financiera, contable y operativa del Banco. Depende de la Subgerencia General y está integrada por los

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007**

departamentos de Operaciones, Finanzas y Administración, las unidades de Contabilidad, Tesorería, Recursos Humanos, Organización y Métodos. Esta área está conformada por un equipo profesional comprometido con el apoyo y soporte eficiente y oportuno a los clientes internos de la organización (Directorio, Alta Gerencia, Ejecutivos y Personal).

**Gerencia Nacional de Riesgos**

Área responsable de identificar, medir, monitorear, controlar y divulgar los diferentes riesgos (riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo operativo, riesgo de mercado y riesgo legal). Mantiene en su estructura a los departamentos de Gestión de Riesgos integrado por las Unidades de Riesgo de Liquidez y Mercado, Riesgo Operativo y Legal, Riesgo Crediticio, así como a las Unidades de Cobranzas y Recuperaciones, Administración de Crédito y la Unidad de Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos.

Depende de la Subgerencia General y con su Departamento de Análisis de Riesgo Crediticio participa en el proceso de colocaciones de crédito, enfocado principalmente a los segmentos de la pequeña y mediana empresa, fortaleciendo la capacidad de análisis de riesgos del área comercial, mediante recursos humanos capacitados, tecnología apropiada y control del cumplimiento de normas y procesos para mantener una cartera crediticia saludable.

**Auditoría Interna**

Unidad dependiente del Comité de Auditoría, responsable de la evaluación del diseño, funcionamiento y fortalecimiento del Sistema de Control Interno del Banco, en cuanto a sus componentes: "Ambiente de Control", "Evaluación de Riesgos", "Actividades de Control y Segregación de Funciones", "Información y Comunicación" y "Actividades de Monitoreo y Corrección de Deficiencias", verificando que dicho sistema, además de estar adecuado a la estructura de operación actual del Banco, funcione adecuadamente en el lanzamiento de nuevas operaciones o productos, asegurando el cumplimiento de normas y medidas de prevención de lavado de dinero, de modo oportuno e independiente.

Depende e informa directamente del/al Comité de Auditoría del Banco, evalúa el cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias que rigen a la entidad bancaria, con base en la normativa de auditoría generalmente aceptadas, normas internacionales y las establecidas por organismos reguladores del sistema bancario.

**Asesoría Legal**

Entidad dependiente de la Gerencia General, responsable de la gestión y asesoramiento jurídico integral, en cuanto a revisión, control y seguimiento de trámites internos y externos, relacionado con la instrumentación de contratos, cobranzas judiciales, estudios de títulos de propiedad en garantía, elaboración de informes y asesoramiento a otras áreas del Banco, priorizando la atención al área Comercial y de Recuperaciones, para el logro de una óptima cobertura jurídica, minimizando el Riesgo Legal.

Está integrada por un equipo de abogados internos y externos tanto en Oficina Central como en Sucursales.

<b>Unidad de Cumplimiento</b>	Unidad dependiente de la Gerencia General, responsable de la gestión de prevención, identificación y reporte de las operaciones de legitimación de ganancias ilícitas dentro de la entidad financiera, con el objetivo de preservar la imagen institucional a fin de dar seguridad a nuestros clientes y al sistema financiero, de la transparencia de las operaciones y el estricto cumplimiento de las normas antilavado de dinero, contando con recursos humanos capacitados y herramientas tecnológicas adecuadas.
<b>Unidad de Sistemas</b>	Unidad dependiente de la Comisión de Tecnología, responsable del adecuado establecimiento, administración y control de los sistemas de información y su tecnología que la soporta, necesarias para asegurar la continuidad operativa del negocio del Banco, bajo los criterios de confiabilidad, confidencialidad, integridad, disponibilidad, efectividad, eficiencia y cumplimiento a las leyes, regulaciones y acuerdos contractuales en vigencia, promoviendo además la generación de un ambiente seguro y de control de los riesgos tecnológicos inherentes.
<b>Defensoría del Cliente</b>	Unidad dependiente de la Gerencia General, responsable de la prestación del servicio de asistencia y atención de reclamos de clientes y usuarios del Banco a nivel nacional, para asegurar la gestión, solución y respuestas a los reclamos en forma oportuna, íntegra y comprensible, generando información confiable sobre el respeto a los derechos y cumplimiento de las obligaciones del Banco con los clientes o usuarios que ocupan sus servicios, de acuerdo a la normativa en vigencia.

Durante la gestión 2008, la Macro estructura orgánica del Banco ha mantenido su orientación hacia la gestión de riesgos y al crecimiento de la estructura comercial, consolidando la organización de algunas unidades de negocios y otras relacionadas con la atención al cliente y de soporte operativo, entre los cambios más relevantes se distinguen los siguientes:

**Comisión de Tecnología:**

Se fortalece el área de sistemas y tecnología con la creación de la Comisión de Tecnología a nivel directivo, pasando la Unidad de Sistemas bajo dependencia de esta instancia.

A nivel ejecutivo, como soporte y apoyo a la gestión tecnológica, se mantiene el Comité de Tecnología.

**Gerencia General:**

Se crea la unidad de Defensoría de Clientes – SARC, bajo la dependencia del Gerente General, fortaleciendo la prestación del servicio de asistencia y atención de reclamos de clientes y usuarios del Banco a nivel nacional.

**Área de Finanzas y Operaciones:**

Se crea la Jefatura de Tesorería fortaleciendo la Unidad de Tesorería, bajo dependencia de la Subgerencia Nacional de Finanzas y Administración.

## **BANCO ECONOMICO S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007**

#### **Área de Riesgos**

Durante la gestión 2008 se fortalecen las unidades de análisis de riesgos, con la creación de la Jefatura Nacional de Riesgos de Empresas, complementaria a la actual Jefatura Nacional de Riesgos Mediana y Pequeña Empresa.

Asimismo, se reorganiza la Unidad de Gestión de Riesgos y Procesos, manteniendo los responsables para la gestión de riesgo operativo, riesgo de liquidez y mercado y riesgo crediticio.

#### **Área Comercial:**

Se fortalece la Unidad de Remesas con la incorporación de un "Encargado Comercial de Giros y Remesas" con la finalidad de incrementar el volumen y alcance del servicio.

Se crea la Jefatura Nacional de Impuestos y Seguros con el propósito de desarrollar una estrategia de crecimiento para ambos servicios.

Se expande la estructura de Agencias del Banco con la apertura de la Agencia Hipermaxi Sur, bajo el esquema organizativo de Agencias Captadoras y con horario ampliado.

Se crea la Jefatura de Captaciones en Sucursal La Paz, para asegurar el cumplimiento de los objetivos estratégicos en captaciones.

Se amplía la estructura de "Mi Socio", el Banco durante el primer semestre de 2008 abrió la Agencia Villa Primero de Mayo, en la ciudad de Santa Cruz.

Y en Cochabamba se amplía la red de agencias con la apertura de la nueva Agencia Norte.

#### **b) Hechos importantes sobre la situación de la entidad**

##### **El impacto de la situación económica y del ambiente financiero**

La economía mundial sufre una fuerte desaceleración económica confrontada con el shock financiero más fuerte en los mercados financieros desarrollados desde los años treinta. En estas altas condiciones de incertidumbre, según el FMI, se espera que las proyecciones del crecimiento mundial para este 2008 será de 3.9% con tendencia a la baja ya que para el 2009 se estima que el comportamiento económico mundial se reducirá al 3%, el ritmo más lento desde 2002.

Las principales economías avanzadas ya se encuentran en recesión o cerca de ella (para estas economías se espera un crecimiento del 1.5% para esta gestión y 0.5% para el 2009) y se espera que la recuperación sea progresiva el 2009 debido al continuo desplazamiento en los mercados financieros.

En este contexto, cabe prever que las altas tasas de inflación general se reducirán rápidamente, siempre que los precios del petróleo se mantengan en los niveles actuales o por debajo de ellos. La actividad económica también se está desacelerando en las economías emergentes y en desarrollo (en esta gestión según el FMI se espera un crecimiento de estas economías de 6.9% vs. el crecimiento registrado la pasada gestión de 8.0%), aunque algunas aún se ven confrontadas con importantes presiones inflacionarias a pesar de la mayor estabilidad de los precios de las materias primas.

Respecto a América Latina, las perspectivas son cada vez menos alentadoras ante el agravamiento de la turbulencia financiera mundial. Se prevé una marcada desaceleración del crecimiento a medida que se materializa la desaceleración económica mundial y se endurezcan las condiciones financieras.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007**

No obstante, se prevé que varios factores sienten las bases para una recuperación gradual de la economía mundial a finales de 2009:

- Se proyecta una estabilización de los precios de las materias primas, aunque a un nivel sin precedentes en 20 años. Cabe prever que los efectos adversos sobre los términos de intercambio resultantes del aumento de los precios del petróleo en más de un 50% en 2008 comiencen a moderarse en 2009, lo que acelerará el consumo en los países importadores de petróleo.
- Se prevé que el sector de la vivienda en Estados Unidos toque fondo finalmente en el próximo año, lo que acabará con el intenso lastre que este ha representado para el crecimiento desde 2006. Cabe esperar que la estabilización de los precios de la vivienda ayude en su momento a limitar las pérdidas del sector financiero relacionadas con las hipotecas, y la reciente intervención de las dos semipúblicas, Fannie Mae y Freddie Mac, favorecerá la disponibilidad de crédito en el sector de la vivienda. Aunque el ciclo de la vivienda y el consiguiente ajuste pueden producirse con rezago en otras economías avanzadas, el impacto global de la crisis financiera será considerable.

**Como le afecta a la economía boliviana**

La caída en los precios internacionales de los productos básicos que se observó en los últimos meses constituye la primera manifestación de las probables repercusiones de la crisis sobre la economía boliviana, el valor de las exportaciones disminuiría al finalizar la gestión y con mayor probabilidad en la gestión 2009. En la medida que la crisis internacional afecte de manera severa y prolongada a los países con los cuales comercia activamente Bolivia, estos efectos adversos podrían expandirse a los sectores productivos nacionales vinculados a dicho comercio.

No obstante y a pesar de la gradual desaceleración mundial, la economía del país creció 6.5% durante el primer semestre de 2008 y se espera termine la gestión con un crecimiento cercano al 5.7% según proyecciones del gobierno, principalmente por la producción de hidrocarburos y minerales, sectores que están sujetos a contratos de largo plazo.

La economía boliviana se ha beneficiado en los últimos años de una coyuntura externa muy favorable en términos de elevados precios de exportación de materias primas (hidrocarburos y minería), lo que le permitió revertir la situación de déficit externo y fiscal crónicos, acumular reservas internacionales en el Banco Central, e incrementar la tasa de crecimiento del producto y el nivel de ingreso y producto per cápita. Sin embargo, el país ha mostrado bajas tasas de inversión, lo cual compromete el potencial futuro de la economía de mantener el crecimiento y generar empleo.

Otro factor que impulsó el buen momento de la economía nacional fueron las remesas recibidas, que en la gestión pasada según el Banco Mundial el país recibió \$us. 979 millones y hasta mediados de esta gestión se proyectaba que ingresen al país por este concepto más de \$us. 1.000 millones. Ahora bajo la situación actual las remesas del exterior a Bolivia podrían disminuir, pues en el primer semestre del año algo más de la mitad de ellas provino de países desarrollados, muchos de ellos

proclives a sufrir los efectos de esta crisis. Aunque debe tomarse en cuenta que parte importante de las remesas provienen también de otras economías.

La coyuntura social y política que vive el país ha sido la fuente de riesgos más importante en los últimos años pero, hasta ahora, su impacto negativo no fue tan grande porque fue compensada por la considerable mejoría de las condiciones económicas derivadas del auge exportador y de la puesta en marcha de proyectos de inversión iniciados hace varios años principalmente en los sectores de hidrocarburos y minería. El problema se hará más exigente a medida que se despliegan las campañas electorales para los próximos referendos y elecciones generales.

Se precisa generar las condiciones favorables para que la producción boliviana pueda mantener y generar nuevas fuentes de trabajo. El desempleo abierto actual es del 7,5%, según el INE, pero según el Cedla es del 10,5% sin tomar en cuenta los desempleados por efecto de la caída de precios de mineral y el cierre del Atpdea.

### **Sistema bancario**

Los resultados del sistema en la gestión muestran a un Sistema con una cartera mucho más saludable que en gestiones pasadas, con una mora de 4.69% a noviembre 2008, menor a la registrada en el 2007, donde la mora fue de 5.61%, una cobertura de mora de 150.67% a noviembre 2008, mayor a la registrada en el 2007 donde la cobertura de mora fue de 136.08%

En lo que respecta a la solvencia, el índice de solvencia agregado es de -11.68%, por lo que el patrimonio del sistema bancario no está en riesgo. Adicionalmente a esto, los niveles de rentabilidad son adecuados y mejores que en gestiones pasadas.

En lo que respecta a la solvencia, el índice de solvencia agregado es de -15,95%, mejor que lo alcanzado en diciembre de 2006 donde la solvencia del sistema fue de -4,76%.

La Cartera Bruta del sistema subió de US\$ 3.204 millones alcanzados en diciembre de 2007 a los US\$ 3.723 millones en noviembre de 2008 (variación de US\$ 518 millones, 16%). La calidad de la cartera no sólo se ve reflejada en el indicador de mora, sino también en el volumen de mora ya que este disminuyó de US\$ 180 millones en diciembre de 2007 a US\$ 175 millones a noviembre de 2008. Las sanas políticas de gestión de riesgos promulgadas por el ente regulador del sistema financiero, la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, aseguran la calidad de los créditos otorgados por el Sistema y conlleva a tomar las provisiones adecuadas.

En el 2008 el público evidenció la fortalecida solvencia del sistema bancario y siguió depositando su confianza en este a través del incremento en las Captaciones del Público. De un total de US\$ 4.145 millones en captaciones del público en el 2007, el Sistema pasa a tener US\$ 5.392 millones a noviembre de 2008 (variación de US\$ 1.209 millones, 29%). Los niveles más altos de la historia de la banca en el país.

La liquidez también muestra un incremento importante, ya que en volumen la liquidez pasó de US\$ 1.906 millones en diciembre de 2007 a US\$ 2.779 millones a noviembre de 2008 (incremento de US\$ 872 millones, 46%). Este incremento mejora el índice de liquidez, el cual de ser 38.96% en

## **BANCO ECONOMICO S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007**

diciembre de 2007, pasa a ser de 44.97% a noviembre de 2008, lo cual demuestra que el sistema bancario posee una mejor capacidad para hacer frente a las obligaciones con el público.

Se cierra la gestión con una banca más sólida y solvente, con un nivel de captaciones sin precedentes y con índices de liquidez muy por encima de los años anteriores. En suma, es una banca mejor preparada para un posible cambio de ciclo en la economía.

#### **De la administración de los riesgos de crédito, de su estructura y de mercado**

La gestión del riesgo de crédito, está orientada principalmente a operaciones que demuestren ser técnica y financieramente viables así como legales, buscando en lo posible minimizar los riesgos a los que se hallan expuestas. Es así que los Créditos Comerciales representan el **85,34%**, los Hipotecarios de Vivienda el **10,57%**, los de Consumo el **3,54%** y el Microcrédito el **0,56%**, asimismo y concordante con su definición de misión y visión el Banco tiene distribuida su cartera en diversos rubros de la economía boliviana, siendo el de mayor representatividad el de Comercio al Por Mayor y Menor con un **28,3%** de la cartera. El segundo rubro en importancia es el de Transporte Almacenamiento y Comunicaciones con **13,46%** de la cartera, seguido por el sector de Industria Manufacturera con el **12,31%**, los Servicios Inmobiliarios alcanzan el **10,65%**, seguido del Sector de la Construcción con un **10,01%** respectivamente.

#### **Planes de expansión**

Durante la gestión 2008, el Banco realizó la apertura de cuatro agencias, tres de ellas bajo el esquema de negocio denominado "Mi Socio" con las cuales fortalecemos nuestra posición en el segmento de las pequeñas y medianas empresas, y la restante bajo el esquema de banca integral. Para el 2009, nuestros planes de expansión serán un poco más conservadores.

#### **NOTA 2 - NORMAS CONTABLES**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007 han sido preparados de acuerdo con normas contables de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, los cuales son coincidentes en todos los aspectos significativos, con los principios contables generalmente aceptados en Bolivia.

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con los mencionados principios requiere que la Gerencia del Banco realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas. Sin embargo, estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente. Las bases, los métodos y criterios de preparación y presentación de los estados financieros, más significativos aplicados por el Banco son los siguientes:

#### **2.1 Bases de preparación de los estados financieros**

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a la modificaciones en el manual de cuentas establecidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, es

**NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (cont.)**

**2.1 Bases de preparación de los estados financieros (Cont.)**

decir sin considerar ajustes por inflación a partir del 1º de septiembre de 2008, al haberse suspendido la reexpresión de los rubros no monetarios según la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

Igualmente se hace necesario resaltar que la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, no permiten la reexpresión en moneda constante de los bienes realizables, incluso de aquellos bienes adquiridos o construidos para la venta, aspecto que, de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia, es requerido a través de la Norma de Contabilidad N° 3, emitida por el Colegio de Auditores de Bolivia. El efecto de la no actualización de estos bienes origina una diferencia no significativa, considerando los estados financieros en su conjunto. Los rubros no monetarios de las cuentas de los estados financieros se actualizan en base a la variación de la cotización del dólar estadounidense respecto al boliviano que al 31 de diciembre de 2008 fue de Bs. 6,97 por 1 dólar.

**2.2 Presentación de estados financieros**

Los estados financieros que se presentan al 31 de diciembre de 2008 y 2007 consolidan los estados financieros de las oficinas del Banco, situadas en los departamentos de Santa Cruz, La Paz y Cochabamba.

**2.3 Criterios de valuación**

**a) Moneda extranjera, moneda nacional con mantenimiento de valor al dólar estadounidense, y moneda nacional con mantenimiento de valor a las unidades de fomento a la vivienda (U.F.V.)**

Los activos y pasivos en moneda extranjera, y moneda nacional con mantenimiento de valor al dólar estadounidense, se valúan y reexpresan, de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio y revalorizaciones, respectivamente, son registrados en los resultados de cada ejercicio.

Los activos y pasivos en Unidades de Fomento a la Vivienda (U.F.V.) se ajustan en función del índice de precios al consumidor, reportado en la tabla de cotizaciones presentada por el Banco Central de Bolivia al cierre de cada ejercicio.

**b) Inversiones temporarias y permanentes**

**Inversiones temporarias**

En este grupo se registran las inversiones en depósitos en otras entidades de intermediación financiera, depósitos en el Banco Central de Bolivia y los valores representativos de deuda adquiridos por el Banco; inversiones que han sido efectuadas, conforme a la política de inversión del Banco, con la intención de obtener una adecuada rentabilidad de los excedentes temporales de liquidez y que puedan ser convertibles en disponibilidades en un plazo no mayor a treinta (30) días. Así mismo, se

**NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (cont.)**

**2.3 Criterios de valuación**

**b) Inversiones temporarias y permanentes (cont.)**

incluyen en este grupo los rendimientos devengados por cobrar de tales inversiones; así como, las provisiones correspondientes.

Al respecto, se hace énfasis en los siguientes aspectos:

- La aplicación y registro de las inversiones entre temporarias y permanentes estará en función a lo determinado por el Banco (intención) al momento de compra o realización de un activo así como la naturaleza del mismo.
- Las inversiones temporarias serán contabilizadas al valor razonable con cambios en resultados, por lo que serán consideradas como activos financieros mantenidos para negociar.
- Para la condición de inversión temporaria se tendrán en cuenta:
  - i) que se trata de un activo que se compra con el objeto de venderlo o de volverlo a comprar en un futuro cercano.
  - ii) es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se gestiona conjuntamente, y para la cual existe evidencia de un patrón de toma de ganancias a corto plazo.

Criterios para valuación de las inversiones temporarias:

- Los depósitos en otras entidades financieras supervisadas se valúan al monto original del depósito actualizado y se reconocen los intereses devengados pendientes de cobro en la cuenta correspondiente.

Las inversiones en títulos de deuda (Bonos y Letras), se valúan al que resulte menor entre el costo de adquisición del activo actualizado a la fecha de cierre del ejercicio, más los rendimientos devengados por cobrar y su valor de mercado o su valor presente (VP), según se trate de valores cotizados o no en bolsa, respectivamente. Cuando el valor de mercado o valor presente (VP) resulte menor, se contabiliza una previsión por desvalorización por el déficit, y se suspende el reconocimiento contable de los rendimientos devengados, si dicho reconocimiento origina una sobre valuación respecto al valor de mercado o valor presente (VP).

**Inversiones permanentes**

En este grupo se registran las inversiones en depósitos en otras entidades de intermediación financiera, depósitos en el Banco Central de Bolivia, valores representativos de deuda adquiridos por la entidad y certificados de deuda emitidos por el sector público no negociable en bolsa. Estas inversiones no son de fácil convertibilidad en disponibilidades o siendo de fácil liquidación, por decisión de la entidad y según su política de inversiones se manifieste la intención de mantener la inversión por más de 30 días.

**NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (cont.)**

**2.3 Criterios de valuación (Cont.)**

**b) Inversiones temporarias y permanentes (cont.)**

A continuación se detallan las inversiones que componen el grupo:

- **Inversiones en entidades financieras del exterior**

Son bonos del exterior detallados a continuación:

- Federated STDT FIN CORP STDT
- Pennsylvania HEA AGY STUDENT
- Education FDG CAP TR III ED
- Pennsylvania HGHR ED ASSTNCE

- **Participaciones en entidades financieras y afines**

- Participación en Cámaras de Compensación ACCL.
- Participación en Linkser SA, valuadas al VPP
- Inversiones en otras entidades no financieras

- **Acciones telefónicas**

Las acciones telefónicas están valuadas a su valor neto de realización

- **Otras inversiones**

Las otras inversiones se valúan al costo de adquisición actualizado, más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

**c) Cartera**

Los saldos de cartera al 31 de diciembre de 2008 y 2007, son expuestos por el capital prestado más los productos financieros devengados al cierre de cada ejercicio, excepto por los créditos vigentes calificados D a H, y 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 y calificación efectuada por el Banco sobre toda la cartera existente.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la metodología que el Banco ha adoptado para evaluar y calificar a la cartera de créditos y contingentes, son las pautas establecidas en el Anexo I del Título V - Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos incluido en la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras emitida por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia.

Al 31 de diciembre de 2008 las provisiones acumuladas de provisiones de cartera y contingentes alcanzan a Bs. 62.028.440.- y Bs. 3.788.311.- respectivamente., mientras que al 31 de diciembre de 2007, contaba con Bs. 56.366.674 y Bs. 1.705.072.- Esta previsión de cartera ha sido constituida a través de la reasignación parcial de provisiones genéricas y voluntarias que habían sido constituidas en el pasado. Esta reclasificación en la previsión es de conocimiento de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

En cumplimiento de la circular SB/604 del 29 de diciembre de 2008 el Banco ha aplicado la diferenciación de provisiones específicas de cartera según el tipo de moneda, incrementando el porcentaje de la cartera con calificación A para los casos de moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor de 1% a 2.5%.

**BANCO ECONOMICO S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007**

**NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (cont.)**

**2.3 Criterios de valuación (Cont.)**

**c) Cartera (Cont.)**

Igualmente el Banco al 31 de diciembre de 2008 ha constituido el 25.02% de provisiones cíclicas del total requerido de estas provisiones alcanzando el importe de Bs. 9.860.181.-

**d) Otras cuentas por cobrar**

Los saldos de las cuentas por cobrar comprenden los derechos derivados de algunas operaciones de intermediación financiera no incluidos en el grupo de cartera, pagos anticipados y créditos diversos a favor del Banco, registrados a su valor de costo actualizado.

La previsión para cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es de Bs. 1.926.849.- y Bs. 1.693.554.- respectivamente, se han constituido para cubrir posibles pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de estos derechos.

**e) Bienes realizables**

Los bienes realizables están registrados a su valor de adjudicación, valor de libros o valores estimados de realización, el que fuese menor. Estos bienes no son actualizados y además, se constituye una previsión por desvalorización, si es que no son vendidos dentro del plazo de tenencia. El valor de los bienes realizables considerados en su conjunto, no sobrepasa el valor de mercado.

Es importante mencionar que, 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 al menos el 25% al ingreso del bien y por lo menos el 50% del valor en libros al cumplir un año desde la fecha de adjudicación, finalizado el segundo año se deberá tener provisionado el 100% del valor en libros desde la fecha de adjudicación del bien.

El plazo de tenencia para bienes adjudicados entre el 1° de enero de 1999 y al 31 de diciembre de 2002, era de dos años para el caso de bienes muebles y tres años para bienes inmuebles, de acuerdo con el artículo 13° Capítulo III de la Ley de Fondo Especial de Reactivación Económica y de Fortalecimiento de Entidades de Intermediación Financiera N° 2196, sancionada el 4 de mayo de 2001.

Asimismo por disposición de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras mediante la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, si el Banco 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 Bs. 1.

La previsión por desvalorización de bienes realizables al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es de Bs. 24.209.027.- y Bs. 31.995.201.- respectivamente, es considerada suficiente para cubrir cualquier pérdida que pudiera producirse en la realización de estos bienes.

**NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (cont.)**

**2.3 Criterios de valuación (Cont.)**

**f) Bienes de uso**

Los bienes de uso adquiridos hasta el 31 de diciembre de 2007 se encuentran valuados al valor de adquisición actualizado al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2007 y expresados en moneda nacional. Excepto por el terreno de Oficina Santa Cruz, que se encuentra valuado en función a un revalúo técnico realizado el 14 de abril de 1994, previa autorización de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

Los bienes de uso adquiridos durante la gestión 2008, se encuentran valuados al valor de adquisición.

De acuerdo con la normativa emitida por la Superintendencia de Bancos que suspende la reexpresión en función de la variación de las UFV de los activos no monetarios.

La depreciación de los bienes de uso de cada ejercicio es calculada bajo el método de línea recta usando tasas anuales suficientes para extinguir el valor de los bienes al final de su vida útil estimada.

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**

**- Bienes diversos**

Los bienes diversos se registran a su valor de adquisición, y se contabilizan en cuentas de resultados (gasto), en función del gasto que se realiza mensualmente; no son sujetos de ajuste por inflación en función, en cumplimiento a normas contables emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia.

**- Cargos diferidos**

Los cargos diferidos, se registran al valor de costo y se dividen en: a) gastos de organización y b) mejoras en instalaciones en inmuebles alquilados; los primeros, se amortizan aplicando la tasa del 25% anual y las mejoras en instalaciones en inmuebles alquilados, se amortizan en función de la duración del contrato de locación correspondiente.

**- Partidas pendientes de imputación**

Las partidas pendientes de imputación se refieren, en su mayoría, a operaciones transitorias a ser regularizadas los primeros días, después del cierre del ejercicio. La permanencia en la cuenta no sobrepasa los 30 días de acuerdo con la normativa vigente.

**h) Previsiones y provisiones**

Las provisiones y provisiones, tanto en el activo como en el pasivo, se efectúan en cumplimiento a normas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, circulares específicas y regulaciones legales vigentes.

**NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (cont.)**

**2.3 Criterios de valuación (Cont.)**

**i) 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 la legislación vigente, transcurridos cinco años de antigüedad en su empleo, es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

**j) Patrimonio Neto**

- Al 31 de diciembre de 2008, el Banco en cumplimiento a lo dispuesto por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras en la circular SB/585/2008 ha suspendido la actualización del patrimonio neto el cual se presenta al tipo de cambio del dólar del 31 de diciembre de 2007.
- Al 31 de diciembre de 2007, el Banco ajusta el total del patrimonio, en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 emitida por el Colegio de Auditores de Bolivia, actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial del dólar estadounidense respecto al boliviano. El ajuste del capital pagado, reservas y utilidades retenidas no apropiadas se registra en la cuenta del Patrimonio "Reservas por ajuste global del patrimonio no distribuibles". La contrapartida de estos ajustes se refleja en el estado de ganancias y pérdidas "Ajuste por Inflación".

**k) Resultados del ejercicio**

- Al 31 de diciembre de 2008, el Banco en cumplimiento a lo dispuesto por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras en la circular SB/585/2008 determinó el resultado del ejercicio presentando en bolivianos históricos cada una de las líneas del estado de ganancias y pérdidas.
- El Banco determina los resultados de cada ejercicio de acuerdo con lo requerido por la Norma de Contabilidad N° 3 emitida por el Colegio de Auditores de Bolivia, reexpresando en moneda constante el valor de cada una de las líneas del estado de ganancias y pérdidas, considerando como factor de actualización la variación del dólar estadounidense. En la cuenta "Ajuste por inflación" se expone el resultado neto por exposición a la inflación durante el ejercicio.

**l) Productos financieros devengados y comisiones ganadas**

Los productos financieros ganados son registrados por el método de lo devengado sobre la cartera vigente, excepto los correspondientes a aquellos créditos calificados D, E, F, G y H. Los productos financieros ganados sobre cartera vencida y en ejecución y sobre cartera vigente calificada en las categorías señaladas en el párrafo anterior, no se reconocen hasta el momento de su percepción.

Los productos financieros ganados sobre las inversiones temporarias e inversiones permanentes de renta fija son registrados en función del método de lo devengado.

Las comisiones ganadas son contabilizadas por el método de lo devengado.

**m) Cargos financieros pagados**

Los cargos financieros son contabilizados por el método de lo devengado.

**NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

**2.3 Criterios de valuación (Cont.)**

**n) Impuesto a las Utilidades de las Empresas**

El Banco, en lo que respecta al Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeto al régimen tributario establecido en la Ley N° 843, modificada con la Ley N° 1606. La tasa de impuesto es del 25%, y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT) de la siguiente gestión.

**o) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales**

El Banco ha cumplido con las disposiciones legales que rigen sus actividades revelando su tratamiento contable en los estados financieros y sus notas, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia y las normas contables emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia.

**NOTA 3 - CAMBIOS DE POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES**

Desde el 1° de enero de 2008 se procedió a la actualización de los rubros no monetarios mediante la utilización del índice de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). En fecha 27 de agosto de 2008 la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, emitió la Circular SB/585/2008 en la cual se estableció la suspensión de la reexpresión de los rubros no monetarios de los estados financieros, por lo que al 31 de Diciembre de 2008 los estados financieros han sido preparados sin considerar ajustes por inflación ni actualizaciones por variaciones en el tipo de cambio.

De haberse mantenido la reexpresión de los rubros no monetarios por el tipo de cambio con respecto a la variación del dólar durante la gestión 2008, se habría tenido un incremento en los resultados del ejercicio de aproximadamente Bs. 13.571.485.-, los cuales estarían conformados por una disminución de los activos no monetarios de aproximadamente Bs. 3.344.813.- y una disminución de las cuentas patrimoniales de aproximadamente Bs. 16.916.298.-.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación. Para ello se siguieron los lineamientos generales establecidos por la Norma Contable N° 3 emitida por el Colegio de Auditores de Bolivia y vigente hasta el mes de septiembre del 2007, fecha en que se pone en vigencia las modificaciones de la Norma Contable N° 3. El índice utilizado durante la gestión 2007 para actualizar los rubros no monetarios fue la variación en la cotización del dólar estadounidense respecto a la moneda local.

La Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, mediante Circular SB/604/2008 de 29 de diciembre de 2008, ha emitido una Resolución mediante la cual modificó el régimen de provisiones específicas para la cartera con calificación en categoría "A" según moneda e incrementándola del 1% al 2,5% para aquellos casos de moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor. Asimismo, mediante esta Circular, se ha dispuesto que las entidades financieras constituyan el 25.02% del total requerido de provisiones cíclicas al 31 de diciembre de 2008 y el saldo de dichas provisiones serán constituidas a razón de 2.78% en forma mensual a partir de enero de 2009.

Por el cambio en el porcentaje de provisiones específicas de 1% al 2,5%, se ha determinado un impacto de un equivalente a US\$. 1.790.883.- el cual fue asumido por el Banco al 31 de diciembre de 2008. Respecto al total requerido de provisiones cíclicas, el monto asciende a US\$. 5.654.117.- habiéndose asumido al 31 de diciembre de 2008 un monto equivalente a US\$. 1.414.660, que representa el 25,02% del total de provisiones cíclicas requeridas, el saldo será constituido conforme las disposiciones emitidas por la SBEF, es decir 2.78% en forma mensual.

**BANCO ECONOMICO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007****NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 existen los siguientes activos sujetos a restricciones:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Cuenta encaje legal	259.735.906	55.222.780
Títulos adquiridos con pacto de reventa	3.540.307	39.333.326
Cuotas de participación en el Fondo RAL afectados a encaje	<u>289.236.994</u>	<u>176.696.080</u>
Total activos sujetos a restricciones	<u>552.513.207</u>	<u>271.252.186</u>

**NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

Los activos y pasivos, corrientes y no corrientes, se componen como sigue:

Al 31 de diciembre de 2008:

	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>	<u>Total</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b><u>ACTIVOS</u></b>			
Disponibilidades	346.708.698	-	346.708.698
Inversiones temporarias	668.100.211	-	668.100.211
Cartera	768.257.904	1.152.217.662	1.920.475.566
Otras cuentas por cobrar	17.197.474	-	17.197.474
Bienes realizables	-	6.082.335	6.082.335
Inversiones permanentes	-	44.794.183	44.794.183
Bienes de uso	-	77.608.594	77.608.594
Otros activos	6.036.768	642.106	6.678.874
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u>1.806.301.055</u>	<u>1.281.344.880</u>	<u>3.087.645.935</u>
<b><u>PASIVOS</u></b>			
Obligaciones con el público	2.062.293.747	432.337.794	2.494.631.541
Obligaciones con instituciones fiscales	84.086	98.090	182.176
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	226.339.801	55.251.856	281.591.657
Otras cuentas por pagar	20.643.921	21.272.468	41.916.389
Previsiones	-	21.032.024	21.032.024
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<u>2.309.361.555</u>	<u>529.992.232</u>	<u>2.839.353.787</u>

**BANCO ECONOMICO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007****NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES (cont.)**

Al 31 de diciembre de 2007:

	<u>Corriente</u> Bs.	<u>No Corriente</u> Bs.	<u>Total</u> Bs.
<b>ACTIVOS</b>			
Disponibilidades	157.212.050	-	157.212.050
Inversiones temporarias	457.257.506	-	457.257.506
Cartera	710.416.784	989.655.912	1.700.072.696
Otras cuentas por cobrar	8.954.649	-	8.954.649
Bienes realizables	-	14.765.070	14.765.070
Inversiones permanentes	-	4.748.020	4.748.020
Bienes de uso	-	78.830.739	78.830.739
Otros activos	3.577.057	863.225	4.440.282
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.337.418.046</b>	<b>1.088.862.966</b>	<b>2.426.281.012</b>
<b>PASIVOS</b>			
Obligaciones con el público	1.242.581.948	648.838.538	1.891.420.486
Obligaciones con instituciones fiscales	9.990	98.092	108.082
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	165.574.550	90.327.528	255.902.078
Otras cuentas por pagar	32.177.774	5.621.800	37.799.574
Previsiones	-	22.543.574	22.543.574
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1.440.344.262</b>	<b>767.429.532</b>	<b>2.207.773.794</b>

La clasificación de activos y pasivos por vencimiento al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

Activos y pasivos no corrientes al 31 de Diciembre de 2008:

	A 30 Días Bs.	A 90 Días Bs.	A 180 Días Bs.	A 360 Días Bs.	A 720 Días Bs.	A más de 720 Bs.	Total Bs.
Disponibilidades	342.178.198	-	-	-	-	4.530.500	346.708.698
Inversiones temporarias	662.579.044	-	-	-	-	43.069	662.622.113
Cartera vigente	84.747.406	144.519.718	250.596.581	288.394.199	315.062.320	839.735.851	1.923.056.075
Otras cuentas por cobrar	506.460	566.044	-	1.906.675	-	-	2.979.179
Inversiones permanentes	-	-	-	-	-	45.424.744	45.424.744
Otras operaciones activas	50.277.895	2.328.578	-	-	-	54.248.651	106.855.124
Cuentas contingentes	54.905.248	47.951.712	25.832.483	56.324.387	18.551.708	7.858.510	211.424.048
<b>ACTIVOS</b>	<b>1.195.194.251</b>	<b>195.366.052</b>	<b>276.429.064</b>	<b>346.625.261</b>	<b>333.614.028</b>	<b>951.841.325</b>	<b>3.299.069.981</b>
Obligaciones con el público - vista	76.138.519	276.909.159	103.228.989	-	-	-	456.276.667
Obligaciones con el público - ahorro	59.384.631	178.153.894	304.870.350	181.749.010	-	-	724.157.885
Obligaciones con el público - a plazo	107.459.925	249.260.223	186.640.882	338.498.165	171.532.312	112.772.426	1.166.163.933
obligaciones restringidas	16.231.658	6.862.698	13.436.398	13.154.577	15.401.328	51.311.324	116.397.983
Financiamientos BCB	-	-	-	-	-	-	-
Financiamientos ent. financieras del país	122.137.414	78.120.119	1.859.349	4.167.447	40.693	419	206.325.441
Financiamientos ent. financieras 2do piso	920.512	1.327.661	1.681.704	3.959.381	7.983.671	45.715.928	61.588.857
Financiamientos externos	229.215	11.283.330	-	-	-	-	11.512.545
Otras cuentas por pagar	19.343.354	619.318	681.249	-	-	-	20.643.921
Otras operaciones pasivas	48.207.142	8.303.135	6.069.405	8.174.063	3.370.024	1.509.537	75.633.306
<b>ACTIVOS</b>	<b>450.052.370</b>	<b>810.839.537</b>	<b>618.468.326</b>	<b>549.702.643</b>	<b>198.328.028</b>	<b>211.309.634</b>	<b>2.838.700.538</b>
<b>ACTIVOS / PASIVOS</b>	<b>2,66</b>	<b>0,24</b>	<b>0,45</b>	<b>0,63</b>	<b>1,68</b>	<b>4,50</b>	<b>1,16</b>

**BANCO ECONOMICO S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007**

**NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES (cont.)**

Al 31 de diciembre 2007

	A 30 Días Bs.	A 90 Días Bs.	A 180 Días Bs.	A 360 Días Bs.	A 720 Días Bs.	A más de 720 Bs.	Total Bs.
Disponibilidades	148.196.181	-	-	-	-	9.084.000	157.280.181
Inversiones temporarias	454.214.350	-	-	-	-	45.635	454.259.985
Cartera vigente	109.474.933	172.950.616	224.108.953	203.882.282	253.647.468	711.695.855	1.675.760.107
Otras cuentas por cobrar	261.053	291.765	-	982.789	-	-	1.535.607
Inversiones permanentes	-	-	-	-	-	5.370.274	5.370.274
Otras operaciones activas	53.244.120	-	-	-	-	78.830.739	132.074.859
Cuentas contingentes	43.220.001	32.123.545	38.187.459	43.604.464	9.714.259	4.979.665	171.829.393
<b>ACTIVOS</b>	<b>808.610.638</b>	<b>205.365.926</b>	<b>262.296.412</b>	<b>248.469.535</b>	<b>263.361.727</b>	<b>810.006.168</b>	<b>2.598.110.406</b>
Obligaciones con el público - vista	61.164.940	136.962.648	111.114.935	40.988.753	-	-	350.231.276
Obligaciones con el público - ahorro	43.572.939	130.735.538	174.352.713	93.706.555	-	-	442.367.745
Obligaciones con el público - a plazo	148.282.487	144.884.361	163.995.082	303.106.330	149.207.183	60.846.594	970.322.037
Obligaciones restringidas	103.371.637	-	-	-	-	-	103.371.637
Financiamientos BCB	655.981	-	-	-	-	-	655.981
Financiamientos ent. financieras del país	73.019.976	33.662.246	19.475.898	30.707.786	78.050	-	156.943.956
Financiamientos ent. Financieras 2do. piso	972.074	1.402.030	1.775.905	4.181.166	8.430.875	48.332.144	65.094.194
Financiamientos externos	-	5.224.316	6.308.333	6.308.333	12.616.667	-	30.457.649
Otras cuentas por pagar	18.209.034	583.000	621.867	19.433	-	-	19.433.334
Otras operaciones pasivas	68.895.984	-	-	-	-	-	68.895.984
<b>PASIVOS</b>	<b>518.145.052</b>	<b>453.454.139</b>	<b>477.644.733</b>	<b>479.018.356</b>	<b>170.332.775</b>	<b>109.178.738</b>	<b>2.207.773.793</b>
<b>ACTIVOS / PASIVOS</b>	<b>1,56</b>	<b>0,45</b>	<b>0,55</b>	<b>0,52</b>	<b>1,55</b>	<b>7,42</b>	<b>1,18</b>

**NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el Banco mantiene saldos de operaciones pasivas por Bs. 9.322.669.- y Bs. 12.086.479.- respectivamente con partes vinculadas, las que originan egresos de Bs. 265.570.- y Bs. 146.035.- al 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente, reconocidos en cada ejercicio.

**NOTA 7 – MONEDA EXTRANJERA**

Los estados financieros expresados en bolivianos, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, incluyen el equivalente de saldos en otras monedas (principalmente dólares estadounidenses), de acuerdo con el siguiente detalle:

Al 31 de diciembre de 2008:

	Moneda extranjera Bs	CMV Bs	Total Bs
<b>ACTIVO</b>			
Disponibilidades	244.755.584	-	244.755.584
Inversiones temporarias	305.908.120	4	305.908.124
Cartera	1.296.087.435	-	1.296.087.435
Otras cuentas por cobrar	6.494.445	-	6.494.445
Inversiones permanentes	40.522.270	-	40.522.270
Otros activos	1.401.444	-	1.401.444
<b>Total Activo</b>	<b>1.895.169.298</b>	<b>4</b>	<b>1.895.169.302</b>
<b>PASIVO</b>			
Obligaciones con el público	1.663.802.363	-	1.663.802.363
Obligaciones con instituciones fiscales	53.178	-	53.178
Obligaciones con bancos y entidades financieras	208.437.537	-	208.437.537
Otras cuentas por pagar	17.413.303	-	17.413.303
Previsiones	20.330.010	-	20.330.010
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.910.036.391</b>	<b>-</b>	<b>1.910.036.391</b>
Posición neta - activa (pasiva)	(14.867.093)	4	(14.867.089)

**BANCO ECONOMICO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007****NOTA 7 – MONEDA EXTRANJERA (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2007:

	Moneda extranjera Bs	CMV Bs	Total Bs
<b>ACTIVO</b>			
Disponibilidades	101.367.899	-	101.367.899
Inversiones temporarias	255.663.116	5	255.663.121
Cartera	1.330.733.335	-	1.330.733.335
Otras cuentas por cobrar	4.595.869	-	4.595.869
Inversiones permanentes	924.145	-	924.145
Otros activos	1.317.624	-	1.317.624
<b>Total Activo</b>	<b>1.694.601.988</b>	<b>5</b>	<b>1.694.601.993</b>
<b>PASIVO</b>			
Obligaciones con el público	1.350.118.522	-	1.350.118.522
Obligaciones con bancos y entidades financieras	199.022.123	-	199.022.123
Otras cuentas por pagar	15.680.397	-	15.680.397
Previsiones	21.983.813	-	21.983.813
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.586.804.855</b>	<b>-</b>	<b>1.586.804.855</b>
Posición neta - activa (pasiva)	107.797.133	5	107.797.138

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2008 de Bs. 6,97 por US\$ 1 (al 31 de diciembre de 2007 de Bs 7,57 por US\$ 1).

**NOTA 8 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007 están compuestos por los siguientes grupos:

**a) DISPONIBILIDADES**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	2008 Bs.	2007 Bs.
Caja	61.024.952	78.599.527
Banco Central de Bolivia	259.833.888	55.320.762
Bancos y corresponsales del país	45.108	169.305
Bancos y corresponsales del exterior	21.853.622	19.581.200
Documentos de cobro inmediato	3.951.128	3.609.386
Previsión para disponibilidades	-	(68.130)
	<b>346.708.698</b>	<b>157.212.050</b>

**b) INVERSIONES TEMPORARIAS**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

La tasa de Rendimiento mensual se calcula de la siguiente forma: Ingresos percibidos por las inversiones respecto al promedio diario de la cartera de inversiones temporarias.

**BANCO ECONOMICO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007****NOTA 8 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****b) INVERSIONES TEMPORARIAS (Cont.)**

La tasa promedio de rendimiento de las Inversiones Temporarias al 31 de diciembre de 2008 alcanza a 5.37%

	<u>2008</u>	Tasa rendimiento promedio	<u>2007</u>	Tasa rendimiento promedio
	Bs		Bs	
Inversiones en el B.C.B.	256.800.801	4,48%	115.510.093	4,84%
Inversiones en entidades financieras del Pais	61.871.953	7,21%	56.729.014	6,95%
Inversiones en entidades financieras del exterior	42.680	3,89%	35.786.393	5,34%
Inversiones en entidades pub. no financ. del país	43.811.424	8,20%	24.677.062	8,66%
Inversiones en otras entidades no financieras	7.317.955	8,94%	5.528.017	5,59%
Inversiones de disponibilidad restringida	292.777.300	5,18%	216.029.406	5,54%
Productos devengado por cobrar	5.577.493		3.127.568	
(Previsión para inversiones temporarias)	(99.395)		(130.047)	
	<u>668.100.211</u>		<u>457.257.506</u>	

**c) CARTERA DIRECTA Y CONTINGENTE**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	2008 Bs	2007 Bs
Cartera vigente	1.803.556.953	1.496.149.110
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	119.499.122	179.610.997
	<u>1.923.056.075</u>	<u>1.675.760.107</u>
Cartera vencida	4.556.875	1.836.350
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	1.238.718	2.228.905
	<u>5.795.593</u>	<u>4.065.255</u>
Cartera en ejecución	11.109.086	21.937.506
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	15.401.046	31.089.468
	<u>26.510.132</u>	<u>53.026.974</u>
Cartera bruta	<u>1.955.361.800</u>	<u>1.732.852.336</u>
Productos financieros devengados por cobrar	27.142.206	23.587.034
Previsión específica para incobrabilidad de cartera	(48.928.546)	(45.343.990)
Previsión genérica para incobrabilidad de cartera	(12.613.589)	(10.447.789)
Previsión específica adicional	(486.305)	(574.895)
	<u>1.920.475.566</u>	<u>1.700.072.696</u>
<b>CARTERA CONTINGENTE</b>		
Cartas de crédito emitidas a la vista	11.396.071	9.385.538
Cartas de crédito emitidas diferidas	2.364.547	2.016.941
Cartas de crédito stand by	3.519.850	1.892.500
Avales	-	378.500
Boletas de garantía contragarantizadas	25.709.412	1.458.578
Boletas de garantía no contra garantizadas	123.227.188	113.936.582
Líneas de crédito comprometidos	45.206.980	42.760.754
	<u>211.424.045</u>	<u>171.829.393</u>
PREVISION PARA ACTIVOS CONTINGENTES	(3.788.311)	(1.705.072)
PREVISIONES CICLICIAS	(9.860.181)	-

**BANCO ECONOMICO S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007**

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

**c) CARTERA DIRECTA Y CONTINGENTE (Cont.)**

**c.1) Clasificación de cartera por clase de cartera:**

Al 31 de diciembre de 2008:

	Vigente	Vigente reprogramada	Vencida	Vencida reprogramada	Ejecución	Ejecución reprogramada	Contingente	Previsión (*)	Porcentaje
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	%
Créditos comerciales	1.525.518.528	114.066.373	3.330.899	1.157.088	9.744.137	15.074.758	180.178.602	47.160.782	85,34 %
Créditos hipotecarios de vivienda	221.952.279	4.778.699	847.021	-	1.075.107	313.506	-	3.531.270	10,57 %
Créditos de consumo	44.094.049	617.577	367.546	81.630	231.558	-	31.245.443	1.845.805	3,54 %
Microcréditos	11.992.097	36.473	11.409	-	58.284	12.782	-	179.000	0,55 %
Microcrédito deb. garantizado	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Microcréditos sin garantía real	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cred. consumo deb. garantizado	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.803.556.953</b>	<b>119.499.122</b>	<b>4.556.875</b>	<b>1.238.718</b>	<b>11.109.086</b>	<b>15.401.046</b>	<b>211.424.045</b>	<b>52.716.857</b>	<b>100 %</b>
(+) Previsión específica adicional								486.305	
(+) Previsión genérica								12.613.589	
(+) Previsión cíclica								9.860.181	
	<b>1.803.556.953</b>	<b>119.499.122</b>	<b>4.556.875</b>	<b>1.238.718</b>	<b>11.109.086</b>	<b>15.401.046</b>	<b>211.424.045</b>	<b>75.676.932</b>	

(\*) Incluye para cada clase de cartera la previsión específica para incobrable y activos contingentes

Al 31 de diciembre de 2007:

	Vigente	Vigente reprogramada	Vencida	Vencida reprogramada	Ejecución	Ejecución reprogramada	Contingente	Previsión	Porcentaje
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	%
Créditos comerciales	1.301.762.800	172.240.639	1.169.333	1.753.499	20.139.410	30.846.707	147.324.984	43.587.763	87,95 %
Créditos hipotecarios de vivienda	142.765.725	6.285.844	127.300	470.727	1.342.106	124.377	-	1.665.862	7,93 %
Créditos de consumo	39.103.760	972.631	537.428	-	340.081	87.140	24.504.409	1.521.159	3,44 %
Microcréditos	12.516.825	111.883	2.289	4.679	115.909	31.244	-	274.278	0,68 %
Microcrédito deb. garantizado	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Microcréditos sin garantía real	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cred. consumo deb. garantizado	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.496.149.110</b>	<b>179.610.997</b>	<b>1.836.350</b>	<b>2.228.905</b>	<b>21.937.506</b>	<b>31.089.468</b>	<b>171.829.393</b>	<b>47.049.062</b>	<b>100 %</b>
(+) Previsión Especifica Adicional								574.895	
(+) Previsión Genérica								10.447.789	
	<b>1.496.149.110</b>	<b>179.610.997</b>	<b>1.836.350</b>	<b>2.228.905</b>	<b>21.937.506</b>	<b>31.089.468</b>	<b>171.829.393</b>	<b>58.071.746</b>	

**BANCO ECONOMICO S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007**

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

**c) CARTERA DIRECTA Y CONTINGENTE**

**c.2) Clasificación de cartera por sector económico:**

Al 31 de diciembre de 2008:

	Vigente	Vigente reprogramada	Vencida	Vencida reprogramada	Ejecución	Ejecución reprogramada	Contingente	Previsión (*)	Porcentaje
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	%
Agricultura y Ganadería	36.838.269	24.269.005	-	-	-	1.199.182	4.193.292	2.766.862	3,07 %
Caza Silvicultura y Pesca	2.451.135	2.316.188	42.221	-	-	-	764.123	285.113	0,26 %
Extracción de Petróleo Crudo y Gas Natural	11.485.644	-	-	-	-	-	455.073	231.297	0,55 %
Minerales Metálicos y No Metálicos	13.511.963	-	-	-	-	-	111.757	137.873	0,63 %
Industria Manufacturera	101.396.666	16.069.111	242.258	725.497	178.803	-	11.493.570	3.701.144	6,00 %
Producción y Distribución de Energía Eléctrica	22.595.038	-	-	-	-	-	66.016	355.443	1,05 %
Construcción	318.620.127	19.602.798	1.147.351	26.135	154.999	7.249.713	61.349.759	8.848.536	18,84 %
Venta al por mayor y menor	779.030.905	33.661.498	2.178.672	195.465	4.789.724	3.646.553	28.977.016	18.669.088	39,34 %
Hoteles y restaurantes	2.920.374	2.339.126	178.907	209.991	-	-	539.933	624.448	0,29 %
Transporte Almacenamiento y Comunicación	43.399.062	9.059.623	-	-	132.257	985.113	12.589.729	2.354.305	3,05 %
Intermediación Financiera	10.062.275	-	-	-	3.502.647	-	30.396.474	3.454.569	2,03 %
Servicios Inmobiliarios Empresariales	453.547.663	11.231.293	699.277	81.630	2.268.380	1.825.596	46.194.851	10.413.035	23,81 %
Administración pública defensa y seguridad	176.912	-	-	-	172	-	268.625	42.269	0,02 %
Educación	1.113.325	-	-	-	-	-	541.099	29.940	0,08 %
Servicios Sociales Comunales y Personales	6.069.020	920.480	50.394	-	82.104	494.889	12.707.679	776.075	0,94 %
Servicio de hogares privados	12.095	-	-	-	-	-	1.845	349	0,00 %
Servicio de Organización y Órganos Exter	6.990	-	-	-	-	-	2.868	99	0,00 %
Actividades Atípicas	319.490	-	17.795	-	-	-	770.336	26.412	0,04 %
<b>Total</b>	<b>1.803.556.953</b>	<b>119.499.122</b>	<b>4.556.875</b>	<b>1.238.718</b>	<b>11.109.086</b>	<b>15.401.046</b>	<b>211.424.045</b>	<b>52.716.857</b>	<b>100,00 %</b>
(+) Prev. específica adicional								486.305	
(+) Previsión Genérica								12.613.589	
(+) Previsión Cíclica								9.860.181	
	<b>1.803.556.953</b>	<b>119.499.122</b>	<b>4.556.875</b>	<b>1.238.718</b>	<b>11.109.086</b>	<b>15.401.046</b>	<b>211.424.045</b>	<b>75.676.932</b>	

(\* ) Incluye para cada clase de cartera la previsión específica para incobrable y activos contingentes

**BANCO ECONOMICO S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007**

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

**c) CARTERA DIRECTA Y CONTINGENTE (Cont.)**

**c.2) Clasificación de cartera por sector económico: (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2007:

	Vigente	Vigente	Vencida	Vencida	Ejecución	Ejecución	Contingente	Previsión	Porcentaje
	Bs	reprogramada	Bs	reprogramada	Bs	reprogramada	Bs	Bs	%
Agricultura y Ganadería	39.429.473	34.803.257	-	517.809	118.597	3.054.020	3.366.046	3.024.633	4,27 %
Caza Silvicultura y Pesca	1.895.021	3.397.548	-	-	-	-	434.862	369.119	0,30 %
Extracción de Petróleo Crudo y Gas Natural	22.388.422	-	-	-	-	-	7.525.450	218.132	1,57 %
Minerales Metálicos y No Metálicos	13.463.595	1.553.629	-	-	-	-	125.049	207.593	0,80 %
Industria Manufacturera	121.063.115	20.478.331	64.362	-	2.022.172	917.663	5.407.510	4.972.524	7,87 %
Producción y Distribución de Energía Eléctrica	6.878.040	-	-	-	-	-	1.497.241	83.640	0,44 %
Construcción	268.525.931	30.444.965	248.772	184.170	29.593	6.514.699	49.176.202	6.958.754	18,64 %
Venta al por mayor y menor	653.995.285	55.336.598	787.526	551.610	10.360.432	12.791.469	33.856.262	19.213.041	40,30 %
Hoteles y restaurantes	2.066.093	1.532.475	211.960	-	-	-	548.121	108.079	0,23 %
Transporte Almacenamiento y Comunicación	26.121.670	13.294.270	147	88.830	143.641	939.739	6.732.455	1.416.029	2,48 %
Intermediación Financiera	6.425.027	15.678	-	-	3.811.443	202.069	31.336.772	1.491.987	2,19 %
Servicios Inmobiliarios Empresariales	324.254.491	14.727.172	500.941	863.691	5.071.375	2.341.085	25.347.999	7.014.187	19,59 %
Administración pública defensa y seguridad	80.632	-	63	-	-	-	497.598	9.997	0,03 %
Educación	1.298.445	2.701.347	-	-	-	-	513.176	27.757	0,24 %
Servicios Sociales Comunes y Personales	7.811.667	1.218.027	22.579	22.795	380.253	4.327.868	4.890.180	1.909.522	0,98 %
Servicio de hogares privados	15.795	-	-	-	-	856	5.524	579	0,00 %
Servicio de Organización y Órganos Exter	5.413	-	-	-	-	-	4.443	99	0,00 %
Actividades Atípicas	430.995	107.700	-	-	-	-	564.503	23.390	0,07 %
<b>Total</b>	<b>1.496.149.110</b>	<b>179.610.997</b>	<b>1.836.350</b>	<b>2.228.905</b>	<b>21.937.506</b>	<b>31.089.468</b>	<b>171.829.393</b>	<b>47.049.062</b>	<b>100,00 %</b>
(+) Prev. específica adicional								574.895	
(+) Previsión Genérica								10.447.789	
	<b>1.496.149.110</b>	<b>179.610.997</b>	<b>1.836.350</b>	<b>2.228.905</b>	<b>21.937.506</b>	<b>31.089.468</b>	<b>171.829.393</b>	<b>58.071.746</b>	

**BANCO ECONOMICO S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007**

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

**c) CARTERA DIRECTA Y CONTINGENTE (Cont.)**

**c.3) Clasificación de cartera por tipo de garantía, estado de crédito y respectivas provisiones:**

Al 31 de diciembre de 2008:

	Vigente	Vigente reprogramado	Vencido	Vencido reprogramado	Ejecución	Ejecución reprogramado	Contingente	Provisión (*)	Porcentaje
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	%
Autoliquidables	55.075.848	5.059.886	137.470	-	14.392	-	34.908.902	830.416	4,39 %
Hipotecarios 1er. Grado	1.248.529.219	107.148.251	3.629.094	1.238.718	9.613.940	14.702.399	78.398.372	37.137.327	67,53 %
Otros Hipotecarios	83.687.062	4.326.977	60.671	-	591.250	12.250	132.505	2.878.828	4,10 %
Prendarias	222.702.105	2.379.410	53.195	-	2.464	-	2.450.270	4.670.084	10,50 %
Otras Garantías	36.011.688	50.823	36.330	-	54.896	-	29.034.954	1.113.747	3,01 %
Personales	157.551.031	533.775	640.115	-	832.144	686.397	66.499.092	6.086.455	10,47 %
<b>Total</b>	<b>1.803.556.953</b>	<b>119.499.122</b>	<b>4.556.875</b>	<b>1.238.718</b>	<b>11.109.086</b>	<b>15.401.046</b>	<b>211.424.045</b>	<b>52.716.857</b>	<b>100,00 %</b>
(+) Prev. específica adicional								486.305	
(+) Previsión Genérica								12.613.589	
(+) Previsión Cíclica								9.860.181	
	<b>1.803.556.953</b>	<b>119.499.122</b>	<b>4.556.875</b>	<b>1.238.718</b>	<b>11.109.086</b>	<b>15.401.046</b>	<b>211.424.045</b>	<b>75.676.932</b>	

(\*) Incluye para cada clase de cartera la previsión específica para incobrable y activos contingentes

Los saldos expuestos en otras garantías, también contemplan las garantías bajo línea de créditos, en sus diferentes estados.

Al 31 de diciembre de 2007:

	Vigente	Vigente reprogramado	Vencido	Vencido reprogramado	Ejecución	Ejecución reprogramado	Contingente	Provisión	Porcentaje
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	%
Autoliquidables	32.277.436	6.960.216	80.514	-	16.528	-	31.060.141	1.493.801	3,70 %
Hipotecarios 1er. Grado	966.039.206	162.161.643	636.289	2.180.768	20.554.189	30.899.961	58.361.429	34.217.738	65,15 %
Otros Hipotecarios	71.755.576	5.122.112	633.997	22.798	371.193	64.214	230.833	2.757.029	4,10 %
Prendarias	215.322.047	2.949.310	28.867	-	-	7.125	8.605.096	3.308.730	11,90 %
Otras Garantías	56.849.761	1.072.900	-	-	49.255	-	9.603.197	953.129	3,55 %
Personales	153.905.084	1.344.816	456.683	25.339	946.341	118.168	63.968.697	4.318.635	11,60 %
<b>Total</b>	<b>1.496.149.110</b>	<b>179.610.997</b>	<b>1.836.350</b>	<b>2.228.905</b>	<b>21.937.506</b>	<b>31.089.468</b>	<b>171.829.393</b>	<b>47.049.062</b>	<b>100,00 %</b>
(+) Prev. específica adicional								574.895	
(+) Previsión Genérica								10.447.789	
	<b>1.496.149.110</b>	<b>179.610.997</b>	<b>1.836.350</b>	<b>2.228.905</b>	<b>21.937.506</b>	<b>31.089.468</b>	<b>171.829.393</b>	<b>58.071.746</b>	

**BANCO ECONOMICO S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007**

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

**c) CARTERA DIRECTA Y CONTINGENTE (Cont.)**

c.4) Clasificación de cartera según la calificación de créditos en montos y porcentajes:

Al 31 de diciembre de 2008:

	Vigente	Vigente reprogramado	Vencido	Vencido reprogramado	Ejecución	Ejecución reprogramado	Contingente	Previsión (*)	Porcentaje
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	%
A - Categoría A	1.717.653.745	60.569.024	1.349.179	-	-	-	205.541.585	25.799.964	91,62 %
B - Categoría B	71.794.699	10.166.317	696.320	725.497	-	-	3.605.660	2.832.836	4,01 %
C - Categoría C	5.358.954	9.144.250	-	-	-	-	67.074	849.720	0,67 %
D - Categoría D	1.801.372	10.892.853	553.116	107.764	483.472	-	180.042	1.051.224	0,65 %
E - Categoría E	881.732	13.197.149	-	-	-	-	1.872.553	2.498.632	0,74 %
F - Categoría F	5.855.413	14.434.892	1.955.408	405.457	3.085.799	11.534.658	81.558	9.581.829	1,72 %
G - Categoría G	-	270.917	-	-	4.161.017	465.065	-	3.637.365	0,23 %
H - Categoría H	211.038	823.720	2.852	-	3.378.798	3.401.323	75.576	6.465.287	0,36 %
Total	1.803.556.953	119.499.122	4.556.875	1.238.718	11.109.086	15.401.046	211.424.048	52.716.857	100,00 %
(+) Prev. específica adicional								486.305	
(+) Previsión Genérica								12.613.589	
(+) Previsión Cíclica								9.860.181	
	1.803.556.953	119.499.122	4.556.875	1.238.718	11.109.086	15.401.046	211.424.045	75.676.932	

(\*) Incluye para cada clase de cartera la previsión específica para incobrable y activos contingentes

Al 31 de diciembre de 2007:

	Vigente	Vigente reprogramado	Vencido	Vencido reprogramado	Ejecución	Ejecución reprogramado	Contingente	Previsión	Porcentaje
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	%
A - Categoría A	1.410.206.298	83.761.891	24.714	-	-	-	166.179.974	11.365.433	87,16 %
B - Categoría B	72.680.237	39.048.289	128.342	470.727	-	-	3.063.352	3.885.212	6,06 %
C - Categoría C	4.820.398	9.375.993	-	416.440	-	-	23.457	591.277	0,77 %
D - Categoría D	3.684.016	15.534.151	984.017	1.204.250	364.419	20.433	743.126	2.916.584	1,18 %
E - Categoría E	232.408	20.950.740	-	-	-	-	1.782.168	4.008.511	1,21 %
F - Categoría F	2.291.499	8.784.214	699.277	137.488	13.901.344	26.712.344	15.869	13.455.871	2,76 %
G - Categoría G	1.682.757	-	-	-	419.215	505.099	-	1.781.306	0,14 %
H - Categoría H	551.497	2.155.719	-	-	7.252.528	3.851.592	21.447	9.044.868	0,72 %
Total	1.496.149.110	179.610.997	1.836.350	2.228.905	21.937.506	31.089.468	171.829.393	47.049.062	100,00 %
(+) Prev. específica adicional								574.895	
(+) Previsión Genérica								10.447.789	
	1.496.149.110	179.610.997	1.836.350	2.228.905	21.937.506	31.089.468	171.829.393	58.071.746	

**BANCO ECONOMICO S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007**

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

**c) CARTERA DIRECTA Y CONTINGENTE (Cont.)**

c.5) Clasificación de cartera por concentración crediticia por número de clientes, en montos y porcentajes:

Al 31 de diciembre de 2008:

	Vigente	Vigente reprogramada	Vencida	Vencido reprogramada	Ejecución	Ejecución reprogramada	Contingente	Previsión (*)	Porcentaje
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	%
1 A 10 Mayores	211.788.095	1.500.864	-	-	-	-	51.624.669	4.002.019	12,23 %
11 A 50 Mayores	308.767.262	19.500.737	-	-	-	-	52.697.559	6.178.881	17,58 %
51 A 100 Mayores	132.300.306	25.029.021	-	-	3.395.604	2.683.450	31.229.368	8.002.839	8,98 %
Otros	1.150.701.290	73.468.500	4.556.875	1.238.718	7.713.482	12.717.596	75.872.449	34.533.118	61,21 %
Total general	1.803.556.953	119.499.122	4.556.875	1.238.718	11.109.086	15.401.046	211.424.045	52.716.857	100,00 %
(+) Prev.especifica adicional								486.305	
(+) Previsión Genérica								12.613.589	
(+) Previsión Cíclica								9.860.181	
	<u>1.803.556.953</u>	<u>119.499.122</u>	<u>4.556.875</u>	<u>1.238.718</u>	<u>11.109.086</u>	<u>15.401.046</u>	<u>211.424.045</u>	<u>75.676.932</u>	

(\*) Incluye para cada clase de cartera la previsión específica para incobrable y activos contingentes

Al 31 de diciembre de 2007:

	Vigente	Vigente reprogramada	Vencida	Vencido reprogramada	Ejecución	Ejecución reprogramada	Contingente	Previsión	Porcentaje
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	%
1 A 10 Mayores	240.382.618	-	-	-	-	-	9.149.092	2.070.618	13,10 %
11 A 50 Mayores	246.093.584	42.922.950	-	-	1.491.185	6.601.302	76.926.244	7.309.478	19,64 %
51 A 100 Mayores	156.813.255	39.467.925	-	-	3.384.952	-	15.438.809	5.742.750	11,29 %
Otros	852.859.653	97.220.122	1.836.350	2.228.905	17.061.369	24.488.166	70.315.248	31.926.216	55,97 %
Total general	1.496.149.110	179.610.997	1.836.350	2.228.905	21.937.506	31.089.468	171.829.393	47.049.062	100,00 %
(+) Prev.especifica adicional								574.895	
(+) Previsión Genérica								10.447.789	
	<u>1.496.149.110</u>	<u>179.610.997</u>	<u>1.836.350</u>	<u>2.228.905</u>	<u>21.937.506</u>	<u>31.089.468</u>	<u>171.829.393</u>	<u>58.071.746</u>	

**BANCO ECONOMICO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007****NOTA 8 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****c) CARTERA DIRECTA Y CONTINGENTE (Cont.)**

c.6) Evolución de la cartera en las últimas tres gestiones:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	Bs	Bs	Bs
Cartera vigente	1.803.556.953	1.496.149.110	1.108.290.130
Cartera vencida	4.556.875	1.836.350	1.397.006
Cartera en ejecución	11.109.086	21.937.506	24.227.948
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	119.499.122	179.610.997	250.618.209
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	1.238.718	2.228.905	582.654
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	15.401.046	31.089.468	39.811.287
<b>Cartera directa</b>	<b>1.955.361.800</b>	<b>1.732.852.336</b>	<b>1.424.927.234</b>
<b>Cartera contingente</b>	<b>211.424.048</b>	<b>171.829.393</b>	<b>154.696.042</b>
<b>Total cartera</b>	<b>2.166.785.848</b>	<b>1.904.681.729</b>	<b>1.579.623.276</b>
Previsión específica para incobrabilidad	48.928.546	45.343.990	62.819.394
Previsión genérica para incobrabilidad	12.613.589	10.447.789	1.597.356
Previsión para activos contingentes	3.788.311	1.705.072	1.768.995
Previsión cíclica	9.860.181	-	-
Previsión específica adicional	486.305	574.895	-
<b>Total provisiones</b>	<b>75.676.932</b>	<b>58.071.746</b>	<b>66.185.745</b>
Cargos por incobrabilidad de cartera por constituir	-	-	-
Cargos por previsión específica para incobrabilidad	20.976.734	4.116.480	5.022.488
Cargos por previsión genérica para incobrabilidad	1.821.088	1.347.414	965
<b>Total cargos por previsión para incobrabilidad</b>	<b>22.797.822</b>	<b>5.463.894</b>	<b>5.023.453</b>
Productos por cartera (Ingresos Financieros)	206.023.926	169.879.983	144.376.269
Productos en suspenso	18.441.294	26.155.514	29.085.983
Líneas de créditos otorgadas	17.154.587	56.812.244	43.149.000
Líneas de crédito otorgadas y no utilizadas	244.514.143	251.492.841	275.479.363
castigos	111.236.336	87.995.319	90.119.212
Número de prestatarios	12.560	8.056	6.589

**BANCO ECONOMICO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007****NOTA 8 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****c) CARTERA DIRECTA Y CONTINGENTE (Cont.)****c.7) Reprogramaciones (en miles de dólares)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cartera bruta	<b>280.540</b>	<b>228.910</b>
Total cartera reprogramada	19.532	28.128
Bajo Fere	3.923	5.801
Otras reprogramaciones	15.609	22.327
Cartera reprogramada en % /cart.bruta	<b>6,96%</b>	<b>12,29%</b>
Bajo Fere en %	1,40%	2,53%
Otras reprogramaciones en %	5,56%	9,75%
Producto de cartera	29.559	22.441
Producto de cartera no reprogramada	27.136	19.044
Producto de cartera reprogramada	2.423	3.397
Producto sobre cartera no cartera no reprogramada	91,80%	84,86%
Producto s/cartera reprogramada	8,20%	15,14%
Mora cartera reprogramada	<b>2.387</b>	<b>4.401</b>
Bajo Fere	<b>0.219</b>	<b>0.385</b>
FERE-Rec. Propios	0.193	0.261
FERE-Rec. Nafibo	0.027	0.123
Otras reprogramaciones	<b>2.861</b>	<b>4.016</b>
Pesadez cartera reprog/cart.reprog.	<b>12,22%</b>	<b>15,65%</b>
Bajo Fere	1,12%	1,37%
Otras reprogramaciones	11,10%	14,28%

Al 31 de diciembre de 2008 el volumen de cartera reprogramada es de Bs. 136.138.040.- lo cual muestra una disminución de Bs. 76.791.327.- con respecto al 31 de diciembre de 2007, que expresados en términos relativos representa el 36,06%.

El grado de la cartera reprogramada respecto a la cartera total de la cartera bruta alcanza al 6,96%, reflejando una disminución del 5,33% con respecto al 31 de diciembre de 2007, donde la participación de la cartera reprogramada sobre la cartera bruta era de un 12,29%.

Al 31 de diciembre de 2007 el volumen de cartera reprogramada es de Bs. 212.929.367.- lo cual muestra una disminución de Bs. 78.082.782.- con respecto al 31 de diciembre de 2006 que expresado en términos relativos representa el 26,83%.

**BANCO ECONOMICO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007****NOTA 8 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****c) CARTERA DIRECTA Y CONTINGENTE (Cont.)****c.7) Reprogramaciones (en miles de dólares) (Cont)**

La mora de cartera reprogramada es de 12.22%, lo cual representa una disminución de 3,43% respecto al 31 de diciembre de 2007 donde el índice de mora era de 15,65%.

La disminución de la cartera reprogramada, acompañada del crecimiento de la cartera bruta son una prueba de que el Banco Económico cuenta cada vez con una cartera de mayor calidad.

La entidad cumple con lo establecido para los límites legales preestablecidos según lo señalado en los Artículos 44º, 45ª y 46ª de la Ley N° 1488 y Ds N° 2443, entendiendo que el patrimonio neto de la entidad es de US\$. 32.014.975,47.-

No debidamente garantizados	5%	1.600.749.-
Debidamente garantizados	20%	6.402.995.-
Contingente y boletas	30%	9.604.493.-

Conciliación de previsión de cartera y contingentes al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 (Expresado en bolivianos):

<u>CONCEPTO</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Previsión inicial	75.624.740	75.984.609	89.049.739
(-) Castigos	(11.705.015)	(2.745.405)	(3.027.018)
(-) Recuperaciones y condonaciones	(6.874.222)	(7.217.129)	(11.812.556)
(-) Adjudicación de bienes	(815.693)	(2.148.458)	(3.665.772)
(+) Previsión constituida	12.237.016	11.751.123	5.440.216
(+) Previsión cíclica	9.860.181	-	-
Totales...	<u>78.327.007</u>	<u>75.624.740</u>	<u>75.984.609</u>

**d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Pago anticipado	8.395.487	3.128.437
Anticipo por compra de bienes y servicios	1.178.819	2.735.858
Anticipos al personal	17.094	21.213
Alquileres pagados por anticipado	100.975	82.327
Seguros pagados por anticipado	638.378	600.582
Otros pagos anticipados	5.814.391	2.544.178
Comisiones por cobrar	83.673	85.935
Certificado tributario	1.262.294	582.040
Gastos por recuperar	44.436	64.627
Indemnizaciones reclamadas por siniestros	-	25.646
Crédito fiscal IVA	98.915	69.682
Importes entregados en garantía	138.243	98.939
Otras partidas pendientes de cobro	1.351.617	608.739
Previsión para otras cuentas por cobrar	(1.926.848)	(1.693.554)
	<u>17.197.474</u>	<u>8.954.649</u>

**BANCO ECONOMICO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007****NOTA 8 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****e) BIENES REALIZABLES**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Bienes muebles recibidos en recuperación de créditos</u>		
Excedidos del plazo de tenencia	367.996	67.996
Bienes incorporados a partir del 01/01/2003	4	5
	<u>368.000</u>	<u>368.001</u>
<u>Bienes inmuebles recibidos en recuperación de créditos</u>		
Dentro del plazo de tenencia	1	1
Excedidos del plazo de tenencia	16.554.435	28.432.378
Bienes incorporados a partir del 01/01/2003	12.356.064	16.947.029
Participación en empresas reestructuradas ley 2495	770.000	770.000
<u>Bienes fuera de uso</u>		
Mobiliario, equipos y vehículos	242.862	42.861
<u>Previsiones</u>		
Previsión por bienes recibidos en recuperación de créditos	(23.966.202)	(31.796.072)
Previsión por bienes fuera de uso	(242.825)	(199.128)
	<u>6.082.335</u>	<u>14.765.070</u>

**f) INVERSIONES PERMANENTES**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Otros títulos valores de entidades financieras del exterior (1)	39.729.000	-
Participación en entidades de servicios financieros (2)	4.410.246	3.974.116
Participación en entidades de servicios públicos	1.285.498	1.396.158
Productos devengados por cobrar en entidades financieras del exterior	51.335	-
Previsión para inversiones permanentes	(681.896)	(622.254)
	<u>44.794.183</u>	<u>4.748.020</u>

(1) Las inversiones registradas en esta cuenta son las siguientes:

Bonos Municipales del exterior, el rendimiento fue de 4.03% en promedio durante la gestión 2008.

(2) Las inversiones registradas en esta cuenta son las siguientes:

**LINKSER S.A.**

El porcentaje de votos conferidos por la participación del Banco Económico S.A. en Linkser S.A., es del 25%, al igual que la participación directa al capital.

**BANCO ECONOMICO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007****NOTA 8 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****f) INVERSIONES PERMANENTES (Cont.)****A.C.C.L. S.A.**

El porcentaje de votos conferidos por la participación del Banco Económico S.A. en A.C.C.L. S.A., es del 3,8%, al igual que la participación directa al capital.

**g) BIENES DE USO**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	<u>Valores brutos</u>		<u>Depreciaciones acumuladas</u>		<u>Valores residuales</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Terrenos	35.347.880	35.347.880	-	-	35.347.880	35.347.880
Edificios	41.626.997	42.249.812	(14.582.874)	(13.658.569)	27.044.123	28.591.243
Mobiliario y enseres	9.121.643	8.757.247	(7.525.275)	(7.241.787)	1.596.368	1.515.460
Equipo e instalaciones	25.895.493	21.899.166	(18.509.147)	(15.663.510)	7.386.346	6.235.656
Equipos de computación	37.730.283	41.182.135	(31.817.174)	(34.172.111)	5.913.109	7.010.024
Vehículos	1.491.134	1.248.683	(1.230.682)	(1.178.523)	260.452	70.160
Obras de arte	60.316	60.316	-	-	60.316	60.316
	<u>151.273.746</u>	<u>150.745.239</u>	<u>(73.665.152)</u>	<u>(71.914.500)</u>	<u>77.608.594</u>	<u>78.830.739</u>

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 en el estado de ganancias y pérdidas se registra la depreciación de bienes de uso por Bs 5.698.623 y 5.614.387 respectivamente.

**h) OTROS ACTIVOS**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Papelería útiles y material de servicios	996.114	900.155
Cargos diferidos	642.105	863.225
Remesa en tránsito	1.999.100	-
Fallas de cajas	2.050	2.574
Fondos fijos no repuestos	887.709	1.040.711
Operaciones por liquidar	5.785	34.088
Partidas pendientes por tarjetas de créditos	2.144.921	1.599.529
Otros	1.090	-
	<u>6.678.874</u>	<u>4.440.282</u>

**BANCO ECONOMICO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007****NOTA 8 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****i) OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	Bs	Bs	Bs
Obligaciones con el público a la vista	456.276.667	350.231.276	239.712.341
Obligaciones con el público en caja de ahorros	724.157.885	442.367.745	307.566.148
Obligaciones con el público a plazo	991.731.212	841.214.987	745.507.902
Obligaciones con el público restringidas	116.397.984	103.371.637	94.030.051
Obligaciones con el público a plazo fijo con anotación en cuenta	174.432.721	129.107.050	92.520.717
Cargos financieros devengados por pagar	<u>31.635.072</u>	<u>25.127.791</u>	<u>21.223.642</u>
	<u>2.494.631.541</u>	<u>1.891.420.486</u>	<u>1.500.562.801</u>

**j) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	Bs	Bs
Obligaciones con bancos y entidades financieras del país a la vista	39.823.843	29.865.264
Obligaciones por cartas de crédito diferidas con el BCB	653.248	655.981
Obligaciones con el FONDESIF	2.581.684	2.781.739
Obligaciones con entidades financieras de segundo piso	59.007.173	62.312.455
Obligaciones a plazo con entidades financieras del país	166.501.599	127.078.692
Financiamientos de entidades del exterior a plazo	11.512.545	30.457.649
Cargos financieros devengados por pagar	<u>1.511.565</u>	<u>2.750.298</u>
	<u>281.591.657</u>	<u>255.902.078</u>

**NOTAS:****Obligaciones con bancos y entidades financieras del país a la vista**

Bs. 39.823.843.- Saldo que corresponde a depósitos en cuentas corrientes de entidades financieras del país.

Bs. 29.865.264.- Saldo que corresponde a depósitos en cuentas corrientes de entidades financieras del país.

**Obligaciones por cartas de crédito diferidas con el Banco Central de Bolivia**

El Banco Económico tiene un contrato suscrito con el Banco Central de Bolivia mediante el cual le otorga una línea de crédito para que el Banco Económico pueda emitir o avalar los instrumentos y operaciones admisibles para canalizar a través del Convenio de Créditos Recíprocos de la ALADI. En este sentido el monto referido por Bs. 653.248.- corresponde a una carta de crédito emitida por el Banco Económico a favor de un proveedor del Brasil, con vencimiento el 01 de enero 2009, que se pagará a través del Convenio ALADI.

El Banco Económico tiene un contrato suscrito con el Banco Central de Bolivia mediante el cual otorga una línea de crédito para que el Banco Económico pueda emitir o valer los instrumentos y operaciones admisibles para canaliza a traes de Convenio de Créditos Recíprocos de la ALADI. En este sentido el monto referido por Bs. 6.553.981.- corresponde a una carta de crédito emitida por el Banco Económico a favor de un proveedor del Brasil, con vencimiento el 24 de enero de 2008, que se pagara a través del convenio ALADI.

**BANCO ECONOMICO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007****NOTA 8 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****j) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO (cont.)****Obligaciones con el FONDESIF**

Bs. 2.581.684.- Saldo que corresponde a préstamos obtenidos del FONDESIF.  
Bs. 2.781.739.- Saldo correspondiente a préstamos obtenidos del FONDESIF.

**Obligaciones con entidades financieras de segundo piso**

Bs. 166.501.599.- Corresponde a saldo de préstamos obtenidos del Banco de Desarrollo Productivo BDP.  
Bs. 62.312.455.- Corresponde a saldo de préstamos obtenidos del Banco de Desarrollo Productivo BDP.

**Financiamientos de entidades del exterior a plazo**

El saldo de Bs. 11.512.545.- se compone como sigue:

Bs. 10.106.919.- corresponde a una carta de crédito emitida por el Banco Económico a favor de un proveedor en México, la misma que fue financiada por el Standard Chartered Bank con vencimiento el 19 de mayo del 2009 a una tasa 5.79375.%. Bs. 1.405.626.- corresponde a dos cartas de crédito emitidas por el Banco Económico a favor de un proveedor en Japón y otro en la China (créditos del proveedor) confirmadas por el Commerzbank, con cargo a las líneas de crédito que dicho banco ha otorgado al Banco Económico para hacer operaciones de comercio exterior a corto plazo. Este tipo de crédito proveedor, no genera ingresos financieros.

El Banco Económico suscribió un contrato de préstamo con la CAF de libre disponibilidad por \$us. 5 Millones, de los cuales al 31 de diciembre de 2007 se adeuda el importe de \$us. 3.333.333.-, equivalente a Bs. 25.233.333.- vencimiento final el 7 de diciembre de 2009 pagadero en cuotas semestrales. Este Financiamiento genera ingresos financieros.

El saldo de Bs. 5.224.315.- corresponde a 4 cartas de crédito diferidas por los proveedores (crédito del proveedor) y confirmadas por el Commerzbank y el Standard Chartered Bank, con cargo a las líneas de crédito que dichos bancos han otorgado al Banco Económico para hacer operaciones de comercio exterior a corto plazo.

**LÍNEAS EXTERNAS DE BANCOS CORRESPONSALES UTILIZADAS Y NO UTILIZADAS****REPORTE CONSOLIDADO****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

CTA. CONTABLE	HOMBRE DEL BANCO	VCTO. DE LÍNEA	OBJETO	PLAZO	MONTO ASIGNADO	MONTO UTILIZADO US\$.	SALDO NO UTILIZADO US\$.	SALDO NO UTILIZADO BS.
862.02.260 962.02.201	STANDARD CHARTERED BANK	31-Dic-2009	CONFIRMACION L/C	1 AÑO	1.500.000,00	1.376.643,47	123.356,53	859.795,01
862.02.224 962.02.201	COMMERZBANK	31-Dic-2009	CONFIRMACION L/C	1 AÑOS	3.522.125,00	1.184.278,30	2.337.846,70	16.294.791,50
862.01.299 962.01.201	CONVENIO DE CREDITOS	31-Dic-2009	CONFIRMACION L/C	1 AÑO	3.654.328,65	402.955,31	3.251.373,34	22.662.072,18
<b>TOTAL USD.</b>					<b>8.676.453,65</b>	<b>2.963.877,08</b>	<b>5.712.576,57</b>	<b>39.816.658,69</b>

SON: TREINTA Y NUEVE MILLONES OCHOCIENTOS DIECISEIS MIL SEISCIENTOS CINCUENTA Y OCHO 69/100 BOLIVIANOS

**BANCO ECONOMICO S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007**

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

**j) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO (Cont.)**

Las líneas de crédito registradas en la cuenta 862.02 corresponden a márgenes asignados por los bancos corresponsales del exterior al Banco Económico para operaciones de comercio exterior y básicamente para confirmación y diferimiento de cartas de crédito de importación. Estas líneas de crédito no son para préstamos de libre disponibilidad, ni para financiamientos de pre y post embarque.

En lo que se refiere a la línea de Crédito registrada en la cuenta 862.01.299 corresponde a la otorgada por el Banco Central de Bolivia para realizar operaciones de comercio exterior en el marco del Convenio ALADI. Esta línea es asignada y revisada por el Banco Central de Bolivia en función al patrimonio neto del Banco Económico y no puede exceder el 10% del mismo.

**LÍNEAS EXTERNAS DE BANCOS CORRESPONSALES UTILIZADAS Y NO UTILIZADAS  
REPORTE CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

CTA. CONTABLE	NOMBRE DEL BANCO	VCTO DE LINEA	OBJETO	PLAZO	MONTO ASIGNADO	MONTO UTILIZADO US\$.	SALDO NO UTILIZADO US\$.	SALDO NO UTILIZADO BS.
862.02.260 962.02.201	STANDARD CHARTERED BANK	31-Dic-2008	CONFIRMACION L/C	1 AÑO	1.500.000,00	73.428,87	1.426.571,13	10.799.143,45
862.02.224 962.02.201	COMMERZBANK	31-Dic-2008	CONFIRMACION L/C	1 AÑOS	2.500.000,00	746.016,39	1.753.983,61	13.277.655,93
862.02.208 962.02.201	REGIONS BANK	31-Dic-2008	CONFIRMACION L/C	1 AÑO	1.000.000,00	-	1.000.000,00	7.570.000,00
862.02.203 962.02.201	BANK OF AMERICA	31-Dic-2008	CONFIRMACION L/C	1 AÑO	1.000.000,00	-	1.000.000,00	7.570.000,00
862.01.299 962.01.201	CONVENIO DE CREDITOS	31-Dic-2008	CONFIRMACION L/C	1 AÑO	2.790.374,19	466.009,00	2.324.365,19	17.595.444,49
<b>TOTAL USD.</b>					<b>8.790.374,19</b>	<b>1.285.454,26</b>	<b>7.504.919,93</b>	<b>56.812.243,87</b>

SON: CINCUENTA Y SEIS MILLONES OCHOCIENTOS DOCE MIL DOSCIENTOS CUARENTA Y TRES 87/100 BOLIVIANOS

**k) OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Por intermediación financiera	1.507.545	1.313.703
Diversas	19.136.376	18.119.631
Provisiones		
Beneficios sociales	6.263.035	5.621.799
Provisión para impuestos	900.408	4.087.515
Otras provisiones	6.556.109	3.865.226
Partidas pendientes de imputación		
Remesas en tránsito	3.529.499	1.904.959
Fallas de caja	143.897	58.861
Operaciones por liquidar	3.535.201	2.805.194
Otros	344.319	22.686
	<u>41.916.389</u>	<u>37.799.574</u>

**BANCO ECONOMICO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007****NOTA 8 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****l) PREVISIONES**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	Bs	Bs
Previsión para activos contingentes	3.788.311	1.705.072
Previsión voluntaria	2.650.074	17.552.994
Previsión genérica cíclica	9.860.181	-
Otras provisiones	4.733.458	3.285.508
	<u>21.032.024</u>	<u>22.543.574</u>

**m) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS**

Los ingresos y gastos financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

**m.1) Ingresos financieros**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	Bs	Bs
Productos por:		
Disponibilidades	274.817	1.631.336
Inversiones temporarias	29.164.109	25.978.856
Cartera vigente	200.688.252	164.667.328
Cartera vencida	3.818.722	3.975.094
Cartera en ejecución	1.516.952	1.237.562
Otras cuentas por cobrar	-	30.506
Comisión cartera y contingente	4.541.232	3.487.198
	<u>240.004.084</u>	<u>201.007.880</u>

**m.2) Gastos financieros**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	Bs	Bs
Cargos por:		
Obligaciones con el público	78.870.431	60.475.344
Obligaciones con bancos y entidades financieras	13.164.736	16.243.786
Otras cuentas por pagar y comisiones financieras	168.287	711.803
Obligaciones subordinadas	-	159.826
	<u>92.203.454</u>	<u>77.590.759</u>

Las tasas promedio al 31 de diciembre de 2008 son: tasa activa del 11,03% y tasa pasiva del 4,13%.

**BANCO ECONOMICO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007****NOTA 8 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****n) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

**n.1) Otros ingresos operativos**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	Bs	Bs
Comisiones por servicios	30.983.046	25.196.957
Operaciones de cambio y arbitraje	13.414.400	8.636.456
Ingresos por bienes realizables	14.351.100	17.295.668
Ingresos por inversiones permanentes no financieras	1.608.013	350.443
Ingresos operativos diversos	8.096.823	7.303.062
	<u>68.453.382</u>	<u>58.782.586</u>

**n.2) Otros gastos operativos**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	Bs	Bs
Comisiones por servicios	10.309.300	6.614.357
Costo de bienes realizables	11.332.538	16.258.298
Pérdidas por Inversiones	117.091	291.445
Gastos operativos diversos	10.496.777	10.212.159
	<u>32.255.706</u>	<u>33.376.259</u>

**o) RECUPERACIONES DE ACTIVOS FINANCIEROS**

Las recuperaciones de activos financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	Bs	Bs
Por recuperaciones de capital	1.716.082	1.729.753
Por recuperaciones de intereses	1.227.596	1.047.503
Por recuperaciones de otros conceptos	195.578	299.390
Disminución previsión específica para incobrabilidad de cartera	128.312	581.976
Disminución previsión genérica para incobrabilidad de cartera	2.228.655	3.885.604
Disminución previsión para otras cuentas por cobrar	222.377	187.421
Disminución previsión voluntaria	17.638.742	757.000
Disminución previsión inversiones temporarias	253.699	701.309
	<u>23.611.041</u>	<u>9.189.956</u>

**BANCO ECONOMICO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007****NOTA 8 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****p) CARGOS POR INCOBRABILIDAD**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	Bs	Bs
Cargos por previsión específica para cartera incobrable	20.976.734	4.116.480
Cargos por prev. genérica p/incob. cartera factores riesgo adicional	2.688.677	2.702.630
Cargos por previsión genérica p/incob. cartera otros riesgos	1.821.088	1.347.414
Cargos por previsión para otras cuentas por cobrar	1.233.200	3.043.700
Cargos por provisiones voluntarias	5.947.780	10.083.588
Pérdidas por inversiones temporarias	328.356	1.247.843
Castigo de productos por cartera	1.043.275	1.203.881
Pérdidas por disponibilidades	-	68.130
	<u>34.039.110</u>	<u>23.813.666</u>

**q) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORES**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	Bs	Bs
Ingresos extraordinarios	4.399.006	277.792
Gastos extraordinarios	-	( 7.570)
Ingresos de gestiones anteriores	40.550	122.662
Gastos de gestiones anteriores	(51.143)	-
	<u>4.388.413</u>	<u>392.884</u>

**r) GASTOS DE ADMINISTRACION**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	Bs	Bs
Gastos de personal	55.852.677	44.711.512
Servicios contratados	8.680.727	7.871.924
Seguros	1.696.624	1.918.305
Comunicaciones y traslados	3.767.642	3.396.103
Impuestos	8.429.054	7.891.872
Mantenimiento y reparaciones	3.395.665	2.905.542
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	5.698.623	5.187.780
Amortización de cargos diferidos	1.516.455	1.697.945
Otros gastos de administración	25.475.814	21.340.859
	<u>114.513.281</u>	<u>96.921.842</u>

**BANCO ECONOMICO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007****NOTA 8 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****s) CUENTAS DE ORDEN**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	Bs	Bs
Valores y bienes recibidos en custodia	5.221.865	5.671.324
Valores en cobranza	80.098.787	83.479.170
Garantías recibidas	4.200.525.576	4.541.460.324
Cuentas de registro	709.430.121	869.871.956
Cuentas deudoras de los fideicomisos	15.627.222	10.655.095
	<u>5.010.903.571</u>	<u>5.511.137.869</u>

**t) FIDEICOMISO**

Al 31 de diciembre de 2008 el Banco cuenta con la administración de dos Fondos de Fideicomiso:

- a. Fideicomiso Fondo de Financiación UE Nº BOL/2002/468-ALA/2002/2959, destinado a la constitución de un Fondo Financiero que apoye los programas del corredor vial Santa Cruz- Puerto Suárez, con recursos financiados por la Unión Europea. El monto de capital administrado al 31 de diciembre de 2008 es de Bs. 11.277.212.-
- b. Fondo en Fideicomiso al Fortalecimiento de las Áreas Protegidas (FAP) UEP/PPAS CAF Nº 01/2008, con recursos financiados por la Corporación Andina de Fomento (CAF). El monto de capital administrado al 31 de diciembre de 2008 es de Bs. 3.945.000.-

**NOTA 9 - PATRIMONIO**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Patrimonio Neto de Banco Económico S.A., muestra las siguientes variaciones:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Incremento</u> <u>(Disminución)</u>
	Bs	Bs	Bs
Capital social	181.769.000	167.388.000	14.381.000
Ajustes al patrimonio	10.817.076	(5.552.990)	16.370.066
Reserva legal	20.832.615	16.850.437	3.982.178
Resultados acumulados	8.604	-	8.604
Resultados del ejercicio	34.864.853	39.821.771	(4.956.918)
	<u>248.292.148</u>	<u>218.507.218</u>	<u>29.784.930</u>

**a) Ajustes al Patrimonio**

En la cuenta "Ajustes al patrimonio" se contabilizaba hasta el mes de febrero de 2002, los ajustes por actualización de las cuentas del patrimonio del Banco. La Resolución SB/015/2002 del 14 de febrero de 2002, modificó el Manual de Cuentas e instruyó la reclasificación de saldos a la cuenta "Reservas".

A partir del mes de marzo de 2002, la actualización de las cuentas del patrimonio, se contabiliza en la subcuenta "Reservas por ajuste global del patrimonio no distribuibles".

Los importes provenientes del ajuste global del patrimonio, pueden ser capitalizados o utilizados para absorber pérdidas acumuladas.

**BANCO ECONOMICO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007****NOTA 9 – PATRIMONIO (Cont.)****a) Ajustes al Patrimonio (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2007 el Banco decidió utilizar el importe de Bs. 1.683.042.- de utilidades acumuladas de la gestión 2006 para compensar o disminuir el saldo negativo de la cuenta Reservas por ajuste global del patrimonio no distribuibles.

La Junta General Ordinaria realizada el 24 de enero de 2008 dispuso la capitalización de Bs. 5.552.990.-

**b) Reserva Legal**

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y los estatutos del Banco, 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.

Por disposición de las Juntas de Accionistas realizadas en fechas 24 de enero de 2008 y 22 de febrero de 2007, y dando cumplimiento a las normas legales se constituyeron las reservas legales del 10% sobre los resultados de las gestiones 2007 y 2006 por Bs. 3.982.177.- y Bs. 2.221.659.- respectivamente.

**c) Distribución de Dividendos**

Por disposición de las Juntas de Accionistas realizadas en fechas 24 de enero de 2008 y 22 de febrero de 2007, se realizaron las distribuciones de dividendos por los importes de Bs. 15.897.000.- de las utilidades de la gestión 2007, y Bs. 9.084.000.- de las utilidades de la gestión 2006.

**NOTA 10 - PONDERACION DE ACTIVOS**

Al 31 de diciembre de 2008:

Código	Nombre	Saldo activo Bs.	Coefficiente de riesgo	Activo computable Bs.
Categoría I	Activos con riesgo de 0.00%	977.194.007	0.00	-
Categoría II	Activos con riesgo de 0.10%	-	0.10	-
Categoría III	Activos con riesgo de 0.20%	172.991.785	0.20	34.598.357
Categoría IV	Activos con riesgo de 0.50%	226.284.793	0.50	113.142.397
Categoría V	Activos con riesgo de 0.75%	-	0.75	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 1.00%	1.937.165.487	1.00	1.937.165.487
<b>TOTALES</b>		<b>3.313.636.072</b>		<b>2.084.906.241</b>
10% Sobre activo computable				208.490.624
Patrimonio neto				223.144.379
Excedente (Déficit) patrimonial				14.653.755
Coeficiente de suficiencia patrimonial				<u>10,70%</u>

**BANCO ECONOMICO S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007**

**NOTA 10 - PONDERACION DE ACTIVOS (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2007:

Código	Nombre	Saldo activo Bs.	Coefficiente de riesgo	Activo computable Bs.
Categoría I	Activos con riesgo de 0.00%	512.258.446	0.00	-
Categoría II	Activos con riesgo de 0.10%	-	0.10	-
Categoría III	Activos con riesgo de 0.20%	154.578.357	0.20	30.915.671
Categoría IV	Activos con riesgo de 0.50%	139.481.116	0.50	69.740.558
Categoría V	Activos con riesgo de 0.75%	-	0.75	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 1.00%	1.800.933.581	1.00	1.800.933.581
<b>TOTALES</b>		<b>2.607.251.500</b>		<b>1.901.589.810</b>

10% Sobre activo computable	<u>190.158.981</u>
Patrimonio neto	<u>198.450.916</u>
Excedente (Déficit) patrimonial	<u>8.291.935</u>
Coefficiente de suficiencia patrimonial	<u>10,44%</u>

**NOTA 11 - CONTINGENCIAS**

El Banco declara no tener contingencias probables de ninguna naturaleza, mas allá de las registradas contablemente.

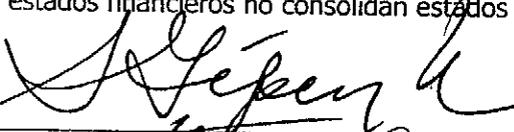
**NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES**

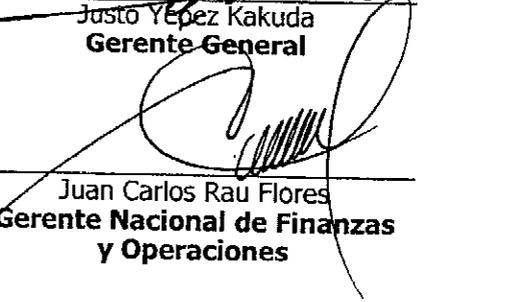
En fecha 02 de enero de 2009 el Banco ha recibido la confirmación del abono en la cuenta que mantiene con el Standard Chartered Bank por US\$. 5.000.000.- que corresponde al desembolso efectuado por la Corporación Andina de Fomento (CAF), por el Préstamo Subordinado a favor del Banco Económico S.A.

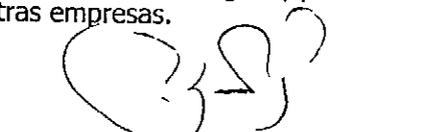
Por esta operación el Banco ha firmado un contrato con la Corporación Andina de Fomento CAF por la otorgación de un crédito subordinado por el importe de US\$. 5.000.000.- por el cual se recibió de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras la carta de no objeción No.SB/ISR I/D-65771/2008 emitida en fecha 29 de diciembre de 2008.

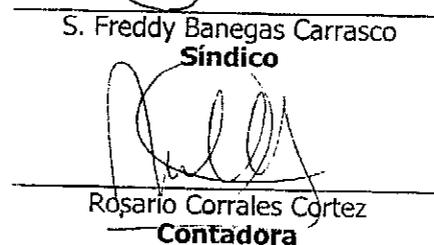
**NOTA 13 - CONSOLIDACION DE ESTADOS FINANCIEROS**

El Banco Económico S.A. no tiene subsidiarias sobre las que ejerza control alguno, por lo tanto estos estados financieros no consolidan estados financieros de otras empresas.

  
Justo Yépez Kakuda  
Gerente General

  
Juan Carlos Rau Flores  
Gerente Nacional de Finanzas  
y Operaciones

  
S. Freddy Banegas Carrasco  
Síndico

  
Rosario Corrales Cortez  
Contadora

**ANEXO II**  
**ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2009**

**BANCO ECONOMICO S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**  
**Al 30 de Junio de 2009**  
**(Expresado en Bolivianos)**

**ACTIVO**

	<u>jun/2009</u>
Disponibilidades	151,520,618
Inversiones temporarias	1,019,846,419
Cartera	2,058,869,650
Cartera vigente	1,969,514,623
Cartera vencida	3,072,098
Cartera en ejecución	14,219,867
Cartera Reprog-Reestructurada Vigente	91,418,655
Cartera Reprog-Reestructurada Vencida	1,761,034
Cartera Reprog-Reestructurada Ejecución	19,799,636
Productos Devengados por Cobrar Cartera	23,013,846
Previsión para Cartera Incobrable	<u>(63,930,109)</u>
Otras cuentas por cobrar	12,985,607
Bienes Realizables	5,031,872
Inversiones Permanentes	43,367,753
Bienes de Uso	76,516,795
Otros Activos	6,867,661
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b><u><u>3,375,006,374</u></u></b>

**PASIVO**

Obligaciones con el Público	2,761,859,785
Obligaciones con Instituciones Fiscales	127,401
Obligaciones con Bcos.y Entidades de Financiamiento	277,857,237
Otras Cuentas por Pagar	40,358,394
Previsiones	26,673,682
Titulos de Deuda en Circulación	
Obligaciones Subordinadas	35,248,333
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b><u><u>3,142,124,833</u></u></b>

**PATRIMONIO**

Capital Social	181,769,000
Aportes No Capitalizados	
Ajustes al Patrimonio	
Reservas	35,136,176
Resultados Acumulados	15,976,365
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b><u><u>232,881,541</u></u></b>

**TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO**

**3,375,006,374**

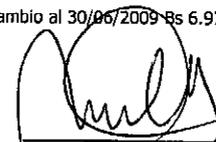
**CUENTAS CONTINGENTES**

**204,128,423**

**CUENTAS DE ORDEN**

**5,399,583,082**

Tipo de cambio al 30/06/2009 Bs 6.97 por USD.

  
Osmano Corrales Cortez  
JEFE NACIONAL DE CONTABILIDAD  
BANCO ECONOMICO S.A.

  
Juan Carlos Rau Flores  
GERENTE NACIONAL  
DE FINANZAS Y OPERACIONES  
BANCO ECONOMICO S.A.

■ Santa Cruz - Oficina Matriz

C/ Ayacucho N° 166, Tel. Piloto: 315-5500,  
Fax: 336-1184.

■ La Paz - Oficina Central

Av. Camacho N° 1245, Zona Central,  
Tel. Piloto: 215-5200, Fax: 211-2745.

■ Cochabamba - Oficina Central

C/ Nataniel Aguirre S-0459, Zona Central,  
Tel Piloto: 415-5500, Fax: 423-5005.

**BANCO ECONOMICO S.A.**  
**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS**  
**Por ejercicios finalizados al 30 de Junio de 2009**  
**(Expresado en Bolivianos)**

	<u>jun/2009</u>
Ingresos Financieros	131,328,273
Gastos Financieros	<u>(63,503,754)</u>
<b>Resultado Financiero Bruto</b>	<b>67,824,518</b>
Otros ingresos operativos	33,681,059
Otros gastos operativos	<u>(15,832,820)</u>
<b>Resultado de Operación Bruto</b>	<b>85,672,757</b>
Recuperación de Activos Financieros	12,715,776
Cargos por Incobrabilidad y desvalorización de Activos Financieros	<u>(23,068,400)</u>
<b>Resultado Financiero después de Incobrables</b>	<b>75,320,133</b>
Gastos de administración	<u>(57,568,839)</u>
<b>Resultado de Operación Neto</b>	<b>17,751,294</b>
Ajuste por diferencia de Cambio y Mantenimiento de Valor (*)	<u>1,082,218</u>
<b>Resultado después de Ajuste por Diferencia de Cambio y Mantenimiento de Valor</b>	<b>18,833,512</b>
Ingresos extraordinarios	56,911
Gastos extraordinarios	<u>-</u>
<b>Resultado Neto del ejercicio antes de Ajuste de Gestiones Anteriores</b>	<b>18,890,422</b>
Ingresos de gestiones anteriores	51,801
Gastos de gestiones anteriores	<u>(85,636)</u>
<b>Resultado antes de Impuestos y Ajustes Contables por efecto de la Inflación</b>	<b>18,856,587</b>
Ajuste Contable por efecto de la Inflación	<u>-</u>
<b>Resultado antes de Impuesto</b>	<b>18,856,587</b>
Impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE)	<u>(2,902,193)</u>
<b>Resultado Neto de la Gestión</b>	<b>15,954,394</b>

  
Rosario Cortés Cortés  
JEFE NACIONAL DE CONTABILIDAD  
BANCO ECONOMICO S.A.

  
Juan Carlos Rau Flores  
GERENTE NACIONAL  
DE FINANZAS Y OPERACIONES  
BANCO ECONOMICO S.A.

**BANCO ECONOMICO S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008  
(PRESENTADO EN BOLIVIANOS)**

	RESERVAS		Capital Pagado Bs	Legal Bs	RESERVAS		Resultados Acumulados Bs	Total Bs
	Otras reservas obligatorias Bs	Total Bs			Otras reservas obligatorias Bs	Total Bs		
<b>PATRIMONIO</b>								
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>			167,388,000	16,850,437	(5,552,990)	11,297,447	39,821,771	218,507,218
- Compensación de utilidades acumulada con AGPND							(5,552,990)	-
- Capitalización de utilidades de la gestión 2007			14,381,000		5,552,990	5,552,990	(14,381,000)	-
- Constitución de la reserva legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de enero de 2008				3,982,177	12,526,399	3,982,177	(3,982,177)	-
- Actualización de cuentas patrimoniales								12,526,399
- Importe correspondiente a distribución de dividendos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de enero de 2008							(15,897,000)	(15,897,000)
- Resultado neto de la gestión							22,771,948	22,771,948
<b>Saldo al 30 DE JUNIO DE 2008</b>			<b>181,769,000</b>	<b>20,832,614</b>	<b>12,526,399</b>	<b>33,359,013</b>	<b>22,780,552</b>	<b>237,908,565</b>
- Actualización de cuentas patrimoniales					(1,709,322)	(1,709,322)		(1,709,322)
- Resultado neto de la gestión							12,092,905	12,092,905
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>			<b>181,769,000</b>	<b>20,832,614</b>	<b>10,817,077</b>	<b>31,649,691</b>	<b>34,873,457</b>	<b>248,292,148</b>
- Constitución de la reserva legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de enero de 2009				3,486,485		3,486,485	(3,486,485)	-
- Actualización de cuentas patrimoniales							(31,365,000)	(31,365,000)
- Importe correspondiente a distribución de dividendos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de enero de 2009							15,954,394	15,954,393.83
- Resultado neto de la gestión							15,976,365	232,881,541
<b>Saldo al 30 de junio de 2009</b>			<b>181,769,000</b>	<b>24,319,099</b>	<b>10,817,077</b>	<b>35,136,176</b>	<b>15,976,365</b>	<b>232,881,541</b>

Las notas 1 a 13 que se acompañan, son parte integrante de este estado financiero.



Eduardo Paz Vargas  
Sub Gerente General

S. Freddy Banezas Carrasco  
Síndico

Marcelo Mendoza Castro  
Sub Gerente Nat. de Finanzas  
y Administración

Rosario Corrales Cortez  
Contadora

**BANCO ECONOMICO S.A.****ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE DE 2009 Y 2008**

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
<b>Flujos de fondos en actividades de operación:</b>		
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>15,954,394</b>	<b>22,771,948</b>
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Productos devengados no cobrados	(28,778,949)	(27,765,409)
Cargos devengados no pagados	50,926,636	32,473,141
Productos devengados cobrados en ejercicios anteriores	(12,995)	(9,888)
Previsiones para incobrables y activos contingentes (neto)	9,461,740	2,564,980
Previsiones para desvalorización	2,778,915	2,316,084
Provisiones o provisiones para beneficios sociales	3,005,242	3,342,229
Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar	7,933,153	6,490,655
Depreciaciones y amortizaciones	3,156,553	3,826,035
Otros: Ajustes por actualizaciones y diferencias de cambio	10,383,582	(1,767,689)
<b>Fondos obtenidos en la utilidad del ejercicio</b>	<b>58,853,877</b>	<b>44,242,085</b>
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
Cartera de préstamos	23,514,321.00	25,130,029
Disponibilidades, Inversiones temporarias y permanentes	4,251,087.00	3,332,164
Obligaciones con el público	(29,345,477)	(26,771,576)
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(3,127,664)	(2,930,214)
Obligaciones Subordinadas	-	-
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar, pagos anticipados, diversas	(5,020,352)	1,048,119
Bienes realizables - Vendidos	835,502	2,030,050
Otros activos - partidas pendientes de Imputación	(1,364,580)	(1,124,982)
Otras cuentas por pagar - diversas y provisiones	(11,618,501)	(8,971,271)
Previsiones	2,065,096	(3,845,551)
<b>Flujo neto en actividades de operación -excepto actividades de intermediación</b>	<b>54,997,703</b>	<b>32,138,853</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de intermediación:</b>		
Incremento (disminución) de captaciones y obligaciones por intermediación:		
Obligaciones con el público:		
Depósitos a la vista y en cajas de ahorro	378,644,136	65,414,033
Depósitos a plazo hasta 360 días	82,857,024	24,850,167
Depósitos a plazo por más de 360 días	273,858,332	(97,040,119)
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:		
A corto plazo	26,904,472	21,195,399
A mediano y largo plazo	(23,649,606)	(20,270,025)
Otras operaciones de intermediación:		
Obligaciones con el público restringidas	0	(1,667,282)
Obligaciones con instituciones fiscales	(94,566)	106,814
Otras cuentas por pagar por intermediación financiera	(286,168)	213,630
Incremento (disminución) de colocaciones:		
Créditos colocados en el ejercicio:		
a corto plazo	(339,940,144)	(453,089,666)
a mediano y largo plazos - más de 1 año	(559,975,572)	(487,898,342)
Créditos recuperados en el ejercicio	602,448,458	983,906,546
<b>Flujo neto en actividades de Intermediación</b>	<b>440,766,366</b>	<b>35,721,155</b>
Traspaso	495,764,069	67,860,008

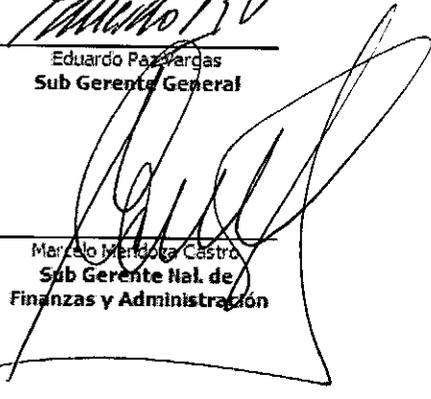
**BANCO ECONOMICO S.A.**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE DE 2009 Y 2008**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Traspaso	495,764,069	67,860,008
<b>Flujos de fondos aplicados a actividades de financiamiento:</b>		
Incremento (disminución) de préstamos:		
Obligaciones subordinadas	34,850,000	-
Cuenta de los accionistas:		
Pago de dividendos	<u>(31,365,000)</u>	<u>(15,897,000)</u>
<b>Flujo neto aplicado a actividades de financiamiento</b>	<b><u>3,485,000</u></b>	<b><u>(15,897,000)</u></b>
<b>Flujos de fondos (aplicados) originados en actividades de inversión:</b>		
Incremento (disminución) neto en:		
Inversiones temporarias	(445,339,291)	(85,351,448)
Inversiones permanentes	(38,067,071)	729,079
Bienes de uso	3,977,071	(2,436,019)
Bienes diversos	145,352	(379,109)
Cargos diferidos	<u>323,069</u>	<u>(789,483)</u>
<b>Flujo neto aplicado en actividades de inversión</b>	<b><u>(478,960,870)</u></b>	<b><u>(88,226,981)</u></b>
<b>Incremento de fondos durante el ejercicio</b>	<b><u>20,288,199</u></b>	<b><u>(36,263,973)</u></b>
<b>Disponibilidades al inicio del ejercicio</b>	<b><u>131,232,419</u></b>	<b><u>167,496,392</u></b>
<b>Disponibilidades al cierre del ejercicio</b>	<b><u>151,520,618</u></b>	<b><u>131,232,419</u></b>

Las notas 1 a 13 que se acompañan, son parte integrante de este estado financiero.

  
Eduardo Paz Varghas  
Sub Gerente General

  
Marcelo Mendoza Castro  
Sub Gerente Nal. de  
Finanzas y Administración

  
Freddy Banegas Carrasco  
Síndico

  
Rosario Corrales Cortez  
Contadora

**NOTA 1 - ORGANIZACION**

**a) Organización de la Sociedad**

**Tipo de entidad financiera y datos sobre su constitución**

Mediante escritura pública N° 69 de fecha 16 de mayo de 1990 se constituyó, en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, la Sociedad Anónima denominada Banco Económico S.A., con capital privado autorizado de Bs. 20.000.000.- con domicilio en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, y una duración de 99 años, siendo su objeto social la realización de actividades bancarias, de toda clase de operaciones, actos, negocios y contratos autorizados o normados por el ordenamiento jurídico vigente, principalmente en el *área* bancaria y financiera, actuando como instrumento de desarrollo y mecanismo de fomento a las actividades económicas en el proceso de intermediación financiera así como en la prestación de servicios y en operaciones de captación y colocación de recursos propios y/o del público.

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia (antes Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras) mediante Resolución N° SB/005/91 de fecha 5 de febrero de 1991 y en conformidad con el Art. 37 de la Ley General de Bancos, otorgó al Banco el certificado de funcionamiento, para que a partir del 7 de febrero de 1991 inicie sus actividades efectuando todas las operaciones financieras permitidas por Ley.

El registro de Comercio, dentro de la Fundación para el Desarrollo Empresarial - Fundempresa, dando cumplimiento a la normativa establecida, ha certificado el registro del Banco Económico S.A. con el número de matrícula 13038 en fecha 01 de enero de 1991.

El Número de Identificación Tributaria (NIT) asignado por el Servicio de Impuestos Nacionales de Bolivia al Banco Económico S.A. es 1015403021.

**Principales objetivos de la institución**

El directorio del Banco Económico ha establecido que para la gestión en curso los esfuerzos de la institución se centren en tres directrices: Rentabilidad, Calidad de Activos y Eficiencia.

Para esto se han establecido una serie de objetivos agrupados en cuatro grandes estrategias que guían la toma de decisiones:

1. Estrategia de generación de ingresos: Objetivos
  - a. Afinar la estrategia de nicho
  - b. Generar mayores ingresos operativos
2. Estrategia de productividad y eficiencia
  - a. Mejorar la utilización del activo
  - b. Mejorar la estructura de costos
3. Estrategia de mejoramiento de la calidad
  - a. Resguardar la calidad de la cartera
  - b. Fortalecer la gestión de relación con el cliente

**NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCIÓN (cont.)**

**a) Organización de la Sociedad (cont.)**

4. Estrategia de fortalecimiento patrimonial
  - a. Fortalecer el patrimonio velando su solvencia
  - b. Adecuar los niveles de liquidez al riesgo
  - c. Reforzar la gestión integral de riesgos

**Oficinas departamentales**

El Banco Económico S.A. tiene su oficina Central en la ciudad de Santa Cruz y cuenta con sucursales en La Paz y Cochabamba. Adicionalmente, cuenta con once agencias en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, una agencia en Montero, tres agencias en la ciudad de La Paz, dos agencias en El Alto, dos en la ciudad de Cochabamba y una en la ciudad de Quillacollo.

**Promedio de empleados durante el ejercicio**

Al 30 de junio de 2009, el Banco Económico S.A. presenta un plantel de recursos humanos de 479 funcionarios permanentes y 20 funcionarios a contrato a nivel nacional, haciendo un total de 499 funcionarios.

El promedio del primer semestre 2009 es el siguiente: 23 a contratos, 484 de planta, haciendo un promedio total de 507.

**Descripción de la estructura organizacional**

Banco Económico S.A. para cumplir con su misión y desarrollar sus actividades y operaciones de intermediación financiera y la prestación de servicios bancarios, ha establecido una estructura organizacional lineal - funcional, conformada por órganos Directivos, Ejecutivos, Operativos y Administrativos, organizados en un Directorio, Comités de Directorio (antes Comisiones), Comités Ejecutivos, Gerencias de Áreas integradas a su vez por Departamentos y Unidades a nivel nacional, que operan en Oficina Central Santa Cruz, Sucursales La Paz y Cochabamba y su red de Agencias.

<b>Entidad</b>	<b>Descripción</b>
<b>Directorio</b>	El Directorio del Banco Económico S.A. constituye el órgano colegiado de administración que tiene las más amplias facultades para el manejo de los negocios e intereses de la sociedad y donde se definen las políticas de la institución. El Directorio realiza todas aquellas actividades permitidas por Ley, los Estatutos y normas internas del Banco.
<b>Comités Directivos</b>	<b>Comité de Administración</b>  El principio básico de este Comité es que dirige, controla y administra todos los aspectos directamente relacionados al cumplimiento del presupuesto y del plan de gestión así como la prestación de soporte a las distintas instancias de la institución. <ul style="list-style-type: none"><li>• Vela por el cumplimiento estricto del presupuesto y por la permanente eficiencia de los procesos principales de la institución -tomando en cuenta el nivel de riesgo- y que impactan en la calidad de atención y servicio a nuestros clientes; dirigiendo, controlando, y haciendo seguimiento a las unidades de</li></ul>

soporte: Operaciones, Organización y Métodos, Contabilidad y Recursos Humanos y satisfaciendo las necesidades de soporte de las áreas de Negocios y de Riesgos del Banco.

- Supervisa el cumplimiento del manejo de la liquidez, manteniendo los volúmenes adecuados de acuerdo a presupuesto, incluyendo las situaciones de contingencia.
- Vela por la administración efectiva de todos los bienes de la institución.

#### **Comité de Negocios**

El principio básico de este Comité es que dirige, controla y administra todos los aspectos directamente relacionados con la generación de márgenes del negocio.

- Vela por la maximización de los márgenes de la institución, dirigiendo, controlando y haciendo seguimiento de todas las Unidades Estratégicas de Negocios (UEN's), a saber: Banca por tipo, Captaciones, Ingresos y Gastos Operativos, rendimiento de las captaciones que se mantienen en Liquidez y Venta de Bienes Adjudicados.

#### **Comité de Riesgos**

Este Comité vela por la realización de una eficiente gestión de los diferentes riesgos, poniendo especial énfasis en el riesgo crediticio y de liquidez. Desarrolla políticas y procedimientos para llevar adelante la gestión de los riesgos operativos, mercado y legal, promoviendo las buenas prácticas, en el marco regulatorio emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (antes Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras).

#### **Comité de Tecnología**

Este comité tiene como misión velar por el adecuado establecimiento, aprobación e implementación de la estrategia, políticas y procedimientos a ser aplicados en la administración y control de los sistemas de información y su tecnología que la soporta, necesarias para asegurar la continuidad operativa del negocio del Banco, bajo los criterios de confiabilidad, confidencialidad, integridad, disponibilidad, efectividad, eficiencia y cumplimiento a las leyes, regulaciones y acuerdos contractuales en vigencia, promoviendo además la generación de un ambiente seguro y de control de los riesgos tecnológicos inherentes.

- Vela por la eficiencia en la Gestión Informática y Tecnológica.
- Evalúa y aprueba el Plan Anual de Inversiones de Tecnología basado en los objetivos del plan estratégico del Banco Económico S.A., a efecto de asegurar la disponibilidad de infraestructura de hardware y software.
- Vela por la implementación y mantenimiento de una plataforma tecnológica alineada a los objetivos y plan estratégico del Banco.
- Monitorea la gestión y ejecución de Proyectos Tecnológicos.

- Vigila la eficiencia y eficacia de las acciones implementadas para enfrentar, analizar, administrar y controlar los riesgos tecnológicos relacionados con la transferencia de información y transacciones de fondos realizadas por medios electrónicos.
- Evalúa y aprueba la contratación de nuevos servicios terciarizados de sistemas, soporte tecnológico y de comunicación y renovaciones de contratos.

#### **Comité de Auditoría**

Instancia responsable de velar por el cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias que rigen a la entidad, como ser el cumplimiento de: Ley de Bancos y Entidades Financieras, Normativa y disposiciones vigentes, disposiciones emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (antes Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras), Regulaciones emitidas por otros organismos de regulación, supervisión y control, Estatutos, Políticas, Manuales, Procedimientos y Normas Internas.

Efectúa el seguimiento a los planteamientos que la Unidad de Auditoría Interna del Banco, Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (antes Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras) y Auditores Externos formulen encaminadas al fortalecimiento del Sistema de Control Interno, verificando que la entidad ha dado solución y la atención correspondiente.

---

#### **Comités Ejecutivos**

##### **Comité Ejecutivo Nacional**

Órgano ejecutivo en la que se presentan y evalúan estrategias del Banco, para ser presentadas al Directorio y su posterior implementación. Supervisa la preparación de los presupuestos anuales y la aplicación de políticas de inversiones y gastos, políticas de recursos humanos, la gestión diaria del Banco y actividades relativas a la administración de Riesgos.

##### **Comité de Activos y Pasivos**

El Comité de Activos y Pasivos (CAPA) se constituye en un Comité de negocios cuya responsabilidad es la gestión de activos y pasivos del Banco y la gestión de tesorería para el manejo de la posición de liquidez.

Promueve la ejecución de las estrategias financieras para el crecimiento del valor del capital, el desarrollo de la estrategia de fondeo y de las estrategias de inversión y manejo de la cartera de inversión como instrumento de apoyo a la gestión de liquidez, para lo cual deberá considerar la evaluación y seguimiento del entorno económico y financiero.

##### **Comité de Créditos**

Órgano ejecutivo responsable por la elaboración de la política Comercial del Banco en función a la política de Crédito aprobada por el Directorio, en lo relativo a la

captación y colocación de recursos.

Fija el proceso de aprobación, asignando los límites de riesgo de acuerdo al segmento de mercado.

Aprueba créditos o líneas a clientes hasta el monto de las políticas establecidas.

Supervisa la cartera de créditos problemáticos, en proceso judicial y sus manejos.

Supervisa la clasificación y calificación de los créditos, de acuerdo a las normas de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (antes Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras) y reglamentaciones internas.

Supervisa la gestión de los créditos.

Establece políticas de constitución de provisiones de acuerdo a normas de la Financiero (antes Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras), o las que se establezcan al interior de la institución.

Recomienda al Directorio, las situaciones crediticias que se estimen necesarias.

<b>Gerencia General</b>	Es la responsable de la dirección administración y coordinación de las actividades del Banco de acuerdo a las políticas definidas por el Directorio, dentro del marco que le confieren los estatutos de la Institución y las leyes del país, velando por los intereses de los accionistas y clientes.
<b>Subgerencia General</b>	<p>Es responsable de la dirección del Banco y apoyo de la Gerencia General. Su misión es llevar adelante la planificación y ejecución de la estrategia del Banco, creando ventajas competitivas y llevando un estricto control de los recursos (sobre todo administrativos y humanos) que aseguren el cumplimiento del presupuesto y los grandes objetivos planteados por el Directorio.</p> <p>Bajo su dependencia directa se encuentran la Gerencia Nacional Comercial, Gerencia Nacional de Riesgos, Gerencia Nacional de Finanzas y Operaciones y la Subgerencia Nacional de Planificación y Control de Gestión.</p>
<b>Gerencia Nacional Comercial</b>	<p>Área de la organización responsable a nivel nacional de la planificación, organización, dirección y control de los procesos de negocios e intermediación financiera, tanto de captación como de colocación de recursos financieros de carácter interno o externo.</p> <p>Depende de la Subgerencia General y dirige la gestión comercial de las Bancas de Empresa, Mediana Empresa, Pequeña Empresa (Mi Socio), Banca de Personas, Banca de Seguros, Captaciones y Servicios al Cliente del Banco, así como la red de Sucursales y Agencias del Banco, con el soporte de las Unidades de Marketing y Gestión de Precios también integrantes del área comercial.</p> <p>Genera negocios para el Banco mediante productos y servicios rentables, innovadores y ágiles, con personal capacitado y comprometido, transmitiendo motivación para superar las expectativas de los clientes.</p>
<b>Gerencia</b>	Área responsable a nivel nacional de la organización, dirección y control de la

<b>Nacional de Finanzas y Operaciones</b>	<p>gestión administrativa, financiera, contable y operativa del Banco. Depende de la Subgerencia General y está integrada por los departamentos de Operaciones, Finanzas y Administración, las unidades de Contabilidad, Tesorería, Recursos Humanos, Organización y Métodos. Este área está conformada por un equipo profesional comprometido con el apoyo y soporte eficiente y oportuno a los clientes internos de la organización (Directorio, Alta Gerencia, Ejecutivos y Personal).</p>
<b>Gerencia Nacional de Riesgos</b>	<p>Área responsable de identificar, medir, monitorear, controlar y divulgar los diferentes riesgos (riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo operativo, riesgo de mercado y riesgo legal). Mantiene en su estructura a los departamentos de Gestión de Riesgos integrado por las Unidades de Riesgo de Liquidez y Mercado, Riesgo Operativo y Legal, Riesgo Crediticio, así como a las Unidades de Cobranzas y Recuperaciones, Administración de Crédito y la Unidad de Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos.</p> <p>Depende de la Subgerencia General y con sus Departamentos de Análisis de Riesgos Crediticios participa en el proceso de colocaciones de crédito, enfocado a los segmentos de Banca de Personas, Banca de pequeña y mediana empresa y Banca de Empresas, fortaleciendo la capacidad de análisis de riesgos del área comercial, mediante recursos humanos capacitados, tecnología apropiada y control del cumplimiento de normas y procesos para mantener una cartera crediticia saludable.</p>
<b>Auditoría Interna</b>	<p>Unidad dependiente del Comité de Auditoría, responsable de la evaluación del diseño, funcionamiento y fortalecimiento del Sistema de Control Interno del Banco, en cuanto a sus componentes: "Ambiente de Control", "Evaluación de Riesgos", "Actividades de Control y Segregación de Funciones", "Información y Comunicación" y "Actividades de Monitoreo y Corrección de Deficiencias", verificando que dicho sistema, además de estar adecuado a la estructura de operación actual del Banco, funcione adecuadamente en el lanzamiento de nuevas operaciones o productos, asegurando el cumplimiento de normas y medidas de prevención de lavado de dinero, de modo oportuno e independiente.</p> <p>Depende e informa directamente del/al Comité de Auditoría del Banco, evalúa el cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias que rigen a la entidad bancaria, con base en la normativa de auditoría generalmente aceptadas, normas internacionales y las establecidas por organismos reguladores del sistema bancario.</p>
<b>Asesoría Legal</b>	<p>Entidad dependiente de la Gerencia General, responsable de la gestión y asesoramiento jurídico integral, en cuanto a revisión, control y seguimiento de trámites internos y externos, relacionado con la instrumentación de contratos, cobranzas judiciales, estudios de títulos de propiedad en garantía, elaboración de informes y asesoramiento a otras áreas del Banco, priorizando la atención al área Comercial y de Recuperaciones, para el logro de una óptima cobertura jurídica, minimizando el Riesgo Legal.</p> <p>Está integrada por un equipo de abogados internos y externos tanto en Oficina Central como en Sucursales.</p>
<b>Unidad de</b>	<p>Unidad dependiente de la Gerencia General, responsable de la gestión de</p>

<b>Cumplimiento</b>	prevención, identificación y reporte de las operaciones de legitimación de ganancias ilícitas dentro de la entidad financiera, con el objetivo de preservar la imagen institucional a fin de dar seguridad a nuestros clientes y al sistema financiero, de la transparencia de las operaciones y el estricto cumplimiento de las normas antilavado de dinero, contando con recursos humanos capacitados y herramientas tecnológicas adecuadas.
<b>Unidad de Sistemas</b>	<p>Unidad dependiente del Comité de Tecnología, responsable de coordinar y velar por el adecuado establecimiento, administración y control de los sistemas de información y su tecnología que la soporta, necesarias para asegurar la continuidad Operativa del negocio del Banco, en el marco de normativa vigente.</p> <p>Coordina la adecuada implementación de proyectos tecnológicos velando que los mismos estén alineados con los objetivos estratégicos del Banco y debidamente aprobados por el Comité de Tecnología.</p> <p>Mantiene contactos con proveedores externos de servicios y tecnologías a efecto de controlar los niveles de servicio acordados.</p>
<b>Defensoría del Cliente</b>	Unidad dependiente de la Gerencia General, responsable de la prestación del servicio de asistencia y atención de reclamos de clientes y usuarios del Banco a nivel nacional, para asegurar la gestión, solución y respuestas a los reclamos en forma oportuna, íntegra y comprensible, generando información confiable sobre el respeto a los derechos y cumplimiento de las obligaciones del Banco con los clientes o usuarios que ocupan sus servicios, de acuerdo a la normativa en vigencia.

Durante el primer semestre 2009, la estructura orgánica del Banco se ha mantenido estable, si bien no se han creado nuevas unidades de negocios, sí se han promovido rotaciones internas, para promociones o cobertura de vacantes, tanto de personal en puestos de niveles operativos como administrativos.

**b) Hechos importantes sobre la situación de la entidad**

**El impacto de la situación económica y del ambiente financiero**

La economía mundial sufre una fuerte desaceleración económica confrontada con el shock financiero más fuerte en los mercados financieros desarrollados desde los años treinta. Si bien la desaceleración debería moderarse a partir del primer semestre, se proyecta una contracción del producto de 1,3% en 2009, y una leve recuperación en 2010, con un crecimiento de 1,9%, según el FMI.

El PIB real de las economías avanzadas se redujo en una cifra sin precedentes de 7.5% al cierre del 2008 y se estima que en el primer trimestre de 2009 el producto debe haber seguido disminuyendo a un ritmo casi igual. Por otro lado las economías de mercados emergentes también están experimentando problemas graves, se contrajeron un 4% en el 2008. El daño llegó a través de canales financieros y comerciales, particularmente en los países de Asia oriental que dependen mucho de la exportación de manufacturas y en las economías emergentes de Europa y de la

Comunidad de Estados Independientes (CEI), cuyo crecimiento ha dependido de las importantes afluencias de capital.

Esta desaceleración de la actividad mundial ha coincidido con una rápida disipación de las presiones inflacionarias. Los precios de las materias primas retrocedieron considerablemente con respecto a los máximos registrados a mediados de 2008, principalmente en los grandes exportadores de energía y en muchos otros países exportadores de esos productos en América Latina y África.

La inflación general de 12 meses en las economías avanzadas descendió a menos de 1% en febrero de 2009. La inflación también se ha moderado significativamente en las distintas economías emergentes, aunque en algunos casos las depreciaciones de los tipos de cambio han atenuado esa tendencia descendente.

Respecto a América Latina, los shocks externos que afectan a la región son severos y de gran alcance, pero su intensidad varía entre países. Todos han sufrido pérdidas en la demanda externa, y muchos también han sufrido pérdidas en los términos de intercambio al desplomarse los precios de las materias primas de exportación.

Los ingresos provenientes de las remesas y el turismo también se han visto reducidos; y el financiamiento externo se ha encarecido para todos, e incluso algunos países han sido excluidos de los mercados de crédito.

Las repercusiones más importantes y generalizadas de la crisis se apreciarán en el ámbito comercial. Todos los países, pero especialmente México, Centroamérica y el Caribe, están siendo afectados por la contracción del volumen real de comercio, mientras que las economías sudamericanas, sobre todo las exportadoras de productos mineros y energéticos, han experimentado un fuerte deterioro de los términos de intercambio. La caída de los precios de los productos energéticos compensará en parte los efectos adversos de la reducción del comercio internacional en varias economías pequeñas.

*Fuente: FMI, Banco Mundial.*

### **Como le afecta a la economía boliviana**

El Producto Interior Bruto (PIB) de Bolivia creció en 6,15% durante el 2008, principalmente gracias a la expansión de la minería, según un Informe difundido por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Según el reporte oficial, el sector de la minería fue el que más creció en el país (56,26 por ciento), seguido de la construcción (9,20 por ciento), el comercio (4,77 por ciento) y servicios de banca y seguros (4,67 por ciento).

A pesar de este buen crecimiento, Bolivia es un ejemplo de la combinación de varias líneas de contaminación de la crisis internacional; por un lado, la demanda externa de materias primas (minerales) y algunos productos manufacturados (fundamentalmente, textiles) se verá críticamente reducida durante el 2009; asimismo, lo anterior irá acompañado por la disminución de los precios de los productos exportables, cuyo desempeño en ascenso fue la principal razón para el incremento de las exportaciones y el extraordinario superávit de la balanza comercial de años anteriores.

No obstante, se espera un crecimiento de la economía durante la gestión 2009 del 4.0% según proyecciones del gobierno, aunque organismos como el Banco Mundial y el FMI proyectan un crecimiento entre 2.2 y 3% de la economía boliviana.

El extraordinario crecimiento del PIB registrado durante el 2008 de 6,15% no estuvo acompañado por la generación de empleo que en este contexto de bonanza se ha generado en niveles insuficientes y de baja calidad. En síntesis, se puede concluir que en el periodo 2004-2008 persiste la tendencia a un crecimiento económico con escaso efecto en el empleo y mayor desigualdad distributiva, en las ciudades y el campo.

Bolivia también sufrirá los efectos de la reducción de remesas; aunque su peso en el PIB está alrededor del 10%, un descenso significativo podría impactar en el ahorro de los hogares, pero fundamentalmente en la dinámica de consumo de las familias, que ya no dispondrán de estos ingresos que ayudaban a disminuir los impactos de la falta de empleo y las bajas remuneraciones.

Las políticas de retorno de emigrantes desde los países industrializados (España como caso paradigmático) tendrán su efecto en el país. Con una tasa de desempleo abierto que superaba, a mediados de 2008, el 10% en las principales ciudades de Bolivia y un 60% de los trabajadores cuyos ingresos laborales no alcanzan a cubrir una canasta básica normativa de alimentos, el retorno de varios emigrantes significará un aumento del desempleo y una mayor reducción del precio de la fuerza de trabajo.

*Fuente: CEDLA, prensa local*

### **Sistema bancario**

La Cartera Bruta del sistema subió de US 3.732 millones alcanzados en diciembre de 2008 a los US\$ 3.859 millones en junio de 2009 (variación de US\$ 126.5MM, 3.4%). Los resultados durante el primer semestre de la gestión muestran una clara desaceleración en el crecimiento del volumen de negocio del sistema si comparamos que a Junio de 2008 el crecimiento fue de \$us. 302.1MM (9.4%).

De un total de US\$ 6.167 millones en captaciones en diciembre 2008, el Sistema pasa a tener US\$ 6.666 millones a junio de 2009 (variación de US\$ 499.4 millones, 8.10%). Al igual que la cartera, el crecimiento en este semestre ha sido menor al primer semestre de 2008: \$us. 848MM (18.2%)

La brecha del crecimiento entre las captaciones y las colocaciones, sigue siendo significativa.

La liquidez también muestra un incremento importante, ya que en volumen la liquidez pasó de US\$ 3.099 millones en diciembre de 2008 a US\$ 3.548 millones a junio de 2009 (incremento de US\$ 499 millones, 14%). Este incremento mejora el índice de liquidez, el cual de ser 47.82% en diciembre de 2008, pasa a ser de 50.58% a junio 2009, lo cual demuestra que el sistema bancario posee una mayor capacidad para hacer frente a las obligaciones con el público.

El indicador de mora cerró en 4.42%, mayor al registrado en diciembre donde la mora fue de 4.30%. Esto provocó que las provisiones se incrementaran y que la cobertura de mora suba 172.06% en dic08 a 176.1% a junio 2009.

En lo que respecta a la solvencia, el índice de solvencia agregado es de -20.17% vs. -17.34% que era a diciembre 2008, por lo que el patrimonio del sistema bancario no está en riesgo.

### **De la administración de los riesgos de crédito, de su estructura y de mercado**

La gestión del riesgo de crédito, tiene como objetivo principal el brindar un marco de control para que la cartera del banco se oriente a mitigar la probabilidad de impago por parte de los clientes, asegurando que las políticas de créditos garanticen que la evaluación de las operaciones presenten el mayor grado de certeza en lo que a capacidad de pago se refiere, haciendo énfasis de igual manera en la viabilidad financiera y legal de las operaciones.

Dentro de este marco, al 30/06/2009 la cartera de créditos se encuentra compuesta en mayor nivel por Créditos Comerciales (**84,46%**), seguido de los Hipotecarios de Vivienda (**11,81%**), Consumo (**3,38%**) y Microcrédito (**0,36%**). Asimismo, de acuerdo con la concepción de misión y visión el Banco la cartera de créditos se encuentra distribuida en diversos rubros de la economía considerando la actividad del cliente, siendo el de mayor representatividad el de Comercio al Por Mayor y Menor con un **28,07%**, seguida por el de Transporte Almacenamiento y Comunicaciones con **12,98%**, Industria Manufacturera con el **12,60%**, Servicios Inmobiliarios **11,71%**, Construcción **9,54%**, y el restante 25.10% en los otros sectores de la economía.

En la gestión 2008, la gestión del riesgo de crédito, está orientada principalmente a operaciones que demuestren ser técnica y financieramente viables así como legales, buscando en lo posible minimizar los riesgos a los que se hallan expuestas. Es así que los Créditos Comerciales representan el **85,34%**, los Hipotecarios de Vivienda el **10,57%**, los de Consumo el **3,54%** y el Microcrédito el **0,56%**, asimismo y concordante con su definición de misión y visión el Banco tiene distribuida su cartera en diversos rubros de la economía boliviana, considerando la actividad del cliente, siendo el de mayor representatividad el de Comercio al Por Mayor y Menor con un **28,3%** de la cartera. El segundo rubro en importancia es el de Transporte Almacenamiento y Comunicaciones con **13,46%** de la cartera, seguido por el sector de Industria Manufacturera con el **12,31%**, los Servicios Inmobiliarios alcanzan el **10,65%**, seguido del Sector de la Construcción con un **10,01%** respectivamente.

### **Planes de expansión**

Para el 2009, nuestros planes de expansión son un poco conservadores, no se tiene previsto la apertura de nuevas agencias.

Durante la gestión 2008, el Banco realizó la apertura de cuatro agencias, tres de ellas bajo el esquema de negocio denominado "Mi Socio" con las cuales fortalecemos nuestra posición en el segmento de las pequeñas y medianas empresas, y la restante bajo el esquema de banca integral.

**NOTA 2 - NORMAS CONTABLES**

Los estados financieros al 30 junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 han sido preparados de acuerdo con normas contables de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (antes Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia), los cuales no concuerdan con los principios generalmente aceptados en los aspectos descritos 2.1 siguiente.

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con los mencionados principios requiere que la Gerencia del Banco realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas. Sin embargo, estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente. Las bases, los métodos y criterios de preparación y presentación de los estados financieros, más significativos aplicados por el Banco son los siguientes:

**a) Bases de preparación de los estados financieros**

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a las modificaciones en el manual de cuentas establecidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (antes Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras), es decir sin considerar ajustes por inflación a partir del 1º de septiembre de 2008, al haberse suspendido la reexpresión de los rubros no monetarios según la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

Igualmente se hace necesario resaltar que la Autoridad de Supervisión de Sistema Financiero (antes Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia), no permiten la reexpresión en moneda constante de los bienes realizables, incluso de aquellos bienes adquiridos o construidos para la venta, aspecto que, de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia, es requerido a través de la Norma de Contabilidad N° 3, emitida por el Colegio de Auditores de Bolivia. El efecto de la no actualización de estos bienes origina una diferencia no significativa, considerando los estados financieros en su conjunto. Los rubros monetarios de las cuentas de los estados financieros se actualizan en base a la variación de la cotización del dólar

Estadounidense respecto al boliviano que al 30 de junio de 2009 se mantiene invariable respecto al 31 de diciembre de 2008 que fue de Bs. 6,97 por 1 dólar.

**Presentación de estados financieros**

Los estados financieros que se presentan al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 consolidan los estados financieros de las oficinas del Banco, situadas en los departamentos de Santa Cruz, La Paz y Cochabamba.

**NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

**Criterios de valuación**

**Moneda extranjera, moneda nacional con mantenimiento de valor al dólar estadounidense, y moneda nacional con mantenimiento de valor a las unidades de fomento a la vivienda (U.F.V.)**

Los activos y pasivos en moneda extranjera, y moneda nacional con mantenimiento de valor al dólar estadounidense, se valúan y reexpresan, de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de Cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio y revalorizaciones, respectivamente, son registradas en los resultados de cada ejercicio.

Los activos y pasivos en Unidades de Fomento a la Vivienda (U.F.V.) se ajustan en función del índice de precios al consumidor, reportado en la tabla de cotizaciones presentada por el Banco Central de Bolivia al cierre de cada ejercicio.

**b) Inversiones temporarias y permanentes**

**Inversiones temporarias**

En este grupo se registran las inversiones en depósitos en otras entidades de intermediación financiera, depósitos en el Banco Central de Bolivia y los valores representativos de deuda adquiridos por el Banco; inversiones que han sido efectuadas, conforme a la política de inversión del Banco, con la intención de obtener una adecuada rentabilidad de los excedentes temporales de liquidez y que puedan ser convertibles en disponibilidades en un plazo no mayor a treinta (30) días. Así mismo, se incluyen en este grupo los rendimientos devengados por cobrar de tales inversiones; así como, las provisiones correspondientes.

Al respecto, se hace énfasis en los siguientes aspectos:

- La aplicación y registro de las inversiones entre temporarias y permanentes estará en función a lo determinado por el Banco (intención) al momento de compra o realización de un activo así como la naturaleza del mismo.
- Las inversiones temporarias serán contabilizadas al valor razonable con cambios en resultados, por lo que serán consideradas como activos financieros mantenidos para negociar.
- Para la condición de inversión temporaria se tendrán en cuenta:
  - i) que se trata de un activo que se compra con el objeto de venderlo o de volverlo a comprar en un futuro cercano.
  - ii) es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se gestiona conjuntamente, y para la cual existe evidencia de un patrón de toma de ganancias a corto plazo.

Criterios para valuación de las inversiones temporarias:

- Los depósitos en otras entidades financieras supervisadas se valúan al monto original del depósito actualizado y se reconocen los intereses devengados pendientes de cobro en la cuenta correspondiente.

**NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (cont.)**

**b) Inversiones temporarias y permanentes (cont.)**

**Inversiones temporarias (cont.)**

Las inversiones en títulos de deuda (Bonos y Letras), se valúan al que resulte menor entre el costo de adquisición del activo actualizado a la fecha de cierre del ejercicio, más los rendimientos devengados por cobrar y su valor de mercado o su valor presente (VP), según se trate de valores cotizados o no en bolsa, respectivamente. Cuando el valor de mercado o valor presente (VP) resulte menor, se contabiliza una provisión por desvalorización por el déficit, y se suspende el Reconocimiento contable de los rendimientos devengados, si dicho reconocimiento origina una sobre valuación respecto al valor de mercado o valor presente (VP).

**Inversiones permanentes**

En este grupo se registran las inversiones en depósitos en otras entidades de intermediación financiera, depósitos en el Banco Central de Bolivia, valores representativos de deuda adquiridos por la entidad y certificados de deuda emitidos por el sector público no negociable en bolsa. Estas inversiones no son de fácil convertibilidad en disponibilidades o siendo de fácil liquidación, por decisión de la entidad y según su política de inversiones se manifieste la intención de mantener la inversión por más de 30 días.

A continuación se detallan las inversiones que componen el grupo:

- **Inversiones en entidades financieras del exterior**

Son bonos del exterior detallados a continuación:

- Federated STDT FIN CORP STDT
- Pennsylvania HEA AGY STUDENT
- Education FDG CAP TR III ED
- Pennsylvania HGHR ED ASSTNCE

- **Participaciones en entidades financieras y afines**

- Participación en Cámaras de Compensación ACCL.
- Participación en Linkser SA, valuadas al VPP
- Inversiones en otras entidades no financieras

- **Acciones telefónicas**

Las acciones telefónicas están valuadas a su valor neto de realización

- **Otras inversiones**

Las otras inversiones se valúan al costo de adquisición actualizado, más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

**NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (cont.)**

**c) Cartera**

Los saldos de cartera al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, son expuestos por el capital prestado más los productos financieros devengados al cierre de cada ejercicio, excepto por los créditos vigentes calificados D a H, y la cartera vencida y en ejecución, por los que no se registran los productos financieros devengados. La provisión para incobrables, está calculada en función de la evaluación y calificación efectuada por el Banco sobre toda la cartera existente.

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, la metodología que el Banco ha adoptado para evaluar y calificar a la cartera de créditos y contingentes, son las pautas establecidas en el Anexo I del Título V - Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos incluido en la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (antes Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia).

Al 30 de junio de 2009 las provisiones acumuladas de provisiones de cartera y contingentes alcanzan a Bs. 81.494.853.- y Bs. 3.714.178.- respectivamente., mientras que al 31 de diciembre de 2008, contaba con Bs. 62.028.440.- y Bs. 3.788.311.- Esta provisión de cartera ha sido constituida a través de la reasignación parcial de provisiones genéricas y voluntarias que habían sido constituidas en el pasado. Esta reclasificación en la provisión es de conocimiento de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (antes Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras).

En cumplimiento de la circular SB/604 del 29 de diciembre de 2008 el Banco ha aplicado la diferenciación de provisiones específicas de cartera según el tipo de moneda, incrementando el porcentaje de la cartera con calificación A para los casos de moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor de 1% a 2.5%.

Las provisiones cíclicas alcanzan a Bs17.564.744 y Bs9.860.181.- al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008.

**d) Otras cuentas por cobrar**

Los saldos de las cuentas por cobrar comprenden los derechos derivados de algunas operaciones de intermediación financiera no incluidos en el grupo de cartera, pagos anticipados y créditos diversos a favor del Banco, registrados a su valor de costo actualizado. Los importes netos de provisión alcanzan a Bs12.985.607 y Bs17.197.474 al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008.

La provisión para cuentas incobrables al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es de Bs1.969.730 y Bs1.926.849.- respectivamente, se han constituido para cubrir posibles pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de estos derechos.

**e) Bienes realizables**

Los bienes realizables están registrados a su valor de adjudicación, valor de libros o valores estimados de realización, el que fuese menor. Estos bienes no son actualizados y además, se constituye una provisión por desvalorización, si es que no son vendidos dentro del plazo de tenencia. El valor de los bienes realizables considerados en su conjunto, no sobrepasa el valor de mercado.

Es importante mencionar que, 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

**NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (cont.)**

**e) Bienes realizables (cont.)**

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 al menos el 25% al ingreso del bien y por lo menos el 50% del valor en libros al cumplir un año desde la fecha de adjudicación, finalizado el segundo año se deberá tener provisionado el 100% del valor en libros desde la fecha de adjudicación del bien.

El plazo de tenencia para bienes adjudicados entre el 1° de enero de 1999 y al 31 de diciembre de 2002, era de dos años para el caso de bienes muebles y tres años para bienes inmuebles, de acuerdo con el artículo 13° Capítulo III de la Ley de Fondo Especial de Reactivación Económica y de Fortalecimiento de Entidades de Intermediación Financiera N° 2196, sancionada el 4 de mayo de 2001.

Asimismo por disposición de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (antes Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras) mediante la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, si el Banco 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 Bs. 1.

La previsión por desvalorización de bienes realizables al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es de Bs22.988.717.- y Bs24.209.027.- respectivamente, es considerada suficiente para cubrir cualquier pérdida que pudiera producirse en la realización de estos bienes.

**f) Bienes de uso**

Los bienes de uso adquiridos durante la gestión 2008, se encuentran valuados al valor de adquisición.

De acuerdo con la normativa emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (antes Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras) que suspende la reexpresión en función de la variación de las UFV de los activos no monetarios.

La depreciación de los bienes de uso de cada ejercicio es calculada bajo el método de línea recta usando tasas anuales suficientes para extinguir el valor de los bienes al final de su vida útil estimada.

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**

**- Bienes diversos**

Los bienes diversos se registran a su valor de adquisición, y se contabilizan en cuentas de resultados (gasto), en función del gasto que se realiza mensualmente; no son sujetos de ajuste por inflación en función, en cumplimiento a normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (antes Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras).

**NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (cont.)**

**g) Otros activos (cont.)**

**- Cargos diferidos**

Los cargos diferidos, se registran al valor de costo y se dividen en: a) gastos de organización y b) mejoras en instalaciones en inmuebles alquilados; los primeros, se amortizan aplicando la tasa del 25% anual y las mejoras en instalaciones en inmuebles alquilados, se amortizan en función de la duración del contrato de locación correspondiente.

**- Partidas pendientes de imputación**

Las partidas pendientes de imputación se refieren, en su mayoría, a operaciones transitorias a ser regularizadas los primeros días, después del cierre del ejercicio. La permanencia en la cuenta no sobrepasa los 30 días de acuerdo con la normativa vigente.

**h) Previsiones y provisiones**

Las provisiones y provisiones, tanto en el activo como en el pasivo, se efectúan en cumplimiento a normas contables establecidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (antes Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras) en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, circulares específicas y regulaciones legales vigentes.

**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 la legislación vigente, a partir de la publicación del DS NO.0110 en fecha 07 de mayo de 2009, transcurridos más de 90 días de antigüedad en su empleo, el trabajador es acreedor a la indemnización, en forma proporcional a los meses trabajados cuando no ha alcanzado un año, y el equivalente a un mes de sueldo por año de servicios, incluso en los casos de retiro voluntario.

**i) Patrimonio Neto**

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, el Banco en cumplimiento a lo dispuesto por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (antes Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras) en la circular SB/585/2008 ha suspendido la actualización del patrimonio neto el cual se presenta al tipo de cambio del dólar del 31 de diciembre de 2007.

**j) Resultados del ejercicio**

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, el Banco en cumplimiento a lo dispuesto por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (antes Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras) en la circular SB/585/2008 determinó el resultado del ejercicio presentando en bolivianos históricos cada una de las líneas del estado de ganancias y pérdidas.

**Productos financieros devengados y comisiones ganadas**

Los productos financieros ganados son registrados por el método de lo devengado sobre la cartera vigente, excepto los correspondientes a aquellos créditos calificados D, E, F, G y H. Los productos financieros ganados sobre cartera vencida y en ejecución y sobre cartera vigente calificada en las categorías señaladas en el párrafo anterior, no se reconocen hasta el momento de su percepción.

**NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (cont.)**

**Productos financieros devengados y comisiones ganadas (cont.)**

Los productos financieros ganados sobre las inversiones temporarias e inversiones permanentes de renta fija son registrados en función del método de lo devengado.

Las comisiones ganadas son contabilizadas por el método de lo devengado.

**Cargos financieros pagados**

Los cargos financieros son contabilizados por el método de lo devengado.

**Impuesto a las Utilidades de las Empresas**

El Banco, en lo que respecta al Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeto al régimen tributario establecido en la Ley N° 843, modificada con la Ley N° 1606. La tasa de impuesto es del 25%, y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT) de la siguiente gestión.

**k) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales**

El Banco ha cumplido con las disposiciones legales que rigen sus actividades revelando su tratamiento contable en los estados financieros y sus notas, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia y las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (antes Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras).

**NOTA 3 - CAMBIOS DE POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES**

A partir del 01 de enero de 2009 el Banco no actualiza sus partidas no monetarias, manteniéndose esta a sus valores históricos.

Desde el 1° de enero de 2008 se procedió a la actualización de los rubros no monetarios mediante la utilización del índice de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). En fecha 27 de agosto de 2008 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (antes Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras), emitió la Circular SB/585/2008 en la cual se estableció la suspensión de la reexpresión de los rubros no monetarios de los estados financieros, por lo que al 31 de Diciembre de 2008 los estados financieros han sido preparados sin considerar ajustes por inflación ni actualizaciones por variaciones en el tipo de cambio.

De haberse mantenido la reexpresión de los rubros no monetarios por el tipo de cambio con respecto a la variación del dólar durante la gestión 2008, se habría tenido un incremento en los resultados del ejercicio de aproximadamente Bs. 13.571.485.-, los cuales estarían conformados por una disminución de los activos no monetarios de aproximadamente Bs. 3.344.813.- y una disminución de las cuentas patrimoniales de aproximadamente Bs. 16.916.298.-.

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (antes Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras), mediante Circular SB/604/2008 de 29 de diciembre de 2008, ha emitido una Resolución mediante la cual modificó el régimen de provisiones específicas para la cartera con calificación en categoría "A" según moneda e incrementándola del 1% al 2,5% para aquellos casos de moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor. Asimismo, mediante esta Circular, se ha dispuesto que las entidades financieras constituyan el 25.02% del total requerido de

**BANCO ECONOMICO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO 2009 Y 31 DE DICIEMBRE 2008****NOTA 3 - CAMBIOS DE POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES (cont.)**

previsiones cíclicas al 31 de diciembre de 2008 y el saldo de dichas previsiones serán constituidas a razón de 2.78% en forma mensual a partir de enero de 2009.

Por el cambio en el porcentaje de previsiones específicas de 1% al 2,5%, se ha determinado un impacto de un equivalente a US\$. 1.790.883.- el cual fue asumido por el Banco al 31 de diciembre de 2008. Respecto al total requerido de previsiones cíclicas, el monto asciende a US\$. 5.654.117.- habiéndose asumido al 31 de diciembre de 2008 un monto equivalente a US\$. 1.414.660, que representa el 25,02% del total de previsiones cíclicas requeridas, el saldo será constituido conforme las disposiciones emitidas por la SBEF, es decir 2.78% en forma mensual.

**NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES**

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 existen los siguientes activos sujetos a restricciones:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Cuenta encaje legal	72.261.606	259.735.906
Cuotas de participación en el Fondo RAL afectados a encaje	459.806.570	289.236.994
Títulos valores del BCB adquiridos con pacto de reventa	11.988.303	-
Títulos adquiridos con pacto de reventa	6.127.693	3.540.307
Títulos Valores de entidades financ. Adq.con pacto de reventa	42.674.515	-
Títulos Valores de entidades no financ. Adq.con pacto de reventa	3.717.952	-
Total activos sujetos a restricciones	<u>596.576.639</u>	<u>552.513.207</u>

**NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

Los activos y pasivos, corrientes y no corrientes, se componen como sigue:

Al 30 de junio de 2009	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>	<u>Total</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b><u>ACTIVOS</u></b>			
Disponibilidades	151.520.618	-	151.520.618
Inversiones temporarias	1.014.919.717	4.926.702	1.019.846.419
Cartera	746.466.710	1.312.402.940	2.058.869.650
Otras cuentas por cobrar	2.731.238	10.254.369	12.985.607
Bienes realizables	-	5.031.872	5.031.872
Inversiones permanentes	-	43.367.753	43.367.753
Bienes de uso	-	76.516.795	76.516.795
Otros activos	6.534.407	333.284	6.867.691
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u>1.922.172.690</u>	<u>1.452.833.715</u>	<u>3.375.006.405</u>
<b><u>PASIVOS</u></b>			
Obligaciones con el público	2.303.565.090	458.294.695	2.761.859.785
Obligaciones con instituciones fiscales	29.308	98.092	127.400
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	227.744.365	50.112.872	277.857.237
Otras cuentas por pagar	18.083.540	22.274.855	40.358.395
Previsiones	-	26.673.682	26.673.682
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<u>2.549.422.303</u>	<u>557.454.196</u>	<u>3.106.876.499</u>

**BANCO ECONOMICO S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO 2009 Y 31 DE DICIEMBRE 2008**

**NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES (cont.)**

Al 31 de diciembre de 2008:

	<u>Corriente</u> Bs	<u>No Corriente</u> Bs	<u>Total</u> Bs
<b>ACTIVOS</b>			
Disponibilidades	346.708.698	-	346.708.698
Inversiones temporarias	668.100.211	-	668.100.211
Cartera	768.257.904	1.152.217.662	1.920.475.566
Otras cuentas por cobrar	17.197.474	-	17.197.474
Bienes realizables	-	6.082.335	6.082.335
Inversiones permanentes	-	44.794.183	44.794.183
Bienes de uso	-	77.608.594	77.608.594
Otros activos	6.036.768	642.106	6.678.874
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.806.301.055</b>	<b>1.281.344.880</b>	<b>3.087.645.935</b>
<b>PASIVOS</b>			
Obligaciones con el público	2.062.293.747	432.337.794	2.494.631.541
Obligaciones con instituciones fiscales	84.086	98.090	182.176
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	226.339.801	55.251.856	281.591.657
Otras cuentas por pagar	20.643.921	21.272.468	41.916.389
Previsiones	-	21.032.024	21.032.024
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>2.309.361.555</b>	<b>529.992.232</b>	<b>2.839.353.787</b>

La clasificación de activos y pasivos por vencimiento al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

Activos y pasivos no corrientes al 30 de junio de 2009:

	<u>A 30 Días</u>	<u>A 90 Días</u>	<u>A 180 Días</u>	<u>A 360 Días</u>	<u>A 720 Días</u>	<u>A más de 720</u>	<u>Total</u>
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Disponibilidades	148,384,126	0	0	0	0	3,136,492	151,520,618
Inversiones temporarias	865,508,118	149411599,3	0	0	4908,69	0	1,014,924,626
Cartera vigente	151,096,110	65,525,400	210,782,935	319,062,266	351,879,531	962,587,037	2,060,933,278
Otras cuentas por cobrar	464,310	518,935	0	1,747,992	0	0	2,731,238
Inversiones permanentes	0	0	0	0	0	44,030,744	44,030,744
Otras operaciones activas	47,337,792	0	0	0	0	53,528,078	100,865,870
Cuentas contingentes	69,854,902	33,149,405	34,528,256	48,070,311	15,191,155	3,334,394	204,128,423
<b>ACTIVOS</b>	<b>1,282,645,358</b>	<b>248,605,339</b>	<b>245,311,191</b>	<b>368,880,569</b>	<b>367,075,594</b>	<b>1,066,616,745</b>	<b>3,579,134,796</b>
Obligaciones con el público - vista	122,484,045	108,762,027	261,467,341	0	0	0	492,713,412
Obligaciones con el público - ahorro	112,441,869	112,441,868	270,393,269	305,736,695	0	0	801,013,701
Obligaciones con el público - a plazo	250,512,297	87,319,135	306,208,184	365,798,359	116,465,877	179,747,058	1,306,050,911
obligaciones restringidas	115,518,242	0	0	0	0	0	115,518,242
Financiamientos BCB	348,500	0	0	0	0	0	348,500
Financiamientos ent. financieras del país	156,452,047	7,788,966	3,378,340	52,332,072	69,537	74,564	220,095,526
Financiamientos ent. financieras 2do piso	1,180,811	717,455	1,419,962	3,343,139	6,741,084	38,914,404	52,316,853
Financiamientos externos	589,687	0	541,887	0	0	0	1,131,573
Otras cuentas por pagar	17,070,861	415,921	596,757	0	0	0	18,083,540
Títulos Valores	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Subordinadas	0	0	0	0	6,970,000	27,880,000	34,850,000
Otras operaciones pasivas	65,557,165	5,781,263	8,383,743	13,264,068	4,881,540	2,134,796	100,002,574
<b>PASIVOS</b>	<b>842,155,523</b>	<b>323,226,634</b>	<b>852,389,484</b>	<b>740,474,333</b>	<b>135,128,036</b>	<b>248,750,822</b>	<b>3,142,124,833</b>
<b>ACTIVOS / PASIVOS</b>	<b>1.52</b>	<b>0.77</b>	<b>0.29</b>	<b>0.50</b>	<b>2.72</b>	<b>4.29</b>	<b>1.14</b>

**BANCO ECONOMICO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO 2009 Y 31 DE DICIEMBRE 2008****NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES (cont.)**

Activos y pasivos no corrientes al 31 de Diciembre de 2008:

	A 30 Días	A 90 Días	A 180 Días	A 360 Días	A 720 Días	A más de 720	Total
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Disponibilidades	342,178,198	-	-	-	-	4,530,500	346,708,698
Inversiones temporarias	662,579,044	-	-	-	-	43,069	662,622,113
Cartera vigente	84,747,406	144,519,718	250,596,581	288,394,199	315,062,320	839,735,851	1,923,056,075
Otras cuentas por cobrar	506,460	566,044	-	1,906,675	-	-	2,979,179
Inversiones permanentes	-	-	-	-	-	45,424,744	45,424,744
Otras operaciones activas	50,277,895	2,328,578	-	-	-	54,248,651	106,855,124
Cuentas contingentes	54,905,248	47,951,712	25,832,483	56,324,387	18,551,708	7,858,510	211,424,048
<b>ACTIVOS</b>	<b>1,195,194,251</b>	<b>195,366,052</b>	<b>276,429,064</b>	<b>346,625,261</b>	<b>333,614,028</b>	<b>951,841,325</b>	<b>3,299,069,981</b>
Obligaciones con el público - vista	76,138,519	276,909,159	103,228,989	-	-	-	456,276,667
Obligaciones con el público - ahorro	59,384,631	178,153,894	304,870,350	181,749,010	-	-	724,157,885
Obligaciones con el público - a plazo	107,459,925	249,260,223	186,640,882	338,498,165	171,532,312	112,772,426	1,166,163,933
obligaciones restringidas	16,231,658	6,862,698	13,436,398	13,154,577	15,401,328	51,311,324	116,397,983
Financiamientos BCB	-	-	-	-	-	-	-
Financiamientos ent, financieras del país	122,137,414	78,120,119	1,859,349	4,167,447	40,693	419	206,325,441
Financiamientos ent, financieras 2do piso	920,512	1,327,661	1,681,704	3,959,381	7,983,671	45,715,928	61,588,857
Financiamientos externos	229,215	11,283,330	-	-	-	-	11,512,545
Otras cuentas por pagar	19,343,354	619,318	681,249	-	-	-	20,643,921
Otras operaciones pasivas	48,207,142	8,303,135	6,069,405	8,174,063	3,370,024	1,509,537	75,633,306
<b>PASIVOS</b>	<b>450,052,370</b>	<b>810,839,537</b>	<b>618,468,326</b>	<b>549,702,643</b>	<b>198,328,028</b>	<b>211,309,534</b>	<b>2,838,700,538</b>
<b>ACTIVOS / PASIVOS</b>	<b>2.66</b>	<b>0.24</b>	<b>0.45</b>	<b>0.63</b>	<b>1.68</b>	<b>4.50</b>	<b>1.16</b>

**NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 el Banco mantiene saldos de operaciones pasivas por Bs.22.700.282 y Bs 9.322.669,- respectivamente con partes vinculadas, las que originan egresos de Bs. 20.698.- y Bs. 265.570.- al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 respectivamente, reconocidos en cada ejercicio.

A continuación el detalle al 30 de junio de 2009:

OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	IMPORTES	Intereses
	BS	Bs
SUTOTAL CUENTA CTE.	13,238,101.91	7,128.96
SUBTOTAL CAJA AHORROS	2,264,007.36	755.44
SUBTOTAL DPF	7,198,172.77	12,814.13
<b>TOTAL</b>	<b>22,700,282.04</b>	<b>20,698.52</b>

**NOTA 7 – POSICION EN MONEDA EXTRANJERA**

Los estados financieros expresados en bolivianos, al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, incluyen el equivalente de saldos en otras monedas (principalmente dólares estadounidenses), de acuerdo con el siguiente detalle:

Al 30 de junio de 2009:

	<u>Moneda extranjera</u> Bs	<u>CMV</u> Bs	<u>Total</u> Bs
<b>ACTIVO</b>			
Disponibilidades	59,356,197	34,850	59,391,047
Inversiones temporarias	587,552,551	0	587,552,551
Cartera	1,608,625,467	0	1,608,625,467
Otras cuentas por cobrar	8,327,474	0	8,327,474
Inversiones permanentes	39,095,840	0	39,095,840
Otros activos	2,157,939	0	2,157,939
<b>Total Activo</b>	<u>2,305,115,468</u>	<u>34,850</u>	<u>2,305,150,318</u>
<b>PASIVO</b>			
Obligaciones con el público	2,059,472,456	0	2,059,472,456
Obligaciones con instituciones fiscales	2,280	0	2,280
Obligaciones con bancos y entidades financieras	190,004,680	0	190,004,680
Otras cuentas por pagar	22,702,247	0	22,702,247
Previsiones	21,440,531	0	21,440,531
Obligaciones Subordinas	35,248,333	0	35,248,333
<b>Total Pasivo</b>	<u>2,328,870,527</u>	<u>0</u>	<u>2,328,870,527</u>
Posición neta - activa (pasiva)	<u>(23,755,059)</u>	<u>34,850</u>	<u>(23,720,209)</u>

Al 31 de diciembre de 2008:

	<u>Moneda extranjera</u> Bs	<u>CMV</u> Bs	<u>Total</u> Bs
<b>ACTIVO</b>			
Disponibilidades	244.755.584	-	244.755.584
Inversiones temporarias	305.908.120	4	305.908.124
Cartera	1.296.087.435	-	1.296.087.435
Otras cuentas por cobrar	6.494.445	-	6.494.445
Inversiones permanentes	40.522.270	-	40.522.270
Otros activos	1.401.444	-	1.401.444
<b>Total Activo</b>	<u>1.895.169.298</u>	<u>4</u>	<u>1.895.169.302</u>
<b>PASIVO</b>			
Obligaciones con el público	1.663.802.363	-	1.663.802.363
Obligaciones con instituciones fiscales	53.178	-	53.178
Obligaciones con bancos y entidades financieras	208.437.537	-	208.437.537
Otras cuentas por pagar	17.413.303	-	17.413.303
Previsiones	20.330.010	-	20.330.010
<b>Total Pasivo</b>	<u>1.910.036.391</u>	<u>-</u>	<u>1.910.036.391</u>
Posición neta - activa (pasiva)	<u>(14.867.093)</u>	<u>4</u>	<u>(14.867.089)</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 de Bs. 6,97 por US\$ 1.

**NOTA 8 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre 2008 están compuestos por los siguientes grupos:

**a) DISPONIBILIDADES**

La composición del grupo al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Caja	61.403.348	61.024.952
Banco Central de Bolivia	72.261.606	259.833.888
Bancos y corresponsales del país	1.955.231	45.108
Bancos y corresponsales del exterior	9.672.768	21.853.622
Documentos de cobro inmediato	6.227.665	3.951.128
	<u>151.520.618</u>	<u>346.708.698</u>

**b) INVERSIONES TEMPORARIAS Y PERMANENTES**

**b.1) Inversiones Temporarias**

La composición del grupo al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

La tasa de Rendimiento mensual se calcula de la siguiente forma: Ingresos percibidos por las inversiones respecto al promedio diario de la cartera de inversiones temporarias.

La tasa promedio de rendimiento de las Inversiones Temporarias al 30 de junio de 2009 alcanza a 2.80%

	<u>2009</u>	Tasa rendimiento promedio	<u>2008</u>	Tasa rendimiento promedio
	Bs		Bs	
Inversiones en el B.C.B.	298.823.199	2.77%	256.800.801	4.48%
Inversiones en entidades financieras del país	125.821.101	5.45%	61.871.953	7,21%
Inversiones en entidades financieras del exterior	1.951.011	2.39%	42.680	3,89%
Inversiones en entidades pub. no financ. del país	9.687.445	6.07%	43.811.424	8,20%
Inversiones en otras entidades no financieras	54.326.837	5.93%	7.317.955	8,94%
Inversiones de disponibilidad restringida	524.315.033	4.22%	292.777.300	5,18%
Productos devengado por cobrar	5.746.198		5.577.493	
(Previsión para inversiones temporarias)	(824.406)		(99.395)	
	<u>1.019.846.418</u>		<u>668.100.211</u>	

**BANCO ECONOMICO S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO 2009 Y 31 DE DICIEMBRE 2008**

**b) INVERSIONES TEMPORARIAS Y PERMANENTES (cont.)**

**b.2) Inversiones Permanentes**

La composición del grupo al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	<u>2009</u> Bs	<u>2008</u> Bs
Otros títulos valores de entidades financieras del exterior (1)	38.335.000	39.729.000
Participación en entidades de servicios financieros (2)	4.410.246	4.410.246
Participación en entidades de servicios públicos	1.285.498	1.285.498
Productos devengados por cobrar en entidades financieras del exterior	18.905	51.335
Previsión para inversiones permanentes	(681.896))	(681.896))
	<u>43.367.753</u>	<u>44.794.183</u>

(1) Las inversiones registradas en esta cuenta son las siguientes:

Bonos Municipales del exterior, el rendimiento fue de 2.39% en promedio durante el primer semestre 2009

(2) Las inversiones registradas en esta cuenta son las siguientes:

**LINKSER S.A.**

El porcentaje de votos conferidos por la participación del Banco Económico S.A. en Linkser S.A., es del 25%, al igual que la participación directa al capital.

**A.C.C.L. S.A.**

El porcentaje de votos conferidos por la participación del Banco Económico S.A. en A.C.C.L. S.A., es del 3.8%, al igual que la participación directa al capital

**BANCO ECONOMICO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO 2009 Y 31 DE DICIEMBRE 2008****NOTA 8 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****c) CARTERA DIRECTA Y CONTINGENTE**

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	Bs
Cartera vigente	1.969.514.623	1.803.556.953
Carter reprogramada o reestructurada vigente	<u>91.418.655</u>	<u>119.499.122</u>
	<u>2.060.933.278</u>	<u>1.923.056.075</u>
Cartera vencida	3.072.098	4.556.875
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	<u>1.761.034</u>	<u>1.238.718</u>
	<u>4.833.132</u>	<u>5.795.593</u>
Cartera en ejecución	14.219.867	11.109.086
Carter reprogramada o reestructurada en ejecución	<u>19.799.636</u>	<u>15.401.046</u>
	<u>34.019.503</u>	<u>26.510.132</u>
Cartera Bruta	<u>2.099.785.913</u>	<u>1.955.361.800</u>
Productos Financieros devengados por cobrar	23.013.846	27.142.206
Previsión específica para incobrabilidad de cartera	(51.809.527)	(48.928.546)
Previsión genérica para incobrabilidad de cartera	(11.634.277)	(12.613.589)
Previsión específica adicional	<u>(486.305)</u>	<u>(486.305)</u>
	<u>2.058.869.650</u>	<u>1.920.475.566</u>
<b>CARTERA CONTINGENTE</b>		
Cartas de crédito emitidas a la vista	11.990.151	11.396.071
Cartas de crédito emitidas diferidas	2.235.328	2.364.547
Cartas de crédito stand by	1.742.500	3.519.850
Avales	0	0
Boletas de garantía contragarantizadas	1.813.943	25.709.412
Boletas de garantía no contra garantizadas	133.320.772	123.227.188
Líneas de crédito comprometidos	<u>53.025.730</u>	<u>45.206.980</u>
	<u>204.128.424</u>	<u>211.424.045</u>
PREVISION PARA ACTIVOS CONTINGENTES	(3.714.178)	(3.788.311)
PREVISIONES CICLICIAS	(17.564.744)	(9.860.181)

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

**c) CARTERA DIRECTA Y CONTINGENTE (Cont.)**

c.1) Clasificación de cartera por clase de cartera:

Al 30 de junio de 2009:

	<u>Vigente</u>	<u>Vigente</u>	<u>Vencida</u>	<u>Vencida</u>	<u>Ejecución</u>	<u>Ejecución</u>	<u>Contingente</u>	<u>Provisión</u>	<u>Porcentaje</u>
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	%
CREDITOS COMERCIALES	1,651,921,119	87,208,242	1,744,746	1,168,209	11,944,713	19,593,416	172,235,939	48,913,684	84.45%
CREDITOS HIPOTECARIOS DE VIVIENDA	265,512,960	3,753,495	563,763	381,081	1,635,841	199,855	0	4,150,136	11.81%
CREDITOS DE CONSUMO	43,978,054	440,118	724,280	209,578	602,283	6,365	31,892,485	2,329,547	3.38%
MICROCREDITOS	8,102,490	16,800	39,309	2,066	37,030	0	0	130,338	0.36%
MICROCREDITO DEB.GARANTIZADO	0	0	0	0	0	0	0	0	-
MICROCREDITOS SIN GARANTIA REAL DEB GARANTIZADO	0	0	0	0	0	0	0	0	-
<b>Total</b>	<b>1,969,514,623</b>	<b>91,418,655</b>	<b>3,072,098</b>	<b>1,761,034</b>	<b>14,219,867</b>	<b>19,799,636</b>	<b>204,128,424</b>	<b>55,523,705</b>	<b>100%</b>
(+) Provisión Específica Adicional								486,305	
(+) Provisión Genérica								11,634,277	
(+) Provisión Cédica								17,564,744	
<b>Total</b>	<b>1,969,514,623</b>	<b>91,418,655</b>	<b>3,072,098</b>	<b>1,761,034</b>	<b>14,219,867</b>	<b>19,799,636</b>	<b>204,128,424</b>	<b>85,209,031</b>	

(\*). Incluye para cada clase de cartera la previsión específica para incobrable y activos contingentes Al 31 de diciembre de 2008:

	<u>Vigente</u>	<u>Vigente</u>	<u>Vencida</u>	<u>Vencida</u>	<u>Ejecución</u>	<u>Ejecución</u>	<u>Contingente</u>	<u>Provisión</u>	<u>Porcentaje</u>
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	%
CREDITOS COMERCIALES	1,525,518,528	114,066,373	3,330,899	1,157,088	9,744,137	15,074,758	180,178,602	47,160,782	85.34%
CREDITOS HIPOTECARIOS DE VIVIENDA	221,952,279	4,778,699	847,021	0	1,075,107	313,506	0	3,531,270	10.57%
CREDITOS DE CONSUMO	44,094,049	617,577	367,546	81,630	231,558	0	31,245,443	1,845,805	3.54%
MICROCREDITOS	11,992,097	36,473	11,409	0	58,284	12,782	0	179,000	0.56%
MICROCREDITO DEB.GARANTIZADO	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MICROCREDITOS SIN GARANTIA REAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DEB.GARANTIZADO	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1,803,556,953</b>	<b>119,499,122</b>	<b>4,556,875</b>	<b>1,238,718</b>	<b>11,109,086</b>	<b>15,401,046</b>	<b>211,424,045</b>	<b>52,716,857</b>	<b>100%</b>
(+) Provisión Específica Adicional								486,305	
(+) Provisión Genérica								12,813,589	
(+) Provisión Cédica								9,860,181	
<b>Total</b>	<b>1,803,556,953</b>	<b>119,499,122</b>	<b>4,556,875</b>	<b>1,238,718</b>	<b>11,109,086</b>	<b>15,401,046</b>	<b>211,424,045</b>	<b>75,876,932</b>	

**BANCO ECONOMICO S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO 2009 Y 31 DE DICIEMBRE 2008**

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

**c) CARTERA DIRECTA Y CONTINGENTE**

c.2) Clasificación de cartera por sector económico:

Al 30 de junio de 2009:

	<u>Vigente</u>	<u>Vigente</u>	<u>Vencida</u>	<u>Vencida</u>	<u>Ejecución</u>	<u>Ejecución</u>	<u>Contingente</u>	<u>Previsión</u>	<u>Porcentaje</u>
	Bs	Reprogramada Bs	Bs	Reprogramada Bs	Bs	Reprogramada Bs	Bs	Bs	%
Agricultura y Ganadería	43.605.485	17.564.913	9.468	0	97.580	1.199.182	3.554.776	2.081.956	2,87 %
Caza Silvicultura y Pesca	2.121.940	1.955.149	0	0	38.608	0	478.285	266.369	0,20 %
Extracción de Petróleo									
Crudo y Gas Natural	14.878.919	0	0	0	0	0	932.863	316.355	0,69 %
Minerales Metálicos y No Metálicos	5.404.740	0	0	0	0	0	109.003	131.187	0,24 %
Industria Manufacturera	115.010.405	15.699.848	31.265	236.921	150.527	0	7.160.543	3.667.642	6,00 %
Producción y Distribución de Energía Eléctrica	27.100.524	0	1.448	0	0	0	67.994	483.939	1,18 %
Construcción	380.830.680	10.999.854	570.672	183.823	423.796	7.189.181	61.033.119	8.320.698	20,02 %
Venta al por mayor y menor	786.924.682	28.099.749	1.247.392	234.410	6.982.227	5.315.729	40.741.255	20.789.105	37,74 %
Hotels y restaurantes	2.181.944	2.113.935	25.740	0	0	209.992	704.586	630.158	0,23 %
Transporte									
Almacenamiento y Comunicación	42.324.021	5.908.080	57.910	311.700	132.257	2.870.850	3.341.765	2.018.770	2,38 %
Intermediación Financiera	7.520.498	0	9.914	0	3.504.293	0	29.276.028	3.479.589	1,75 %
Servicios Inmobiliarios Empresariales	534.184.258	8.283.290	1.039.468	630.421	2.298.436	2.526.230	42.520.500	12.007.103	25,67 %
Administración pública									
defensa y seguridad	441.949	0	0	0	0	0	362.883	13.004	0,03 %
Educación	1.036.588	0	16.580	0	0	0	589.290	28.659	0,07 %
Servicios Sociales Comunitarios y Personales									
Servicio de hogares privados	5.614.038	693.837	59.208	163.759	589.742	488.474	12.528.175	1.261.939	0,87 %
Servicio de Organización y Organos Exter	12.700	0	0	0	0	0	1.240	332	0,00 %
Actividades Atípicas	6.919	0	0	0	0	0	2.935	359	0,00 %
	314.433	0	3.033	0	2.399	0	723.185	26.533	0,06 %
<b>Total</b>	<b>1.989.514.623</b>	<b>91.418.655</b>	<b>3.072.098</b>	<b>1.761.034</b>	<b>14.219.867</b>	<b>19.799.636</b>	<b>204.128.424</b>	<b>55.523.705</b>	<b>100,00 %</b>
(*) Previsión específica adicional								486.305	
(*) Previsión Genérica								11.634.277	
(*) Previsión Ocliva								17.564.744	
	<b>1.989.514.623</b>	<b>91.418.655</b>	<b>3.072.098</b>	<b>1.761.034</b>	<b>14.219.867</b>	<b>19.799.636</b>	<b>204.128.424</b>	<b>85.209.031</b>	

(\* ) Incluye para cada clase de cartera la previsión específica para incobrable y activos contingentes

**BANCO ECONOMICO S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO 2009 Y 31 DE DICIEMBRE 2008**

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

**c) CARTERA DIRECTA Y CONTINGENTE (Cont.)**

**c.2) Clasificación de cartera por sector económico: (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2008:

	Vigente	Vigente reprogramada	Vencida	Vencida reprogramada	Ejecución	Ejecución reprogramada	Contingente	Previsión (*)	Porcentaje
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	%
Agricultura y Ganadería	36.838.269	24.269.005	-	-	-	1.199.182	4.193.292	2.766.862	3.07 %
Caza Silvicultura y Pesca	2.451.135	2.346.188	42.221	-	-	-	764.123	285.113	0.26 %
Extracción de Petróleo Crudo y Gas Natural	11.485.644	-	-	-	-	-	455.073	231.297	0.55 %
Minerales Metálicos y No Metálicos	13.511.963	-	-	-	-	-	111.757	137.873	0.63 %
Industria Manufacturera	101.396.666	16.069.111	242.258	725.497	178.803	-	11.493.570	3.701.144	6.00 %
Producción y Distribución de Energía Eléctrica	22.595.038	-	-	-	-	-	66.016	355.443	1.05 %
Construcción	318.620.127	19.602.798	1.147.351	26.135	154.999	7.249.713	61.349.759	8.848.536	18.84 %
Venta al por mayor y menor	779.030.905	33.661.498	2.178.672	195.465	4.789.724	3.646.553	28.977.016	18.669.088	39.34 %
Hoteles y restaurantes	2.920.374	2.339.126	178.907	209.991	-	-	539.933	624.448	0.29 %
Transporte Almacenamiento y Comunicación	43.399.062	9.059.623	-	-	132.257	985.113	12.589.729	2.354.305	3.05 %
Intermediación Financiera	10.062.275	-	-	-	3.502.647	-	30.396.474	3.454.569	2.03 %
Servicios Inmobiliarios Empresariales	453.547.663	11.231.293	699.277	81.630	2.268.380	1.825.596	46.194.851	10.413.035	23.81 %
Administración pública defensa y seguridad	176.912	-	-	-	172	-	268.625	42.269	0.02 %
Educación	1.113.325	-	-	-	-	-	541.099	29.940	0.08 %
Servicios Sociales Comunales y Personales	6.069.020	920.480	50.394	-	82.104	494.889	12.707.679	776.075	0.94 %
Servicio de hogares privados	12.095	-	-	-	-	-	1.845	349	0.00 %
Servicio de Organización y Órganos Exter	6.990	-	-	-	-	-	2.868	99	0.00 %
Actividades Atípicas	319.490	-	17.795	-	-	-	770.336	26.412	0.04 %
<b>Total</b>	<b>1.803.556.953</b>	<b>119.499.122</b>	<b>4.556.875</b>	<b>1.238.718</b>	<b>11.109.086</b>	<b>15.401.046</b>	<b>211.424.045</b>	<b>52.716.857</b>	<b>100.00 %</b>
(+) Prev. específica adicional								486.305	
(+) Previsión Genérica								12.613.589	
(+) Previsión Cíclica								9.860.181	
	<b>1.803.556.953</b>	<b>119.499.122</b>	<b>4.556.875</b>	<b>1.238.718</b>	<b>11.109.086</b>	<b>15.401.046</b>	<b>211.424.045</b>	<b>75.676.932</b>	

**BANCO ECONOMICO S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO 2009 Y 31 DE DICIEMBRE 2008**

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

**c) CARTERA DIRECTA Y CONTINGENTE (Cont.)**

**c.3) Clasificación de cartera por tipo de garantía, estado de crédito y respectivas provisiones:**

Al 30 de junio de 2009:

	<u>Vigente</u>	<u>Vigente</u>	<u>Vencido</u>	<u>Vencido</u>	<u>Ejecución</u>	<u>Ejecución</u>	<u>Contingente</u>	<u>Provisión</u>	<u>Porcentaje</u>
	<u>Bs.-</u>	<u>Reprogramado</u>	<u>Bs.-</u>	<u>Reprogramado</u>	<u>Bs.-</u>	<u>Reprogramado</u>	<u>Bs.-</u>	<u>Bs.-</u>	<u>%</u>
Autoliquidables	35.122.975	4.967.274	62.629	0	98.085	0	20.541.707	95.294	288 %
Hipotecarios 1er. Grado	1.264.170.082	81.782.171	1.532.205	1.645.910	6.665.104	17.824.893	53.226.598	30.171.507	61,93 %
Otros Hipotecarios	66.988.843	436.358	256.814	91.934	925.171	122.618	2.873.996	3.355.409	4,41 %
Prendarias	281.733.383	2.702.740	0	0	88.255	33.791	17.847.690	6.525.815	13,13 %
Otras Garantías	77.050.237	456.937	0	0	0	0	40.200.950	2.319.188	5,11 %
Personales	213.448.103	1.053.175	1.220.450	23.190	6.443.252	1.818.334	69.437.483	13.056.484	12,74 %
<b>Total</b>	<b>1.969.514.623</b>	<b>91.418.655</b>	<b>3.072.098</b>	<b>1.761.034</b>	<b>14.219.867</b>	<b>19.799.636</b>	<b>204.128.424</b>	<b>55.523.705</b>	<b>100,00 %</b>
(+) Previsión específica adicional								486.305	
(+) Previsión Genérica								11.634.277	
(+) Previsión Cíclica								17.554.744	
<b>Total</b>	<b>1.969.514.623</b>	<b>91.418.655</b>	<b>3.072.098</b>	<b>1.761.034</b>	<b>14.219.867</b>	<b>19.799.636</b>	<b>204.128.424</b>	<b>85.209.031</b>	

(\*) Incluye para cada clase de cartera la previsión específica para incobrable y activos contingentes  
Los saldos expuestos en otras garantías, también contemplan las garantías bajo línea de créditos, en sus diferentes estados.

Al 31 de diciembre de 2008:

	<u>Vigente</u>	<u>Vigente</u>	<u>Vencido</u>	<u>Vencido</u>	<u>Ejecución</u>	<u>Ejecución</u>	<u>Contingente</u>	<u>Provisión</u>	<u>Porcentaje</u>
	<u>Bs</u>	<u>reprogramado</u>	<u>Bs</u>	<u>reprogramado</u>	<u>Bs</u>	<u>reprogramado</u>	<u>Bs</u>	<u>(*)</u>	<u>%</u>
Autoliquidables	55.075.848	5.059.886	137.470	-	14.392	-	34.908.902	830.416	4,39 %
Hipotecarios 1er. Grado	1.248.529.219	107.148.251	3.629.094	1.238.718	9.613.940	14.702.399	78.398.372	37.137.327	67,53 %
Otros Hipotecarios	83.687.062	4.326.977	60.671	-	591.250	12.250	132.505	2.878.828	4,10 %
Prendarias	222.702.105	2.379.410	53.195	-	2.464	-	2.450.220	4.670.084	10,50 %
Otras Garantías	36.011.688	50.823	36.330	-	54.896	-	29.034.954	1.113.747	3,01 %
Personales	157.551.031	533.775	640.115	-	832.144	686.397	66.499.092	6.086.455	10,47 %
<b>Total</b>	<b>1.803.556.953</b>	<b>119.499.122</b>	<b>4.556.875</b>	<b>1.238.718</b>	<b>11.109.086</b>	<b>15.401.046</b>	<b>211.424.045</b>	<b>52.716.857</b>	<b>100,00 %</b>
(+) Prev. específica adicional								486.305	
(+) Previsión Genérica								12.613.589	
(+) Previsión Cíclica								9.860.181	
<b>Total</b>	<b>1.803.556.953</b>	<b>119.499.122</b>	<b>4.556.875</b>	<b>1.238.718</b>	<b>11.109.086</b>	<b>15.401.046</b>	<b>211.424.045</b>	<b>75.676.932</b>	

**BANCO ECONOMICO S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO 2009 Y 31 DE DICIEMBRE 2008**

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

**c) CARTERA DIRECTA Y CONTINGENTE (Cont.)**

**c.4) Clasificación de cartera según la calificación de créditos en montos y porcentajes:**

Al 30 de junio de 2009:

	<u>Vigente</u>	<u>Vigente</u> <u>Reprogramado</u>	<u>Vencido</u>	<u>Vencido</u> <u>Reprogramado</u>	<u>Ejecución</u>	<u>Ejecución</u> <u>Reprogramado</u>	<u>Contingente</u>	<u>Previsión</u>	<u>Porcentaje</u>
	Bs.-	Bs.-	Bs.-	Bs.-	Bs.-	Bs.-	Bs.-	Bs.-	%
A - Categoría A	1.896.342.131	48.596.417	278	0	0	0	198.571.529	28.900.350	93,06%
B - Categoría B	61.131.379	9.119.181	783.923	381.081	0	0	3.641.852	2.107.978	3,29%
C - Categoría C	4.881.922	6.331.399	20.005	198.846	0	0	67.361	624.846	0,50%
D - Categoría D	2.221.159	10.464.841	1.498.241	311.516	313.840	0	220.118	1.367.203	0,65%
E - Categoría E	135.317	4.078.413	0	0	0	0	14.303	656.648	0,18%
F - Categoría F	3.956.849	11.738.252	769.651	869.591	5.207.093	14.228.005	1.507.050	10.120.403	1,65%
G - Categoría G	493.697	371.420	0	0	4.206.906	1.935.809	1.306	4.703.060	0,30%
H - Categoría H	352.169	718.732	0	0	4.492.028	3.634.822	104.905	7.043.217	0,40%
<b>Total</b>	<b>1.969.514.623</b>	<b>91.418.655</b>	<b>3.072.098</b>	<b>1.761.034</b>	<b>14.219.867</b>	<b>19.799.636</b>	<b>204.128.424</b>	<b>55.523.705</b>	<b>100,00%</b>
(+) Prev. específica adicional								486.305	
(+) Previsión Genérica								11.634.277	
(+) Previsión Cíclica								17.594.744	
<b>Total</b>	<b>1.969.514.623</b>	<b>91.418.655</b>	<b>3.072.098</b>	<b>1.761.034</b>	<b>14.219.867</b>	<b>19.799.636</b>	<b>204.128.424</b>	<b>85.209.031</b>	

(\* ) Incluye para cada clase de cartera la previsión específica para incobrable y activos contingentes

Al 31 de diciembre de 2008:

	<u>Vigente</u>	<u>Vigente</u> <u>reprogramado</u>	<u>Vencido</u>	<u>Vencido</u> <u>reprogramado</u>	<u>Ejecución</u>	<u>Ejecución</u> <u>reprogramado</u>	<u>Contingente</u>	<u>Previsión</u> <u>(*)</u>	<u>Porcentaje</u>
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	%
A - Categoría A	1.717.653.745	60.569.024	1.349.179	-	-	-	205.541.585	25.799.964	91,62 %
B - Categoría B	71.794.699	10.166.317	696.320	725.497	-	-	3.605.660	2.832.836	4,01 %
C - Categoría C	5.358.954	9.144.250	-	-	-	-	67.074	849.720	0,67 %
D - Categoría D	1.801.372	10.892.853	553.116	107.764	483.472	-	180.042	1.051.224	0,65 %
E - Categoría E	881.732	13.197.149	-	-	-	-	1.872.553	2.498.632	0,74 %
F - Categoría F	5.855.413	14.434.892	1.955.408	405.457	3.085.799	11.534.658	81.558	9.581.829	1,72 %
G - Categoría G	-	270.917	-	-	4.161.017	465.065	-	3.637.365	0,23 %
H - Categoría H	211.038	823.720	2.852	-	3.378.798	3.401.323	75.576	6.465.287	0,36 %
<b>Total</b>	<b>1.803.556.953</b>	<b>119.499.122</b>	<b>4.556.875</b>	<b>1.238.718</b>	<b>11.109.086</b>	<b>15.401.046</b>	<b>211.424.048</b>	<b>52.716.857</b>	<b>100,00 %</b>
(+) Prev. específica adicional								486.305	
(+) Previsión Genérica								12.613.589	
(+) Previsión Cíclica								9.860.181	
<b>Total</b>	<b>1.803.556.953</b>	<b>119.499.122</b>	<b>4.556.875</b>	<b>1.238.718</b>	<b>11.109.086</b>	<b>15.401.046</b>	<b>211.424.048</b>	<b>75.676.932</b>	

**BANCO ECONOMICO S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO 2009 Y 31 DE DICIEMBRE 2008**

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

**c) CARTERA DIRECTA Y CONTINGENTE (Cont.)**

c.5) Clasificación de cartera por concentración crediticia por número de clientes, en montos y porcentajes:

Al 30 de junio de 2009:

	Vigente Bs.-	Vigente Reprogramada Bs.-	Vencida Bs.-	Vencido Reprogramada Bs.-	Ejecución Bs.-	Ejecución Reprogramada Bs.-	Contingente Bs.-	Previsión Bs.-	Porcentaje %
1 A 10 MAYORES	266.791.692	0	0	0	0	0	40.180.944	4.663.040	13,32 %
11 A 50 MAYORES	318.002.709	6.838.970	0	0	0	0	62.630.068	5.685.384	16,83 %
51 A 100 MAYORES	132.476.162	27.322.665	0	0	3.395.604	5.486.456	20.772.309	7.646.789	8,22 %
OTROS	<u>1.252.244.060</u>	<u>57.257.020</u>	<u>3.072.098</u>	<u>1.761.034</u>	<u>10.824.263</u>	<u>14.313.180</u>	<u>80.545.103</u>	<u>37.528.492</u>	<u>61,63 %</u>
Total general	1.969.514.623	91.418.655	3.072.098	1.761.034	14.219.867	19.799.636	204.128.424	55.523.705	100,00 %
(+) Prev.especifica adicional								488.305	
(+) Previsión Genérica								11.634.277	
(+) Previsión Cíclica								<u>17.564.744</u>	
<b>Total</b>	<u>1.969.514.623</u>	<u>91.418.655</u>	<u>3.072.098</u>	<u>1.761.034</u>	<u>14.219.867</u>	<u>19.799.636</u>	<u>204.128.424</u>	<u>85.209.031</u>	

(\*).Incluye para cada clase de cartera la previsión específica para incobrable y activos contingentes

Al 31 de diciembre de 2008:

	Vigente Bs	Vigente reprogramada Bs	Vencida Bs	Vencido reprogramada Bs	Ejecución Bs	Ejecución reprogramada Bs	Contingente Bs	Previsión (*) Bs	Porcentaje %
1 A 10 Mayores	211.788.095	1.500.864	-	-	-	-	51.624.669	4.002.019	12,23 %
11 A 50 Mayores	308.767.262	19.500.737	-	-	-	-	52.697.559	6.178.881	17,58 %
51 A 100 Mayores	132.300.306	25.029.021	-	-	3.395.604	2.683.450	31.229.368	8.002.839	8,98 %
Otros	<u>1.150.701.290</u>	<u>73.468.500</u>	<u>4.556.875</u>	<u>1.238.718</u>	<u>7.713.482</u>	<u>12.717.596</u>	<u>75.872.449</u>	<u>34.533.118</u>	<u>61,21 %</u>
Total general	1.803.556.953	119.499.122	4.556.875	1.238.718	11.109.086	15.401.046	211.424.045	52.716.857	100,00 %
(+) Prev.especifica adicional								486.305	
(+) Previsión Genérica								12.613.589	
(+) Previsión Cíclica								<u>9.860.181</u>	
<b>Total</b>	<u>1.803.556.953</u>	<u>119.499.122</u>	<u>4.556.875</u>	<u>1.238.718</u>	<u>11.109.086</u>	<u>15.401.046</u>	<u>211.424.045</u>	<u>75.676.932</u>	

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

**c) CARTERA DIRECTA Y CONTINGENTE (Cont.)**

c.6) Evolución de la cartera en las últimas tres gestiones:

	<u>jun-09</u> <u>Bs</u>	<u>2008</u> <u>Bs</u>	<u>2007</u> <u>Bs</u>
Cartera Vigente	1.969.514.623	1.803.556.953	1.496.149.110
Cartera Vencida	3.072.098	4.556.875	1.836.350
Cartera en Ejecución	14.219.867	11.109.086	21.937.506
Cartera reprogramada o Reestructurada Vigente	91.418.655	119.499.122	179.610.997
Cartera reprogramada o Reestructurada Vencida	1.761.034	1.238.718	2.228.905
Cartera reprogramada o Reestructurada en Ejecución	<u>19.799.636</u>	<u>15.401.046</u>	<u>31.089.468</u>
Cartera Directa	2.099.785.913	1.955.361.800	1.732.852.336
Cartera Contingente	<u>204.128.423</u>	<u>211.424.048</u>	<u>171.829.393</u>
<b>Total Cartera</b>	<b>2.303.914.336</b>	<b>2.166.785.848</b>	<b>1.904.681.729</b>
Previsión específica para incobrabilidad	51.809.527	48.928.546	45.343.990
Previsión genérica para incobrabilidad	11.634.277	12.613.589	10.447.789
Previsión Cíclica	17.564.744	9.860.181	1.705.072
Previsión específica adicional	486.305	486.305	0
Previsión para activos contingentes	<u>3.714.178</u>	<u>3.788.311</u>	<u>574.895</u>
<b>Total previsiones</b>	<b>85.209.031</b>	<b>75.676.932</b>	<b>58.071.746</b>
Cargos por incobrabilidad de cartera por constituir	0	0	0
Cargos por previsión específica para incobrabilidad	9.322.938	20.976.734	4.116.480
Cargos por previsión genérica para incobrabilidad	<u>1.574.096</u>	<u>1.821.088</u>	<u>1.347.414</u>
<b>Total cargos por previsión para incobrabilidad</b>	<b>10.897.034</b>	<b>22.797.822</b>	<b>5.463.894</b>
Productos por cartera (Ingresos Financieros)	113.345.608	206.023.926	169.879.983
Productos en suspenso	19.432.850	18.441.294	26.155.514
Líneas de créditos otorgadas	21.987.722	17.154.587	56.812.244
Líneas de crédito otorgadas y no utilizadas	298.274.145	244.514.143	251.492.841
Castigos	81.168.565	111.236.336	87.995.319
Número de prestatarios	10.498	12.560	8056

**BANCO ECONOMICO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO 2009 Y 31 DE DICIEMBRE 2008****NOTA 8 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****c) CARTERA DIRECTA Y CONTINGENTE (Cont.)****c.7) Reprogramaciones (en miles de dólares)**

	<u>jun-09</u>	<u>2008</u>
Cartera Bruta	<b>301.261</b>	<b>280.540</b>
Total Cartera Reprogramada	16.209	19.532
Bajo Fere	3.339	3.923
Otras Reprogramaciones	12.870	15.609
Cartera Reprogramada en % /Cart.Bruta	<b>5.38%</b>	<b>6.96%</b>
Bajo Fere en %	1.11%	1.40%
Otras Reprogramaciones en %	4.27%	5.56%
Producto de Cartera	16.262	29.559
Producto de Cartera No Reprogramada	15.420	27.136
Producto de Cartera Reprogramada	0.842	2.423
Producto sobre cartera no cartera no reprogramada	94.82%	91.80%
Producto s/Cartera Reprogramada	5.18%	8.20%
Mora Cartera Reprogramada	<b>3.093</b>	<b>2.387</b>
Bajo Fere	<b>0.299</b>	<b>0.219</b>
FERE-Rec. Propios	0.193	0.193
FERE-Rec. Nafibo	0.107	0.027
Otras Reprogramaciones	<b>2.317</b>	<b>2.861</b>
Pesadez Cartera Reprog/Cart.Reprog.	<b>19.08%</b>	<b>12.22%</b>
Bajo Fere	1.85%	1.12%
Otras Reprogramaciones	17.24%	11.10%

Al 30 de junio de 2009 el volumen de cartera reprogramada es de Bs. 112.979.325.- lo cual muestra una disminución de Bs. 23.159.562.- con respecto al 31 de diciembre de 2008. que expresados en términos relativos representa el 17.01%.

El grado de la cartera reprogramada respecto a la cartera total de la cartera bruta alcanza al 5.38%, reflejando una disminución del 1.58% con respecto al 31 de diciembre de 2008, donde la participación de la cartera reprogramada sobre la cartera bruta era de un 6.96%.

Al 31 de diciembre de 2008 el volumen de cartera reprogramada es de Bs. 136.138.886.- lo cual muestra una disminución de Bs. 76.790.484.- con respecto al 31 de diciembre de 2007 que expresado en términos relativos representa el 36.06%.

La mora de cartera reprogramada es de 19.08%. lo cual representa un incremento de 6.86% respecto al 31 de diciembre de 2008 donde el índice de mora era de 12.22%.

**BANCO ECONOMICO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO 2009 Y 31 DE DICIEMBRE 2008****NOTA 8 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****c) CARTERA DIRECTA Y CONTINGENTE (Cont.)****c.7) Reprogramaciones (en miles de dólares) (Cont.)**

La disminución de la cartera reprogramada, acompañada del crecimiento de la cartera bruta es una prueba de que el Banco Económico cuenta cada vez con una cartera de mayor calidad.

La entidad cumple con lo establecido para los límites legales preestablecidos según lo señalado en los Artículos 44º, 45ª y 46ª de la Ley N° 1488 y Ds N° 2443, entendiéndose que el patrimonio neto de la entidad es de US\$. 36.180.188.95.-

No debidamente garantizados	5%	1.809.009.-
Debidamente garantizados	20%	7.236.038.-
Contingente y boletas	30%	10.854.057.-

Conciliación de previsión de cartera y contingentes al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 y 2007 (Expresado en bolivianos):

<u>CONCEPTO</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Previsión inicial	78.327.007	75.624.740	75.984.609
(-) Castigos	(1.859)	(11.705.015)	(2.745.405)
(-) Recuperaciones y condonaciones	(336.799)	(6.874.222)	(7.217.129)
(-) Adjudicación de bienes	(924.447)	(815.693)	(2.148.458)
(+) Previsión constituida	999.861	12.237.016	11.751.123
(+) Previsión cíclica	7.704.343	9.860.181	-
Totales...	<u>85.768.106</u>	<u>78.327.007</u>	<u>75.624.740</u>

**d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

La composición del grupo al 30 de junio 2009 y 31 de diciembre de 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Pago anticipado	3.037.334	8.395.487
Anticipo por compra de bienes y servicios	965.902	1.178.819
Anticipos al personal	196.304	17.094
Alquileres pagados por anticipado	45.110	100.975
Seguros pagados por anticipado	1.219.750	638.378
Otros pagos anticipados	6.759.699	5.814.391
Comisiones por cobrar	83.398	83.673
Certificado tributario	330.433	1.262.294
Gastos por recuperar	19.995	44.436
Indemnizaciones reclamadas por siniestros	701.095	-
Crédito fiscal IVA	38.157	98.915
Importes entregados en garantía	118.030	138.243
Otras partidas pendientes de cobro	1.440.130	1.351.617
Previsión para otras cuentas por cobrar	(1.969.730)	(1.926.848)
	<u>12.985.607</u>	<u>17.197.474</u>

**BANCO ECONOMICO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO 2009 Y 31 DE DICIEMBRE 2008****NOTA 8 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****e) BIENES REALIZABLES**

La composición del grupo al 30 de junio 2009 y 31 de diciembre de 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u> Bs	<u>2008</u> Bs
<u>Bienes muebles recibidos en recuperación de créditos</u>		
Excedidos del plazo de tenencia	367.996	367.996
Bienes incorporados a partir del 01/01/2003	4	4
	<u>368.000</u>	<u>368.001</u>
<u>Bienes inmuebles recibidos en recuperación de créditos</u>		
Excedidos del plazo de tenencia	13.205.089	16.554.435
Bienes incorporados a partir del 01/01/2003	13.434.638	12.356.064
Participación en empresas reestructuradas ley 2495	770.000	770.000
<u>Bienes fuera de uso</u>		
Mobiliario, equipos y vehículos	242.861	242.862
<u>Otros Bienes Realizables</u>		
Dentro del plazo de tenencia	1	1
<u>Previsiones</u>		
Previsión por bienes recibidos en recuperación de créditos	(22.745.892)	(23.966.202)
Previsión por bienes fuera de uso	(242.825)	(242.825)
	<u>5.031.873</u>	<u>6.082.335</u>

**f) BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES ACUMULADAS**

La composición del grupo al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, es la siguiente:

	<u>Valores brutos</u>		<u>Depreciaciones acumuladas</u>		<u>Valores residuales</u>	
	<u>2009</u> Bs	<u>2008</u> Bs	<u>2009</u> Bs	<u>2008</u> Bs	<u>2009</u> Bs	<u>2008</u> Bs
Terrenos	35.347.880	35.347.880	-	-	35.347.880	35.347.880
Edificios	41.626.997	41.626.997	(15.113.942)	(14.582.874)	26.513.055	27.044.123
Mobiliario y enseres	9.235.893	9.121.643	(7.658.105)	(7.525.275)	1.577.788	1.596.368
Equipo e instalaciones	26.230.595	25.895.493	(19.353.202)	(18.509.147)	6.877.393	7.386.346
Equipos de computación	38.850.698	37.730.283	(33.058.778)	(31.817.174)	5.791.920	5.913.109
Vehículos	1.490.725	1.491.134	(1.142.282)	(1.230.682)	348.443	260.452
Obras de arte	60.316	60.316	-	-	60.316	60.316
	<u>152.843.104</u>	<u>151.273.746</u>	<u>(76.326.309)</u>	<u>(73.665.152)</u>	<u>76.516.795</u>	<u>77.608.594</u>

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 en el estado de ganancias y pérdidas se registra la depreciación de bienes de uso por Bs. 2.831.937 y Bs 5.698.623 respectivamente.

**BANCO ECONOMICO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO 2009 Y 31 DE DICIEMBRE 2008****NOTA 8 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****g) OTROS ACTIVOS**

La composición del grupo al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Papelería útiles y material de servicios	1.192.799	996.114
Cargos diferidos	333.284	642.105
Remesa en transito	2.321.300	1.999.100
Fallas de cajas	4.893	2.050
Fondos fijos no repuestos	721.091	887.709
Operaciones por liquidar	10.285	5.785
Partidas pendientes por tarjetas de créditos	2.212.028	2.144.921
Otros	<u>71.981</u>	<u>1.090</u>
	<u>6.867.661</u>	<u>6.678.874</u>

**h) OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO**

La composición del grupo al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Obligaciones con el público a la vista	492.713.412	456.276.667	350.231.276
Obligaciones con el público en caja de ahorros	801.013.701	724.157.885	442.367.745
Obligaciones con el público a plazo	1.110.900.904	991.731.212	841.214.987
Obligaciones con el público restringidas	115.518.242	116.397.984	103.371.637
Obligaciones con el público a plazo fijo con anotación en cuenta	195.150.007	174.432.721	129.107.050
Cargos financieros devengados por pagar	<u>46.563.519</u>	<u>31.635.072</u>	<u>25.127.791</u>
	<u>2.761.859.785</u>	<u>2.494.631.541</u>	<u>1.891.420.486</u>

**i) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FISCALES**

La composición del grupo al 30 de junio de 2009

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Depósitos por tributos fiscales M/N	27.028	22.816
Obligaciones traspasadas al T.G.N. por ctas. Inactivas	2.280	61.270
Obligaciones fiscales restringidas	<u>98.092</u>	<u>98.092</u>
	<u>127.400</u>	<u>182.178</u>

**NOTA 8 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****j) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO**

La composición del grupo al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008. es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Obligaciones con bancos y entidades financieras del país a la vista	36.984.262	39.823.843
Obligaciones por cartas de crédito diferidas con el BCB	348.500	653.248
Obligaciones con el FONDESIF	2.493.620	2.581.684
Obligaciones con entidades financieras de segundo piso	49.823.234	59.007.173
Obligaciones a plazo con entidades financieras del país	183.111.263	166.501.599
Financiamientos de entidades del exterior a plazo	1.131.573	11.512.545
Cargos financieros devengados por pagar	3.964.785	1.511.565
	<u>277.857.237</u>	<u>281.591.657</u>

**NOTAS:****Obligaciones con Bancos y Entidades Financieras del país a la vista**

Saldo que corresponde a depósitos en cuentas corrientes de entidades financieras del país Bs 36.984.262.- y Bs. 39.823.843.- al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008.

**Obligaciones con el BCB a plazo – Obligaciones por Cartas de Crédito Diferidas**

El Banco Económico tiene un contrato suscrito con el Banco Central de Bolivia mediante el cual le otorga una línea de crédito para que el Banco Económico pueda emitir o avalar los instrumentos y operaciones admisibles para canalizar a través del Convenio de Créditos Recíprocos de ALADI. En este sentido el monto referido por Bs 348.500.00 corresponde a una carta de crédito emitida por el Banco Económico a favor de un proveedor de Brasil. con vencimiento al 13 de julio de 2009, que se pagará a través del Convenio ALADI.

**Obligaciones con el FONDESIF a plazo**

Saldo que presenta la cuenta por el contrato suscrito con el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero para financiamiento de compra de vivienda. Bs2.493.620 y Bs2.581.684 al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008.

**Obligaciones con Entidades Financieras de segundo piso**

Saldo al 30 de junio de 2009 correspondiente a obligaciones con el Banco de Desarrollo Productivo (BDP SAM) por **Bs.49.823.233.70**, el cual se descompone de la siguiente manera:

- Cartera por ventanillas (Inversión y pymes) **Bs. 36.723.564.43**
- Fondos de reactivación económica (FERE) **Bs. 13.099.669.27**

**Obligaciones a plazo con entidades financieras del país**

Saldo que presenta la cuenta por depósitos en caja de ahorros y depósitos a plazo fijo de entidades financieras no sujetas a encaje Bs183.111.263 y 166.501.599.- al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008.

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

## j) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO (cont.)

## Financiamientos de entidades del exterior a plazo

El saldo al 30 de junio de 2009 por **Bs. 1.131.573.37** corresponde a 2 cartas de crédito emitida por el Banco Económico S.A. a favor de un proveedor en China (créditos del proveedor) confirmada por el Commerzbank AG y otra a favor de un proveedor en USA confirmada por el Standard Chartered Bank, con cargo a las líneas de crédito que dichos bancos han otorgado al Banco Económico para hacer operaciones de comercio exterior a corto plazo. Este tipo de crédito proveedor, no genera ingresos financieros.

El saldo AL 31 de diciembre de 2008 por Bs. 11.512.545.- se compone como sigue:  
Bs. 10.106.919.- corresponde a una carta de crédito emitida por el Banco Económico a favor de un proveedor en México, la misma que fue financiada por el Standard Chartered Bank con vencimiento el 19 de mayo del 2009 a una tasa 5.79375.%. Bs. 1.405.626.- corresponde a dos cartas de crédito emitidas por el Banco Económico a favor de un proveedor en Japón y otro en la China (créditos del proveedor) confirmadas por el Commerzbank, con cargo a las líneas de crédito que dicho banco ha otorgado al Banco Económico para hacer operaciones de comercio exterior a corto plazo. Este tipo de crédito proveedor, no genera ingresos financieros.

**LÍNEAS EXTERNAS DE BANCOS CORRESPONSALES UTILIZADAS Y NO  
UTILIZADAS  
REPORTE CONSOLIDADO  
AL 30 DE JUNIO DE 2009**

CTA. CONTABLE	NOMBRE DEL BANCO	VCTO DE LÍNEA	OBJETO	PLAZO	MONTO ASIGNADO	MONTO UTILIZADO USD	SALDO NO UTILIZADO USD	SALDO NO UTILIZADO BS
862.02.260 962.02.201	.....	31-dic-2009	CONFIRMACION I/C	1 AÑO	1,700,000.00	1,671,145.69	28,854.31	201,114.54
862.02.224 962.02.201	COMMERZBANK	31-dic-2009	CONFIRMACION I/C	1 AÑOS	3,521,500.00	395,731.30	3,125,768.70	21,786,607.84
862.01.299 962.01.201	CONVENIO DE CREDITOS	31-dic-2009	CONFIRMACION I/C	1 AÑO	3,216,023.06	555,532.63	2,660,490.43	18,543,618.30
			<b>TOTAL USD.</b>		<b>8,437,523.06</b>	<b>2,622,409.62</b>	<b>5,815,113.44</b>	<b>40,531,340.68</b>

Las líneas de crédito registradas en la cuenta 862.02 corresponden a márgenes asignados por los bancos corresponsales del exterior al Banco Económico para operaciones de comercio exterior y básicamente para confirmación y diferimiento de cartas de crédito de importación. Estas líneas de crédito no son para préstamos de libre disponibilidad, ni para financiamientos de pre y post embarque.

En lo que se refiere a la línea de Crédito registrada en la cuenta 862.01.299 corresponde a la otorgada por el Banco Central de Bolivia para realizar operaciones de comercio exterior en el marco del Convenio ALADI. Esta línea es asignada y revisada por el BCB en función al patrimonio del Banco Económico y no puede exceder el 10% del mismo.

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

## j) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO (cont.)

## LINEAS EXTERNAS DE BANCOS CORRESPONSALES UTILIZADAS Y NO UTILIZADAS

## REPORTE CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

CTA- CONTABLE	NOMBRE DEL BANCO	VCTO DE LINEA	OBJETO	PLAZO	MONTO ASIGNADO	MONTO UTILIZADO US\$	SALDO NO UTILIZADO US\$	SALDO NO UTILIZADO RS
862.02.260 962.02.201	STANDARD CHARTERED BANK	31-Dic-2009	CONFIRMACION L/C	1 AÑO	1.500.000.00	1.376.643.47	123.356.53	859.795.01
862.02.224 962.02.201	COMMERZBANK	31-Dic-2009	CONFIRMACION L/C	1 AÑOS	3.522.125.00	1.184.278.30	2.337.846.70	16.294.791.50
862.01.299 962.01.201	CONVENIO DE CREDITOS	31-Dic-2009	CONFIRMACION L/C	1 AÑO	3.654.328.65	402.955.31	3.251.373.34	22.662.072.18
<b>TOTAL USD.</b>					<b>8.676.453.65</b>	<b>2.963.877.08</b>	<b>5.712.576.57</b>	<b>39.816.658.69</b>

## k) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del grupo al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, es la siguiente:

	<u>Jun.2009</u>	<u>2008</u>
	Bs	Bs
Por intermediación financiera	1.327.104	1.507.545
Diversas	16.756.436	19.136.376
Provisiones		
Beneficios sociales	8.665.097	6.263.035
Provisión para impuestos	762.080	900.408
Otras provisiones	7.171.072	6.556.109
Partidas pendientes de imputación		
Remesas en tránsito	1.728.538	3.529.499
Fallas de caja	195.416	143.897
Operaciones por liquidar	3.745.681	3.535.201
Otros	6.970	344.319
	<b>40.358.394</b>	<b>41.916.389</b>

**NOTA 8 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont)**

**l) PREVISIONES**

La composición del grupo al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, es la siguiente:

	<u>Jun.2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Previsión para activos contingentes	3.714.178	3.788.311
Previsión voluntaria	559.074	2.650.074
Previsión genérica cíclica	17.564.744	9.860.181
Otras previsiones	4.835.686	4.733.458
	<u>26.673.682</u>	<u>21.032.024</u>

**n) OBLIGACIONES SUBORDINADAS**

	<u>2009</u>
	<u>Bs</u>
Obligaciones subordinadas con entidades financieras del exterior por \$us.5.000.000.-	34.850.000
Cargos devengados por pagar obligaciones subordinadas	398.333
	<u>35.248.333</u>

Obligación subordinada corresponde a:

Crédito obtenido según contrato de fecha 29 de octubre de 2008 de la Corporación Andina de Fomento (CAF) por la suma de US\$ 5.000.000 a un plazo de 5 años, a una tasa de interés Libor mas 5 puntos porcentuales. En fecha 02 de enero de 2009 se recibió el desembolso por este concepto.

Los ingresos y gastos financieros al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, es la siguiente:

**o) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS**

**o.1) Ingresos financieros**

	<u>Jun.2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Productos por:		
Disponibilidades	1.653	274.817
Inversiones temporarias	15.706.851	29.164.109
Cartera vigente	111.642.341	200.688.252
Cartera vencida	1.319.567	3.818.722
Cartera en ejecución	383.700	1.516.952
Inversiones permanentes	481.789	-
Comisión cartera y contingente	1.792.372	4.541.232
	<u>131.328.273</u>	<u>240.004.084</u>

**BANCO ECONOMICO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO 2009 Y 31 DE DICIEMBRE 2008****NOTA 8 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)****o) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS (cont.)****o.2) Gastos financieros**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	Las
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	
Cargos por:			
Obligaciones con el público	54.012.819	78.870.431	
Obligaciones con bancos y entidades financieras	7.864.875	13.164.736	
Otras cuentas por pagar y comisiones financieras	460.374	168.287	
Obligaciones subordinadas	1.165.686	-	
	<u>63.503.754</u>	<u>92.203.454</u>	

tasas promedio al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 son: tasa activa del 11.50% y tasa pasiva del 4.44%.

**p) RECUPERACIONES DE ACTIVOS FINANCIEROS**

Las recuperaciones de activos financieros al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Por recuperaciones de capital	311.152	1.716.082
Por recuperaciones de intereses	92.929	1.227.596
Por recuperaciones de otros conceptos	130.975	195.578
Disminución previsión específica para incobrabilidad de cartera	5.506.759	128.312
Disminución previsión genérica para incobrabilidad de cartera	2.553.408	2.228.655
Disminución previsión para otras cuentas por cobrar	104.234	222.377
Disminución previsión para activos contingentes	770.644	-
Disminución previsión voluntaria	2.818.169	17.638.742
Disminución previsión genérica cíclica	372.976	-
Disminución previsión inversiones temporarias	54.530	253.699
	<u>12.715.776</u>	<u>23.611.041</u>

**BANCO ECONOMICO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO 2009 Y 31 DE DICIEMBRE 2008****NOTA 8 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)****q) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS**

La composición del grupo al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cargos por previsión específica para cartera incobrable	9.322.938	20.976.734
Cargos por prev. genérica p/incob. de cartera factores riesgo adicional	-	2.688.677
Cargos por previsión genérica p/incob. de cartera otros riesgos	1.574.096	1.821.088
Cargos por previsión para otras cuentas por cobrar	287.348	1.233.200
Cargos por previsión para activos contingentes	696.511	-
Cargos por provisiones voluntarias	1.629.718	5.947.780
Cargos por previsión genérica cíclica	8.077.319	-
Pérdidas por inversiones temporarias	1.373.780	328.356
Castigo de productos por cartera	106.690	1.043.275
	<u>23.068.400</u>	<u>34.039.110</u>

**r) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS**

La composición del grupo al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008. es la siguiente:

**r.1) Otros ingresos operativos**

	<u>Jun. 2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Comisiones por servicios	16.711.650	30.983.046
Operaciones de cambio y arbitraje	7.277.746	13.414.400
Ingresos por bienes realizables	5.147.208	14.351.100
Ingresos por inversiones permanentes no financieras	700.000	1.608.013
Ingresos operativos diversos	3.844.455	8.096.823
	<u>33.681.059</u>	<u>68.453.382</u>

**r.2) Otros gastos operativos**

	<u>Jun. 2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Comisiones por servicios	6.588.145	10.309.300
Costo de bienes realizables	4.810.870	11.332.538
Pérdidas por inversiones	-	117.091
Gastos operativos diversos	4.433.805	10.496.777
	<u>15.832.820</u>	<u>32.255.706</u>

**NOTA 8 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)****s) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE GESTIONES ANTERIORES**

La composición del grupo al 30 de Junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ingresos extraordinarios	56.910	4.399.006
Gastos extraordinarios	-	-
Ingresos de gestiones anteriores	51.801	40.550
Gastos de gestiones anteriores	(85.636)	(51.143)
	<u>23.075</u>	<u>4.388.413</u>

**t) GASTOS DE ADMINISTRACION**

La composición del grupo al 30 de Junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Gastos de personal	29.564.798	55.852.677
Servicios contratados	5.243.618	8.680.727
Seguros	806.047	1.696.624
Comunicaciones y traslados	2.010.029	3.767.642
Impuestos	1.808.232	8.429.054
Mantenimiento y reparaciones	1.557.101	3.395.665
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	2.831.937	5.698.623
Amortización de cargos diferidos	324.616	1.516.455
Otros gastos de administración	13.422.461	25.475.814
	<u>57.568.839</u>	<u>114.513.281</u>

**u) CUENTAS DE ORDEN**

La composición del grupo al 30 de Junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Valores y bienes recibidos en custodia	5.221.871	5.221.865
Valores en cobranza	71.519.126	80.098.787
Garantías recibidas	4.525.119.272	4.200.525.576
Cuentas de registro	782.630.033	709.430.121
Cuentas deudoras de los fideicomisos	15.092.780	15.627.222
	<u>5.399.583.082</u>	<u>5.010.903.571</u>

**NOTA 8 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)****v) FIDEICOMISOS**

Al 30 de junio de 2009 el Banco cuenta con la administración de dos Fondos de Fideicomiso:

- a. Fideicomiso Fondo de Financiación UE N° BOL/2002/468-ALA/2002/2959. destinado a la constitución de un Fondo Financiero que apoye los programas del corredor vial Santa Cruz- Puerto Suárez. con recursos financiados por la Unión Europea. El monto de capital administrado al 30 de junio de 2009 es de Bs. 11.277.212.-
- b. Fondo en Fideicomiso al Fortalecimiento de las Áreas Protegidas (FAP) UEP/PPAS CAF N° 01/2008. con recursos financiados por la Corporación Andina de Fomento (CAF). El monto de capital administrado al 30 de junio de 2009 es de Bs. 3.945.000.-

**NOTA 9 - PATRIMONIO**

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008. el Patrimonio Neto de Banco Económico S.A., muestra las siguientes variaciones:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Incremento</u> <u>(Disminución)</u>
	Bs	Bs	Bs
Capital social	181.769.000	181.769.000	-
Ajustes al patrimonio	10.817.076	10.817.076	-
Reserva legal	24.319.100	20.832.615	3.486.485
Resultados acumulados	21.971	8.604	13.367
Resultados del ejercicio	15.954.394	34.864.853	(18.910.459)
	<u>232.881.541</u>	<u>248.292.148</u>	<u>(15.410.607)</u>

- **Capital Pagado**

Al 30 de junio de 2009 el Banco Económico S.A. cuenta con 181.769 acciones ordinarias y nominativas.

El valor nominal de cada acción es de Bs 1.000 y el Valor Patrimonial Proporcional .Bs1.281.20

La Junta General Ordinaria realizada el 24 de enero de 2008 dispuso la capitalización de Bs. 5.552.990.-

**NOTA 9 - PATRIMONIO**

• **Ajustes al Patrimonio**

En la cuenta "Ajustes al patrimonio" se contabilizaba hasta el mes de febrero de 2002, los ajustes por actualización de las cuentas del patrimonio del Banco. La Resolución SB/015/2002 del 14 de febrero de 2002, modificó el Manual de Cuentas e instruyó la reclasificación de saldos a la cuenta "Reservas".

A partir del mes de marzo de 2002, la actualización de las cuentas del patrimonio, se contabiliza en la subcuenta "Reservas por ajuste global del patrimonio no distribuibles".

Los importes provenientes del ajuste global del patrimonio, pueden ser capitalizados o utilizados para absorber pérdidas acumuladas.

Al 31 de diciembre de 2007 el Banco decidió utilizar el importe de Bs. 1.683.042.- de utilidades acumuladas de la gestión 2006 para compensar o disminuir el saldo negativo de la cuenta Reservas por ajuste global del patrimonio no distribuibles.

**a) Reserva Legal**

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y los estatutos del Banco, 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.

Por disposición de las Juntas de Accionistas realizadas en fechas 15 de enero de 2009 y 24 de enero de 2008, y dando cumplimiento a las normas legales se constituyeron las reservas legales del 10% sobre los resultados de las gestiones 2008 y 2007 por Bs3.486.485.- y Bs3.982.177.- respectivamente.

**b) Distribución de Dividendos**

Por disposición de las Juntas de Accionistas realizadas en fechas 15 de enero de 2009 y 24 de enero de 2008, se realizaron las distribuciones de dividendos por los importes de Bs31.365.000.- de las utilidades de la gestión 2008 y Bs. 15.897.000.- de las utilidades de la gestión 2007.

**NOTA 10 - PONDERACION DE ACTIVOS**

Al 30 de junio de 2009:

Código	Nombre	Saldo activo Bs.	Coefficiente de riesgo	Activo computable Bs.
Categoría I	Activos con riesgo de 0.00%	972.644.610	0.00	-
Categoría II	Activos con riesgo de 0.10%	-	0.10	-
Categoría III	Activos con riesgo de 0.20%	253.152.608	0.20	50.630.522
Categoría IV	Activos con riesgo de 0.50%	267.374.092	0.50	133.687.046
Categoría V	Activos con riesgo de 0.75%	-	0.75	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 1.00%	2.100.998.489	1.00	2.100.998.489
<b>TOTALES</b>		3.594.169.800		2.285.316.057
10% Sobre activo computable				228.531.606
Patrimonio neto				252.175.917
Excedente (Déficit) patrimonial				23.644.311
Coeficiente de suficiencia patrimonial				11.03%

Al 31 de diciembre de 2008:

Código	Nombre	Saldo activo Bs.	Coefficiente de riesgo	Activo computable Bs.
Categoría I	Activos con riesgo de 0.00%	977.194.007	0.00	-
Categoría II	Activos con riesgo de 0.10%	-	0.10	-
Categoría III	Activos con riesgo de 0.20%	172.991.785	0.20	34.598.357
Categoría IV	Activos con riesgo de 0.50%	226.284.793	0.50	113.142.397
Categoría V	Activos con riesgo de 0.75%	-	0.75	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 1.00%	1.937.165.487	1.00	1.937.165.487
<b>TOTALES</b>		3.313.636.072		2.084.906.241
10% Sobre activo computable				208.490.624
Patrimonio neto				223.144.379
Excedente (Déficit) patrimonial				14.653.755
Coeficiente de suficiencia patrimonial				10.70%

**NOTA 11 - CONTINGENCIAS**

El Banco declara no tener contingencias probables de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

**BANCO ECONOMICO S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO 2009 Y 31 DE DICIEMBRE 2008**

**NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES**

No existen hechos posteriores que puedan afectar significativamente las operaciones o información de los estados financieros del Banco Económico S.A. al 30 de junio de 2009.

**NOTA 13 - CONSOLIDACION DE ESTADOS FINANCIEROS**

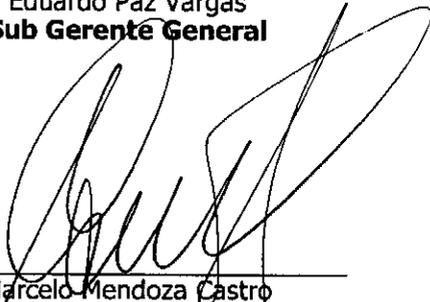
El Banco Económico S.A. no tiene subsidiarias sobre las que ejerza control alguno. por lo tanto estos estados financieros no consolidan estados financieros de otras empresas.



Eduardo Paz Vargas  
**Sub Gerente General**



S. Freddy Banegas Carrasco  
**Síndico**



Marcelo Mendoza Castro  
**Sub Gerente Nacional de Finanzas y Administración**



Rosario Corrales Cortez  
**Contadora**

**ANEXO III**

**INFORME DE CALIFICACION DE RIESGO**

# Informe de Calificación

## Moody's Latin America Bancos

### Contacto:

Buenos Aires 54.11.4816.2332

**Andrea Manavella**  
Andrea.manavella@moody's.com

**Georges Hatcherian**  
Georges.hatcherian@moody's.com

**Daniel Marchetto**  
Daniel.marchetto@moody's.com

**Valeria Azconegui**  
mariavaleria.azconegui@moody's.com

Junio 2009

## Banco Económico S.A.

### Resumen de las Calificaciones

Categoría	Calificación
Bonos Subordinados Banco Económico S.A. – Emisión 1	<b>Aa3.bo LP</b>
Perspectiva	<b>Estable</b>

### Principales Indicadores

	Mar 2009	Dic 2008	Dic 2007	Dic. 2006	Dic. 2005
Total de Activos (Bs millones)	3.203,58	3.087,7	2.426,28	2.135,81	1.818,19
Total de Patrimonio (Bs millones)	224,16	248,29	218,51	193,56	176,04
ROAA	0,23	1,26	1,75	1,12	0,81
ROAE	3,06	14,94	19,33	12,02	8,64
MFN	1,16	6,01	5,95	5,76	6,65
Cartera venc. y en ejec./ Préstamos	2,22	1,63	3,25	4,57	6,40
Cartera venc. y en ejec./ (PN + Prev.)	15,40	10,41	20,77	26,49	34,04
Gastos Adm. / Resultado Operativo Bruto	72,28	64,13	67,36	81,04	68,55

### Fortalezas Crediticias

#### Las fortalezas crediticias de Banco Económico S.A. son:

- El banco provee servicios y productos especialmente a pequeñas y medianas empresas, habiendo significativamente consolidado su posición en ese segmento mediante el proyecto Mi Socio
- El desarrollo sostenido del banco está acompañado por un buen equilibrio entre rentabilidad y manejo del riesgo, mediante inversiones en productividad (herramientas de control y monitoreo)
- Mejoras evidenciadas en indicadores financieros de rentabilidad, liquidez, calidad de activos y capitalización abanderado
- Buena calidad de cartera y cobertura de cartera irregular. La mora a marzo de 2009 era de 2,2%. La mayor parte de los préstamos totales otorgados por el Banco cuenta con garantías reales



**Moody's Latin America**

## Desafíos Crediticios

### Los desafíos crediticios de Banco Económico son:

- Los bancos bolivianos no tienen un verdadero prestamista de última instancia debido al alto nivel de dolarización de la economía
- Opera en un sistema cuyo entorno es inestable y su situación política es frágil
- Indicadores macroeconómicos débiles e inestabilidad política impactan negativamente, aumentando el riesgo crediticio y dificultando el acceso a líneas de crédito del exterior
- Un crecimiento significativo de préstamos en un contexto económico que tiende a deteriorarse puede generar problemas de calidad de cartera

## Fundamento de la calificación

Moody's mantuvo la calificación de fortaleza financiera de Banco Económico en E+, considerando la mejora evidenciada en sus indicadores financieros tales como calidad de cartera y rentabilidad. La calificación de Fortaleza Financiera Bancaria<sup>1</sup> (BFSR por sus siglas en inglés) incorpora también la relativa mejora en el entorno operativo y regulatorio de Bolivia. Sin embargo también refleja los desafíos específicos del banco en mantener e incrementar los ingresos genuinos, en un entorno operativo aún inestable y fuertemente competitivo.

Al igual que la calificación de fortaleza financiera de Banco Económico, la calificación de depósitos en moneda local se mantuvo en B1 debido a las expectativas de soporte que recibiría en caso de crisis. La calificación en escala nacional<sup>2</sup> (NSR por sus siglas en inglés) para depósitos en moneda local se mantuvo también sin cambios en Aa2.bo.

Las calificaciones globales de depósitos en moneda local indican el riesgo relativo de los bancos sobre bases globales de comparación. Las calificaciones globales para los bancos bolivianos reflejan la fortaleza financiera de los bancos como así también la importancia relativa de la franquicia de depósitos dentro del mercado financiero de Bolivia. Las calificaciones en moneda local no toman en consideración el riesgo de transferencia y convertibilidad de la moneda asociados a la moneda extranjera, y es por esto que estas calificaciones son superiores a las otorgadas a los depósitos en moneda extranjera.

<sup>1</sup> La calificación de Fortaleza Financiera Bancaria (BFSR por sus siglas en inglés, Bank Financial Strength Rating) es una calificación global y representa la opinión de Moody's sobre la seguridad y solidez intrínsecas de los bancos. Esta calificación excluye por lo tanto elementos de soporte y de riesgo crediticios externos, los cuales sí son evaluados en las calificaciones de depósitos de Moody's.

<sup>2</sup> La Calificación en Escala Nacional es un ordenamiento relativo de la solvencia crediticia (incluyendo el apoyo externo relevante) dentro de un país determinado y emplea los símbolos de calificación de Moody's, añadiendo el sufijo correspondiente al país ("..nn") como por ejemplo, Aaa.bo para Bolivia. Esta escala no es globalmente comparable sino que refleja el riesgo crediticio relativo dentro de un país específico. Los inversores que requieran calificaciones comparables internacionalmente, deberán emplear las calificaciones globales que asigna Moody's. Moody's emplea la Calificación en Escala Nacional en mercados locales i) donde la escala global no es consistente con las escalas locales fijadas por los reguladores o utilizadas comúnmente por los inversores; o ii) donde la escala global de calificaciones proporciona un bajo grado de diferenciación entre créditos dentro de un país, hecho que sucede a menudo cuando los riesgos políticos o económicos predominan y, por lo tanto, ocultan riesgos específicos de las empresas o instrumentos dentro de una categoría dada. Moody's construye una escala nacional definiendo como Aaa al segmento de créditos de mejor calidad en un país, y como C al peor, ordenando y distribuyendo las empresas restantes a lo largo de toda la escala. Cabe aquí aclarar que en algunos países de la región los reguladores han incluido en su normativa el uso de las categorías D y E, por lo que en los mismos debieron incorporarse las mismas. Con cada Calificación en Escala Nacional, Moody's asigna una Calificación en Escala Global para facilitar la comparación de riesgos en el ámbito internacional. La Calificación en Escala Nacional expresa el punto de vista de Moody's acerca de la situación del crédito con relación a sus pares en un país dado, mientras que la Calificación Global refleja directamente las expectativas relativas de incumplimiento y pérdida, sobre una base consistente en el ámbito internacional. La pérdida esperada asociada a una Calificación en Escala Nacional dada, generalmente será más alta que para su equivalente en la escala global. De este modo, un crédito en el segmento más bajo del grado de inversión en la escala nacional tendrá implícita una pérdida esperada más alta que la de su equivalente en la escala global

Moody's también asignó la calificación global Caa1 para los depósitos en moneda extranjera, la cual se encuentra en el techo soberano para los depósitos en moneda extranjera. Moody's también dejó sin cambios la calificación de Banco Económico en A1.bo en escala nacional. Esta calificación, similar a la asignada a los otros bancos de Bolivia refleja los riesgos de transferencia y convertibilidad de divisas.

Las calificaciones NSR de Moody's para los bancos bolivianos 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. 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.

El 30 de Junio de 2009 Moody's ha asignado la calificación de deuda de largo plazo en moneda extranjera de Aa3.bo LP a la emisión 1 de "Bonos Subordinados Banco Económico S.A" por un monto total de U\$S 5 millones.

Banco Económico S.A. inició sus actividades en febrero de 1991, atendiendo el segmento de la pequeña y mediana empresa y, desde 1999, ha comenzado a desarrollar también una importante franquicia en el negocio corporativo así como también como banco minorista. Sus principales accionistas son reconocidos inversionistas locales con vasta trayectoria en el mercado financiero boliviano

## Perspectiva

---

La perspectiva para todas las calificaciones permanece estable.

## Factores que podrían mejorar las calificaciones

---

Una mejora en la calificación BFSR dependería de sostener el desarrollo evidenciado en el segmento de la pequeña y mediana empresa, de mantener la calidad de los activos del banco y de continuar con el crecimiento mostrado en los índices de rentabilidad y solvencia.

Las calificaciones globales de depósitos tanto en moneda extranjera como en moneda local incluyen factores de soporte externo, por lo tanto un mejoramiento de dichas calificaciones dependería de un mejoramiento de la solvencia soberana

## Factores que podrían desmejorar las calificaciones

---

Las calificaciones podrían ser desmejoradas en caso de que el ambiente operativo y/o los indicadores financieros del banco se deterioraran.

## Resultados recientes

Durante el primer trimestre del ejercicio 2009, Banco Económico registró un resultado positivo de Bs 7,2 millones, el cual fue 31,5% inferior al registrado al mismo período del ejercicio anterior Bs 10.6 millones. Sin embargo, hay que mencionar que una comparación a nivel de resultado operativo neto es más representativa, ya que no se contempla el efecto negativo del ajuste por inflación (que se aplicó desde Enero de 2008 hasta Septiembre del mismo año) siendo a marzo de 2008 era de Bs 5,1 millones.

El resultado final se vio influenciado negativamente por la disminución del margen financiero neto, mayores cargos por incobrabilidad y la suba de los gastos operativos, siendo compensados en parte por el incremento de los ingresos por operaciones de cambio y arbitraje. La disminución del margen por intermediación financiera, es consecuencia del aumento de los egresos financieros en Bs 11,4 millones (principalmente intereses por depósitos), en tanto los ingresos financieros crecieron en Bs 8,9 millones básicamente intereses por préstamos.

A marzo de 2009, Banco Económico muestra un deterioro respecto en la cobertura de los gastos operativos con ingresos por comisiones pasando de 22,3% a 16,4% en términos interanuales. Esta disminución obedece al incremento de los gastos operativos en Bs 2,3 millones relacionado directamente con el desarrollo del expansión de Mi Socio, en tanto los ingresos por comisiones disminuyeron Bs 1,4 millones. El proyecto mencionado está enfocado a cubrir las necesidades de financiamiento de los comercios (80%) por un lado, y del sector de vivienda (20%) por el otro.

La cartera vencida y en ejecución representaba, a marzo de 2009, un 2,2% de los préstamos totales, cayendo de un 3,3% registrado a marzo de 2008. La cartera en mora de Banco Económico estaba por debajo del promedio del sistema (4,7%). La cobertura con provisiones de dicha cartera a marzo de 2009 era del 144,5%. Es importante mencionar que la cartera en mora disminuyó en Bs 12,2 millones desde marzo 2008, y que el 70% de la misma posee garantía real.

En lo que se refiere a los indicadores de liquidez, el banco se fondea en un 94,2% con depósitos, de los cuales el 38,5% está constituido por depósitos a plazo, y 19,5% tiene un plazo de vencimiento superior al año. Por otro lado, la institución ha logrado mantener sus ratios de liquidez en niveles altos, obteniendo a marzo de 2009 un indicador de cobertura de los activos líquidos sobre los depósitos del 39,7% y una participación de activos líquidos sobre activos totales del 34,8%, ambos en niveles superiores a los de fines de 2008.

El peso de los depósitos en moneda nacional de la institución mostró un retroceso con respecto a diciembre de 2008, principalmente a causa de la crisis internacional y el consecuente freno en la apreciación del Boliviano que fomentó la dolarización de portafolios. A marzo de 2009, las obligaciones con el público en moneda nacional representaban el 28,5% del total de obligaciones, mientras que tres meses antes, la proporción era del 33,2%. Vale la pena aclarar que esta tendencia es generalizada a todo el sistema financiero boliviano.

Banco Económico también cuenta con adecuados niveles de capitalización con un Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) de 11,6% a marzo de 2009, levemente superior al nivel registrado a Diciembre de 2008, aún mediando el crecimiento en el volumen de negocios registrado.

## Dictamen

El Consejo de Calificación de **Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A.** reunido el 30 de junio de 2009, sobre la base de la información recibida del banco, los análisis cualitativos y cuantitativos que se han desarrollado y de acuerdo con lo determinado en su Manual para la Calificación de Entidades Financieras, decide otorgar la siguiente calificación a Banco Económico S.A.:

- Deuda de Largo Plazo en *moneda extranjera*: **Categoría "Aa3.bo<sub>LP</sub>"**.

De acuerdo con el Manual de Calificaciones de Entidades Financieras, la **Categoría Aa.bo<sub>LP</sub>** "Corresponde a aquellos instrumentos con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, con poca probabilidad de verse afectados ante cambios predecibles en el emisor, en el sector a que éste pertenece o en la economía".

El modificador 3 indica que la calificación se encuentra en el nivel inferior de su categoría.

- La perspectiva sobre todas las calificaciones es **estable**.

### **EQUIVALENCIA**

De acuerdo con la Resolución Administrativa SPVS-IV-Nº 250/2007 de fecha 26 de marzo de 2007, la nota precedentemente asignada, es equivalente a la siguiente Categoría: "**AA3**"

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

**3:** El numeral 3 indica que el Valor se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

## ANEXO I – Características de la Emisión

### **Programa de Emisiones de Bonos Subordinados Banco Económico**

**Instrumento:** Programa de Emisiones de Bonos Subordinados Banco Económico, por un monto de U\$S 10.000.000 (diez millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América), estructurado en una emisión, dentro del monto y plazo del Programa de Emisiones. Tomando en cuenta la particular naturaleza de los fondos, incluimos la definición de deuda subordinada en función a la norma emitida por la SBEF, la cual dice: Es todo pasivo subordinado a los demás pasivos de la entidad supervisada, disponible para absorber pérdidas cuando los recursos patrimoniales resulten insuficientes.

**Plazo del Programa:** 1,080 días calendario a partir del día siguiente hábil de la fecha de la Resolución Administrativa de la SPVS que autorice e inscriba el Programa de Emisiones en el RMV de la SPVS.

**Moneda:** Dólares de los Estados Unidos de América (US\$) o Bolivianos (Bs.) o Bolivianos con Mantenimiento de valor respecto a la Unidad de Fomento de Vivienda (“UFV”) o Bolivianos con Mantenimiento de valor respecto al dólar de los Estados Unidos de América. Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado del Programa de Emisiones por la Junta y la SPVS, se deberá tomar en cuenta: i) el tipo de cambio de compra de Dólares de los Estados Unidos de América vigente al día de la Emisión respectiva, establecido por el Banco Central de Bolivia; ii) la cotización de la UFV establecida por el Banco Central de Bolivia al día de la emisión respectiva.

**Precio de la colocación:** Será mínimamente a la par del valor nominal.

**Plazo de Colocación:** El plazo de colocación de la emisión dentro del Programa de Emisiones será de 180 días calendario a partir de la fecha de emisión.

**Garantía:** La emisión que forme parte del Programa de Emisiones estará respaldada por una garantía quirografaria del emisor con la limitación establecida en el numeral 6 del artículo 54º de la LBEF (Texto Ordenado) hasta el monto total de las obligaciones emergentes de la emisión, y constituida de acuerdo al siguiente detalle:

- Voluntaria, a favor de todos los Tenedores de Bonos Subordinados.
- Irrevocable, hasta la redención total de Bonos Subordinados y pago de intereses, de acuerdo a las previsiones contenidas en los Bonos Subordinados.
- Divisible en cuanto a los derechos de cada Tenedor de Bonos Subordinados.
- Válida y existente a la fecha de emisión.
- Transferible a favor de quienes adquieran títulos futuros sobre los Bonos Subordinados de los tenedores originales.

Asimismo, la constitución de posibles Garantías específicas adicionales aplicables a la emisión que compone el Programa de Emisiones será definida conforme a las delegaciones establecidas para la emisión dentro del Programa de Emisiones.

**Compromisos Financieros:**

1. El Coeficiente de Adecuación Patrimonial del BANCO ECONOMICO S.A. sobre activos ponderados por riesgo debe ser en todo momento igual o superior al once por ciento (11%), sin perjuicio de la obligación del BANCO ECONOMICO S.A. de cumplir con un mayor porcentaje que pueda ser establecido por la autoridad competente, conforme a lo señalado en la siguiente fórmula:

<b>Patrimonio Neto (1)</b>	≥	<b>11%</b>
<b>Valor Total de Activos Ponderados (2)</b>		

(1) Calculado por la SBEF

(2) Calculado conforme a normas emitidas por la SBEF

Coeficiente de Adecuación Patrimonial: El Capítulo VIII del Título IX de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras emitida por la SBEF reglamenta el control de la suficiencia patrimonial y ponderación de activos.

Patrimonio Neto: El Artículo 46° de la LBEF define al Patrimonio Neto de las entidades de intermediación financiera como la suma del capital primario y del secundario, deducidos los ajustes determinados por la SBEF y los auditores externos. El coeficiente de adecuación patrimonial se calculará sobre la base del Patrimonio Neto.

Asimismo, la Sección 3 del Capítulo VIII del Título IX de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras emitida por la SBEF establece la forma de cálculo del Patrimonio Neto.

Valor Total de los Activos Ponderados: Para calcular este valor es necesario ponderar los activos y contingentes de la entidad en función a sus riesgos. El inciso b) del Artículo 47° de la LBEF establece los coeficientes de ponderación de cada activo y contingente.

Asimismo, el capítulo VIII sección 2 de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras emitida por la SBEF establece el Procedimiento de Cálculo de la Ponderación de Activos y Contingentes.

2. El resultado de dividir: la suma del valor de las siguientes cuentas del BANCO ECONOMICO S.A.: Disponibilidades e Inversiones Temporarias del BANCO ECONOMICO S.A., entre la suma del valor de las siguientes cuentas del BANCO ECONOMICO S.A.: (i) Obligaciones con el Público a la Vista; y (ii) Obligaciones con el Público por Cuentas de Ahorro debe ser igual o superior al cincuenta por ciento (50%), conforme a la siguiente fórmula, sin perjuicio de la obligación del BANCO ECONOMICO S.A. de cumplir con el mayor porcentaje que pueda ser establecido por la autoridad competente.

<b>Disponibilidades e Inversiones Temporarias</b>	≥	<b>50%</b>
<b>Obligaciones con el Público a la Vista + Obligaciones con el Público en Cuentas de Ahorro</b>		

Disponibilidades: Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, representan el efectivo que mantiene la entidad en caja, los saldos a la vista en el Banco Central de Bolivia, en oficina matriz y sucursales del exterior, en bancos y corresponsales del país y del exterior; así como la tenencia de metales preciosos. También representa la existencia de cheques y otros documentos mercantiles de cobro inmediato.

Inversiones Temporarias: Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, corresponden a las inversiones en depósitos en otras "entidades de intermediación financiera", depósitos en el Banco Central de Bolivia y los valores representativos de deuda adquiridos por la entidad; inversiones que han sido realizadas, conforme a su política de inversiones, con la intención de obtener una adecuada rentabilidad de sus excedentes temporales de liquidez y que puedan ser convertidas en disponibilidades en un plazo no mayor a treinta (30) días.

Obligaciones con el Público a la Vista: Según el Artículo 37° de la LBEF, corresponde a cualquier clase de pasivos cuyo pago puede ser requerido a simple pedido del titular con la presentación del documento respectivo. Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, representan los fondos recibidos en depósito y otros tipos de obligaciones con el público en general. No se consideran en este grupo las obligaciones con entidades del sector público (cuentas fiscales), el Banco Central de Bolivia, otros bancos y entidades de financiamiento. Incluye los correspondientes cargos devengados por pagar.

Obligaciones con el Público en cuentas de ahorro: Según el Artículo 37° de la LBEF, son depósitos de dinero con plazo indeterminado, sujetos al reglamento de cada banco y que serán aprobados por la SBEF.

Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, corresponde a las obligaciones con el público por fondos recibidos en cuentas de ahorros.

3. El resultado de dividir la suma del valor de las siguientes cuentas del BANCO ECONOMICO S.A. (i) Previsión para Incobrabilidad de Cartera, (ii) Previsión para Activos Contingentes y (iii) Previsión Genérica Cíclica del entre la suma del valor de las siguientes cuentas del BANCO ECONOMICO S.A.: (i) Cartera Vencida Total; y (ii) Cartera en Ejecución Total; debe ser igual o superior al cien por ciento (100%), conforme a la siguiente fórmula, sin perjuicio de la obligación del BANCO ECONOMICO S.A. de cumplir con el mayor porcentaje que pueda ser establecido por la autoridad competente

<b>Previsión para Incobrabilidad de Cartera+ Previsión para Activos Contingentes +Previsión Genérica Cíclica</b>	$\geq$	<b>100%</b>
<b>Cartera Vencida + Cartera en Ejecución + Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida + Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución</b>		

Previsión para incobrabilidad de cartera: Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, en esta cuenta se registra el importe que se estima para cubrir los riesgos de pérdidas por incobrabilidad de préstamos; de acuerdo con lo dispuesto en el Título V de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras.

*Cartera Vencida:* Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, corresponde a los créditos cuyo capital, cuotas de amortización o intereses no hayan sido cancelados íntegramente a la entidad hasta los 30 días contados desde la fecha de vencimiento. Para este efecto, la fecha efectiva de contabilización en esta cuenta es el día 31 de incumplimiento en cronograma de pagos. Todo crédito cuyo vencimiento para las amortizaciones de capital, una cuota del mismo o intereses devengados, haya sido prorrogada por periodos adicionales a 30 días se contabiliza en esta cuenta.

*Cartera en Ejecución:* Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, corresponde a los créditos por los cuales la entidad ha iniciado las acciones judiciales para el cobro. El cálculo de los compromisos financieros descritos precedentemente será enviado a la SPVS, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados de forma trimestral, dentro de los siguientes 15 días de vencido cada trimestre, entendiéndose por trimestre el cierre de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre.

### **Bonos Subordinados Banco Económico – Emisión 1**

*Primera Emisión de Bonos, comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados Banco Económico*

- 1. Tipo de interés:** Nominal, anual y fijo.
- 2. Denominación de la emisión:** Bonos Subordinados BANCO ECONOMICO S.A. - Emisión 1.
- 3. Plazo de la Emisión:** 2.160 días calendario
- 4. Monto de la Emisión:** US\$ 5.000.000 (Diez millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)
- 5. Moneda:** Dólar de los Estados Unidos de América
- 6. Destino específico de los fondos y su plazo de utilización:** Recambio de pasivos, colocación de cartera, y/o capital de operaciones a ser utilizado dentro de los ciento ochenta (180) días calendario computables a partir de la fecha de emisión.
- 7. Modalidad de colocación:** A mejor esfuerzo.
- 8. Series en las que se dividirá la Emisión:** Serie Única.
- 9. Monto de la serie única:** US\$. 5.000.000 (Diez millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)
- 10. Valor nominal de los Bonos Subordinados:** US\$ 1.000 (Un mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)
- 11. Cantidad de Valores que comprende la serie única:** 5.000 (Cinco mil)
- 12. Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Subordinados con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar:** Los pagos serán comunicados

mediante avisos en un órgano de circulación nacional con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago correspondiente.

**13. Tasa de interés:** 8,90% anual.

**14. Reajustabilidad del Empréstito:** La reajustabilidad del empréstito no se aplica.

**15. Redención Anticipada:** Se determinó que esta Emisión no podrá ser redimida de manera anticipada.

*Las calificaciones de riesgo efectuadas por Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A. ("Moody's Latin America") son Calificaciones a Escala Nacional. Este tipo de calificaciones son diferentes y por lo tanto deben distinguirse de las calificaciones internacionales de crédito publicadas por Moody's Investors Service, Inc., que si bien es su accionista controlante, es una sociedad diferente constituida en los Estados Unidos de América y con sede social en dicho país. Tal como se encuentra detalladamente explicado en el sitio de internet de Moody's Latin America (<http://www.moody.com.ar/novedades.htm>) y en el sitio de internet de Moody's Investors Service, Inc. (<http://www.moody.com/moodys/cust/staticcontent/2000200000265731.asp?section=ref>), a los cuales se remite a los inversores y cuyo contenido se incorpora expresamente al presente, las calificaciones de crédito de Moody's Investors Service, Inc. brindan a los mercados internacionales de capital un marco globalmente consistente para comparar la calidad crediticia de entidades financieras e instrumentos calificados. Dicho sistema de calificación internacional permite la comparación de emisores y obligaciones con independencia de la moneda en que se haya emitido la obligación, el país de origen del emisor o la industria en que se desenvuelva el emisor. Por el contrario, las Calificaciones a Escala Nacional efectuadas por Moody's Latin America son opiniones relativas a la calidad crediticia de emisores y emisiones dentro de un país en particular. Las Calificaciones a Escala Nacional no incluyen estimación de pérdidas asociadas con eventos sistémicos que pudieran afectar genéricamente a todos los emisores dentro de un país, incluso a aquellos que reciben las calificaciones más altas a escala nacional. Por lo tanto, las Calificaciones a Escala Nacional pueden entenderse como calificaciones relativas de calidad crediticia (incluyendo el apoyo externo relevante) dentro de un país en particular. El uso de las Calificaciones a Escala Nacional por los inversores es apropiado únicamente dentro de la porción de un portafolio que esté expuesta al mercado local de un país determinado, teniendo en cuenta los diversos riesgos que implique la calificación nacional y extranjera otorgada a la moneda de dicho país. En consecuencia, y tal como se explica con mayor detalle en los sitios de internet mencionados precedentemente, el concepto tradicional de "grado de inversión" que se aplica en los mercados internacionales no puede necesariamente aplicarse siquiera a las más altas calificaciones nacionales. El propósito de las Calificaciones a Escala Nacional efectuadas por Moody's Latin America es permitir la diferenciación de la calidad crediticia dentro de economías sujetas a índices genéricos de "riesgo país", los cuales (de no estar excluidos por definición) afectarían dicha pretendida diferenciación. En países con calidad crediticia sistémica baja, aún los créditos con altas calificaciones en escala nacional pueden ser susceptibles al default.*

**BANCO ECONOMICO S.A. (BOLIVIA)**

	31/03/09	31/12/08	31/12/07	31/12/06	31/12/05
<b>ESTADOS CONTABLES (Millones de Bolivianos)</b>					
<b>ACTIVOS</b>					
Disponibilidades	59,14	82,92	98,35	96,44	80,81
Banco Central de Bolivia	43,48	259,83	55,32	61,96	71,98
Inversiones Temporarias	1.011,20	672,05	460,80	405,71	222,86
<b>Activos Líquidos</b>	1.113,81	1.014,81	614,47	564,10	375,66
Cartera Bruta	1.998,96	1.982,50	1.756,44	1.513,89	1.372,24
Cartera Vencida y en Ejecución	44,38	32,31	57,09	69,16	87,84
Menos: Previsiones	64,12	62,03	56,37	67,48	81,99
<b>Cartera Neta</b>	1.934,84	1.920,48	1.700,07	1.446,41	1.290,25
Otras Cuentas por Cobrar	21,51	17,20	8,95	12,46	17,52
<b>Total Activos Generadores</b>	2.967,55	2.609,72	2.169,83	1.864,58	1.530,62
Bienes de Uso	77,15	77,61	78,83	81,70	82,16
Bienes Realizables	4,38	6,08	14,77	20,12	41,02
Inversiones Permanentes	44,81	44,79	4,75	5,51	6,68
Otros Activos	7,07	6,68	4,44	5,51	4,92
<b>Total de Activos</b>	3.203,58	3.087,65	2.426,28	2.135,81	1.818,19
<b>PASIVO</b>					
Obligaciones con el Público	2.280,30	2.172,17	1.633,81	1.354,27	1.195,96
Depósitos a la Vista	418,23	456,28	350,23	251,11	174,22
Depósitos a Plazo	1.080,09	991,73	841,21	780,96	743,80
Hasta 1 Año	534,01	487,46	412,82	405,79	425,59
Mayores a 1 Año	546,08	504,27	428,40	375,18	318,21
Cuentas de Ahorro	781,98	724,16	442,37	322,19	277,94
Depósitos del Sector Público	0,10	0,18	0,11	0,11	0,10
Depósitos de Entidades Financieras	196,51	206,33	156,94	125,24	81,51
Cargos Devengados a Pagar	43,76	33,15	27,88	25,47	17,10
Otros Depósitos	285,20	290,83	232,48	195,42	121,90
<b>Total de Depósitos</b>	2.805,87	2.702,65	2.051,22	1.700,52	1.416,58
Obligaciones con Entidades Financieras	70,03	73,75	96,21	180,80	164,60
Títulos Valores en Circulación	-	-	-	-	-
Deuda Subordinada	35,43	-	-	6,51	13,04
<b>Total Fondos de Terceros</b>	105,46	73,75	96,21	187,31	177,63
Provisiones	23,30	21,03	22,54	13,45	13,06
Otras Obligaciones	44,80	41,92	37,80	40,98	34,88
<b>Total de Pasivos</b>	2.979,42	2.839,35	2.207,77	1.942,25	1.642,15
<b>Patrimonio Neto</b>	224,16	248,29	218,51	193,56	176,04
Capital Pagado	181,77	181,77	167,39	167,39	167,39
Capital Suscripto	-	-	-	-	-
Aportes no Capitalizados	-	-	-	-	-
Ajustes al Patrimonio	-	-	-	-	-
Reservas	35,14	31,65	11,30	15,92	15,99
Resultados Acumulados	7,25	34,87	39,82	10,25	(7,33)
<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>	3.203,58	3.087,65	2.426,28	2.135,81	1.818,19

**BANCO ECONOMICO S.A. (BOLIVIA)**

	31/03/09	31/12/08	31/12/07	31/12/06	31/12/05
<b>ESTADO DE RESULTADOS ( Millones de Bolivianos)</b>					
<b>Ingresos por Intereses</b>	64,84	235,89	197,52	170,20	166,44
Por Préstamos	56,64	206,02	169,88	151,24	154,77
Por Depósitos en Instituciones Financieras	0,00	0,27	1,63	1,58	0,88
Otros Ingresos por Intereses	8,20	29,59	26,01	17,37	10,79
<b>Egresos por Intereses</b>	32,58	92,20	77,59	72,42	66,61
Depósitos	31,56	92,04	76,72	70,02	62,83
Otros Egresos por Intereses	1,02	0,17	0,87	2,40	3,78
<b>Margen Financiero Neto</b>	32,26	143,69	119,93	97,78	99,83
<b>Ingresos No Financieros</b>	3,88	14,91	8,70	8,53	6,22
Ingresos por Operaciones de Cambio y Arbitraje	3,88	13,41	8,64	9,00	6,33
Ingresos por Inversiones Permanentes (Neto)	-	1,49	0,06	(0,46)	(0,11)
<b>Resultado Bruto por Intermediación</b>	36,14	158,59	128,63	106,31	106,05
Comisiones Netas	5,22	25,21	22,07	16,02	15,64
Otros Ingresos (Neto)	2,75	11,12	8,34	4,43	(5,48)
<b>Resultado Operativo Bruto</b>	44,11	194,92	159,04	126,76	116,21
<b>Gastos Administrativos</b>	31,89	125,01	107,13	102,72	79,66
Gastos de Personal	15,05	55,85	44,71	37,11	28,34
Gastos Generales	6,36	25,97	23,98	25,76	21,16
Amortizaciones y Depreciaciones	1,60	7,22	6,89	7,33	5,91
Otros Gastos	8,88	35,97	31,55	32,53	24,25
<b>Resultado antes de Provisiones</b>	12,23	69,91	51,90	24,03	36,54
Recuperos	6,80	23,81	9,19	15,33	23,50
Cargos por Incobrabilidad	11,30	45,11	21,29	10,43	24,19
Castigos	0,39	1,37	2,52	5,67	21,09
<b>Resultado Operativo Neto</b>	7,33	47,25	37,28	23,27	14,76
Abonos (Cargos) por Ajustes por Inflación	0,62	(16,10)	2,15	(1,36)	(0,92)
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	7,95	31,14	39,43	21,91	13,84
Impuestos	(0,68)	(0,67)	-	-	-
Ingresos (Egresos) Extraordinarios	(0,04)	4,39	0,39	0,31	0,79
<b>Resultado Final</b>	7,23	34,86	39,82	22,22	14,63
<b>INDICES</b>					
<b>CALIDAD DE ACTIVOS (%)</b>					
Cartera Vencida y en Ejecución/Préstamos	2,22	1,63	3,25	4,57	6,40
Cartera Vencida y en Ejecución/Préstamos año anterior	2,55	1,84	3,77	5,04	6,30
Provisiones/Cartera Vencida y en Ejecución	144,47	192,00	98,73	97,57	93,34
Provisiones/Préstamos	3,21	3,13	3,21	4,46	5,97
Cartera Vencida y en Ejecución/(Patrimonio+Provisiones)	15,40	10,41	20,77	26,49	34,04
Cargos por incobrabilidad/Promedio de Prestamos	0,57	2,41	1,30	0,72	1,75
Cartera Vencida y en Ejecución/Rdo antes de Provisiones	362,97	46,21	110,00	287,75	240,36
Crecimientos de Préstamos (en Bolivianos)	14,91	12,87	16,02	10,32	(1,53)
<b>RESULTADOS (%)</b>					
ROAA	0,23	1,26	1,75	1,12	0,81
ROAE	3,06	14,94	19,33	12,02	8,64
Margen Financiero Neto	1,16	6,01	5,95	5,76	6,65
Gastos Administrativos/Resultado Operativo Bruto	72,28	64,13	67,36	81,04	68,55
Comisiones Netas/Resultado operativo Bruto	11,84	12,94	13,88	12,64	13,46
Comisiones Netas/Gastos Administrativos	16,38	20,17	20,60	15,59	19,63
Resultado Antes de Provisiones/Promedio de total de activos	0,39	2,54	2,28	1,22	2,03
Resultado Operativo Bruto/Activo Computable	0,56	3,35	2,73	1,41	2,39
Resultado Antes de Provisiones/Activo Computable	(0,17)	0,32	0,54	(0,95)	(3,39)
Ingreso No Financiero/Promedio de Préstamos	0,19	0,80	0,53	0,59	0,45
Ingreso No Financiero+comisiones netas/Promedio de Préstamos	0,46	2,15	1,87	1,70	1,58
Resultado Bruto por Intermediación/Promedio de Activos Generadores	1,30	6,64	6,17	6,26	7,06
Resultado Antes de Impuestos / Promedio de total de activos	0,25	1,13	1,70	1,11	0,77
<b>CAPITAL (%)</b>					
Activo computable (Bs millones)	2.176,72	2.084,91	1.901,59	1.703,05	1.527,35
Patrimonio Neto/Activos Generadores	7,55	9,51	10,07	10,38	11,50
Patrimonio Neto/ Total de Activos	7,00	8,04	9,01	9,06	9,68
Coficiente de Adecuación Patrimonial (Ratio BIS)	11,63	10,70	10,44	10,78	11,35
<b>LIQUIDEZ (%)</b>					
Depósitos a la vista / Préstamos	60,04	59,54	45,13	37,87	32,95
Activos Líquidos/ Total de Activos	34,77	32,87	25,33	26,41	20,66
Activos Líquidos/ Depósitos	39,70	37,55	29,96	33,17	26,52
Préstamos / Depósitos y obligaciones	68,66	71,41	81,79	80,19	86,08

© Copyright 2009 de Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A., Cerrito 1186, 11º piso, Capital Federal, Buenos Aires – Argentina (C.P. C1010AAX). Todos los derechos reservados. TODOS LOS DERECHOS EMERGENTES DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE SE ENCUENTRAN RESERVADOS A NOMBRE DE MOODY'S LATIN AMERICA CALIFICADORA DE RIESGO S.A. ("MOODY'S"), Y NINGUNA PERSONA PODRÁ, SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO POR ESCRITO DE MOODY'S, COPIAR O DE CUALQUIER OTRO MODO REPRODUCIR, REEMPACAR, RETRANSMITIR, TRANSFERIR, DIVULGAR, REDISTRIBUIR O REVENDER DICHA INFORMACIÓN, NI EN TODO NI EN PARTE, DE NINGUNA FORMA O MANERA Y POR NINGUN MEDIO, ASI COMO TAMPOCO PODRÁ ALMACENARLA PARA USO FUTURO CON NINGÚN PROPÓSITO. MOODY'S obtiene toda la información contenida en el presente de fuentes que estima precisas y confiables. Sin embargo, a raíz de la posibilidad de que se cometa un error humano o mecánico, así como de otros factores, dicha información se brinda "como se recibe" sin garantía de ningún tipo y MOODY'S en particular, no efectúa ninguna declaración ni otorga ninguna garantía, ni expresa ni implícitamente, respecto de la precisión, oportunidad, completitud, comerciabilidad o adecuación a cualquier propósito en particular, de dicha información. En ningún caso MOODY'S será responsable frente a ninguna persona o entidad como consecuencia de (a) pérdidas o daños resultantes, relacionados, o causados, en todo o en parte, por algún error (por negligencia o cualquier otra causa) u otra circunstancia o contingencia dentro o fuera del control de MOODY'S o de cualquiera de sus directores, funcionarios, empleados o agentes en conexión con la obtención, recolección, compilación, análisis, interpretación, comunicación, publicación o entrega de cualquier parte de dicha información, o (b) daños directos, indirectos, especiales, o de cualquier otro tipo (incluyendo, a mero título enunciativo, ganancias perdidas), incluso en el caso que MOODY'S fuera advertido por adelantado de la posibilidad de que se produzcan dichos daños, que fueran resultantes del uso o incapacidad de uso de cualquier parte de dicha información. Las calificaciones crediticias que forman parte de la información contenida en el presente, si las hubiere, son, y deben interpretarse únicamente como, declaraciones de opinión y no declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, vender o ser titular de cualquier título valor. MOODY'S NO OTORGA DE NINGÚN MODO NINGUNA GARANTÍA, NI EXPRESA NI IMPLÍCITAMENTE, RESPECTO DE LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, COMPLETITUD, COMERCIALIZABILIDAD O ADECUACIÓN A CUALQUIER PROPÓSITO EN PARTICULAR, DE DICHA CALIFICACIÓN U OTRA OPINIÓN O INFORMACIÓN. Cada calificación u otra opinión debe analizarse únicamente como un factor en una decisión de invertir que tome algún usuario de la información contenida en el presente, o que se tome en representación de algún usuario de la información contenida en el presente, y cada uno de dichos usuarios debe en consecuencia realizar su propio estudio y evaluación de cada título valor y de cada emisor y garante de cada título valor así como del proveedor de soporte crediticio de cada título valor, que se esté considerando comprar, vender o ser titular. MOODY'S por el presente comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluyendo bonos corporativos o municipales, debentures, obligaciones negociables y papeles de comercio) y de acciones preferidas calificados por MOODY'S han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, pagar a MOODY'S por los servicios de valuación y calificación que presta MOODY'S honorarios que oscilan entre los US\$500 y los US\$60.000, o su equivalente en pesos.