



ECO FUTURO S.A. F.F.P. tiene por objeto desarrollar todas las actividades permitidas por la legislación boliviana como Fondo Financiero Privado en el campo de la intermediación financiera y de los servicios financieros, con plenitud de facultades y atribuciones para realizar todos los actos jurídicos y negociar y acordar todos los contratos que en derecho se requieran para cumplir su objeto, con las prohibiciones, limitaciones y en la forma y condiciones establecidas por las normas legales aplicables a dichas actividades. En particular, la sociedad, enmarcada en la finalidad principal de financiar actividades de pequeños y micro prestatarios, como financiamiento de actividades de pequeños y micro prestatarios, como unidades económicas urbanas y rurales y unidades campesinas.

Número de registro como emisor en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI: SPVS-IV-EM-FEF-062/2000 otorgado mediante RA N° SPVS-IV-N°507 de fecha 20-09-2000
Resolución que aprueba y autoriza la Emisión de Bonos Subordinados ECO FUTURO: Resolución ASFI N°979/2010 de fecha 25 de noviembre de 2010
Número de registro de la Emisión de Bonos en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI: ASFI/DSV-ED-FEF-018/2010

PROSPECTO DE EMISION DE BONOS SUBORDINADOS

Denominación de la Emisión:

“BONOS SUBORDINADOS ECO FUTURO”

Monto Autorizado de la Emisión de Bonos Subordinados:

Bs 27.180.000.-

(Veintisiete millones ciento ochenta mil 00/100 Bolivianos)

Características generales de la Emisión de Bonos Subordinados:

TIPO DE VALOR A EMITIRSE	Bonos Subordinados, obligacionales y redimibles a plazo fijo.
MONTO DE LA EMISION	Bs 27.180.000.- (Veintisiete millones ciento ochenta mil 00/100 Bolivianos)
PLAZO DE LA EMISION	2.880 (dos mil ochocientos ochenta) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.
FECHA DE EMISION	29 de noviembre de 2010
FECHA DE VENCIMIENTO	18 de octubre de 2018
VALOR NOMINAL DE LOS BONOS SUBORDINADOS	Bs 10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos)
MONEDA DE LA EMISION	Bolivianos (“Bs”)
CANTIDAD DE BONOS SUBORDINADOS	2.718 (dos mil setecientos dieciocho) Bonos Subordinados
TASA DE INTERES	5.00 %
TIPO DE INTERES	Nominal, anual y fijo
PRECIO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	Mínimamente a la par del Valor nominal
SERIE	Única
PERIODICIDAD DE PAGO DE INTERESES	Cada 180 (ciento ochenta) días calendario
PERIODICIDAD DE AMORTIZACIONES DE CAPITAL	Veinticinco por ciento (25%) en el cupón trece (13), veinticinco por ciento (25%) en el cupón catorce (14), veinticinco por ciento (25%) en el cupón quince (15) y veinticinco por ciento (25%) en el cupón dieciséis (16), conforme al cronograma de pagos.
FORMA DE PAGO DE INTERESES Y CAPITAL	Contra la presentación del “CAT” emitido por la EDV
CLAVE DE PIZARRA	FEF-N1U-10
PLAZO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.
FORMA Y PROCEDIMIENTO DE COLOCACION PRIMARIA	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
FORMA DE PAGO EN COLOCACION PRIMARIA	Efectivo
FORMA DE REPRESENTACION DE LOS VALORES	Anotaciones en Cuenta en el Sistema de Registro a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV)
MODALIDAD DE COLOCACIÓN	“A mejor esfuerzo”
FORMA DE CIRCULACION DE LOS VALORES	A la Orden
LUGAR DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES	En las oficinas del Agente Pagador, Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa
BOLSA EN LA QUE SE INSCRIBIRAN LOS BONOS SUBORDINADOS	Bolsa Boliviana de Valores S.A. (“BBV”)
GARANTIA	Quirografaria, es decir con todos los bienes presentes y futuros de la Sociedad hasta el monto total de la Emisión de Bonos Subordinados, con la limitación establecida en el numeral 6 del Artículo 54 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras.
CALIFICACION DE RIESGO DE LA EMISION	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados la cual es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
A2	El numeral 2 significa que el valor se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.
Otorgada por Moody’s Latin América Calificadora de Riesgo	

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

“Véase la Sección “Factores de Riesgo” en la página 35, la cual contiene una exposición de ciertos factores que deberán ser considerados por los potenciales adquirentes de los Valores ofrecidos”

“LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN NI POR LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS RESPONSABLES QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA CUBIERTA. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE ÉL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS VALORES SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO.”

La documentación relacionada con la presente Emisión, es de carácter público y se encuentra disponible para su consulta en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, la Bolsa Boliviana de Valores S.A., Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa y ECO FUTURO S.A. F.F.P.

PANAMERICAN SECURITIES S.A.

Agencia de Bolsa



Elaboración del Prospecto, Diseño,
Estructuración y Colocación:

La Paz, Noviembre de 2010

DECLARACIONES JURADAS

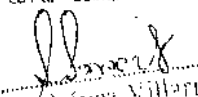
ACTA DE JURAMENTO DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas once y treinta de la mañana del día 12 de Noviembre de dos mil diez años, fue presente ante este Despacho Judicial la persona que responde al nombre de LUIS ALDO TERRAZAS SILVA, boliviano, mayor de edad, con cédula de identidad N° 2233193 L.P., en su condición de representante legal de ECO FUTURO S.A. FFP (“ECOFUTURO”) quién previo juramento ante el señor Actuario efectuó la siguiente declaración jurada:

- 1) Que, si es cierto y evidente que la información presentada por ECOFUTURO a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (“ASFI”), con el objetivo de obtener de dicha entidad regulatoria, la Autorización de Oferta Pública y la Inscripción en el Registro del Mercado de Valores de ASFI de la emisión de **Bonos Subordinados ECO FUTURO**, es veraz, evidente y suficiente.
- 2) Que, no es de mi conocimiento que la información presentada a ASFI por ECOFUTURO haya sido omitida, tergiversada o que conlleve errores en el Prospecto de Emisión y/o en los demás documentos que conforman la emisión de **Bonos Subordinados ECO FUTURO**.
- 3) Que, no es de mi conocimiento que cualquier otra información considerada relevante haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto de Emisión y/o en los demás documentos que conforman la emisión de **Bonos Subordinados ECO FUTURO**.

No teniendo nada más por declarar, el Señor Juez dio por terminado el acto, previa lectura y ratificación del declarante del contenido íntegro de la presente declaración jurada, firmando conjuntamente el Sr. Juez con el compareciente y el suscrito Actuario, que certifico y doy fe.

Dr. Eddy Arequipa Cubillas
JUEZ 4to. DE INSTRUCCIÓN CIVIL
R. CORTE SUPERIOR DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

Ante Mdo. 
Ana María López Villarroel
Actuario
Juzgado de Instrucción en lo Civil
La Paz - Bolivia



LUIS ALDO TERRAZAS SILVA
Cédula de Identidad N° 2233193 L.P.

ACTA DE JURAMENTO DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas once y once de la mañana del día 12 de Noviembre de dos mil diez años, fue presente ante este Despacho Judicial la persona que responde al nombre de JAVIER ELMER REJAS MENDEZ, boliviano, mayor de edad, con cédula de identidad N° 3066650 Oruro, en su condición de representante legal de ECO FUTURO S.A. FFP ("ECOFUTURO") quién previo juramento ante el señor Actuario efectuó la siguiente declaración jurada:

- 1) Que, si es cierto y evidente que la información presentada por ECOFUTURO a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI"), con el objetivo de obtener de dicha entidad regulatoria, la Autorización de Oferta Pública y la Inscripción en el Registro del Mercado de Valores de ASFI de la emisión de **Bonos Subordinados ECO FUTURO**, es veraz, evidente y suficiente.
- 2) Que, no es de mi conocimiento que la información presentada a ASFI por ECOFUTURO haya sido omitida, tergiversada o que conlleve errores en el Prospecto de Emisión y/o en los demás documentos que conforman la emisión de **Bonos Subordinados ECO FUTURO**.
- 3) Que, no es de mi conocimiento que cualquier otra información considerada relevante haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto de Emisión y/o en los demás documentos que conforman la emisión de **Bonos Subordinados ECO FUTURO**.

No teniendo nada más por declarar, el Señor Juez dio por terminado el acto, previa lectura y ratificación del declarante del contenido íntegro de la presente declaración jurada, firmando conjuntamente el Sr. Juez con el compareciente y el suscrito Actuario, que certifico y doy fe.

Dr. Eddy Arequipa Cubillas
JUEZ 4to. DE INSTRUCCIÓN CIVIL
R. CORTE SUPERIOR DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

JAVIER ELMER REJAS MENDEZ

Cédula de Identidad N° 3066650 Oruro

Ante Act.
Dra. Ana María López Villarroel
ACTUARIA REGISTRO
4to. de Instrucción en lo Civil
La Paz - Bolivia



ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, a los veintinueve días del mes de octubre del año dos mil diez, el personal del juzgado de Instrucción de Turno en lo Civil de la capital, compuesto por el Sr. Juez y el suscrito Actuario, se constituyeron en Audiencia Pública de Declaración Jurada voluntaria.

Una vez instalado el acto por el Sr. Juez, por Actuaría se informó sobre el legal apersonamiento de la señora **Carola Blanco Morales**, boliviana, mayor de edad y hábil por derecho, con Cédula de Identidad No.4326800 L.P., en representación legal de la Sociedad Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa, quien manifestó lo siguiente:

AL PRIMERO.- "Si es cierto y evidente que Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa, ha realizado una investigación, dentro del ámbito de sus competencias y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, la que nos lleva a considerar que la información proporcionada por ECO FUTURO S.A. F.F.P., o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes, es decir, que dicha información es y ha sido 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, declaramos que se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado".

AL SEGUNDO.- "Si es cierto y evidente que quien desee adquirir los "BONOS SUBORDINADOS ECO FUTURO" que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto de Emisión, respecto al valor y a la transacción propuesta".

AL TERCERO.- "Si es cierto y evidente que la adquisición de los Bonos Subordinados de la Emisión denominada "BONOS SUBORDINADOS ECO FUTURO", presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal como aparecen en el presente Prospecto de Emisión.

Con lo que terminó el acto, leída que le fue persistió en su tenor firmando en consecuencia juntamente con el Sr. Juez, de lo que certifico y doy fe.

A. Wily Arias Aguilar
Juzgado No. DE INSTRUCCION
EN LO CIVIL
La Paz - Bolivia

Carola Blanco Morales
GERENTE GENERAL
PANAMERICAN SECURITIES S.A.

ANTE MI:

Gloria V. Bustos U.
ACTUARIO - ABOGADO
Juzgado No. de Instrucción en lo Civil
La Paz - Bolivia



ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, a los nueve días del mes de noviembre del año dos mil diez, el personal del juzgado de Instrucción de Turno en lo Civil de la capital, compuesto por el Sr. Juez y el suscrito Actuario, se constituyeron en Audiencia Pública de Declaración Jurada voluntaria.

Una vez instalado el acto por el Sr. Juez, por Actuaría se informó sobre el legal apersonamiento del señor **Gustavo Alejandro Quintanilla Gutiérrez**, boliviano, mayor de edad y hábil por derecho, con Cédula de Identidad No.4095528 CH., en representación legal de la Sociedad Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa, quien manifestó lo siguiente:

AL PRIMERO.- "Si es cierto y evidente que Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa, ha realizado una investigación, dentro del ámbito de sus competencias y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, la que nos lleva a considerar que la información proporcionada por ECO FUTURO S.A. F.F.P., o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes, es decir, que dicha información es y ha sido 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, declaramos que se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado".

AL SEGUNDO.- "Si es cierto y evidente que quien desee adquirir los "BONOS SUBORDINADOS ECO FUTURO" que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto de Emisión, respecto al valor y a la transacción propuesta".

AL TERCERO.- "Si es cierto y evidente que la adquisición de los Bonos Subordinados de la Emisión denominada "BONOS SUBORDINADOS ECO FUTURO", presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal como aparecen en el presente Prospecto de Emisión.

Con lo que terminó el acto, leído que le fue persistió en su tenor firmando en consecuencia juntamente con el Sr. Juez, de lo que certifico y doy fe.

Gustavo Quintanilla G.
DIRECTOR DE OPERACIONES
PANAMERICAN SECURITIES S.A.

ANTE MI:
Gilberto Bastios U.
ACTUARIO - ABOGADO
Juzgado No. de Instrucción en lo Civil
La Paz - Bolivia

Dr. A. Willy Arias Aguilar
JUEZ No. DE INSTRUCCION
EN LO CIVIL
La Paz - Bolivia

AGENCIA DE BOLSA ENCARGADA DE LA ESTRUCTURACIÓN

Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa

RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO DE EMISION

Carola Blanco Morales – Gerente General de Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa

Gustavo Quintanilla Gutiérrez – Director de Operaciones de Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa

Fernando Mompó Siles - Gerente General de ECO FUTURO S.A. F.F.P.

Aldo Terrazas Silva – Gerente Nacional de Finanzas y Administración de ECO FUTURO S.A. F.F.P.

Javier Rejas Méndez – Gerente Nacional de Operaciones de ECO FUTURO S.A. F.F.P.

PRINCIPALES EJECUTIVOS DEL EMISOR Y ASESORA LEGAL

Fernando Mompó Siles - Gerente General

Aldo Terrazas Silva - Gerente Nacional de Finanzas y Administración

Helga Coronel Linares – Gerente Nacional de Créditos

Javier Rejas Méndez – Gerente Nacional de Operaciones

Maria Luisa Lizón de Escobar – Gerente Nacional de Auditoría Interna

Elisa Aparicio Calero – Gerente Nacional de Gestión Integral de Riesgos

Roxana Balderrama Pérez – Asesora Legal Nacional

DOCUMENTACIÓN PRESENTADA A LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

La documentación relacionada con la presente Emisión es de carácter público y se encuentra disponible para su consulta en las siguientes oficinas:

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

Calle Reyes Ortiz, Torres Gundlach, Torre Este, Piso 3, La Paz - Bolivia

Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV)

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

Panamerican Securities S.A, Agencia de Bolsa

Av. Sánchez Bustamante esq. Calle 15 Calacoto, Torre Ketal piso 4 of. 404, La Paz - Bolivia

ECO FUTURO S.A. F.F.P.

Calle México No. 1530 entre Nicolás Acosta y Otero de la Vega, zona San Pedro, La Paz - Bolivia

Contenido

1	RESUMEN DEL PROSPECTO	1
1.1	Antecedentes de la Emisión	1
1.2	Resumen de las Condiciones y Características de la Oferta Pública	1
1.3	Condiciones de Aprobación de la Emisión y Delegación de Definiciones	3
1.4	Destino de los Fondos y Plazo de Utilización.....	3
1.5	Garantías.....	3
1.6	Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros	4
1.7	Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento	4
1.8	Posibilidad de que la Emisión sea limitada o afectada por otra clase de Valores	4
1.9	Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobvenida	4
1.10	Protección de Derechos	5
1.11	Lugar de Amortización de Capital y Pago de Intereses.....	5
1.12	Rescate anticipado.....	5
1.13	Arbitraje.....	5
1.14	Tribunales Competentes.....	5
1.15	Factores de Riesgo	6
1.16	Resumen financiero.....	7
1.16.1	Principales indicadores financieros	8
1.17	Cálculo de los Compromisos Financieros	9
2	DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS	10
2.1	Antecedentes legales de la Emisión.....	10
2.2	Condiciones de Aprobación de la Emisión y Delegación de Definiciones.....	10
2.3	Características de la Emisión	11
2.3.1	Denominación de la Emisión de Bonos Subordinados	11
2.3.2	Número de Registro y fecha de inscripción de la Emisión en el RMV de ASFI	11
2.3.3	Monto, Moneda, Serie y Plazo de la Emisión	11
2.3.4	Valor nominal y cantidad de Bonos Subordinados	11
2.3.5	Forma de Representación de los Valores	11
2.3.6	Forma de circulación de los Valores	12
2.3.7	Reajustabilidad del Empréstito	12
2.3.8	Tipo de Bonos a Emitirse	12
2.3.9	Rescate Anticipado	13
2.3.10	Agente Colocador	14
2.3.11	Agente Pagador	14
2.3.12	Garantía	14
2.4	Fecha de Emisión y de Vencimiento	15
2.5	Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos Subordinados	15
2.6	Transferencia de valores.....	15
2.7	Convertibilidad de los Bonos Subordinados	15
2.8	Posibilidad de que los Valores sean afectados o limitados por otros Valores	15

2.9	Aspectos Relacionados a los Intereses y Amortizaciones de Capital.....	16
2.9.1	Tipo y Tasa de Interés	16
2.9.2	Forma de cálculo de los intereses	16
2.9.3	Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses	16
2.9.4	Periodicidad de Amortización de Capital y Pago de Intereses y Cronograma de Pagos	17
2.9.5	Forma de Amortización de Capital y Pago de Intereses	17
2.9.6	Lugar de Amortización de Capital y Pago de Intereses	17
2.9.7	Duración (Plazo Económico) de la Emisión	18
2.9.8	Provisión para el Pago de Intereses y Amortizaciones de Capital	18
2.10	Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros	18
2.10.1	Compromisos financieros	21
2.11	Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento	24
2.11.1	Definiciones	24
2.11.2	Aspectos Generales Aplicables a los Hechos Potenciales de Incumplimiento y a los Hechos de Incumplimiento mientras los Bonos Subordinados estén pendientes de pago	25
2.11.3	Hechos Potenciales de Incumplimiento	26
2.11.4	Hechos de Incumplimiento	26
2.11.5	Incumplimiento de Pago	27
2.12	Asambleas Generales de Tenedores de Bonos Subordinados	27
2.12.1	Convocatorias	27
2.12.2	Quórum y votos necesarios	28
2.12.3	Remoción del Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados	28
2.12.4	Segunda Convocatoria	28
2.12.5	Asamblea General de Tenedores de Bonos Subordinados sin necesidad de Convocatoria	28
2.13	Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados.....	29
2.13.1	Antecedentes del Representante Provisorio de Tenedores de Bonos Subordinados	29
2.14	Deberes y Facultades del Representante Común de Tenedores de Bonos.....	30
2.15	Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida.....	30
2.16	Protección de Derechos	31
2.17	Tribunales competentes	31
2.18	Arbitraje.....	31
2.19	Modificación a las Condiciones y Características de la presente Emisión	31
2.20	Normas de Seguridad	32
2.21	Frecuencia y formato de envío de la información a los Tenedores de Bonos Subordinados.....	32
2.22	Tratamiento Tributario	32
3	CALIFICACIÓN DE RIESGO	33
4	RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACION	34
4.1	Razones de la Emisión.....	34
4.2	Destino de los Recursos.....	34
4.3	Plazo de Utilización de los Recursos	34
5	FACTORES DE RIESGO	35

5.1	Factores Relacionados al Negocio de Intermediación Financiera.....	35
5.1.1	Riesgo Crediticio.....	35
5.1.2	Riesgo Operativo.....	36
5.1.3	Riesgo de Liquidez.....	36
5.1.4	Riesgo de Mercado.....	37
5.1.5	Riesgo de Ingreso de Nuevos Competidores.....	37
5.1.6	Riesgo Reputacional o de Imagen.....	37
5.2	Factores de riesgo externos (macroeconómicos y políticos).....	38
5.3	Factores de Riesgo Regulatorio.....	38
5.4	Subordinación de la Emisión.....	38
5.5	Reemplazo obligatorio de pagos a capital y cómputo de la obligación subordinada.....	39
6	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN	40
6.1	Destinatarios a los que va Dirigida la Oferta.....	40
6.2	Medios de Difusión Sobre las Principales Condiciones de la Oferta.....	40
6.3	Tipo De Oferta.....	40
6.4	Diseño, Estructuración y Colocación.....	40
6.5	Modalidad y Plazo de Colocación Primaria.....	40
6.6	Plazo de Utilización de los Recursos.....	41
6.7	Procedimiento en el caso de que la Oferta Pública quede sin efecto o se modifique.....	41
6.8	Precio de colocación.....	41
6.9	Forma de Pago de los Bonos Subordinados en Colocación Primaria.....	41
6.10	Bolsa de Valores en la que se transarán los Valores.....	41
7	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR	42
7.1	Identificación Básica.....	42
7.2	Antecedentes Legales del Emisor - Documentos de Constitución y Modificaciones.....	43
7.3	Directores y Ejecutivos.....	46
7.3.1	Perfil Profesional de los principales Ejecutivos.....	47
7.4	Dirección de las oficinas de ECO FUTURO S.A. F.F.P.	50
7.4.1	Red de Sucursales y Agencias.....	50
7.5	Administración y Organización.....	51
7.5.1	Organización y Desarrollo de Personal.....	53
7.6	Composición Accionaria.....	54
7.6.1	Entidades Vinculadas.....	54
7.6.2	Relación con otras empresas con participación accionaria mayor al 10%.....	56
7.7	Historia.....	59
7.7.1	Los Clientes ECO FUTURO.....	61
7.7.2	Servicios Rurales de ECO FUTURO.....	62
7.8	Estrategia Empresarial.....	62
7.8.1	Principales Productos y Servicios.....	63
7.9	Políticas de Inversiones Financieras y Tesorería.....	66
7.10	Procesos Judiciales Existentes.....	66

7.11	Principales Activos del Emisor.....	67
7.12	Relaciones Especiales entre el Emisor y el Estado	67
7.13	Registro de Marcas, Patentes, Licencias y/o Concesiones.....	67
7.14	Relación Económica con otra Empresa en Razón de Préstamo o Garantía que en Conjunto Comprometan más del 10% del Patrimonio de la Entidad Emisora.	68
7.15	Detalle de Deudas Existentes con Entidades de Financiamiento Interno y Externo.....	68
7.16	Hechos Relevantes.....	68
8	ECO FUTURO Y SU INDUSTRIA	70
8.1	Fondeo	70
8.2	Cartera	73
8.3	Servicios Financieros Auxiliares	76
9	ANÁLISIS FINANCIERO	78
9.1	Activo	79
9.2	Pasivo	81
9.3	Patrimonio	84
9.4	Resultados.....	88
9.5	Indicadores Financieros	91
10	CALCULO DE COMPROMISOS FINANCIEROS	94
10.1	Detalle de cuentas contables utilizadas en el análisis financiero	96
11	RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA	97

ANEXO A: Informe de Calificación de Riesgo

ANEXO B: Red de Agencias ECO FUTURO

ANEXO C: Estados Financieros Auditados al 31 de Diciembre de 2009

ANEXO D: Estados Financieros al 30 de Septiembre de 2010

ÍNDICE DE CUADROS Y GRÁFICOS

CUADRO 1.	Resumen de Características de la Oferta Pública	1
CUADRO 2.	Resumen de la Evolución de los Estados Financieros de ECO FUTURO	7
CUADRO 3.	Principales Indicadores Financieros Evolutivos de ECO FUTURO	9
CUADRO 4.	Detalle de Pasivos Financieros al 30 de Septiembre de 2010	15
CUADRO 5.	Cronograma de Cupones por Bono	17
CUADRO 6.	Directorio de ECO FUTURO S.A. FFP	46
CUADRO 7.	Plana Ejecutiva de Eco futuro S.A. FFP	46
CUADRO 8.	Red de Sucursales ECO FUTURO (al 30 de Septiembre de 2010)	50
CUADRO 9.	Red de oficinas feriales	51
CUADRO 10.	Evolución del número de personal (al 30 de SEPTIEMBRE de 2010)	52
CUADRO 11.	Estructura de la Organización	53
CUADRO 12.	Composición Accionaria de ECO FUTURO al 30 de septiembre de 2010	54
CUADRO 13.	Resumen de Procesos Judiciales (al 30 de Septiembre de 2010)	66
CUADRO 14.	Principales activos de ECO FUTURO	67
CUADRO 15.	Detalle de Deudas con Entidades de Financiamiento (al 30 de Septiembre de 2010)	68
CUADRO 16.	Estructura del Fondeo de la Industria al 30 de Septiembre de 2010 (en miles de US\$)	71
GRÁFICO 1	Captaciones del Público al 30 de Septiembre de 2010 (No considera los cargos Financieros por Pagar) en miles de US\$	71
GRÁFICO 2	Saldo de Depósitos con el Público (%)	72
GRÁFICO 3	Saldo de Depósitos con el Público Al 30 de Septiembre de 2010 (En miles de US\$)	72
GRÁFICO 4	Evolución de la Cartera en la Industria (En miles de US\$)	73
GRÁFICO 5	Crecimiento de la Cartera en la Industria	73
GRÁFICO 6	Cartera de Microcrédito (en Miles de US\$)	74
GRÁFICO 7	Cientes de Microcrédito	74
GRÁFICO 8	Crédito Promedio	75
GRÁFICO 9	Porcentaje Cartera Rural	75
GRÁFICO 10	Porcentaje de Agencias Rurales	76
GRÁFICO 11	Cobertura de los Servicios Financieros Auxiliares	77
GRÁFICO 12	Estructura de Activos de ECO FUTURO	79
CUADRO 17.	Calidad de Cartera de ECO FUTURO	80
GRÁFICO 13	Estructura de Pasivos de ECO FUTURO	82
CUADRO 18.	Estructura de Obligaciones con el Público de ECO FUTURO	83
CUADRO 19.	Detalle de Obligaciones con entidades de financiamiento (cuadros comparados)	84
GRÁFICO 14	Estructura del Patrimonio de ECO FUTURO	85
CUADRO 20.	Balance General Evolutivo de ECO FUTURO	86
CUADRO 21.	Estructura y Evolución del Balance General de ECO FUTURO	87
CUADRO 22.	Estado de Resultados Evolutivo de ECO FUTURO	89
CUADRO 23.	Estructura y Evolución del Estado de Resultados de ECO FUTURO	90
CUADRO 24.	Indicadores Financieros Evolutivos de ECO FUTURO	93
CUADRO 25.	Detalle de Cuentas utilizadas en Análisis Financiero	96

DEFINICIONES

Los términos que se detallan a continuación tendrán el siguiente significado para efectos del presente Prospecto de Emisión:

“ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS” Asamblea General de Tenedores de Bonos Subordinados

“ASOFIN” Asociación de Entidades Financieras Especializadas en Microfinanzas

“ASFI” Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero*

“BBV” Bolsa Boliviana de Valores S.A.

“BCB” Banco Central de Bolivia

“BONO” Bono Subordinado ECO FUTURO

“CAT” Certificado de Acreditación de Titularidad emitido por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.

“DPF” Depósito a Plazo Fijo

“EDV” Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.

“ECO FUTURO” ECO FUTURO S.A. F.F.P.

“EMISIÓN” Emisión de Bonos Subordinados ECO FUTURO

“EMISOR” ECO FUTURO S.A. F.F.P.

“F.F.P.” Fondo Financiero Privado

“LBEF” Ley de Bancos y Entidades Financieras

“PROSPECTO” Prospecto de Emisión de Bonos Subordinados denominado “BONOS SUBORDINADOS ECO FUTURO”

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

“SBEF” Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (Actualmente ASFI)*

“SOCIEDAD” ECO FUTURO S.A. F.F.P.

“SOCIEDAD EMISORA” ECO FUTURO S.A. F.F.P.

“SPVS” Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (Actualmente ASFI)¹

“TPP” Tasa Promedio Ponderada de los Depósitos a Plazo Fijo del Sistema Financiero Boliviano

“TRE” Tasa de Interés de Referencia

“UFV” Unidad de Fomento a la Vivienda

“US\$” Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica

¹ Las definiciones de Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (SBEF) y de Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (SPVS), se refieren a la AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA FINANCIERO (ASFI) en virtud al Artículo 137 del Decreto Supremo N° 29894 del 7 de febrero de 2009 que define la Estructura Orgánica del Órgano Ejecutivo del Estado Plurinacional, el cual dispone: “...La Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras se denominará AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA FINANCIERO DE BOLIVIA y asumirá además las funciones y atribuciones de control y supervisión de las actividades económicas de valores y seguros...”.

Asimismo, el Artículo 34 del Decreto Supremo N° 0071 del 09 de abril de 2009, establece el proceso de extinción de las superintendencias generales y sectoriales, en su inciso b) manifiesta: “Las atribuciones, competencias, derechos y obligaciones en materia de valores y seguros de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, establecidos en la norma vigente, serán asumidos por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero...”.

1 RESUMEN DEL PROSPECTO

1.1 Antecedentes de la Emisión

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la ECO FUTURO, celebrada en fecha 11 de junio de 2010, aprobó la Emisión de Bonos Subordinados denominada “BONOS SUBORDINADOS ECO FUTURO” de acuerdo a lo establecido por el Código de Comercio, la Ley de Bancos y Entidades Financieras, la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos Reglamentos, según consta en el Testimonio N° 425/2010 de fecha 28 de Junio de 2010 otorgado ante Notaría de Fe Pública N° 56 a cargo de la Dra. Maria Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz- Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N° 00130171 del Libro N° 10.
- La Declaración Unilateral de Voluntad que suscriben los representantes legales de ECO FUTURO, según consta en el Testimonio N° 440/2010 de fecha 30 de Junio de 2010, otorgado ante Notaría de Fe Pública N° 56 a cargo de la Dra. Maria Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz- Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N° 00130192 del Libro N° 10.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de ECO FUTURO, celebrada en fecha 7 de Septiembre de 2010, reinstalada en fecha 22 de septiembre de 2010, según consta en el Testimonio N° 689/2010 de fecha 28 de septiembre de 2010 otorgado ante Notaría de Fe Pública N° 56 a cargo de la Dra. Maria Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz- Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N° 00130876 del Libro N° 10.
- La Adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad, que suscriben los representantes legales de ECO FUTURO, según consta en el Testimonio N°698/2010 de fecha 29 de Septiembre de 2010 otorgado ante Notaría de Fe Pública N° 56 a cargo de la Dra. Maria Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz- Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N° 00130844 del Libro N° 10.

1.2 Resumen de las Condiciones y Características de la Oferta Pública

La Emisión de Bonos Subordinados denominada “BONOS SUBORDINADOS ECO FUTURO”, por el monto autorizado de Bs 27.180.000.- (Veintisiete millones ciento ochenta mil 00/100 Bolivianos), tiene las siguientes características:

CUADRO 1. RESUMEN DE CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA PÚBLICA

TIPO DE VALOR A EMITIRSE	Bonos Subordinados, Obligacionales y redimibles a plazo fijo. Se entiende por una obligación subordinada a todo aquel pasivo cuya exigibilidad se encuentra en último lugar con respecto a los demás pasivos de la entidad supervisada y que está disponible para absorber pérdidas en caso que los recursos patrimoniales resulten insuficientes.
MONTO DE LA EMISION	Bs 27.180.000.- (Veintisiete millones ciento ochenta mil 00/100 Bolivianos)

MONEDA DE LA EMISION	Bolivianos ("Bs")
TASA DE INTERES	5.00%
TIPO DE INTERES	Nominal, anual y fijo
PLAZO DE LA EMISION	2.880 (dos mil ochocientos ochenta) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión contenida en la autorización de Oferta Pública emitida por ASFI e inscripción en el RMV de ASFI de la presente Emisión.
SERIE	Única
VALOR NOMINAL DE LOS BONOS SUBORDINADOS	Bs 10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos)
FECHA DE EMISION	29 de noviembre de 2010
FECHA DE VENCIMIENTO	18 de octubre de 2018
CANTIDAD DE BONOS SUBORDINADOS	2.718 (dos mil setecientos dieciocho) Bonos Subordinados
PRECIO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	Mínimamente a la par del Valor nominal
PERIODICIDAD DE PAGO DE INTERESES	Cada ciento ochenta (180) días calendario
PERIODICIDAD DE AMORTIZACIONES DE CAPITAL	Veinticinco por ciento (25%) en el cupón trece (13), veinticinco por ciento (25%) en el cupón catorce (14), veinticinco por ciento (25%) en el cupón quince (15) y veinticinco por ciento (25%) en el cupón dieciséis (16), conforme al cronograma de pagos.
CLAVE DE PIZARRA	FEF-N1U-10
PLAZO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión contenida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción de la Emisión en el RMV de ASFI.
FORMA Y PROCEDIMIENTO DE COLOCACION PRIMARIA	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
FORMA DE PAGO EN COLOCACION PRIMARIA	Efectivo
FORMA DE REPRESENTACION DE LOS VALORES	Anotaciones en Cuenta en el Sistema de Registro a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV)
MODALIDAD DE COLOCACION	"A mejor esfuerzo"
FORMA DE CIRCULACION DE LOS VALORES	A la Orden
LUGAR DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES	En las oficinas del Agente Pagador, Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa
FORMA DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES	En el día de vencimiento de un determinado cupón, se podrá efectuar la amortización de capital y pago de intereses, contra la verificación de la identificación respectiva y de la relación de titularidad contenida en un documento equivalente al Certificado de Acreditación de Titularidad emitido por la EDV, el mismo que indicará la titularidad del Valor y la Emisión a la que pertenece. La amortización de capital y el pago de intereses serán efectuados contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad ("CAT") emitido por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

BOLSA EN LA QUE SE INSCRIBIRAN LOS VALORES	Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV")
GARANTIA	Quirografaria, es decir con todos los bienes presentes y futuros de la Sociedad hasta el monto total de la Emisión de Bonos Subordinados, con la limitación establecida en el numeral 6 del Artículo 54 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras.
CONVERTIBILIDAD DE LOS BONOS SUBORDINADOS	Los Bonos Subordinados de la presente emisión no serán convertibles en acciones de la Sociedad.
Nº DE REGISTRO DE LA EMISIÓN EN EL RMV DE ASFI	La presente Emisión fue inscrita en el RMV de ASFI bajo el Número de Registro ASFI/DSV-ED-FEF-018/2010, otorgado mediante Resolución ASFI N°979/2010 de fecha 25 de noviembre de 2010.

1.3 Condiciones de Aprobación de la Emisión y Delegación de Definiciones

Existen ciertas características adicionales y aspectos operativos aplicables a la emisión de Bonos Subordinados que serán determinadas por la Gerencia General con cualquiera de las siguientes Gerencias Nacionales: Gerencia Nacional de Finanzas y Administración o Gerencia Nacional de Operaciones o Gerencia Nacional de Créditos o en su defecto, en caso de ausencia de la Gerencia General se requiere la participación de dos de las siguientes Gerencias Nacionales: la Gerencia Nacional de Finanzas y Administración y/o la Gerencia Nacional de Operaciones y/o la Gerencia Nacional de Créditos de manera que exista siempre la participación de dos funcionarios responsables para determinar:

- Tasa de Interés nominal.
- Fecha de Emisión.
- Fecha de vencimiento.
- Designación del Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos Subordinados.
- Sustitución del Agente Pagador

1.4 Destino de los Fondos y Plazo de Utilización

Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de los Bonos Subordinados serán utilizados exclusivamente al crecimiento de cartera crediticia.

Se establece un plazo de utilización de los recursos no mayor a 180 días calendario, computables a partir de la fecha de finalización de la colocación de los Bonos Subordinados en el Mercado Primario Bursátil.

1.5 Garantías

La presente Emisión estará respaldada por un garantía quirografaria, es decir con todos los bienes presentes y futuros de la Sociedad hasta el monto total de la Emisión de Bonos Subordinados, con la limitación establecida en el numeral 6 del Artículo 54 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (Texto Ordenado) y constituida de acuerdo a lo descrito en el punto 2.3.12 del presente Prospecto.

1.6 Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros

Las restricciones, obligaciones y compromisos financieros a los que se sujetará ECO FUTURO durante la vigencia de la presente Emisión de Bonos Subordinados se encuentran descritas en el punto 2.10 del presente Prospecto de Emisión.

1.7 Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

Hechos Potenciales de Incumplimiento son todos aquellos hechos descritos en el punto 2.11.3 del presente Prospecto que implican un incumplimiento a uno o más compromisos asumidos por la Sociedad aplicables a la presente Emisión y que de no ser corregidos durante el Período de Corrección, dichos incumplimientos se convierten en Hechos de Incumplimiento conforme a lo descrito en el punto 2.11.4 del presente Prospecto.

Hechos de Incumplimiento son todos aquellos hechos descritos en el punto 2.11.4 del presente Prospecto que implican un incumplimiento a uno o más compromisos asumidos por la Sociedad aplicables a la presente Emisión no sujetos a un Período de Corrección, así como todos aquellos Hechos Potenciales de Incumplimiento que no fueron objeto de corrección por parte de la Sociedad durante la vigencia del Período de Corrección, conforme a lo descrito en el punto 2.11 del presente Prospecto.

1.8 Posibilidad de que la Emisión sea limitada o afectada por otra clase de Valores

El pago de los Bonos Subordinados que formen parte de la presente Emisión se encuentran subordinados a todos los pasivos de ECO FUTURO.

El detalle de pasivos de ECO FUTURO al 30 de septiembre de 2010 se presenta en el punto 2.8 del presente Prospecto. Asimismo, a la fecha ECO FUTURO no tiene obligaciones por emisiones de valores vigentes, pero si tiene inscritos en la BBV Depósitos a Plazo Fijo (DPF`s) para su oferta pública, los mismos que son reportados a la BBV y a la ASFI con una periodicidad mensual, según la normativa vigente.

1.9 Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida

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.

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 la presente Emisión; de manera general, cualquier causa fuera de control por parte de la Sociedad que no sea atribuible a ésta.

Los procedimientos en casos fortuitos, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida, se encuentran descritos en el punto 2.15 del presente Prospecto.

1.10 Protección 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 la Emisión 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.

1.11 Lugar de Amortización de Capital y Pago de Intereses

Las amortizaciones de capital y pago de intereses, se realizarán en las oficinas del Agente Pagador, Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa ubicadas en la Av. Sánchez Bustamante esq. calle 15 de Calacoto, Torre Ketal piso 4 of. 404.

1.12 Rescate anticipado

Los Bonos Subordinados ECO FUTURO podrán ser rescatados o redimidos anticipadamente luego de transcurrido un (1) año comercial desde la fecha de emisión establecida en la Autorización de Oferta Pública e Inscripción en el RMV emitida por ASFI, de la referida Emisión.

Dicha redención podrá efectuarse mediante sorteo, de acuerdo a lo establecido en los Artículos 662 al 667 del Código de Comercio, en lo aplicable y según el procedimiento detallado en el punto 2.3.9 del presente Prospecto.

Adicionalmente, la redención podrá efectuarse a través de compras en el Mercado Secundario a un precio que sea calculado en función a la tasa de mercado del día en que la Sociedad comunique su eventual decisión de efectuar una redención anticipada, según el procedimiento detallado en el punto 2.3.9 del presente Prospecto.

1.13 Arbitraje

En caso de discrepancia entre ECO FUTURO 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 resueltos amigablemente, serán resueltos en forma definitiva mediante arbitraje con sede en la ciudad de La Paz, administrado por el Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara Nacional de Comercio de conformidad con su Reglamento.

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

1.14 Tribunales Competentes

Los Tribunales de Justicia del Estado Plurinacional de Bolivia son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago y en general para el ejercicio de todas y cualesquiera de las acciones que deriven de la presente Emisión.

1.15 Factores de Riesgo

La principal actividad de ECO FUTURO es el otorgamiento de créditos a microempresarios, financiando principalmente las mismas con la captación del público, de entidades financieras locales y del exterior.

Bajo ese contexto, ECO FUTURO ha identificado los siguientes riesgos de manera prioritaria:

- Riesgo Crediticio
- Riesgo Operativo
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo de Mercado (riesgo de tasa de interés y de tipo de cambio)
- Riesgos de Ingreso de nuevos competidores
- Riesgo Reputacional o de imagen

Adicionalmente, las actividades de ECO FUTURO se encuentran expuestas a los siguientes factores de Riesgo:

- Factores de Riesgo Externo (macroeconómicos y políticos)
- Factores de riesgo Regulatorio
- Subordinación de la Obligación.

Los aspectos señalados se encuentran detallados en el punto 5 del presente Prospecto.

1.16 Resumen financiero

El cuadro que se presenta a continuación, resume la evolución de los estados financieros de ECO FUTURO:

CUADRO 2. RESUMEN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE ECO FUTURO

(En USD)	2007	2008	2009	sep-10
	tc	7.57	6.97	6.97
ACTIVO	40,355,547	84,384,672	118,838,215	128,882,568
DISPONIBILIDADES E INV. TEMPORALES	6,783,796	12,344,005	24,840,824	25,602,787
CARTERA	32,743,294	70,825,991	90,999,197	99,999,921
OTROS ACTIVOS	828,458	1,214,675	2,998,194	3,279,860
PASIVO	36,279,774	74,958,122	108,447,097	116,308,625
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	28,129,433	37,859,243	72,508,764	83,122,031
OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO	7,063,869	30,472,794	31,613,475	25,471,790
OTRAS OBLIGACIONES	1,078,522	6,618,136	4,316,908	7,004,398
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	7,950	7,950	7,950	710,407
PATRIMONIO	4,075,773	9,426,550	10,391,118	12,573,943
CAPITAL Y RESERVAS	3,362,541	9,100,801	9,290,190	10,496,617
RESULTADOS ACUMULADOS	713,232	325,749	1,100,928	2,077,326
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	4,641,766	7,079,160	13,053,477	13,547,987
RESULTADO DE OPERACION BRUTO	5,289,602	7,914,628	14,410,807	14,187,171
RESULTADO DE OPERACION DESPUES DE INCOBRABLES	4,576,038	6,467,783	11,436,072	11,747,784
RESULTADO DE OPERACION NETO	714,566	876,887	1,096,576	2,783,561
RESULTADO NETO DE LA GESTION	713,232	325,749	1,100,928	2,077,326

Fuente: Estados Financieros de ECO FUTURO S.A.

El **Activo** de ECO FUTURO ha registrado un crecimiento incesante entre las gestiones 2007 y 2009 alcanzando un nivel de US\$118,838,215 en diciembre de 2009. El crecimiento del activo de 109,10% (US\$44,029,125) entre 2007 y 2008 obedece al incremento de la Cartera de Créditos, principalmente a la compra de la cartera de créditos administrada por la Fundación para Alternativas de Desarrollo – FADES. El crecimiento de 40,83% (US\$34,453,543) entre 2008 y 2009, obedece al incremento de la Cartera de Créditos, Disponibilidades e Inversiones Temporarias, principales cuentas en el Activo.

El **Pasivo** de ECO FUTURO también ha presentado un incremento constante y sostenido entre las gestiones 2007 y 2009 a fin de soportar el crecimiento de sus activos, alcanzando un nivel de US\$ 108,447,097 a diciembre de 2009. El crecimiento del pasivo de 106,61% (US\$38,678,348) entre 2007 y

2008 y de 44,68% entre 2008 y 2009 (US\$33,488,974), obedece en gran parte al incremento de las Captaciones del Público, principal cuenta del pasivo.

El **Patrimonio** de ECO FUTURO entre las gestiones 2007 y 2009 se ha fortalecido, alcanzando un nivel de US\$9,426,550 en diciembre 2008 y US\$10,391,118 millones en diciembre de 2009. La favorable evolución del Patrimonio de 131,28% (US\$5,350,777) entre 2007 y 2008, y de 10,23% (US\$964,568) entre 2008 y 2009, obedece a aportes de capital, incremento en resultados y la capitalización de estos últimos.

1.16.1 Principales indicadores financieros

ECO FUTURO ha mantenido niveles de **liquidez** que le permiten encarar oportunamente sus obligaciones. Al mes de septiembre de 2010, el ratio de Disponibilidades más Inversiones Temporarias /Obligaciones con el Público alcanza a 0.31.

En cuanto a los indicadores de **calidad de la cartera**, la necesidad de mantener mayores niveles de liquidez a raíz del crecimiento en obligaciones con el público, ha derivado en la mayor participación de inversiones temporales en la estructura del activo. Así, la cartera bruta de ECO FUTURO representa a septiembre de 2010 el 78.96% del activo y las inversiones temporarias de la entidad representan 14.98% de su activo total. La cartera, el principal activo de ECO FUTURO, refleja una excelente calidad, considerando los bajos niveles de mora que ha registrado. Así la cartera en mora respecto de la cartera bruta se ha mantenido entre 1.47% y 2.05%, registrando a septiembre de 2010 un nivel de 2.02%.

Respecto a su **solvencia**, ECO FUTURO ha constituido provisiones que le permiten contar con una amplia cobertura en caso de presentarse un deterioro en la calidad de sus activos. Esa cobertura, medida por la relación entre Provisiones respecto de la Cartera en Mora, registra un indicador de 331.36% a septiembre de 2010. Adicionalmente, el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP), dado por la relación existente entre el Patrimonio Neto y los Activos Ponderados por Riesgo en el caso de ECO FUTURO se ha mantenido por encima del nivel mínimo de 10%, requerido por la normativa vigente, específicamente al 30 de septiembre de 2010 alcanza a 12.51%.

En cuanto a su **endeudamiento**, a excepción de la gestión 2008, en el periodo de análisis ECO FUTURO ha mantenido su estructura de endeudamiento, priorizando el financiamiento mediante obligaciones con el público. En septiembre 2010 el índice de obligaciones con el público respecto al pasivo más el patrimonio de la entidad alcanza a 64.49%.

Por otro lado, el buen desempeño de la cartera de ECO FUTURO ha permitido mantener una razonable **rentabilidad** durante las últimas gestiones. En ese sentido, a diciembre de 2009 alcanzó un Rendimiento sobre Patrimonio (ROE) de 11.11%, y un Rendimiento sobre Activos (ROA) de 1.08%.

Por último, durante las gestiones 2007, 2008 y 2009 ECO FUTURO realizó varias inversiones a fin de lograr su expansión geográfica y ampliar sus servicios a sus clientes. Dichos esfuerzos se han traducido en la mejora constante de sus niveles de **eficiencia**, medida en la relación existente entre los Gastos Administrativos y los Ingresos Totales alcanzando a 46.62% en septiembre de 2010.

CUADRO 3.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS EVOLUTIVOS DE ECO FUTURO

		2007	2008	2009	sep-10
LIQUIDEZ:	Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig. con el Público	0.24	0.33	0.34	0.31
CALIDAD DE CARTERA:	Cartera Bruta / Total Activos	82.38%	85.06%	77.86%	78.96%
	Cartera en Mora /Cartera Bruta	1.47%	2.05%	1.80%	2.02%
SOLVENCIA:	Previsión constituida (*) / Cartera en Mora según Balance	246.50%	191.26%	304.87%	331.36%
	Coefficiente de Adecuación Patrimonial	10.63%	11.95%	10.69%	12.51%
ENDEUDAMIENTO:	Obligaciones con el Público / Pasivo + Patrimonio	69.70%	44.87%	61.01%	64.49%
RENTABILIDAD:	Resultado Neto de la Gestión/Activo Promedio - ROA	2.03%	0.52%	1.08%	na
	Resultado Neto de la Gestión/Patrimonio Promedio - ROE	19.25%	4.83%	11.11%	na
EFICIENCIA ADMINISTRATIVA:	Gastos de Administración/Ingresos Totales	51.64%	47.21%	45.03%	46.62%
	Gastos de Administración/Cartera Bruta Promedio	8.53%	10.65%	12.59%	na

Fuente: Estados Financieros de ECO FUTURO S.A.

El Análisis Financiero y los Indicadores Financieros de ECO FUTURO se encuentran detallados en el capítulo 9 del presente Prospecto de Emisión.

1.17 Cálculo de los Compromisos Financieros

El cálculo de compromisos financieros ha sido realizado con información proporcionada por ECO FUTURO S.A. F.F.P. de acuerdo a sus Estados Financieros.

- **Coefficiente de Adecuación Patrimonial**

(Patrimonio Neto / Valor Total de Activos Ponderados) \geq 11%

Al 30 de septiembre de 2010 el promedio de los últimos 12 meses = **11.52%**

- **Indicador de Liquidez**

(Disponibilidades e inversiones temporarias / Obligaciones con el Público en cuentas de Ahorro) \geq 50%

Al 30 de septiembre de 2010 el promedio de los últimos 3 meses= **75.45%**

- **Indicador de cobertura**

(Previsión para Incobrabilidad de Cartera + Previsión para Activos Contingentes + Previsión Genérica Cíclica+ Previsiones Genéricas Voluntarias para pérdidas futuras aún no identificadas / Cartera Vencida + Cartera en Ejecución + Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida + Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución) \geq 100%

Al 30 de septiembre de 2010 el promedio de los últimos 3 meses = **326.37%**

El detalle del cálculo de compromisos financieros y las cuentas utilizadas del Balance General, se encuentran en el capítulo 10 del presente Prospecto de Emisión.

2 DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

2.1 Antecedentes legales de la Emisión

En fecha 11 de junio de 2010 se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas de ECO FUTURO Fondo Financiero Privado, con la finalidad de aprobar la presente Emisión de Bonos Subordinados y autorizar su inscripción en el Registro de Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., por un monto total de Bs 27.180.000.- (Veintisiete millones ciento ochenta mil 00/100 Bolivianos).

La presente Emisión denominada “BONOS SUBORDINADOS ECO FUTURO” fue aprobado por los accionistas según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 11 de junio de 2010, protocolizada mediante Testimonio N° 425/2010 de fecha 28 de junio de 2010 ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase N° 56 a cargo de la Dra. Maria Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz- Bolivia y registrado en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo el N° 00130171 del Libro N° 10.

Asimismo, ECO FUTURO a través de sus representantes legales, suscribió la Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión según consta en el Testimonio N°440/2010 de fecha 30 de junio de 2010, otorgado ante Notaría de Fe Pública N° 56 a cargo de la Dra. Maria Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz- Bolivia y registrado en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo el N° 00130192 del Libro N° 10.

En fecha 7 de septiembre de 2010 y aplazada en su votación para el 22 de septiembre de 2010, se llevo a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas de ECO FUTURO, con la finalidad de aprobar ciertas modificaciones a la Emisión de Bonos, según consta en el Testimonio N° 689/2010 de fecha 28 de septiembre de 2010 otorgado ante Notaría de Fe Pública N° 56 a cargo de la Dra. Maria Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz- Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N° 00130843 del Libro N° 10.

A través de sus representantes legales, ECO FUTURO suscribió la Adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión, según consta en el Testimonio N°698/2010 de fecha 29 de septiembre de 2010 otorgado ante Notaría de Fe Pública N° 56 a cargo de la Dra. Maria Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz- Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N° 00130844 del Libro N° 10.

2.2 Condiciones de Aprobación de la Emisión y Delegación de Definiciones.

Existen ciertas características adicionales y aspectos operativos aplicables a la emisión de Bonos Subordinados que serán determinadas por la Gerencia General con cualquiera de las siguientes Gerencias Nacionales: Gerencia Nacional de Finanzas y Administración o Gerencia Nacional de Operaciones o Gerencia Nacional de Créditos o en su defecto, en caso de ausencia de la Gerencia General se requiere la participación de dos de las siguientes Gerencias Nacionales: la Gerencia Nacional de Finanzas y Administración y/o la Gerencia Nacional de Operaciones y/o la Gerencia Nacional de Créditos de manera que exista siempre la participación de dos funcionarios responsables para determinar:

- Tasa de Interés nominal
- Fecha de Emisión

- Fecha de vencimiento
- Designación del Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos Subordinados
- Sustitución del Agente Pagador
- Redención anticipada, la modalidad de redención y la cantidad de bonos a ser redimidos

2.3 Características de la Emisión

2.3.1 Denominación de la Emisión de Bonos Subordinados

La presente Emisión se denomina “Bonos Subordinados ECO FUTURO”.

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

Mediante Resolución ASFI N° 979/2010 de fecha 25 de noviembre de 2010, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, se autorizó e inscribió la Emisión “BONOS SUBORDINADOS ECO FUTURO” en el Registro de Mercado de Valores de ASFI, bajo el Número de Registro ASFI/DSV-ED-FEF-018/2010.

2.3.3 Monto, Moneda, Serie y Plazo de la Emisión

El monto de la presente Emisión alcanza a Bs 27.180.000.- (Veintisiete millones ciento ochenta mil 00/100 Bolivianos) estructurada en una Serie Única.

El plazo de la Emisión es de 2.880 días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión contenida en la autorización de Oferta Pública emitida por ASFI e inscripción en el RMV de ASFI de la presente Emisión.

2.3.4 Valor nominal y cantidad de Bonos Subordinados

El valor nominal de los Bonos Subordinados de la presente Emisión es de Bs10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos).

La cantidad de bonos que comprende la serie única es de 2.718 (Dos mil setecientos dieciocho) Bonos Subordinados.

2.3.5 Forma de Representación de los Valores

Los Valores serán presentados mediante anotaciones en cuenta en el sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), ubicada en la Av. 20 de Octubre esquina Campos N°2665, Torre Azul, piso 12, de la ciudad de La Paz-Bolivia, de acuerdo a regulaciones legales vigentes.

2.3.6 Forma de circulación de los Valores

Los Bonos de la presente Emisión serán emitidos a la Orden.

La Sociedad reputará como titular de un Bono de la presente Emisión 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.

2.3.7 Reajustabilidad del Empréstito

La presente Emisión y el empréstito resultante no serán reajustables.

2.3.8 Tipo de Bonos a Emitirse

Bonos Subordinados, Obligacionales y redimibles a plazo fijo.

Se entiende por una obligación subordinada a todo aquel pasivo cuya exigibilidad se encuentra en último lugar con respecto a los demás pasivos de la entidad supervisada y que está disponible para absorber pérdidas en caso que los recursos patrimoniales resulten insuficientes.

El saldo de capital de la obligación subordinada instrumentada mediante los Bonos Subordinados será computable como parte del Patrimonio Neto de ECO FUTURO, conforme a lo establecido en el Artículo 7, Sección 2 del Reglamento de Obligaciones Subordinadas Computables como parte del Patrimonio Neto de las Entidades de Intermediación Financiera aprobado por ASFI mediante Resolución ASFI N° 399/2010 de fecha 25 de mayo de 2010, que establece entre otros aspectos, lo siguiente: "... El monto máximo del total de las obligaciones subordinadas a ser computadas como parte del patrimonio neto, no será superior al 50% del capital primario, después de ajustes, de acuerdo a lo establecido en el Artículo 48 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (LBEF)".

Asimismo, conforme a lo establecido en el Artículo 5, Sección 4 del Reglamento de Obligaciones Subordinadas Computables como parte del Patrimonio Neto de las Entidades de Intermediación Financiera aprobado por ASFI mediante Resolución ASFI N° 399/2010 de fecha 25 de mayo de 2010: "en caso de que sea aceptada la emisión de Bonos, la entidad supervisada, a efecto de obtener la no objeción de ASFI para adicionar la obligación subordinada como parte del patrimonio neto, debe remitir el Sustento Técnico sobre la necesidad de contratar obligaciones subordinadas, señalando metas de crecimiento de cartera y aportes de capital por parte de los accionistas dentro del plazo de duración de la obligación subordinada. A efectos de evaluación y cumplimiento de metas, se contemplará los siguientes indicadores proyectados por el periodo de vencimiento de la emisión:

- a. Capital Primario sobre Total de Activos mas Contingentes;
- b. Activos Ponderados por Riesgo sobre el Total de los Activos;
- c. Cartera Vigentes sobre Cartera Bruta y
- d. Cartera Vigente sobre el Total de los Activos.

ASFI podrá autorizar reformulaciones a las metas en caso de que las condiciones del entorno y/o de la entidad supervisada cambien, afectando el cumplimiento de las metas planteadas."

2.3.9 Rescate Anticipado

Los Bonos Subordinados ECO FUTURO podrán ser rescatados o redimidos anticipadamente luego de transcurrido un (1) año comercial desde la fecha de emisión establecida en la Autorización de Oferta Pública e Inscripción en el RMV emitida por ASFI, de la referida Emisión.

Dicha redención podrá efectuarse mediante sorteo, de acuerdo a lo establecido en los Artículos 662 al 667 del Código de Comercio, en lo aplicable. La redención por sorteo estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculada sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanentes de la emisión, con sujeción a lo siguiente:

Plazo de vida remanente de la emisión (en días)	Porcentaje de compensación por el saldo a capital a ser redimido
2.520 – 2.161	2.50%
2.160 – 1.801	2.00%
1.800 – 1.441	1.75%
1.440 – 1.081	1.25%
1.080 – 721	0.75%
720 – 361	0.00%
360 – 1	0.00%

El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, con asistencia de Representantes de la Sociedad Emisora y del Representante Común de Tenedores de Bonos, debiendo el Notario de Fe Pública levantar acta de la diligencia, indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser redimidos anticipadamente, la que se protocolizará en sus registros. Dentro de los cinco (5) días calendario siguientes a la fecha de celebración del sorteo, se deberá publicar por una vez, en un periódico de circulación nacional, la lista de Bonos sorteados para redención anticipada, con la identificación de los mismos, de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., indicación de la fecha en la que se efectuará el pago que deberá realizarse a los quince (15) días a partir de la publicación y con la indicación de que los Bonos sorteados conforme a lo anterior dejarán de generar intereses desde la fecha fijada para su pago. La Sociedad depositará en la cuenta bancaria designada por el Agente Pagador, el importe de los Bonos sorteados, la compensación por la redención anticipada, cuando corresponda, y los intereses devengados hasta la fecha de pago, mínimo un día hábil antes de la fecha señalada para el pago.

Adicionalmente, la redención podrá efectuarse a través de compras en el Mercado Secundario a un precio que sea calculado en función a la tasa de mercado del día en que la Sociedad comunique su eventual decisión de efectuar una redención anticipada. La tasa de mercado será determinada en concordancia con lo establecido en la Metodología de Valoración para entidades supervisadas por ASFI.

En caso de que la redención anticipada se efectúe a través de compras en Mercado Secundario, las transacciones deberán realizarse en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Las personas delegadas conforme a la Delegación de Definiciones detallada en el punto 2.2 del presente Prospecto, podrán determinar, cuando lo juzguen conveniente a los intereses de la Sociedad, la redención anticipada de los Bonos, la modalidad de redención y la cantidad de Bonos a ser redimidos.

Asimismo, cualquier decisión de redimir Valores a través de sorteo o mediante compras en Mercado Secundario y los resultados del sorteo, cuando corresponda, deberán ser comunicados como Hecho Relevante a ASFI, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y al Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados.

En caso de haberse realizado una redención anticipada y que como resultado de ello, el plazo de los Bonos resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC - IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes a dicha redención, no pudiendo descontar los mencionados montos a los Tenedores de Bonos que se hubiesen visto afectados por la redención anticipada.

Se aclara para todos los fines consiguientes que en caso el rescate anticipado de los Bonos Subordinados se realice, el monto prepago deberá ser reemplazado obligatoriamente por nuevos aportes de capital y/o por la reinversión de utilidades al momento que se produzcan las amortizaciones señaladas.

2.3.10 Agente Colocador

El Agente Colocador es Panamerican Securities S. A. Agencia de Bolsa.

2.3.11 Agente Pagador

El Agente Pagador es Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa, con domicilio en la Av. Sánchez Bustamante esquina Calle 15 (Calacoto) Torre Ketal Piso 4 of. 404, La Paz – Bolivia..

El Agente Pagador podrá ser sustituido conforme a la Delegación de Definiciones establecidas en el punto B) del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 11 de Junio de 2010 y el punto 2.2 del presente Prospecto de Emisión.

2.3.12 Garantía

La garantía de la presente emisión es quirografaria, es decir con todos los bienes presentes y futuros de la Sociedad hasta el monto total de la Emisión de Bonos Subordinados, con la limitación establecida en el numeral 6 del Artículo 54 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (Texto Ordenado) 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 referidos bonos.
- Divisible en cuanto a los derechos de cada Tenedor de Bonos Subordinados.
- Transferible a favor de quienes adquieran en el futuro los Bonos Subordinados de la presente Emisión.

2.4 Fecha de Emisión y de Vencimiento

La fecha de emisión de los Bonos Subordinados es el 29 de noviembre de 2010 y la fecha de vencimiento es el 18 de octubre de 2018.

2.5 Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos Subordinados

Los pagos a los Tenedores de Bonos Subordinados de la presente Emisión serán comunicados mediante avisos publicados en un órgano de prensa de circulación nacional con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago correspondiente.

2.6 Transferencia de valores

Como los valores se encuentran representados mediante anotaciones en cuenta, la transferencia de los mismos se realizará de acuerdo a los procedimientos establecidos en la normativa vigente.

2.7 Convertibilidad de los Bonos Subordinados

Los Bonos Subordinados de la presente Emisión no serán convertidos en acciones de la Sociedad.

2.8 Posibilidad de que los Valores sean afectados o limitados por otros Valores

El pago de los Bonos Subordinados se encuentran subordinados a todos los pasivos de ECO FUTURO. El detalle de pasivos de ECO FUTURO al 30 de Septiembre de 2010 se presenta a continuación:

CUADRO 4. DETALLE DE PASIVOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

Pasivos Financieros	
30 de septiembre de 2010	
(expresado en bolivianos)	
Obligaciones con el Publico a la Vista	8,562
Obligaciones con el Publico por Cuentas de Ahorro	244,387,363
Obligaciones con el Publico a Plazo	211,189,193
Obligaciones con el Publico Restringidas	2,934,317
Obligaciones con el Publico a Plazo con Anotacion en Cuenta	112,841,438
Cargos Devengados por Pagar Obligaciones con el Publico	7,999,681
Obligaciones con el Publico	579,360,553
Obligaciones con el Fondesif a Plazo	0
Obligaciones con Entidades Financieras de Segundo Piso a Plazo	4,750,000
Obligaciones con Otras Financieras del Pais a Plazo	54,445,208
Financiamientos de Entidades del Exterior a Plazo	114,738,248
Cargos Devengados por Pagar Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	3,604,919
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	177,538,375
* Obligaciones Subordinadas (Fondesif - CAF)	4,934,412
Cargos Devengados por Pagar Obligaciones Subordinadas	17,124
Obligaciones Subordinadas	4,951,536
Total Pasivos Financieros	761,850,463

Fuente: Estados Financieros ECO FUTURO

*Las Obligaciones Subordinadas corresponden a:

1) Al contrato de financiamiento en calidad de asistencia técnica no reembolsable sujeta a condición suspensiva del Programa de Movilización de Ahorro Popular en Instituciones Micro Financieras (Programa MAP), suscrito entre El Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF) y ECO FUTURO por Bs. 55,412.

2) Al contrato de Préstamo por Bs.4,879,000.- suscrito entre la Corporación Andina de Fomento y ECOFUTURO S.A. a un plazo de 6 años.

El detalle de obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento se presenta en el punto 7.15 del presente Prospecto de Emisión.

Al 30 de Septiembre de 2010, ECO FUTURO no tiene obligaciones por emisiones de valores vigentes, pero si tiene inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV") Depósitos a Plazo Fijo ("DPF`s") para su oferta pública, los mismos que son reportados a la BBV y la ASFI con una periodicidad mensual, según la normativa vigente.

2.9 Aspectos Relacionados a los Intereses y Amortizaciones de Capital

2.9.1 Tipo y Tasa de Interés

El interés de la presente Emisión es nominal, anual y fijo y la tasa de interés para los Bonos de la serie única es de 5.00%.

2.9.2 Forma de cálculo de los intereses

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

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

Dónde:

VCi = Valor de cupón en el período i

K = Saldo de capital pendiente de pago

Tr = Tasa de interés nominal anual

Pl = Plazo del cupón (número de días calendario)

Dónde "i" representa el período

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

Los Bonos Subordinados devengarán intereses a partir de su Fecha de Emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del interés y/o amortización de capital del Bono Subordinado, según corresponda.

2.9.4 Periodicidad de Amortización de Capital y Pago de Intereses y Cronograma de Pagos

El pago de intereses se realizará cada 180 (ciento ochenta) días calendario.

Las amortizaciones de capital se realizarán veinticinco por ciento (25%) en el cupón trece (13), veinticinco por ciento (25%) en el cupón catorce (14), veinticinco por ciento (25%) en el cupón quince (15) y veinticinco por ciento (25%) en el cupón dieciséis (16), conforme a lo establecido en el Cronograma de Cupones siguiente:

CUADRO 5. CRONOGRAMA DE CUPONES POR BONO

No. de Cupón	Fecha	No. de días	% de Amortización de Capital por Bono (en Bs)	Amortización de Capital por Bono (en Bs)	Pago de intereses por Bono (en Bs)
Cupón 1	28/05/2011	180	-	-	250.00
Cupón 2	24/11/2011	180	-	-	250.00
Cupón 3	22/05/2012	180	-	-	250.00
Cupón 4	18/11/2012	180	-	-	250.00
Cupón 5	17/05/2013	180	-	-	250.00
Cupón 6	13/11/2013	180	-	-	250.00
Cupón 7	12/05/2014	180	-	-	250.00
Cupón 8	08/11/2014	180	-	-	250.00
Cupón 9	07/05/2015	180	-	-	250.00
Cupón 10	03/11/2015	180	-	-	250.00
Cupón 11	01/05/2016	180	-	-	250.00
Cupón 12	28/10/2016	180	-	-	250.00
Cupón 13	26/04/2017	180	25.00%	2,500.00	250.00
Cupón 14	23/10/2017	180	25.00%	2,500.00	187.50
Cupón 15	21/04/2018	180	25.00%	2,500.00	125.00
Cupón 16	18/10/2018	180	25.00%	2,500.00	62.50
TOTAL		2,880		10,000.00	3,625.00

2.9.5 Forma de Amortización de Capital y Pago de Intereses

En el día de vencimiento de un determinado cupón, se podrá efectuar la amortización de capital y pago de intereses, contra la verificación de la identificación respectiva y de la relación de titularidad contenida en un documento equivalente al Certificado de Acreditación de Titularidad emitido por la EDV, el mismo que indicará la titularidad del Valor y la Emisión a la que pertenece. La amortización de capital y el pago de intereses serán efectuados contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad ("CAT") emitido por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

2.9.6 Lugar de Amortización de Capital y Pago de Intereses

Las amortizaciones de capital y pago de intereses, se realizarán en las oficinas del Agente Pagador, ubicadas en la Av. Sánchez Bustamante, esq. Calle 15 de Calacoto, Torre KETAL, Piso 4 oficina 404, La Paz – Bolivia.

El Emisor es el responsable exclusivo del cumplimiento de pago de las obligaciones originadas por los Bonos y cupones, mediante la provisión oportuna de fondos al Agente Pagador. El Agente Pagador no estará obligado a realizar pago alguno si no hubieran sido provistos a tiempo los recursos necesarios por

el Emisor o por cuenta del Emisor, quedando en ese caso obligado a comunicar oportunamente tal falta de provisión a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y al Representante Común de Tenedores de Bonos de la Emisión.

2.9.7 Duración (Plazo Económico) de la Emisión

La duración (plazo económico) de la Serie Única de la presente Emisión es de **2,219** días calendario, cálculo registrado según lo indicado en la Resolución Administrativa SPVS-Nº 174 de fecha 10 de marzo de 2005, Metodología de Valoración para las Entidades Supervisadas por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (actualmente ASFI).

2.9.8 Provisión para el Pago de Intereses y Amortizaciones de Capital

El Emisor es responsable de la provisión de fondos para la amortización de capital y pago de intereses en la cuenta que para tal efecto establezca el Agente Pagador.

Transcurridos noventa (90) días calendario de la fecha señalada para el pago, el Emisor podrá retirar las cantidades depositadas en la cuenta designada por el Agente Pagador, en caso que el pago de los intereses o amortizaciones de capital de los Bonos Subordinados emitidos no hubiese sido reclamado o cobrado. Posteriormente, dicho monto quedará a disposición de los Tenedores de Bonos Subordinados en la cuenta bancaria que designe 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 capital de los Bonos prescriben en cinco (5) y diez (10) años, respectivamente.

2.10 Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros

ECO FUTURO tendrá, en su condición de Emisor de Bonos Subordinados y en tanto se encuentre pendiente la redención total de los Bonos Subordinados por parte de la Sociedad, las siguientes restricciones y obligaciones:

1. ECO FUTURO y sus accionistas, en lo que corresponda, asumen la obligación de que la deuda subordinada amortizada periódicamente o en cuotas, prepagada, o pagada al vencimiento, será reemplazada obligatoriamente por nuevos aportes de capital y/o por la reinversión de utilidades al momento que se produzcan las amortizaciones señaladas, conforme a lo establecido en el Artículo 8 de la Sección 2 del Reglamento de Obligaciones Subordinadas Computables como parte del Patrimonio Neto de las Entidades de Intermediación Financiera” aprobado mediante Resolución ASFI N° 399/2010 de fecha 25 de mayo de 2010 emitido por ASFI.
2. De acuerdo a lo establecido en el Artículo 648 del Código de Comercio, ECO FUTURO no reducirá su capital sino en proporción al reembolso que haga de los Bonos Subordinados en circulación.
3. ECO FUTURO no podrá cambiar su objeto, su domicilio ni su denominación sin el consentimiento de la Asamblea General de Tenedores de Bonos Subordinados.
4. En caso de fusión de ECO FUTURO, los Bonos Subordinados que formen parte de la presente Emisión pasarán a formar parte del pasivo de la nueva empresa fusionada, la que asumirá el cumplimiento de todos los compromisos asumidos por ECO FUTURO conforme a esta

Emisión de Bonos Subordinados y los que voluntariamente asuma en acuerdos con la Asamblea General de la Emisión. En caso de una transformación, se seguirán las reglas contenidas en el Código de Comercio y en la normativa legal aplicable. Los balances especiales de una eventual fusión de ECO FUTURO con otra empresa estarán a disposición de los Tenedores de Bonos Subordinados en Asamblea General de la Emisión.

5. ECO FUTURO mantendrá los archivos, registros contables y procedimientos establecidos por ASFI para el normal desarrollo de sus operaciones.
6. ECO FUTURO obtendrá, mantendrá y renovará todos los derechos, autorizaciones, privilegios, licencias, consentimientos y aprobaciones que fueren requeridos para su operación y normal funcionamiento, con sujeción a las disposiciones legales aplicables.
7. ECO FUTURO efectuará una auditoría externa anual de acuerdo con las normas legales aplicables, por un auditor independiente que se encuentre inscrito en el Registro del Mercado de Valores de ASFI.
8. ECO FUTURO se compromete a convocar, a su costo, a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos Subordinados que considere necesarias, las que podrán ser solicitadas por ECO FUTURO, el Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados o por los Tenedores de Bonos Subordinados de acuerdo a lo establecido en el Artículo 657 del Código de Comercio, las cuales se llevarán a cabo en la ciudad de La Paz, en un lugar adecuado proporcionado por ECO FUTURO a su costo. Adicionalmente, la Sociedad se compromete a cubrir los costos de convocatoria y realización de las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos Subordinados y a pagar los honorarios del Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados por un monto máximo de US\$ 3.600 (Tres mil seiscientos 00/100 Dólares Estadounidenses) anuales durante la vigencia de la presente Emisión.
9. Permitir al Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados, acceso directo a los Auditores Externos designados por la empresa en los siguientes casos:
 - a. Cuando el Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados desee realizar consultas específicas y puntuales sobre temas relacionados a Hechos Potenciales de Incumplimiento
 - b. Cuando existiese una controversia o un Hecho Potencial de Incumplimiento relacionado con los Compromisos Financieros - ECO FUTURO se comprometa a instruir, y autorizar al auditor, al inicio de los trabajos de auditoría, proporcionar toda la información y asistencia requerida por el Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados, exclusivamente en lo referente a los puntos antes señalados.
10. Sin perjuicio de las obligaciones de información que corresponden por Ley, ECO FUTURO suministrará al Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados, la misma información que sea proporcionada a la Dirección de Supervisión de Valores de ASFI y a la BBV en los mismos tiempos y plazos establecidos al efecto.

Asimismo, ante requerimiento escrito del Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados, fundado en razones estrictamente relacionadas con los intereses de los Tenedores de Bonos Subordinados, la Sociedad deberá: i) proporcionar información adicional razonable sobre ECO FUTURO y ii) permitirle acceso a los libros de la misma, previa coordinación de los objetivos de la visita, de la información que se desee revisar y de la

disponibilidad de tiempo del área de la Sociedad que maneje dicha información, no pudiendo exceder de 10 días hábiles el lapso entre la solicitud de la visita y la realización de la misma. En cualquier caso, la revisión se efectuará solamente respecto a información que no esté disponible en registros o lugares de acceso público y/o no esté sujeta a reserva conforme a Ley.

Se aclara que ningún requerimiento o petición de información solicitada por el Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados, dentro del alcance del párrafo anterior, será de tal naturaleza que precise de la elaboración o análisis de datos, que en todo caso deberán ser obtenidos o realizados por el Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados, a costo de los Tenedores de Bonos Subordinados.

La Sociedad podrá, en cualquier caso, objetar por escrito ante el Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados el suministro de información, cuando considere que el requerimiento o solicitud no sea a su juicio razonable.

Si no hubiera acuerdo entre la Sociedad y el Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados, se remitirá el caso a Arbitraje a cargo de la Cámara Nacional de Comercio. Los costos del arbitraje, incluyendo los honorarios de los abogados, serán cubiertos por la parte perdedora, sin perjuicio de que en tanto se obtenga el laudo arbitral final, cada parte asuma sus propios costos con cargo a ser repagada en caso de vencer en el laudo arbitral. Si el laudo arbitral declarara sólo parcialmente probada la demanda de cualquiera de las partes, entonces cada una de ellas sufragará sus propios costos y honorarios de sus abogados.

El Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados es responsable de la correcta revisión del cumplimiento de los presentes convenios, y de su oportuna y suficiente información a los Tenedores de Bonos Subordinados.

11. ECO FUTURO notificará por escrito al Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados cualquier circunstancia o hecho que interfiera o amenace con interferir significativamente la capacidad de pago de las obligaciones emergentes de la presente Emisión.
12. Los recursos obtenidos producto de la colocación de los Bonos Subordinados serán destinados, en su totalidad, al crecimiento de cartera crediticia.
13. ECO FUTURO no podrá otorgar a los recursos obtenidos de la Emisión un destino distinto a aquel que específicamente se establece en el párrafo anterior y en los documentos legales que respaldan la Emisión.
14. Durante el período de colocación de la Emisión, ECO FUTURO, a través de la Agencia responsable de la colocación, deberá comunicar semanalmente a ASFI, el estado de la colocación de los Bonos Subordinados emitidos, siempre y cuando hayan existido modificaciones respecto a la semana anterior. Concluido el plazo de colocación de los Bonos Subordinados de la Emisión o una vez que éstos hayan sido totalmente vendidos, la Sociedad o la Agencia responsable de la colocación, deberán remitir a ASFI, el estado final de colocación, al día siguiente hábil administrativo de ocurrido el hecho.
15. ECO FUTURO defenderá cualquier acción legal, demanda u otros procesos que pudieran ser instituidos por cualquier persona ante cualquier corte o tribunal competente que pudieran afectar la normal operación de ECO FUTURO.

16. ECO FUTURO no podrá distribuir como dividendos las utilidades equivalentes al importe de la o las cuotas de la obligación subordinada que vencen en la gestión.
17. ECO FUTURO no podrá distribuir como dividendos mientras no cumpla con el 100% de las metas planteadas en el Sustento técnico señalado en el numeral 4 Artículo 1, Sección 3 y en el Artículo 5, Sección 4 del Reglamento de Obligaciones Subordinadas Computables como parte del Patrimonio Neto de las Entidades de Intermediación Financiera.
18. ECO FUTURO cumplirá con todas las leyes, normas, reglamentos y resoluciones aplicables a la Sociedad dictadas por cualquier organismo regulador o supervisor que tenga control o injerencia sobre las actividades de ECO FUTURO, incluyendo: (i) el pago a su vencimiento de todos los impuestos, tasas y cargos que le sean aplicados a ECO FUTURO o a sus bienes; (ii) el pago a su vencimiento de todas las obligaciones de índole laboral, de seguridad social, fiscal a cargo de ECO FUTURO, salvo que tales obligaciones sean objetadas de buena fe mediante los procedimientos pertinentes y con respecto a los cuales se hayan establecido reservas y provisiones adecuadas.
19. ECO FUTURO mantendrá y preservará en buenas condiciones y en buen estado de funcionamiento todos los bienes necesarios o útiles para conducir adecuadamente sus negocios.
20. ECO FUTURO deberá informar a la Dirección de Supervisión de Valores de ASFI, BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados, cualquier cambio accionario que pueda tener la modificación de la titularidad del capital accionario en un porcentaje igual o superior a diez por ciento (10%).
21. ECO FUTURO no podrá celebrar acuerdos en virtud de los cuales estipule compartir con terceros sus ingresos futuros o utilidades que puedan afectar en cualquier forma la capacidad de honrar las obligaciones que ha asumido en la presente Emisión, salvo autorización expresa y previa de la Asamblea General de la Emisión.
22. ECO FUTURO se obliga a no transferir a patrimonios autónomos, sociedades de titularización o cualquier otra entidad facultada para adelantar procesos de titularización en el País o el exterior, activos o ingresos presentes o futuros, cualquiera sea su naturaleza sin el consentimiento expreso, previo y por escrito de la Asamblea General de la Emisión.

A excepción de los compromisos, restricciones y obligaciones establecidos por la norma jurídica expresa, los demás compromisos, restricciones y obligaciones anteriormente señalados, podrán ser modificados por ECO FUTURO previo consentimiento de la Asamblea General de la Emisión, la cual no podrá negarse, retrasarse ni condicionar dicho consentimiento de manera no razonable cuando dicha modificación : (i) sea necesaria para el desarrollo de ECO FUTURO, (ii) pudiera resultar en un incremento en los ingresos de la Sociedad, o (iii) pudiera resultar en una disminución de los costos de la Sociedad, iv) reduzca el riesgo de la Sociedad y dichas modificaciones se encuentren dentro de un marco de las prácticas comerciales generalmente aceptadas en la industria financiera. Las modificaciones no requerirán la modificación del Prospecto de la Emisión salvo requerimiento expreso de ASFI.

2.10.1 Compromisos financieros

En tanto los “Bonos Subordinados ECO FUTURO” se encuentren pendientes de redención total, ECO FUTURO se sujetará, para efectos del cumplimiento de las obligaciones emergentes de los Bonos Subordinados emitidos, a los compromisos financieros siguientes:

1. Coeficiente de Adecuación Patrimonial

El Patrimonio Neto de ECO FUTURO sobre el Valor Total de Activos ponderados por riesgo debe ser el promedio de los últimos 12 meses calculado cada fin de mes igual o superior al once por ciento (11%), sin perjuicio de la obligación de ECO FUTURO de cumplir con un mayor porcentaje que pueda ser establecido por la autoridad competente, conforme a lo señalado en la siguiente fórmula:

Patrimonio Neto ⁽¹⁾	≥	11%
Valor Total de Activos Ponderados ⁽²⁾		

⁽¹⁾ Calculado por la ASFI

⁽²⁾ Calculado conforme a normas emitidas por la SBEF (actualmente ASFI)

Coeficiente de Adecuación Patrimonial: El Capítulo VIII del Título IX de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras emitida por la SBEF (actualmente ASFI) reglamenta el control de la Suficiencia Patrimonial y Ponderación de Activos.

Patrimonio Neto: El Artículo 46 de la LBEF define el Patrimonio Neto de las entidades de intermediación financiera como la suma del capital primario y del secundario, deducidos los ajustes determinados por la SBEF (actualmente ASFI) 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 (actualmente ASFI) 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 (actualmente ASFI) establece el Procedimiento del Cálculo de la Ponderación de Activos y Contingentes.

2. Indicador de Liquidez

El resultado de dividir: la suma del valor de las siguientes cuentas de ECO FUTURO: Disponibilidades más Inversiones Temporarias de ECO FUTURO, entre el valor de la siguiente cuenta de ECO FUTURO: Obligaciones con el Público por Cuentas de Ahorro; debe ser el promedio de los últimos 3 meses calculado cada fin de mes igual o superior al cincuenta por ciento (50%), conforme a la siguiente fórmula, sin perjuicio de la obligación de ECO FUTURO de cumplir con un mayor porcentaje que pueda ser establecido por la autoridad competente.

Disponibilidades e inversiones temporarias	≥	50%
Obligaciones con el Público en cuentas de Ahorro		

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 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 ASFI. 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. Indicador de Cobertura

El resultado de dividir el valor de la suma de la cuenta de Previsión para Incobrabilidad de Cartera de ECO FUTURO más la Previsión para Activos Contingentes más la Previsión Genérica Cíclica más Previsiones Genéricas Voluntarias para pérdidas futuras aún no identificadas entre la suma del valor de las siguientes cuentas de ECO FUTURO: Cartera Vencida más Cartera en Ejecución más Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida más Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución; debe ser el promedio de los últimos tres meses calculado cada fin de mes, igual o superior al cien por ciento (100%), conforme a la siguiente fórmula sin perjuicio de la obligación de ECO FUTURO de cumplir con el mayor porcentaje que pueda ser establecido por la autoridad competente.

$\frac{\text{Previsión para Incobrabilidad de Cartera} + \text{Previsión para Activos Contingentes} + \text{Previsión Genérica Cíclica} + \text{Previsiones Genéricas Voluntarias para pérdidas futuras aún no identificadas}}{\text{Cartera Vencida} + \text{Cartera en Ejecución} + \text{Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida} + \text{Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución}} \geq 100\%$

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.

Previsión para Activos Contingentes: Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras representa el importe estimado para cubrir el riesgo de posibles pérdidas originadas por los activos contingentes.

Previsión Genérica Cíclica: Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras representa el importe necesario para la constitución de la previsión cíclica requerida, según lo establecido en el Anexo de evaluación y calificación de la cartera de créditos de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras.

Previsiones Genéricas Voluntarias para pérdidas futuras aún no identificadas: Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras en esta cuenta se registran las provisiones que en forma voluntaria y adicional las entidades financieras constituyen para cubrir posibles pérdidas futuras y que aún no han sido identificadas.

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 el cronograma de pagos.

Todo crédito cuyo vencimiento para las amortizaciones de capital, una cuota del mismo o interés devengados, haya sido prorrogado por períodos 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.

Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida: Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras representa a los créditos reprogramados o reestructurados 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.

Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución: Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras representa a los créditos reprogramados o reestructurados 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 Dirección de Supervisión de Valores de ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores Bonos Subordinados, junto a los Estados Financieros, conforme a la normativa legal vigente aplicable.

Los compromisos financieros previstos precedentemente podrán ser eliminados, atenuados, o modificados en beneficio de la Sociedad definitivamente o por plazos determinados o condiciones definidas, previo consentimiento escrito de la Asamblea General de Tenedores de Bonos Subordinados correspondiente, por el número de votos necesario para tomar resoluciones válidas y contando con la aceptación de ECO FUTURO. La Asamblea General de Tenedores de Bonos Subordinados no podrá negar, retrasar ni condicionar dicho consentimiento de manera no razonable cuando dichas eliminaciones o modificaciones sean (i) necesarias para el desarrollo de la Sociedad, (ii) pudieran resultar en un incremento en los ingresos de la Sociedad, o (iii) pudieran resultar en una disminución de los costos de la Sociedad, y dichas eliminaciones o modificaciones se encuentren dentro de un marco de las prácticas generalmente aceptadas en la industria financiera. Toda otra modificación a las restricciones y obligaciones deberá también contar con la autorización de la Asamblea General de Tenedores de Bonos Subordinados correspondiente y la aceptación de la Sociedad.

2.11 Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

2.11.1 Definiciones

De manera previa al desarrollo del presente punto, se debe tomar en cuenta las definiciones que se detallan a continuación:

Hechos Potenciales de Incumplimiento: Significan todos aquellos hechos descritos en el numeral 2.11.3 siguiente que implican un incumplimiento a uno o más compromisos asumidos por ECO FUTURO aplicables a la presente Emisión y que de no ser corregidos durante el Período de Corrección, dichos incumplimientos se convierten en Hechos de Incumplimiento conforme a lo previsto en el numeral 2.11.4 siguiente.

Notificación del Hecho Potencial de Incumplimiento: Significa la notificación escrita efectuada por el Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados al domicilio legal de ECO FUTURO, dentro de las 24 horas de conocido el hecho, por la cual, define y da cuenta de la existencia de la

ocurrencia de uno o más Hechos Potenciales de Incumplimiento, momento a partir del cual correrá el Plazo de Corrección.

Notificación del Hecho de Incumplimiento: Significa la notificación escrita efectuada por el Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados al domicilio legal de ECO FUTURO dentro de las 24 horas de conocido el hecho, por la cual, define y da cuenta de la existencia de la ocurrencia de uno o más Hechos de Incumplimiento.

Período de Corrección: Significa el período con que la Sociedad cuenta a partir de la Notificación del Hecho Potencial de Incumplimiento para subsanar el Hecho Potencial de Incumplimiento. El Período de Corrección aplicable para cada Hecho Potencial de Incumplimiento será de noventa (90) días hábiles, prorrogable por decisión de la Asamblea General de la Emisión.

Hechos de Incumplimiento: Significan todos aquellos hechos descritos en el numeral 2.11.4 siguiente que implican un incumplimiento a uno o más compromisos asumidos por ECO FUTURO aplicables a la presente Emisión no sujetos a un Período de Corrección, así como todos aquellos Hechos Potenciales de Incumplimiento que no fueron objeto de corrección por parte de la Sociedad durante la vigencia del Período de Corrección.

2.11.2 Aspectos Generales Aplicables a los Hechos Potenciales de Incumplimiento y a los Hechos de Incumplimiento mientras los Bonos Subordinados estén pendientes de pago

En caso de que ocurriese uno o más de los hechos especificados en el numeral 2.11.3 siguiente y la situación continuara más allá del Período de Corrección, incluyendo sus prórrogas, si las hubiere, con sujeción a los siguientes términos y condiciones, la Asamblea General de la Emisión, puede declarar un Hecho de Incumplimiento respecto a los Bonos Subordinados.

El Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados, según lo considere apropiado podrá declarar un Hecho Potencial de Incumplimiento, notificando dentro de las 24 horas de conocido el hecho a ECO FUTURO por escrito y citando cualquiera de las causales de Hecho Potencial de Incumplimiento que haya acaecido (la “Notificación del Hecho Potencial de Incumplimiento”). Con posterioridad a la recepción de la Notificación del Hecho Potencial de Incumplimiento, ECO FUTURO tendrá un plazo para subsanar el Hecho Potencial de Incumplimiento (El “Período de Corrección”) antes de que la Asamblea General de la Emisión pueda declarar que un Hecho Potencial de Incumplimiento se ha convertido en un Hecho de Incumplimiento con los efectos previstos en la Emisión.

El Período de Corrección para cada Hecho Potencial de Incumplimiento, será de noventa (90) días hábiles, prorrogable por decisión de la Asamblea General de la Emisión.

Sin embargo, para cualquier Hecho Potencial de Incumplimiento, si la Sociedad ha comenzado a desarrollar esfuerzos significativos para corregir el Hecho Potencial de Incumplimiento dentro del Período de Corrección aplicable y posteriormente prosigue en forma diligente y continua con la corrección del Hecho Potencial de Incumplimiento, entonces dicho Período de Corrección podrá ser ampliado por la Asamblea General de la Emisión por un período razonable que permita que la Sociedad concluya la corrección de dicho Hecho Potencial de Incumplimiento. ECO FUTURO deberá presentar adicionalmente, dentro de los treinta (30) días calendario de recibida la notificación del Hecho Potencial de Incumplimiento, un plan que exponga la forma de corregir este hecho. El plan podrá dar

lugar a un Período de Corrección adicional a los referidos noventa (90) días hábiles dispuestos por la Asamblea General de la Emisión.

En los casos de prórroga dispuestos por la Asamblea General de la Emisión, ni los Tenedores de Bonos Subordinados, ni la Asamblea General de la Emisión o el Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados tendrán derecho a proseguir ninguna acción o demanda contra ECO FUTURO durante el Período de Corrección ampliado o prorrogado. Los costos de convocatoria y realización de la Asamblea General de la Emisión, serán cubiertos por ECO FUTURO.

2.11.3 Hechos Potenciales de Incumplimiento

Son Hechos Potenciales de Incumplimiento solamente los referidos en los numerales siguientes.

Cada uno de los siguientes Hechos Potenciales de Incumplimiento constituirá un Hecho de Incumplimiento si continúa más allá del Período de Corrección y sus prórrogas, si existieren, debiendo el Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados enviar una notificación a ECO FUTURO informando que dicho Hecho Potencial de Incumplimiento se ha constituido en un Hecho de Incumplimiento.

Los Hechos Potenciales de Incumplimiento son los que se detallan a continuación:

- 1) Si ECO FUTURO no cumpliera con los Compromisos Financieros conforme a lo señalado en el punto 2.10.1 del presente Prospecto.
- 2) El incumplimiento a las restricciones y obligaciones establecidas en el punto 2.10 anterior.
- 3) Si una autoridad judicial competente dictara una sentencia final que tenga la calidad de cosa juzgada, de cumplimiento obligatorio, emitida por un tribunal competente en contra de la Sociedad por un monto, liquidado judicialmente de modo definitivo e irrecusable, que exceda US\$ 8.000.000 (Ocho millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) o su equivalente en moneda local y esas obligaciones no fueran pagadas por la Sociedad, computada a partir de la fecha en que la liquidación judicial, definitiva e irrecusable, fuera notificada a la Sociedad.
- 4) Si se probara que cualquier declaración efectuada por la Sociedad, en el marco de la presente Emisión o en la Declaración Unilateral de Voluntad, en el Bono o en cualquier otro documento legal que respalde la presente Emisión, fuese incorrecta en cualquier aspecto fundamental durante la vigencia de la presente Emisión y que pueda causar perjuicio a los Tenedores de Bonos Subordinados, ("La Manifestación Incorrecta"), y el Tenedor de Bonos Subordinados hubiera confiado en dicha Manifestación Incorrecta para perjuicio suyo en el momento que ésta fue hecha, y dicha manifestación incorrecta y los perjuicios que causaren continuaran por el Período de Corrección y sus prórrogas, a partir de la fecha en la que la Sociedad tuvo conocimiento de la misma.

2.11.4 Hechos de Incumplimiento

Sin perjuicio de lo anterior y sin necesidad de previa aprobación de la Asamblea General de la Emisión, cada uno de los hechos siguientes constituirá un Hecho de Incumplimiento no sujeto a un período de corrección, ni susceptible de controversia o arbitraje.

- 1) Si ECO FUTURO no efectuara cualquier pago correspondiente al capital o intereses de los Bonos Subordinados de la presente Emisión en las fechas de vencimiento, sin importar el motivo o las razones del incumplimiento, salvo caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida, establecido de acuerdo al punto 2.15 siguiente.

- 2) Si por disposiciones de ASFI, ECO FUTURO fuera intervenido para aplicar el procedimiento de disolución o liquidación forzosa judicial, de modo que impida la prosecución de las actividades de servicios financieros de ECO FUTURO y que implique que éste no efectuará los pagos correspondientes al capital o intereses de los Bonos Subordinados de la presente Emisión en las fechas de vencimiento.
- 3) Si un Hecho Potencial de Incumplimiento no es subsanado por ECO FUTURO dentro del Periodo de Corrección.

En un plazo de cinco (5) días hábiles de conocido el Hecho de Incumplimiento, ECO FUTURO informará a la Asamblea General de la Emisión la ocurrencia del mismo, para que ésta proceda como corresponda en función a las normas legales aplicables.

2.11.5 Incumplimiento de Pago

La falta de pago de capital o intereses de los Bonos Subordinados dentro de la presente Emisión, de acuerdo a lo dispuesto en el Artículo 7 de la Sección 4 de la Resolución ASFI N° 399/2010 de fecha 25 de mayo de 2010 emitida por ASFI, y el inciso a) del Artículo 120 de la LBEF, se constituye en causal de intervención por parte de ASFI.

2.12 Asambleas Generales de Tenedores de Bonos Subordinados

2.12.1 Convocatorias

Existirá una Asamblea General de Tenedores de Bonos Subordinados ECO FUTURO (en lo sucesivo "Asamblea General de la Emisión").

Los Tenedores de Bonos Subordinados, podrán reunirse válidamente en Asamblea General de la Emisión cuando sean convocados por la Sociedad, por el Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados o cuando la Asamblea General de la Emisión sea convocada a solicitud de los Tenedores que representen a un grupo no menor al veinticinco por ciento (25%) del conjunto de Tenedores de Bonos Subordinados computados por número de votos a la fecha de realización de la Asamblea General de la Emisión.

La Asamblea General de la Emisión, se instalará previa convocatoria indicando los temas a tratar, mediante publicación en un periódico de circulación nacional por lo menos una vez, debiendo realizarse la última publicación al menos cinco (5) días y no más de treinta (30) días antes de la reunión.

La Asamblea General de la Emisión se llevará a cabo por lo menos una vez al año. Sin embargo, las Asambleas Generales de la Emisión se llevarán a cabo cuando sean convocadas conforme al procedimiento establecido precedentemente. En ambos casos, los gastos concernientes a la convocatoria y realización de Asambleas Generales de Tenedores de Bonos Subordinados correrán por cuenta y costo de la Sociedad, las cuales se realizarán en la ciudad de La Paz, en un lugar adecuado proporcionado por la Sociedad.

2.12.2 Quórum y votos necesarios

Formarán parte de las Asambleas Generales de la Emisión aquellos Tenedores que hagan constar su derecho propietario sobre cada Valor en la fecha de celebración de la Asamblea General de Tenedores de Bonos Subordinados y cuyo nombre figure en los registros de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.

El quórum requerido para cada Asamblea General de la Emisión será 50% más 1 voto (cincuenta por ciento más un voto). Corresponderá a cada Tenedor un voto por cada bono subordinado.

Los Bonos Subordinados que no hayan sido puestos en circulación no podrán ser representados en las respectivas Asambleas Generales de la Emisión.

Todas las decisiones de la Asamblea General de la Emisión serán tomadas por mayoría simple (50% +1 voto) de los Tenedores de Bonos Subordinados presentes, con excepción a las mayorías establecidas en el punto 2.19 siguiente y en el caso de Asamblea General de la Emisión sin Necesidad de Convocatoria.

2.12.3 Remoción del Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados

De acuerdo con lo establecido en los Artículos 658 y 659 del Código de Comercio, la Asamblea de la Emisión podrá remover libremente al Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados. Asimismo, el Representante Común tendrá el derecho de asistir con voz a las Juntas Generales de Accionistas de la Sociedad y deberá ser convocado a ellas por la Sociedad.

El Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados actuará como mandatario del conjunto de Tenedores de Bonos Subordinados y representará a éstos frente a la Sociedad y, cuando corresponda, frente a terceros, conforme al Artículo 655 del Código de Comercio.

2.12.4 Segunda Convocatoria

En caso de no existir quórum suficiente para instaurar la Asamblea General de la Emisión, se convocará por segunda vez y el quórum suficiente será el número de votos presentes en la Asamblea General de la Emisión, cualquiera que fuese. Si ningún Tenedor de Bonos Subordinados asistiese, se realizarán posteriores convocatorias con la misma exigencia de quórum que para las Asambleas Generales de la Emisión convocadas por segunda convocatoria.

2.12.5 Asamblea General de Tenedores de Bonos Subordinados sin necesidad de Convocatoria

La Asamblea General de la Emisión podrá reunirse válidamente sin el cumplimiento de los requisitos previstos para la convocatoria y resolver cualquier asunto de su competencia siempre y cuando concurren el 100% de los Tenedores de Bonos Subordinados en circulación. Para este caso, las resoluciones se adoptarán por el voto de Tenedores de Bonos Subordinados que representen dos tercios de los votos presentes en la Asamblea General de la Emisión.

2.13 Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados

De conformidad al Código de Comercio, los Tenedores de Bonos Subordinados podrán designar en Asamblea General de la Emisión un Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados, otorgándole para tal efecto las facultades correspondientes.

Asimismo, se nombrará un Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos Subordinados, el cual una vez finalizada la colocación de la Emisión, podría ser sustituido o ratificado por la Asamblea General de la Emisión, y comunicó que la designación del Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos Subordinados corresponde de manera conjunta a cualquiera de las dos combinaciones de las instancias ejecutivas a las que se hace referencia a continuación, de manera que exista siempre la participación de dos funcionarios responsables:

La Gerencia General con cualquiera de las siguientes Gerencias Nacionales: Gerencia Nacional de Finanzas y Administración o Gerencia Nacional de Operaciones o Gerencia Nacional de Créditos o en su defecto, en caso de ausencia de la Gerencia General se requiere la participación de dos de las siguientes Gerencias Nacionales: la Gerencia Nacional de Finanzas y Administración y/o la Gerencia Nacional de Operaciones y/o la Gerencia Nacional de Créditos.

En caso que la Asamblea General de la Emisión no designe a su Representante de Tenedores de Bonos Subordinados definitivo de conformidad a lo establecido por el Artículo 654 del Código de Comercio, dentro de los treinta (30) días calendario computables desde la fecha de finalización de la colocación de la Emisión, el Representante Provisorio quedará ratificado como tal, asumiendo todos los derechos y obligaciones establecidos por el Código de Comercio y demás normas jurídicas conexas.

2.13.1 Antecedentes del Representante Provisorio de Tenedores de Bonos Subordinados

Mientras los Tenedores de Bonos Subordinados no se reúnan en Asamblea General de Tenedores de Bonos Subordinados a fin de designar por simple mayoría (50% + 1 voto) a su Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados, se designa como Representante Provisorio de los Tenedores de los "BONOS SUBORDINADOS ECO FUTURO" a PROMOTORA FINANCIERA Y TECNOLÒGICA CONSULTORES S.R.L. (PROFIT CONSULTORES S.R.L.), siendo los antecedentes de la referida entidad los siguientes:

RAZON SOCIAL	PROMOTORA FINANCIERA Y TECNOLÒGICA CONSULTORES S.R.L. (PROFIT CONSULTORES S.R.L.)
LUGAR Y FECHA DE CONSTITUCION:	La Paz, 5 de febrero de 2003.
TESTIMONIO DE CONSTITUCION:	Nº 032/2003 ante Notaria de Fe Publica No. 44 a cargo del Dr. Juan Carlos Rivera A. del Distrito Judicial de La Paz-, Bolivia e inscrita en Fundempresa en fecha 21 de Abril de 2003, bajo el Nº 00052066 del Libro Nº9.
REPRESENTANTE LEGAL:	Julie Marcela Anslinger Amboni con Testimonio de Poder Nº 190/2010 de fecha 05 de marzo de 2010, otorgado

	ante Notaria de Fe Pública N° 98 a cargo del Dr. Juan Carlos Rivera Aldazosa del Distrito Judicial de La Paz-Bolivia.
DOMICILIO LEGAL:	Av. 6 de Agosto No. 2577 Edif. Las Dos Torres P.B. Of. 2, La Paz – Bolivia
TELEFONOS/ FAX	(591-2) 2434296-2433970
NUMERO DE IDENTIFICACION TRIBUTARIA (NIT)	1018497028
MATRICULA DE COMERCIO	00103495

2.14 Deberes y Facultades del Representante Común de Tenedores de Bonos

En cuanto a los deberes y facultades del Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados, la Asamblea General de la Emisión podrá otorgarle las facultades que vea por conveniente, sin perjuicio de aquéllas que por las condiciones de la Emisión se le otorguen más adelante. No obstante, debe quedar claro que el Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados deberá cerciorarse, en su cargo, de la existencia y el valor de los bienes que constituyan garantía de la Emisión, comprobar los datos y registros contables manifestados por la Sociedad; actuará como mandatario del conjunto de Tenedores de Bonos Subordinados y representará a éstos frente a la Sociedad y, cuando corresponda, frente a terceros.

Asimismo, la Sociedad deberá proporcionarle la misma información que se encuentra obligada a presentar a la Dirección de Supervisión de Valores de ASFI y a la BBV en los mismos plazos, particularmente aquella referida al Estado de colocación de los Bonos Subordinados.

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 a la Emisión que considere pertinente poner en conocimiento de éstos.

Cualquiera de los Tenedores de Bonos Subordinados puede ejercer individualmente las acciones que le corresponda, pero el juicio colectivo que el Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados pudiera iniciar, atraerá a todos los juicios iniciados por separado.

2.15 Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida

- a) ECO FUTURO 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 la presente Emisión; de manera general, cualquier causa fuera de control por parte de la Sociedad que no sea atribuible a ésta.

- c) En tal caso, ECO FUTURO deberá comunicar al Representante Común de 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) Comprobado el caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida, se tendrá un plazo de corrección del Incumplimiento que será acordado entre ECO FUTURO y la Asamblea General de la Emisión, de conformidad a las mayorías establecidas para tal efecto.

2.16 Protección 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 la Emisión 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.

2.17 Tribunales competentes

Los Tribunales de Justicia del Estado Plurinacional de Bolivia son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago y en general para el ejercicio de todas y cualesquiera de las acciones que deriven de la presente Emisión.

2.18 Arbitraje

En caso de discrepancia entre ECO FUTURO 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 resueltos amigablemente, serán resueltos en forma definitiva mediante arbitraje con sede en la ciudad de La Paz, administrado por el Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara Nacional de Comercio de conformidad con su Reglamento.

No obstante lo anterior, se aclara que no serán objeto de arbitraje los Hechos de Incumplimiento descritos en el numeral 2.11.4 del presente Prospecto de Emisión.

2.19 Modificación a las Condiciones y Características de la presente Emisión

En cumplimiento a las normas legales aplicables, previa aprobación de la Asamblea General de la Emisión por el voto favorable de dos tercios de los Bonos Subordinados en circulación presentes, ECO FUTURO se encuentra facultada para modificar las condiciones y características de la presente Emisión.

Para la modificación de los términos y condiciones específicos de la presente Emisión, se requerirá de igual manera la aprobación de dos tercios de los Bonos Subordinados presentes en la Asamblea General de la Emisión.

2.20 Normas de Seguridad

Los Valores que formen parte de la presente emisión de Bonos Subordinados 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 establecidos por el Artículo 16 del Reglamento de Entidades de Depósito de Valores y Compensación y Liquidación de Valores emitidos por la SPVS (actualmente ASFI).

Los traspasos, transferencias, cambios de titularidad, sucesiones, donaciones y otros similares sobre los Bonos Subordinados se efectuarán según los procedimientos establecidos en el Reglamento Interno de la EDV aprobado por la SPVS (actualmente ASFI).

2.21 Frecuencia y formato de envío de la información a los Tenedores de Bonos Subordinados

ECO FUTURO enviará al Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados la misma información que se encuentra obligado a presentar a la Dirección de Supervisión de la Valores de la ASFI y a la BBV con la misma periodicidad y el mismo formato.

2.22 Tratamiento Tributario

De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 29 y el Artículo 35 de la Ley 2064 de fecha 03 de abril de 2000, el tratamiento tributario de la presente Emisión es el siguiente:

- Toda Ganancia de capital producto de la valuación de Bonos Subordinados a precios de mercado o producto de su venta definitiva están exentas de todo pago de impuesto; y
- El pago de intereses de los Bonos Subordinados de la presente Emisión cuyo plazo de vigencia sea igual o superior a tres años está exento del pago del RC-IVA.

Los impuestos antes señalados y los demás impuestos actuales y futuros se aplican conforme a las disposiciones legales que los regulen.

3 CALIFICACIÓN DE RIESGO

La presente Emisión fue calificada por Moody's Latin America, bajo las siguientes características:

- Fecha de otorgamiento de la calificación: 21 de Octubre de 2010
- Calificación de Riesgo otorgada: **A2**

Esta calificación de riesgo está sujeta a una revisión trimestral y puede ser modificada y/o practicada por otra Entidad Calificadora de Riesgo debidamente inscrita en el RMV de la ASFI que la sustituya.

- Significado de la categoría de la calificación: De acuerdo a lo estipulado en la Resolución de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI/N°033/2010 de fecha 15 de Enero de 2010, corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
- El **numeral 2** significa que el valor se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.

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

Para mayor información referente a la Calificación de Riesgo de la emisión de BONOS SUBORDINADOS ECO FUTURO, el Anexo "A" del presente Prospecto contempla el Informe de la Calificadora de Riesgo.

4 RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACION

4.1 Razones de la Emisión

Las principales razones de la presente Emisión de Bonos Subordinados son:

- La capacidad que ha demostrado el sector microfinanciero en captar recursos del público, lo que posibilita que las entidades de microfinanzas puedan captar a mediano plazo e introducir a sus ahorristas al mercado de capitales boliviano.
- El fortalecimiento patrimonial de ECO FUTURO, con el propósito de incrementar su capacidad de intermediación financiera.
- La obtención de financiamiento a largo plazo para canalizarlo hacia actividades productivas en condiciones financieras favorables para el prestatario final.
- La diversificación y generación de nuevas fuentes de financiamiento para ECO FUTURO a través del Mercado de Valores, contribuyendo de esta manera a su desarrollo.
- El fortalecimiento de su imagen institucional al participar como emisor de valores, consolidando su posición como una institución financiera transparente.

4.2 Destino de los Recursos

Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de los Bonos Subordinados de la presente emisión serán destinados exclusivamente al crecimiento de cartera crediticia.

4.3 Plazo de Utilización de los Recursos

Se establece un plazo de utilización de los recursos no mayor a 180 días calendario, computables a partir de la fecha de finalización de la colocación de los Bonos Subordinados en el Mercado Primario Bursátil.

5 FACTORES DE RIESGO

ECO FUTURO se encuentra en quinto lugar de 8 instituciones dedicadas a las micro finanzas y asociadas a ASOFIN, las diferencias con la cuarta y la institución y la sexta son importantes, por lo que se estima permanecer en ésta posición un por un largo periodo.

Los Fondos Financieros Privados mantienen una alta competitividad en la industria de las micro finanzas, y para hacerles frente y procurar ganar mayor espacio en el mercado, es necesario enfatizar en las diferencias cualitativas. Adicionalmente se debe considerar el nuevo entorno financiero, político y normativo que se enfrenta a nivel nacional.

5.1 Factores Relacionados al Negocio de Intermediación Financiera

La principal actividad de ECO FUTURO es el otorgamiento de créditos a microempresarios, financiando con capital propio, captación del público y de entidades financieras locales y del exterior.

Bajo ese contexto, ECO FUTURO ha identificado los siguientes riesgos de manera prioritaria:

- Riesgo Crediticio
- Riesgo Operativo
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo de Mercado (riesgo de tasa de interés y de tipo de cambio)
- Riesgos de Ingreso de nuevos competidores
- Riesgo Reputacional o de imagen

5.1.1 Riesgo Crediticio

El Riesgo Crediticio se refiere a la posibilidad que los créditos otorgados por ECO FUTURO presenten incumplimientos de pago, debido tanto a factores Macroeconómicos como a factores individuales de cada prestatario.

Si bien, la crisis económica mundial comienza a tener repercusiones en la economía nacional, históricamente el sector microfinanciero ha demostrado que se constituye como un segmento atractivo de cartera, dado que tienen una mayor adaptabilidad a los cambios, en razón de los reducidos montos de capital y la alta rotación de sus inventarios.

Los mecanismos que ECO FUTURO ha desarrollado como entidad microfinanciera, se basan principalmente en la optimización de su proceso de análisis crediticio, el cual evoluciona constantemente, en el que se incluye el análisis de factores de riesgo que pudieran afectar la calidad de la cartera, enfocado a cada cliente dentro del sector económico al cual pertenece, así como un adecuado conocimiento del mismo y su capacidad de endeudamiento y pago, para lo cual cuenta con herramientas de evaluación ex ante que permiten determinar la capacidad y voluntad de pago de sus potenciales clientes reduciendo el riesgo de incobrabilidad, así como con límites máximos de concentración crediticia establecidos en su política. De la misma manera y en apoyo a las decisiones crediticias ECO FUTURO ha implementado herramientas auxiliares tales como mecanismos de alerta

temprana entre otros, que están orientados fundamentalmente a controlar el riesgo en todas las etapas del proceso crediticio, tanto ex ante como ex post al otorgamiento del crédito.

Las operaciones crediticias de ECO FUTURO se rigen por las leyes y normas vigentes en el país; así como por las normas, políticas y reglamentos internos. ECO FUTURO otorga créditos basada en su tecnología crediticia desarrollada a lo largo de 10 años de experiencia y de un alto grado de recuperabilidad, de esta forma mantiene una cartera balanceada en términos de calidad en inversión crediticia y rentabilidad, coadyuvando a solucionar las necesidades de sus clientes.

5.1.2 Riesgo Operativo

El riesgo operativo, se encuentra asociado a la posibilidad de incurrir en pérdidas por fallas o deficiencias originadas en los sistemas de información, por deficiencias en los controles internos, por falta de claridad en cuanto a las funciones y líneas de responsabilidad en las operaciones, por errores u omisiones durante el procesamiento y registro de las transacciones, por fraude o por la imposibilidad de entregar productos y servicios manteniendo una posición competitiva.

Para administrar, mitigar y controlar el riesgo operativo de la entidad, se ha definido una estructura orientada a brindar el soporte operativo y control de los procesos y procedimientos.

ECO FUTURO ha elaborado un Manual para la Gestión del Riesgo Operativo, que se encuentra en proceso de aprobación por parte del Directorio, en el que se considera la metodología para gestionar este riesgo, que incluye desde la identificación de líneas de negocio, los procesos más relevantes y la detección y evaluación de controles. La Unidad de Organización y Métodos viene realizando el relevamiento de los principales procesos, los cuales son revisados y aprobados en las instancias correspondientes para su posterior implementación.

5.1.3 Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez está relacionado principalmente con la probabilidad que por condiciones del mercado financiero, ECO FUTURO pueda sufrir pérdidas financieras como consecuencia de que se le presenten situaciones de escasez de fondos que pudieran impedirle dar cumplimiento a las obligaciones de corto plazo, conduciéndole a la obtención de recursos en condiciones desfavorables; la gestión de activos y pasivos busca el equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo.

ECO FUTURO gestiona este riesgo asegurando fuentes de financiamiento que sean adecuadas a su programa comercial de colocaciones, diversificando sus captaciones por plazos, monedas y modalidades de tasas, haciendo que aquellas cubran de la mejor forma el calce entre activos y pasivos.

ECO FUTURO ha definido límites de liquidez conservadores y ratios que aseguren una captación diversificada y consistente con los requerimientos del desenvolvimiento del negocio.

Para mitigar este riesgo, ECO FUTURO ha desarrollado un procedimiento de gestión que incluye la identificación, medición, monitoreo y control de la liquidez a través de diferentes herramientas como el cálculo de volatilidades, calces de plazos, flujos de caja y límites mínimos y máximos que son monitoreados permanentemente.

5.1.4 Riesgo de Mercado

Por las actividades que realiza ECO FUTURO, el riesgo de mercado se concentra principalmente en el riesgo de tasa de interés y el riesgo de tipo de cambio, estos riesgos están relacionados a la estructura de sus activos y pasivos y a su cartera de inversiones.

El riesgo de tasa de interés, se encuentra minimizado dado que ECO FUTURO cuenta con políticas, normas y controles para la definición de la estructura de activos y pasivos, cuidando que la brecha de reprecio, que se traduce en riesgo de tasa de interés, sea la menor posible, minimizando de esa manera las pérdidas por variaciones en las tasas de interés. En efecto la cartera de créditos se encuentra bajo el régimen de tasas variables y tasas fijas alcanzando márgenes financieros estables ante posibles fluctuaciones de mercado. Una de las características favorables en este sentido del microcrédito es que existe una alta rotación de los créditos, llegando de esta manera a recomponer la cartera de una manera ágil y favorable al riesgo de tasa de interés.

El control del riesgo por tipo de cambio, parte de la definición de mantener una posición equilibrada entre los activos y pasivos en moneda extranjera, de tal forma de minimizar cualquier impacto negativo originado por fluctuaciones positivas y/o negativas del tipo de cambio respecto a la moneda nacional.

5.1.5 Riesgo de Ingreso de Nuevos Competidores

En la actualidad, se encuentran operando en el sistema financiero nacional entidades microfinancieras que cuentan con el respaldo de grupos financieros internacionales. Adicionalmente se debe considerar el nuevo entorno financiero, político y normativo que se enfrenta a nivel nacional.

En el ámbito financiero, actualmente se está atravesando por una etapa de liquidez la cual origina la disminución de las tasas pasivas. En el entorno político se enfrentan una mayor competitividad por la incursión de entidades bancarias en las micro finanzas, el posicionamiento en el mercado del Bando de Desarrollo Productivo y la intervención del banco estatal venezolano en un Fondo Financiero Privado.

Ante este riesgo, ECO FUTURO mantiene una diversificación del negocio adecuada entre las áreas rurales y urbanas, produciendo una franquicia más amplia y un incremento en los ingresos. Adicionalmente, se viene innovando servicios no financieros que diversifican la fuente de ingresos. Ambos aspectos acompañan la estrategia comercial de ECO FUTURO.

ECO FUTURO ha atravesado exitosamente una etapa de incorporación de activos y pasivos de FADES que ha mejorado su sitial entre los Fondos Financieros Privados dentro de las Micro Finanzas, esta situación ha consolidado la focalización en la población no bancarizada, la cual tiene un gran potencial en Bolivia, dada las altas tasas de informalidad laboral, los buenos niveles de rentabilidad, calidad de activos y capitalización, baja concentración sectorial de cartera de créditos, derivada de los pequeños montos prestados, la cobertura de las áreas urbanas como rurales y la fusión de dos culturas laborales que derivan en una conjunción de gerencias que poseen buena experiencia, tanto académica como profesional, en microfinanzas.

5.1.6 Riesgo Reputacional o de Imagen

ECO FUTURO privilegia el cumplimiento de la normativa vigente y estándares de buenas prácticas, especialmente en los aspectos relacionados a las actividades de negocios, privacidad y protección de información, así como la prevención del lavado de dinero, de manera de que no se presente la probabilidad de la generación de una publicidad negativa para la Sociedad.

Para ello, cuenta con las siguientes políticas:

- a) Políticas de Seguridad de la información que velan por el cumplimiento de los estándares de Seguridad Física y Lógica.
- b) Políticas para la prevención de Legitimación de Ganancias Ilícitas que considera prioritario el cumplimiento de las Políticas Internas y de la “Política Conozca a su Cliente”, así como la asignación de recursos humanos, económicos y tecnológicos para la detección, prevención y control oportuno de la invasión, integración y encubrimiento de recursos ilícitos resultantes de operaciones ilegales.

5.2 Factores de riesgo externos (macroeconómicos y políticos)

Actualmente Bolivia está pasando por una etapa de cambios en lo económico, social y político, mismos que representan factores externos de riesgo difíciles de controlar. La constante fluctuación de los indicadores macroeconómicos y los efectos sobre países en desarrollo, representa un riesgo indirecto para las entidades de intermediación financiera, ya que la desaceleración de la economía mundial reduce en cadena las relaciones comerciales debilitando al sector productivo y comercial de cada región.

Para este efecto, ECO FUTURO realiza periódicamente evaluaciones del entorno económico, político y social para retroalimentar sus estrategias, políticas y procedimientos, debiendo estos estar alineados a la realidad, con el objeto de evitar riesgos que pudieran afectar la calidad de sus activos y poder cumplir con las obligaciones pactadas dentro de los plazos previstos. Asimismo se realizan análisis de los sectores económicos a los cuales pertenecen sus clientes y elabora en forma periódica informes sectoriales que consideran aspectos de tipo macroeconómicos que pudiesen afectar su desempeño.

5.3 Factores de Riesgo Regulatorio

En virtud a que los Comités de Basilea sugieren que los entes reguladores de cada nación precautelen posibles deterioros de la salud del Sistema Financiero, en Bolivia la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero viene implementando una serie de normativas que puedan mitigar el impacto de escenarios futuros desfavorables. En este sentido, ECO FUTURO ha demostrado la capacidad necesaria para implementar las actualizaciones a la Normativa emitida por el ente regulador nacional, tal es el caso de un incremento de provisiones específicas en moneda extranjera y provisiones cíclicas.

5.4 Subordinación de la Emisión

El tipo de Bonos a emitirse, son Bonos subordinados a todos los demás pasivos de la Sociedad, obligacionales y redimibles a plazo fijo, disponibles para absorber pérdidas cuando los recursos patrimoniales resulten insuficientes.

Por lo tanto, es importante considerarlo como factor de riesgo en el caso que ECO FUTURO ingrese a un proceso de solución, el resto de los pasivos tienen prelación de pago respecto a la obligación subordinada.

Este riesgo es mitigado a través de los siguientes elementos:

- I. Restricciones, obligaciones y compromisos financieros de la presente emisión
- II. Alta capacidad de generación de flujo de ECO FUTURO
- III. El Incumplimiento en el pago capital o intereses de los Bonos Subordinados dentro de la presente Emisión, de acuerdo a lo dispuesto en el Artículo 7 de la Sección 4 de la Resolución

ASFI N° 399/2010 de fecha 25 de mayo de 2010 emitida por ASFI, y el inciso a) del Artículo 120 de la LBEF, se constituye en causal de intervención por parte de ASFI.

5.5 Reemplazo obligatorio de pagos a capital y cómputo de la obligación subordinada

ECO FUTURO y sus accionistas, en lo que corresponda, asumen la obligación de que la deuda subordinada amortizada periódicamente, será reemplazada por nuevos aportes de capital y/o por la reinversión de utilidades.

Por otro lado, el saldo de capital de la obligación subordinada instrumentada mediante los Bonos Subordinados será computable como parte del Patrimonio Neto de ECO FUTURO, conforme a lo establecido en el Artículo 7, Sección 2 del Reglamento de Obligaciones Subordinadas Computables como parte del Patrimonio Neto de las Entidades de Intermediación Financiera aprobado por ASFI mediante Resolución ASFI N° 399/2010 de fecha 25 de mayo de 2010, que establece entre otros aspectos, lo siguiente: "... El monto máximo del total de las obligaciones subordinadas a ser computadas como parte del patrimonio neto, no será superior al 50% del capital primario, después de ajustes, de acuerdo a lo establecido en el Artículo 48 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (LBEF)".

Asimismo, conforme a lo establecido en el Artículo 5, Sección 4 del Reglamento de Obligaciones Subordinadas Computables como parte del Patrimonio Neto de las Entidades de Intermediación Financiera aprobado por ASFI mediante Resolución ASFI N° 399/2010 de fecha 25 de mayo de 2010: "en caso de que sea aceptada la emisión de Bonos, la entidad supervisada, a efecto de obtener la no objeción de ASFI para adicionar la obligación subordinada como parte del patrimonio neto, debe remitir el Sustento Técnico sobre la necesidad de contratar obligaciones subordinadas, señalando metas de crecimiento de cartera y aportes de capital por parte de los accionistas dentro del plazo de duración de la obligación subordinada. A efectos de evaluación y cumplimiento de metas, se contemplará los siguientes indicadores proyectados por el periodo de vencimiento de la emisión: a. Capital Primario sobre Total de Activos mas Contingentes; b. Activos Ponderados por Riesgo sobre el Total de los Activos; c. Cartera Vigentes sobre Cartera Bruta y d. Cartera Vigente sobre el Total de los Activos. ASFI podrá autorizar reformulaciones a las metas en caso de que las condiciones del entorno y/o de la entidad supervisada cambien, afectando el cumplimiento de las metas planteadas."

6 DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

6.1 Destinatarios a los que va Dirigida la Oferta

La oferta será dirigida a personas naturales y personas jurídicas o colectivas.

Se encuentran impedidos de ser acreedores de una obligación subordinada los Bancos, Fondos Financieros Privados, Mutuales de Ahorro y Préstamo, Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas, Cooperativas de Ahorro y Crédito Societarias e Instituciones Financieras de Desarrollo que cuenten con licencia de funcionamiento de ASFI.

La misma restricción se aplica a las entidades miembros de un conglomerado financiero al cual pertenezca la entidad emisora, Sociedades de Administración de Fondos de Inversión y sociedades de Titularización, además de los Patrimonios Autónomos que administren dichas Sociedades, 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 10 de la Ley 1488 de 14 de abril de 1993, en cumplimiento a las limitaciones dispuestas en el Artículo 9, Sección 2 del Reglamento de Obligaciones Subordinadas Computables como parte del Patrimonio Neto de las Entidades de Intermediación Financiera aprobado por ASFI mediante Resolución ASFI N° 399/2010 de fecha 25 de mayo de 2010.

6.2 Medios de Difusión Sobre las Principales Condiciones de la Oferta

Las condiciones principales de la Oferta Pública de los “BONOS SUBORDINADOS ECO FUTURO” se darán a conocer a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional.

6.3 Tipo De Oferta

La Oferta Pública de la presente Emisión de “BONOS SUBORDINADOS ECO FUTURO” será bursátil en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

6.4 Diseño, Estructuración y Colocación

El diseño, la estructuración y la colocación de la presente Emisión está a cargo de Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa, la cual no tiene ningún grado de vinculación con el Emisor.

6.5 Modalidad y Plazo de Colocación Primaria

La modalidad de colocación de la presente Emisión es a mejor esfuerzo.

El plazo de colocación es de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión contenida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción de la Emisión en el RMV de ASFI.

6.6 Plazo de Utilización de los Recursos

El plazo de utilización de los recursos obtenidos por la colocación de los Bonos Subordinados, no será mayor a 180 días calendario, computables a partir de la fecha de finalización de la colocación de los Bonos Subordinados en el Mercado Primario Bursátil.

6.7 Procedimiento en el caso de que la Oferta Pública quede sin efecto o se modifique

En caso que la totalidad de los Bonos Subordinados no fueran suscritos dentro del plazo de Colocación primaria, los Bonos Subordinados no colocados quedarán automáticamente inhabilitados, perdiendo toda validez legal, debiendo este hecho ser comunicado a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A., a la Entidad de Depósito de Valores S.A. y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

6.8 Precio de colocación

El Precio de colocación será mínimamente a la par del valor nominal.

6.9 Forma de Pago de los Bonos Subordinados en Colocación Primaria

El importe correspondiente al valor de los “BONOS SUBORDINADOS ECO FUTURO” adquiridos en Colocación Primaria será cancelado en efectivo.

6.10 Bolsa de Valores en la que se transarán los Valores

Los Bonos Subordinados de la presente emisión se transarán en Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

7 INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

7.1 Identificación Básica

Denominación:	ECO FUTURO S.A. F.F.P.
Domicilio Legal:	Calle México N° 1530 entre Nicolás Acosta y Otero de la Vega , Zona San Pedro, La Paz - Bolivia
Rótulo Comercial:	ECO FUTURO S.A. F.F.P.
Objeto de la Sociedad:	<p>La Sociedad tiene por objeto desarrollar todas las actividades permitidas por la legislación boliviana como Fondo Financiero Privado en el campo de la intermediación financiera y de los servicios financieros, con plenitud de facultades y atribuciones para realizar todos los actos jurídicos y negociar y acordar todos los contratos que en derecho se requieran para cumplir su objeto, con las prohibiciones, limitaciones y en la forma y condiciones establecidas por las normas legales aplicables a dichas actividades.</p> <p>En particular, la sociedad, enmarcada en la finalidad principal de financiar actividades de pequeños y micro prestatarios, como financiamiento de actividades de pequeños y micro prestatarios, como unidades económicas urbanas y rurales y unidades campesinas.</p>
Giro del Negocio:	Entidad de Intermediación Financiera
Representantes Legales:	J. Fernando Mompó Siles - Gerente General L. Aldo Terrazas Silva - Gerente Nacional de Finanzas y Administración Javier Elmer Rejas Méndez – Gerente Nacional de Operaciones Helga Coronel Linares – Gerente Nacional de Créditos
Inscripción en el RMV de la ASFI:	SPVS-IV-EM-FEF-062/2000 de fecha 20/09/2000
Número de NIT:	1020271020
Matrícula Registro de Comercio administrado por Fundempresa:	00013488
CIIU:	659002
Capital Autorizado:	Bs95.000.000 (Noventa y cinco millones 00/100 Bolivianos)
Capital Pagado:	Bs67.928.700 (Sesenta y siete millones novecientos veintiocho mil setecientos 00/100 Bolivianos)
Número de acciones en que se divide el Capital Pagado:	679.287 acciones
Valor nominal de cada acción:	Bs100 (Cien 00/100 Bolivianos)
Series:	Serie Única

Clase: Ordinaria Nominativa

Licencia otorgada por la SBEF: Mediante Resoluciones Administrativas SB N° 066/98 de fecha 29 de junio de 1998, SB N° 042/99 de fecha 13 de abril de 1999 y SB N° 058/99 de fecha 31 de mayo de 1999.

7.2 Antecedentes Legales del Emisor - Documentos de Constitución y Modificaciones

- Mediante Escritura Pública N° 746/98 de fecha 03 de agosto de 1998, otorgada ante Notaría de Fe Pública N° 35 a cargo de la Dra. Rebeca Mendoza Gallardo del Distrito Judicial de La Paz – Bolivia, se constituyó la sociedad anónima bajo la denominación de “ECO FUTURO S.A. F.F.P.” y por Resoluciones SB N° 066/98 de fecha 29 de Junio de 1998, SB N° 042/99 de fecha 13 de abril de 1999 y SB N° 058/99 de fecha 31 de mayo de 1999.
- La Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actualmente ASFI) autorizó su funcionamiento como Fondo Financiero Privado. Su personalidad jurídica fue reconocida mediante Resolución Administrativa N° 02-14150/98 de fecha 10 de diciembre de 1998 pronunciada por el Registro de Comercio y Sociedades por Acciones e inscrita bajo la Matrícula N° 0013488 e inscrita en la Dirección General de Registro de Comercio y Sociedades por Acciones bajo Libro N° 21 en fecha 25 de junio de 2010.
- Mediante Escritura Pública N° 1.097/98 de fecha 26 de noviembre de 1998 otorgada ante Notaria de Fe Pública N°035 a cargo de la Dra. Rebeca Mendoza Gallardo del Distrito Judicial de La Paz - Bolivia, se realizó una complementación a la Constitución de ECO FUTURO S.A. F.F.P. e inscrita en el Registro General de Comercio (SENAREC) Fojas N° 90 del Libro N° 0.5-I, Partida 180 N° 180) (1097/98).
- Mediante Escritura Pública N°172/2002 de fecha 11 de marzo de 2002 otorgada ante Notaria de Fe Pública N°035 a cargo de la Dra. Rebeca Mendoza Gallardo del Distrito Judicial de La Paz – Bolivia e inscrita en el Registro General de Comercio (SENAREC) bajo la partida N° 483 Fojas N°242 del Libro N° 05-N, la que transcribe el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de octubre de 1999, se aprobó el aumento del capital pagado de ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública No. 0737/2002 de fecha 21 de Octubre de 2002 otorgada ante Notaría de Fe Pública No. 042 a cargo de la Dra. Miriam E. León Ugarte del Distrito Judicial de La Paz - Bolivia, e inscrita en Fundempresa bajo el N°0051257 del Libro N° 09, se realizó la reducción de capital de ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública N° 530/2003 de fecha 18 de septiembre de 2003 otorgada ante Notaria de Fe Pública N° 042 a cargo de la Dra. Miriam E. León Ugarte del Distrito Judicial de La Paz-Bolivia, e inscrita en Fundempresa bajo el N° 00053427 del Libro N° 09, se realizó la reducción de capital de ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública N° 36/2007 de fecha 17 de enero de 2007 otorgada ante Notaria de Fe Pública N° 056 a cargo de la Dra. María Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz- Bolivia, e inscrita en Fundempresa bajo el N° 00068998 del Libro N° 09, se realizó el aumento de capital autorizado y pagado de ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública N° 364/2007 de fecha 25 de julio de 2007 otorgada por ante la Notaria de Fe Pública No. 056 a cargo de la Dra. Maria Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz-Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N°00124875 del Libro N°10, se ha protocolizado la Resolución SB No. 050/2007 de fecha 11 de junio de 2007, en la cual se aprueba el incremento del capital pagado de ECO FUTURO S.A. F.F.P.

- Mediante Escritura Pública N° 360/2007 de fecha 21 de julio de 2007 otorgada por ante la Notaria de Fe Pública No. 056 a cargo de la Dra. María Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz-Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N°00124876 del Libro N°10, se ha protocolizado la Resolución SB No. 068/2007 de fecha 9 de agosto de 2007, en la cual modifica la Resolución SB/050/2007 correspondiente a la autorización de incremento del capital pagado de ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública N° 405/2007 de fecha 05 de septiembre de 2007 otorgada por ante la Notaria de Fe Pública No. 056 a cargo de la Dra. María Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz-Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N°00125005 del Libro N°10, se ha protocolizado la Resolución SB No. 092/2007 de fecha 29 de agosto de 2007, en la cual se modifican los Estatutos de ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública N° 132/2007 de fecha 20 de noviembre de 2007 otorgada por ante la Notaria de Fe Pública No. 056 a cargo de la Dra. María Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz-Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N°00125494 del Libro N°10, se realiza el aumento del capital pagado de ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública N° 720/2008 de fecha 15 de diciembre de 2008 otorgada por ante la Notaria de Fe Pública No. 056 a cargo de la Dra. María Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz-Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N°00127442 del Libro N°10, se ha protocolizado la Resolución SB No. 0244/2008 de fecha 04 de diciembre de 2008, en la cual se autoriza el incremento de capital pagado de ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública N° 013/2009 de fecha 08 de enero de 2009 otorgada por ante la Notaria de Fe Pública No. 056 a cargo de la Dra. María Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz-Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N°00127656 del Libro N°10, se ha protocolizado la Resolución SB No. 0272/2008 de fecha 30 de diciembre de 2008, en la cual se aprueba el incremento de capital pagado de ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública N° 227/2009 de fecha 28 de abril de 2009 otorgada por ante la Notaria de Fe Pública No. 056 a cargo de la Dra. María Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz-Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N°00128246 del Libro N°10, se ha protocolizado la Resolución SB No. 090/2009 de fecha 21 de abril de 2009, en la cual se aprueba el incremento de capital pagado de ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública N° 253/2009 de fecha 12 de mayo de 2009 otorgada por ante la Notaria de Fe Pública No. 056 a cargo de la Dra. María Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz-Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N°00128238 del Libro N°10, se ha protocolizado la Resolución SB No. 0105/2009 de fecha 06 de mayo de 2009, en la cual se aprueba el incremento de capital pagado de ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública N° 274/2009 de fecha 22 de mayo de 2009, otorgada ante Notaría de Fe Pública N°56 a cargo de la Dra. Maria Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz – Bolivia, e inscrita en Fundempresa bajo el N° 00080754 del Libro N° 09, se realizó el aumento de capital autorizado, pagado y modificación de Estatutos de ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública N° 024/2010 de fecha 09 de febrero de 2010, otorgada ante Notaría de Fe Pública N°56 a cargo de la Dra. Maria Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz – Bolivia, e inscrita en Fundempresa bajo el N° 00129493 del Libro N° 10, se realizó el aumento de capital pagado ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública N° 027/2010 de fecha 25 de febrero de 2010, otorgada ante Notaría de Fe Pública N°56 a cargo de la Dra. Maria Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito

Judicial de La Paz – Bolivia, e inscrita en Fundempresa bajo el N° 00129552 del Libro N° 10, se realizó el aumento de capital pagado ECO FUTURO S.A. F.F.P.

- Mediante Escritura Pública No. 586/2010 de fecha 27 de agosto de 2010, otorgado por ante la Notaria de Fe Pública No. 056 a cargo de la Dra. María Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz – Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N°00130647 del Libro N°10, se ha protocolizado la Resolución ASFI No. 718/2010 de fecha 18 de agosto de 2010, en la cual se aprueba el aumento de capital pagado de ECO FUTURO S.A. F.F.P.

7.3 Directores y Ejecutivos

Al 30 de Septiembre de 2010, el Directorio de ECO FUTURO está conformado de la siguiente manera:

CUADRO 6. DIRECTORIO DE ECO FUTURO S.A. FFP



Cargo	Nombre	Profesión	Fecha de Ingreso a la Sociedad
Presidente	Javier Emilio Gomez Aguilar	Lic. en Economía	23-sep-08
Vicepresidente	Armando Alvarez Arnal	Lic. En Administracion de Empresas	01-mar-10
Secretario	Jose Antonio Criales Estrugo	Lic. en Derecho	01-mar-10
Director Titular - Vocal	Guillermo Alberto Zuazo Velez	Lic.en Economía	01-mar-10
Director Titular - Vocal	Franz Ramiro Salinas Soruco	Lic.en Administracion de Empresas	23-sep-08
Director Suplente	Martin Ernesto Barragan	Lic. en Economía	01-mar-10
Director Suplente	María Rene Bejarano Vega	Lic. en Psicología	01-mar-10
Director Suplente	Roberto José Laserna Rojas	Lic. en Economía	01-mar-10
Director Suplente	Fernando David Hinojosa Garcia	Lic. En Auditoria Financiera	01-mar-10
Síndico Titular	Oscar Alberto Calle Rojas	Lic.en Auditoria Financiera	01-mar-10
Síndico Suplente	Carlos Flores	Lic.en Auditoria Financiera	23-sep-08

Fuente: ECO FUTURO

Los ejecutivos de ECO FUTURO al 30 de Septiembre de 2010 son:

CUADRO 7. PLANA EJECUTIVA DE ECO FUTURO S.A. FFP

Nombre	Cargo	Profesión	Fecha de Ingreso a la Sociedad
Joaquin Fernando Mompó Siles	Gerente General	Economista	24/09/2008
Javier Elmer Rejas Méndez	Gerente Nal. de Operaciones	Auditor Financiero	05/03/2001
Luis Aldo Terrazas Silva	Gerente Nal. de Finanzas y Adm.	Auditor Financiero	01/10/2008
María Helga Coronel Linares	Gerente Nal. de Créditos	Economista	01/10/2008
Elisa Aparicio Calero	Gerente Nal. de Gest.Int.de Riesgos	Administrador de Empresas	05/01/2010
María Luisa Lizón de Escobar	Gerente Nal. de Auditoria Interna	Economista	05/01/2009
Edwin Ernesto Asturizaga Escalante	Gerente Sucursal La Paz	Ingeniero Agrónomo	22/10/2008
Zenon Ponce Ibañez	Gerente Sucursal El Alto	Lic. En Administracion de Empres	20/05/2010
Marcos Gonzalo Ibañez Gutiérrez	Gerente Sucursal Oruro	Economista	22/10/2008
Angel Marañoñ Vargas	Gerente Sucursal Cochabamba	Auditor Financiero	22/10/2008
Helmut Raúl Nuñez Suarez	Gerente Sucursal Santa Cruz	Economista	22/10/2008
Amado Beimar Severich Arancibia	Gerente Sucursal Trinidad	Administrador de Empresas	24/10/2008
Miriam Quispe Lopez	Gerente Sucursal Sucre a.i. *	Auditor Financiero	20/02/2006
Richard Chino Colque	Gerente Sucursal Potosi a.i. *	Auditor Financiero	17/05/2004
Edwin Maldonado Plaza	Gerente Sucursal Tarija	Adminsitrador de Empresas	22/10/2008

* Cargos temporales, en proceso de selección

Fuente: ECO FUTURO

*Los cargos son temporales, se encuentran en proceso de selección

7.3.1 Perfil Profesional de los principales Ejecutivos

Fernando Mompó Siles (Gerente General): Licenciado en Economía, con estudios de postgrado en Administración de Entidades de Microfinanciamiento y Administración de Negocios.

Participó como miembro de los Directorios de Eco futuro S.A., Infocred y Finrural. Actualmente es parte del Directorio de AFP Futuro de Bolivia y es Presidente del Directorio de ASOFIN. Fue docente en la Universidad Mayor de San Andrés y actualmente es docente del Centro AFIN.

Fue invitado a realizar consultorías en microfinanzas en Panamá y México. Trabajó en Pro - Crédito de 1993 a 1995, en Fundes Bolivia como Gerente Regional La Paz de 1995 a 1999, en Caja Los Andes S.A. como Subgerente Nacional de Promoción y Desarrollo y posteriormente como Gerente Regional La Paz, de 1999 a 2002. Fue Gerente General de FADES desde el año 2002 a 2008. A partir de septiembre de 2008 es Gerente General de Eco futuro S.A. FFP.

Luis Aldo Terrazas Silva.- (Gerente Nacional de Finanzas y Administración): Licenciado en Auditoría Financiera, con estudios de postgrado en Relaciones Económicas Internacionales e Integración. Fue docente en la Universidad Santo Tomás los años 2001 – 2002.

Trabajó en la Editora Presencia Ltda. de 1984 a 2001 llegando a ocupar el cargo de Contador Nacional, posteriormente trabajó en FADES desde el año 2002 hasta el 2008 ocupando el cargo de Gerente Nacional de Finanzas y Contabilidad. A partir de octubre de 2008 es Gerente Nacional de Finanzas y Administración de Eco futuro S.A. FFP.

María Helga Coronel Linares.- (Gerente Nacional de Créditos): Licenciada en Economía, con estudios de postgrado en Finanzas Empresariales y cuenta con una especialización en Gerencia de Marketing.

Fue invitada a realizar una consultoría en investigación de mercados en el Banco del Pueblo Soberano en Venezuela. Trabajó en el Banco Solidario S.A. desde 1996 a 2005 llegando a ocupar los cargos de Jefe Nacional de Análisis Crediticio y Jefe Nacional de Coordinación de Proyectos. Ingresó a FADES el año 2005 hasta el 2008, ocupando el cargo de Gerente Nacional de Créditos. A partir de octubre de 2008 es Gerente Nacional de Créditos de Eco futuro S.A. FFP.

Javier E. Rejas Méndez.- (Gerente Nacional de Operaciones): Licenciado en Auditoría Financiera. Trabajó en el Banco Boliviano Americano desde 1989 a 2000, llegando a ocupar el puesto de Subgerente de Operaciones de la Sucursal Oruro, posteriormente ingresa a trabajar al Banco Solidario en el año 2000 ocupando el cargo de Subgerente de Operaciones de la Regional Oruro. El 5 de marzo de 2001 ingresa a trabajar a Eco futuro S.A. FFP ocupando los cargos de Contador de la Oficina Regional Oruro y Contador Nacional. A partir del 3 de octubre de 2002, ocupa el cargo de Gerente Nacional de Operaciones de Eco futuro S.A. FFP.

María Luisa Lizón de Escobar.- (Gerente Nacional de Auditoría Interna): Licenciada en Ciencias Económicas y Financieras, con estudios de postgrado en Gerencia Administrativa y Auditoría Interna.

Trabajó como Auditora Externa en la Alcaldía de la ciudad de La Paz, Auditora Interna en el Ministerio de Salud, Superintendencia de Seguros y Reaseguros, AASANA y Cotel, asesoró a ANED y FADES en temas relacionados procedimientos aplicables y normativas de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras. Ingresó a trabajar a FADES el año 1993, primeramente en el Área de Control de Gestión hasta el año 2002, desde el año 2003 a 2007 fue Gerente Nacional de Auditoría Interna. A

partir de enero de 2009 a la fecha viene desempeñando las funciones de Gerente Nacional de Auditoría Interna en Eco futuro S.A. FFP.

Elisa Aparicio Calero (Gerente Nacional de Gestión Integral de Riesgos): Licenciada en Administración de Empresas, con estudios de posgrado en Gerencia Financiera.

Trabajó como Analista de Negocios en el Banco Central de Bolivia. A partir del año 1988 hasta el año 1998 en la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, desempeñando los cargos de Analista Financiero, Encargada Administrativa de la Intendencia de Administración y Finanzas, Encargada de Área de la Intendencia de Análisis Financiero, Supervisora Bancaria en la Intendencia de Supervisión; Jefe de División den la Intendencia de Entidades Financieras No Bancarias. Entre 1998 a febrero de 2000 ocupando los cargos de Quality Assurance Officer y Jefe de Unidad de Control Interno en Citibank N.A. Sucursal Bolivia. De marzo 2000 a Mayo 2009, ocupando los cargos de Supervisora de la Intendencia de Supervisión de Entidades Bancarias, Jefe de División en la Intendencia de Supervisión de Riesgos, Jefe de División Intendencia de Estudios y Normas, Intendente de Derechos de Consumidor Financiero en la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia (SBEF). A partir de enero de 2010 a la fecha viene desempeñando las funciones de Gerente Nacional de Gestión Integral de Riesgos en Eco Futuro S.A. FFP.

Edwin Asturizaga Escalante (Gerente Sucursal La Paz): Ingeniero Agrónomo, estudios de postgrado de Diplomado en Microfinanzas y Máster en Administración de Empresas.

Trabajó en Caja Los Andes FFP, de 1999 a 2002, ocupando el cargo de Analista de Crédito. El año 2002 ingresó a FADES con el cargo de Jefe Regional Escoma, posteriormente fue ascendido a Gerente Regional Escoma. En agosto de 2005 ascendió a Gerente Regional La Paz. El 22 de octubre de 2008 fue transferido a Eco Futuro S.A. como Gerente de Sucursal El Alto y actualmente viene desempeñando las funciones de Gerente Sucursal La Paz.

Zenón Ponce Ibañez (Gerente Sucursal El Alto): Administrador de Empresas y Psicólogo, con estudios de postgrado de Maestría en Finanzas Empresariales en la Universidad Católica Boliviana.

Trabajó de 1982 a 1989, ocupando el cargo de Administrador del Banco de Proyectos de la Confederación de Empresarios Privados de Bolivia, de 1982 a 1992 fue Oficial de Créditos del Banco de La Paz S.A., de 1995 a 1996 Oficial de Negocios del Fondo Común de Valores FORTALEZA, de 1997 a 1998 ocupó el cargo de Subgerente Regional La Paz de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Financiera Coop., durante la gestión 2002 fue Miembro consultor de Caisa y Fortaleza FFP así como también Consultor de FONDESIF, de 1999 a 2006 fue Gerente Regional de Ciudad de El Alto del Fondo Financiero FORTALEZA, de 2009 a Abril de 2010 fue Subgerente Nacional de Desarrollo Corporativo en Oficina Nacional de Eco Futuro S.A. y a partir de Mayo de 2010 fue designado Gerente Sucursal El Alto .

Marcos Ibañez Gutiérrez (Gerente Sucursal Oruro): Licenciado en Economía, con Maestría en Administración de Empresas, cuenta con Postgrado en Reingeniería en Finanzas y una Maestría en Administración de Empresas para Ejecutivos.

Trabajó en el Banco Boliviano Americano de 1997 a 1998 como Ejecutivo de Créditos; de 1998 a 1999 fue Jefe de Agencia Oruro en IDEPRO; en 1999 ingresó como Gerente Regional de Eco Futuro S.A. El año 2002 ingresó a FADES, donde ocupó los cargos de Contador, Jefe Regional Altiplano y Gerente de Sucursal. El 22 de octubre de 2008 fue transferido a Eco Futuro S.A. como Gerente de Sucursal Oruro.

Ángel Marañón Vargas (Gerente Sucursal Cochabamba): Licenciado en Auditoría Financiera, con estudios de dos postgrados en Medio Ambiente Financiero y Bancario y Gerencia Estratégica. También un Diplomado en Dirección y Gestión de Entidades de Microfinanciamiento.

Trabajó en la Editorial Difusora Latino América de 1979 a 1981 en el cargo de Encargado del Departamento de Ventas y Cobranzas, posteriormente en la Editorial Euro América desde 1983 ocupando el cargo de Encargado de Ventas y Cobranzas, luego trabajo en Conoce Ltda. de 1983 hasta 1984 ocupando el cargo de Encargado de Boletas en la Of. de Pago Dividendos, también trabajo en Convenios Internacionales Gobierno De Bolivia y la Unión Europea desde 1986 hasta 1997 en distintos cargos como ser: Despachador de Almacenes, Auxiliar de Almacenes, Encargado de Adquisiciones, Auxiliar Contable, Tenedor de Libros, Contador II, Contador General I. Posteriormente trabajo en Programa de auto desarrollo Campesino Fase de Consolidación COMPAC DE 1993 hasta 1997 ocupando el cargo de Contador General I, de 1997 hasta 2008 trabajo en FADES ocupando el cargo de Encargado Nacional de Cartera, luego el cargo de Gerente Regional Cochabamba. A partir de octubre de 2008 es Gerente Sucursal Cochabamba de ECO FUTURO S.A. F.F.P.

Helmut Núñez Suárez (Gerente Sucursal Santa Cruz): Licenciado en Economía.

Trabajó de 1995 a 1996 como Oficial de Plataforma en el Banco de Crédito de Bolivia; de 1997 a 2006 trabajó en PRODEM, ocupando los cargos de Asesor de Créditos, Analista Comercial y Encargado de Agencia San Borja. De 2006 a 2007 trabajó como Oficial de Créditos en el Banco Los Andes ProCredit. De marzo de 2007 a febrero de 2008 trabajó como Oficial de Créditos de FIE. En febrero de 2008 ingresó a FADES para ocupar el cargo de Gerente de Sucursal Santa Cruz. El 22 de octubre de 2008 fue transferido a ECO FUTURO S.A. como Gerente de Sucursal Santa Cruz.

Amado Beimar Severich Arancibia (Gerente Sucursal Trinidad): Licenciado en Administración de Empresas.

Ingresó a FADES el 2002, para ocupar el cargo de Oficial de Créditos; posteriormente fue designado como Responsable de Agencia Villa Serrano, el año 2004 fue ascendido a Jefe de Agencia San Ignacio, en el 2007 Jefe de Área San Julián y Jefe de Agencia Trinidad. El 24 de octubre de 2008 fue transferido a ECO FUTURO S.A. FFP como Gerente de Sucursal Beni.

Edwin Maldonado Plaza (Gerente Sucursal Tarija): Licenciado en Administración de Empresas, con estudios de Postgrado en Evaluación de Proyectos y Diplomado en Microfinanzas.

Trabajó en PRODEM desde 1997 a 2002, ocupando los cargos de Asesor de Créditos, Analista Financiero y Jefe de Agencia Trinidad. El año 2002 ingresó a FADES con el cargo de Jefe de Agencia Yacuiba, posteriormente ocupó los cargos de Jefe Regional Camiri, Gerente de Sucursal Sur (Tarija, Potosí y Chuquisaca), y el 1 de septiembre de 2007 fue designado como Gerente de Regional Tarija. El 22 de octubre de 2008 fue transferido a ECO FUTURO S.A. como Gerente de Sucursal Tarija.

7.4 Dirección de las oficinas de ECO FUTURO S.A. F.F.P.

El domicilio legal de ECO FUTURO S.A. F.F.P. es el siguiente:



Dirección: Calle México N° 1530 entre Nicolás Acosta y Otero de la Vega
Zona San Pedro, La Paz - Bolivia

Teléfono: (591-2) 2900350-51

Fax: (591-2) 2900351 int.103

Casilla: 3092

Página Web: www.ecofuturo.com.bo

Correo electrónico: contacto@ecofuturo.com.bo

7.4.1 Red de Sucursales y Agencias

Actualmente, ECO FUTURO tiene instaladas y en funcionamiento 60 agencias en todo el país, además de 18 oficinas feriales que atienden específicamente a sus clientes en días de feria.

La cobertura urbano-rural nacional de ECO FUTURO es una novísima característica que se produce después de la fusión de FADES y ECO FUTURO, aportando un saludable crecimiento de su capacidad de contacto y entrega de servicios financieros y no financieros en la población rural.

Organizaciones como ECO FUTURO ingresan en poblaciones y actividades que otras instituciones ni siquiera considerarían en sus propósitos de expansión de negocios, su propósito es servir de soporte, organización e inversión a la población menos atendida del país. Este es el ámbito de ECO FUTURO; entregar su mejor trabajo para contribuir al desarrollo de los grupos pobres y carentes de servicios en la economía nacional.

A continuación, se detalla la Red de Sucursales y Oficinas Feriales de ECO FUTURO al 30 de Septiembre de 2010:

CUADRO 8. RED DE SUCURSALES ECO FUTURO (AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010)

RED DE SUCURSALES			
N°	SUCURSAL	AREA	DIRECCION
1	BENI	Urbana	Calle Manuel Limpías N° 76 Zona Central
2	CHUQUISACA	Urbana	Calle Guillermo Loayza N° 504 - Zona Mcdo Campesino
3	COCHABAMBA	Urbana	Calle Baptista S-O N° 111 - Zona Central
4	EL ALTO	Urbana	Calle 3 esq. Carrasco N° 1304 - Zona 12 de Octubre
5	LA PAZ	Urbana	Av. Hernando Siles N° 6007 - Zona Obrajes
6	ORURO	Urbana	Calle Soria Galvarro N° 1625 - Zona Central
7	POTOSI	Urbana	Calle Bolívar N° 788 (entre Oruro y Bustillos) - Zona Central
8	SANTA CRUZ	Urbana	Av. Cañoto N° 200 - Zona Central
9	TARIJA	Urbana	Av. Domingo Paz entre Calle Daniel Campos y Colón N° 132 - Zona Central Tarija

Fuente: ECO FUTURO

Oficinas FERIALES de ECO FUTURO (al 30 de Septiembre de 2010)

CUADRO 9. RED DE OFICINAS FERIALES

RED DE OFICINAS FERIALES					
Nº	SUCURSAL	OFICINA FERIALE	AGENCIA DE DEPENDENCIA	AREA	DIRECCION
1	BENI	SAN IGNACIO DE MOXOS	CF CENTRAL	Rural	Av. Santa Cruz s/n frente Plaza Principal
2	COCHABAMBA	CLIZA	CF CENTRAL	Rural	Plaza 21 de septiembre N° 009 Acera Oeste
3		CRUCE TAQUIÑA	CF CENTRAL	Urbana	Av. Simón López N° 2154 - Cruce Taquiña
4	ORURO	CARACOLLO	MCDO BOLIVAR	Rural	Calle Rosario s/n entre Ayacucho y Bernal Zona Alto Caracollo (frente plaza ferial)
5	POTOSI	BETANZOS	MCDO UYUNI	Rural	Calle Potosi N° 2 - Localidad de Betanzos
6		ATOCHA	UYUNI	Rural	Plaza Franz Tamayo, Calle Suipacha s/n - Zona Central de la localidad de Atocha
7		COTAGAITA	TUPIZA	Rural	Calle Anotofagasta s/n - Zona Florida de la localidad de Cotagaita
8	CHUQUISACA	CULPINA	CAMARGO	Rural	Calle Alto Atarza s/n
9		VILLA ABECIA	CAMARGO	Rural	Calle Bolívar s/n lado Iglesia Virgen del Rosario
10		SAN LUCAS	CAMARGO	Rural	Plaza Triqo Arce
11		MUYUPAMPA	MONTEAGUDO	Rural	Calle Ayacucho esq. Sucre s/n - Zona Central de la localidad de Muyupampa
12		HUACARETA	MONTEAGUDO	Rural	Calle Bolívar s/n zona central
13		VILLA SERRANO	MCDO CENTRAL	Rural	Calle Bolívar s/n esq. Calle Colón
14		SAN LORENZO	MCDO CAMPESINO	Rural	Plaza Principal s/n
15	TARIJA	VALLE DE LA CONCEPCION	CF CENTRAL	Rural	Plaza Principal s/n
16		PADcaya	CF CENTRAL	Rural	Av. Bermejo frente a la Plaza Principal
17	EL ALTO	QUIME	PATACAMAYA	Rural	Av. Bolívar N° 354 entre pasaje Jomcallo y Calle Avaroa
18	SANTA CRUZ	SAN JAVIER	CONCEPCIÓN	Rural	Av. Santa Cruz esq. Ing. Ernesto Rojo s/n - Zona Central

Fuente: ECO FUTURO

En cada una de las Agencias los clientes tienen acceso a todos los productos y servicios que la Institución ofrece: créditos, productos de ahorro y otros servicios financieros.

El detalle de las Agencias de ECO FUTURO al 30 de Septiembre de 2010 se presenta en el Anexo B.

7.5 Administración y Organización

El sentido esencial de ECO FUTURO es de responsabilidad social, un compromiso asumido desde que comenzó a operar en 1.999, realizando una serie de acciones simultáneas, situando al fondo en un nuevo contexto: atender el compromiso en el territorio y en la demanda específica.

Ninguno de estos propósitos sería realmente efectivo si el personal de la empresa no actuaría identificado con los objetivos centrales de su trabajo. La identidad del trabajador de ECO FUTURO con los objetivos de la organización es la principal herramienta con la que la empresa trabaja para lograr el impacto buscado.


Responsabilidad Social Empresarial (RSE): La implantación de este modelo de administración es un proceso. El compromiso del Directorio y de los principales ejecutivos resulta determinante, así como la participación activa de las gerencias nacionales y de las regionales, como de sus jefaturas, pero fundamentalmente del personal. Actualmente hay una profusa red de seminarios y talleres para lograr mayor internalización de este enfoque.

La búsqueda es que a momento de otorgar un microcrédito a los clientes, se logre ir más allá de la satisfacción de una necesidad financiera y se logre un impacto integral, tanto en los clientes como en el personal de la organización.

Una operación crediticia realizada en estas condiciones aporta solidez a la iniciativa privada del prestatario, eleva la autoestima de la persona, lo cual a su vez, tiene efectos en el entorno familiar y en la propia comunidad.

El financiamiento puede abrir nuevas perspectivas en la familia, como la genuina aspiración a una mejor formación educativa de los hijos o en el propio desarrollo personal. La RSE es una cadena de cambio que beneficia a toda la comunidad.

CUADRO 10. EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE PERSONAL (AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010)

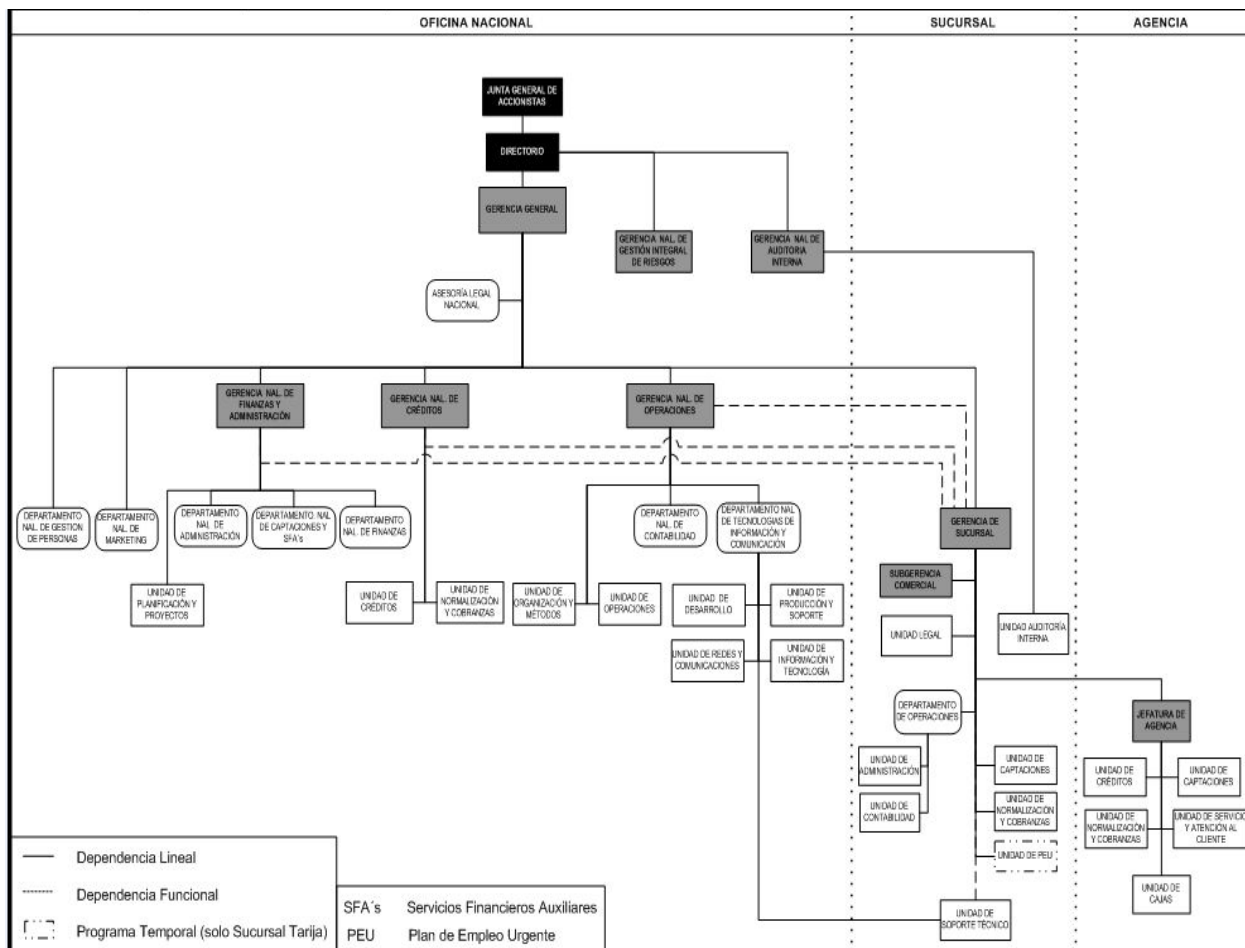


	2007	2008	2009	sep-10
Gerente General y Gerentes Nacionales	5	6	5	6
Gerentes de Sucursal	7	9	9	9
Jefes Nacionales y Subgerentes	8	5	8	9
Resto de Personal	232	463	577	614
TOTAL PERSONAL	252	483	599	638

Fuente: ECO FUTURO

El organigrama de ECO FUTURO al 30 de Septiembre de 2010, es el siguiente:

CUADRO 11. ESTRUCTURA DE LA ORGANIZACIÓN



Fuente: ECO FUTURO

7.5.1 Organización y Desarrollo de Personal

ECO FUTURO en su búsqueda de equidad, compromete los principales esfuerzos en referencia a sus públicos internos. El propósito: equilibrar el ingreso, estancia y oportunidades a hombres y mujeres en todos los niveles de trabajo.

El objetivo de ECO FUTURO: reforzar la capacidad de gestión y organización logrando corresponsabilidad en las tareas. ECO FUTURO tiene conocimiento que en Bolivia existen muchos jóvenes que buscan ingresar al mercado laboral para aportar a su crecimiento y que un correcto desarrollo personal satisface metas propias y a la vez la demanda empresarial, para ello, desarrolla un Programa de Formación para contar con personal calificado y altamente competitivo, un equipo homogéneo de profesionales que aprende y crece junto a la empresa.

Gracias al Programa de Formación, el 25% (veinticinco por ciento) del personal actual, ingresó mediante programas de capacitación generados especialmente para dar oportunidad de empleo a personas sin experiencia laboral previa.

ECO FUTURO ofrece a mujeres y hombres las mismas oportunidades de contratación y crecimiento profesional. El peso relativo de las funcionarias mujeres en el total de contrataciones de ECO FUTURO crece año a año y permite mostrar un saludable crecimiento en equidad.

7.6 Composición Accionaria

CUADRO 12. COMPOSICIÓN ACCIONARIA DE ECO FUTURO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

NOMBRE O RAZON SOCIAL ACCIONISTA	CANTIDAD DE	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN
Fundación para Alternativas de Desarrollo - FADES	535,310	78.80%
BID / FOMIN	48,790	7.18%
Programa de Coordinación en Salud Integral - PROCOSI	30,335	4.47%
Fundación Acción Cultural Loyola - ACLO	21,923	3.23%
Rodolfo Marcelo Medrano Cabrera	10,101	1.49%
Fundación para el Desarrollo Productivo y Financiero - PROFIN	8,578	1.26%
Jorge Guillermo Ricardo Roberto MacLean Vargas	5,399	0.79%
Organización Intereclesiástica para Cooperación al Desarrollo - ICCO	5,035	0.74%
Hugo Alfredo Fernández Araoz y María Elena Peña de Fernández	4,947	0.73%
Luis Bollmann Vides	2,436	0.36%
Walter Saúl Espinoza Torrico	1,566	0.23%
Otros	4,867	0.72%
TOTAL ACCIONES	679,287	100%

Fuente: ECO FUTURO

7.6.1 Entidades Vinculadas

ECO FUTURO forma parte de la Asociación de Entidades Financieras Especializadas en Microfinanzas (ASOFIN) entidad que represente al sector de las microfinanzas reguladas de Bolivia.



Creada en 1999, su sigla significa “Asociación de Entidades Financieras Especializadas en Microfinanzas”. Está constituida como una asociación civil, gremial, sin fines de lucro, y de derecho privado. Es la máxima entidad de representación nacional del sector de las microfinanzas reguladas de Bolivia.

Se entiende por entidades reguladas a aquellas que están bajo la supervisión de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) de Bolivia y, por tanto, pueden captar depósitos del público.

Su personería jurídica ha sido reconocida mediante Resolución Prefectural N° 424 del 20 de agosto de 1999, y su funcionamiento se rige por sus Estatutos y Reglamento.

Actualmente integran la nómina de asociados activos, 8 entidades financieras, de las cuales dos son Bancos, cinco son Fondos Financieros Privados y la última es una Fundación que está realizando los trámites para obtener autorización de la ASFI.

Son miembros afiliados a ASOFIN las siguientes entidades:

- Banco LOS ANDES PROCREDIT
- Banco SOLIDARIO S.A.
- ECO FUTURO S.A. Fondo Financiero Privado
- FASSIL S.A. Fondo Financiero Privado
- FIE S.A. Fondo Financiero Privado
- FORTALEZA S.A. Fondo Financiero Privado
- PRODEM S.A. Fondo Financiero Privado
- Fundación AGROCAPITAL

Los objetivos y funciones de ASOFIN son los siguientes:

- Asociar e integrar en un cuerpo orgánico a las entidades financieras reguladas especializadas en micro finanzas del país
- Proponer y diseñar políticas orientadas a preservar y precautelar los intereses y prioridades del sector de microfinanzas en el proceso de desarrollo nacional.
- Representar a las entidades asociadas en la defensa de sus intereses comunes, velando por el desarrollo ético de esta actividad.
- Representar a las entidades financieras especializadas en microfinanzas afiliadas, ante los poderes públicos del Estado, Banco Central de Bolivia, Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), así como ante entidades político-administrativas, departamentales, nacionales e internacionales.
- Fortalecer, promover y precautelar las actividades de intermediación financiera y de servicios financieros auxiliares.
- Facilitar, proponer, diseñar y gestionar la ejecución de programas orientados a fortalecer el desarrollo del sector.
- Mantener el diálogo, promover y participar del debate con otros organismos en asuntos relacionados con sus objetivos.
- Promover vínculos institucionales con organismos y agencias internacionales y mantener la cooperación y la complementación con organizaciones nacionales o extranjeras.
- Canalizar el apoyo para el perfeccionamiento de las técnicas de dirección y administración en los distintos niveles del sistema financiero especializado en microfinanzas.
- Realizar investigaciones que le permitan evaluar el desarrollo, social, económico y financiero del sector.

- Recopilar y difundir, entre sus asociadas y la opinión pública, información relativa a la economía en general y a la actividad del sector en particular.
- Analizar todo tipo de disposiciones y asuntos que afecten al sector, haciendo conocer su posición.
- Brindar servicios de interés común o específico que esté en condiciones de otorgarlos a sus afiliadas, sean estos sobre aspectos económicos, legales o sociales.
- Adoptar una política tendiente a establecer un mutuo apoyo y colaboración entre sus afiliadas para la defensa de sus intereses.
- Propiciar la afiliación a Organizaciones Empresariales afines y cupulares, nacionales e internacionales.
- Realizar cuanta actividad sea indispensable para el cumplimiento de sus objetivos y que no contravengan las disposiciones legales vigentes.

ASOFIN, no interviene en las actividades ni en el régimen interno de sus afiliadas. Tampoco puede asumir representación de conflictos obrero-patronales o de otro tipo y, en consecuencia carece de personería jurídica para admitir citaciones o notificaciones, ni aceptar ningún tipo de demandas o pliegos petitorios de carácter laboral, o de otra naturaleza que involucren o se formulen a las entidades componentes de la Asociación.

7.6.2 Relación con otras empresas con participación accionaria mayor al 10%



La Fundación para Alternativas de Desarrollo FADES, se fundó el 29 de octubre de 1986 como una asociación civil privada, sin fines de lucro, que promueve el desarrollo de las actividades socio-económicas, principalmente en sectores de bajos recursos en Bolivia.

Hasta septiembre de 2008 fue una Institución financiera de Desarrollo (IFD) boliviana perteneciente al Sistema de Autorregulación, que cumplió la normativa de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actualmente ASFI) en su actividad financiera.

FADES como IFD alcanzó una cobertura nacional, teniendo presencia en 8 departamentos, con 61 agencias fijas, 26 SAT con servicio de atención temporal, en 6 regionales, llegando a contar con una cartera de Bs.29.422.801.83 y 25.001 clientes.

Como necesidad de avanzar institucionalmente, era necesario convertirse en un Fondo Financiero Privado y en este cometido FADES se fortaleció y se encontraba en la gestión de la constitución, ante la Superintendencia de Bancos y Entidades Financiera (actualmente ASFI).

El 12 de septiembre del 2008, FADES concreta la transferencia del total de acciones de IDEPRO en ECO FUTURO S.A. F.F.P y se transfiere la cartera, los pasivos y el personal especializado, llegando a ser la mayor y principal accionista en ECO FUTURO.

A partir de esta conclusión de la actividad principal, FADES concentra sus actividades como fundación en el desarrollo de las actividades de fortalecimiento en las estrategias de desarrollo mediante el apoyo en nuevas tecnologías de desarrollo de sistemas que permitan a las entidades microfinancieras y de salud llegar a localidades desatendidas y expandir el alcance de sus operaciones.

ENTIDADES FUNDADORAS DE FADES

■ **UNITAS (La Unión Nacional de Instituciones para el Trabajo de Acción Social)**

unitas

Se fundó el 23 de marzo de 1976. La razón de su creación fue constituir un mecanismo de defensa frente a la amenaza que significaba la dictadura militar para instituciones dedicadas a la promoción popular en un contexto sistemáticamente represivo.

Fueron Instituciones fundadoras El Departamento de Fomento Cooperativo de la Acción Social de la Iglesia, DEFOCOOP, la Organización de Obreros Calificados, OOCA, el Centro Comunal Villa el Carmen, el Centro de Investigación y Promoción del Campesinado, CIPCA, y la Fundación San Gabriel. Obtuvo su personalidad jurídica el 15 de Noviembre de 1976, contando con ocho instituciones afiliadas, entre ellas el Instituto de Investigación Cultural para Educación Popular, INDICEP.

Al abrirse el proceso democrático UNITAS contribuyó a que las organizaciones populares asumieran la representación de la sociedad civil. Su aporte fue desarrollar tareas de intercambio y vinculación relacionando a las instituciones asociadas con las emergentes organizaciones populares y a estas entre sí.

La misión de UNITAS es contribuir a la generación de propuestas alternativas de desarrollo y cambio social hacia una sociedad democrática, solidaria, equitativa y justa, juntamente con los movimientos sociales y organizaciones populares que son los destinatarios finales de su acción. Esta misión se logra con el trabajo coordinado de sus instituciones asociadas, a las que UNITAS fortalece, articula, relaciona y representa.

■ **CIPCA (Centro de Investigación y Promoción del Campesinado)**



www.cipca.org.bo

CIPCA nace en 1971. En su primera década de vida, el énfasis de las actividades de la institución responden a la necesidad de recuperar la vigencia de las organizaciones campesinas y las instituciones democráticas en el periodo de las dictaduras militares. El restablecimiento de la democracia en 1982 coincidió con una gran sequía en el campo, que obligó a realizar tareas de emergencia, para recuperar los niveles productivos de las comunidades campesinas.

En 1987 se inicia una segunda etapa de consolidación, caracterizada por niveles más rigurosos de planificación, seguimiento y evaluación del trabajo. En ese sentido, hasta 1994 el CIPCA trabaja con un enfoque microregional de desarrollo y propone la reorganización política y administrativa del es Estado boliviano bajo el nombre de Proyecto Histórico y Popular (Por una Bolivia Diferente: Apuntes para un Proyecto Histórico Popular. CIPCA. 1991).

El reconocimiento en la Constitución Política del Estado, del carácter multiétnico y pluricultural de la República, la municipalización y otras reformas legales inician una nueva etapa en el país, coincidente con el nuevo status legal del CIPCA, convertida en 1995 en una Asociación Civil sin Fines de Lucro. En ese mismo año el CIPCA concluye un proceso de reflexión interna sobre su rol en el nuevo contexto nacional y reformula su enfoque y actualiza su organización interna y cobertura de trabajo.

Hoy en día el CIPCA cuenta con seis oficinas regionales que, con una visión común, responden a especificidades del entorno regional. La actual orientación del CIPCA se encuentra desarrollada en su Plan Estratégico 2001 - 2005.

■ CERES (Centro de Estudios de la Realidad Económica y Social)



(www.ceresbolivia.org)

Fundada en 1978, CERES es hoy una institución con sólido prestigio académico que se caracteriza por su independencia política, su consistente compromiso con el desarrollo de las ciencias sociales, y su responsabilidad y eficiencia en la promoción de iniciativas orientadas a mejorar las condiciones de vida de los sectores menos favorecidos.

CERES es una organización académica, dedicada a la investigación, el análisis y la difusión de los problemas nacionales. Desarrolla proyectos de investigación en ciencias sociales, realiza estudios de consultoría y apoyo a organizaciones de base. CERES es miembro del Consejo Latinoamericano de Ciencias Sociales (CLACSO), así como de otras redes temáticas y geográficas.

CERES tiene un programa permanente de capacitación de investigadores. Organiza cursos, seminarios de análisis y talleres de capacitación y difusión.

Los principales programas de investigación se han integrado a proyectos específicos de desarrollo. Éstos, a su vez, desarrollan actividades de capacitación y formación de recursos humanos.

Las principales áreas de investigación se sitúan en torno a la gestión local del desarrollo, la descentralización y la participación social, la democratización del Estado y de la vida cotidiana, los problemas del hábitat urbano y rural, las economías familiares que sustentan la dinámica campesina y el sector informal, la sostenibilidad ambiental y la forestería comunitaria, y el múltiple impacto de la economía de la coca y la cocaína. Estas investigaciones habitualmente forman parte de Programas integrales pero también se ejecutan de manera específica sea en asociación con otras entidades, a través de fondos obtenidos por concurso o mediante consultorías.



■ QHANA (Centro de Educación Popular)

www.qhana.org.bo

El Centro de Educación Popular QHANA es una persona colectiva de carácter educativo destinada a realizar actividades de desarrollo social, bajo la estructura orgánica y funcional de una asociación civil privada y no lucrativa.

En el marco de la construcción de una sociedad democrática y pluricultural con una justa distribución del poder y en base al fortalecimiento de los sujetos de desarrollo a nivel político, social, económico y cultural, QHANA se propone coadyuvar, en nuestras zonas de trabajo a alcanzar el Poder Local dentro de un proceso de desarrollo rural sostenible. Dentro del enfoque de las propuestas, se desarrollan actividades relacionadas con lo económico-productivo y educativo-comunicacionales, las cuales son ejecutadas en el marco del desarrollo rural sostenible.

7.7 Historia

ECO FUTURO S.A. F.F.P es un proyecto gestado el año 1996, cuando un grupo de ONGs financieras (ANED, CIDRE, FADES e IDEPRO) decidió conformar un fondo financiero privado emergente de la unión de sus esfuerzos. La formalización de este acuerdo suponía la posibilidad de complementar la gama de servicios financieros dirigidos a los empresarios de la pequeña y microempresa rural y urbana del país.



El sueño de cuatro Organizaciones No Gubernamentales Financieras era fusionar sus respectivas actividades financieras y conformar un Fondo Financiero Privado que preste atención preferentemente al área rural además de la urbana. Esto dio origen a ECO FUTURO a fines de los noventa.

ECO FUTURO S.A. F.F.P., fue constituido mediante Escritura Pública N° 746/98 del 3 de agosto de 1998, como Fondo Financiero Privado - Sociedad Anónima; autorizado para realizar operaciones de intermediación financiera y prestación de servicios auxiliares financieros, orientando su actividad principal al Financiamiento de la micro, pequeña y mediana empresa.

De conformidad al artículo 16° de la Ley de Bancos y Entidades Financieras, se otorga la Licencia de Funcionamiento el 29 de mayo de 1999, iniciando sus actividades con la autorización de la

Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (SBEF) ahora Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) a partir del 1º de junio de 1999, bajo el denominativo ECO FUTURO S.A. Fondo Financiero Privado.

Por distintos motivos ECO FUTURO tuvo que retroceder en su intención de llegar al área rural y concentrarse en la atención de las áreas urbanas y superar una difícil situación financiera. Sin embargo a partir de un cambio de estrategia respaldado por FADES e IDEPRO, desde inicios del año 2003 la empresa remonto con éxito las dificultades de los primeros años y adquirió un posicionamiento importante en el sector de las microfinanzas bolivianas.

En forma paralela, FADES e IDEPRO desarrollaron la prestación de servicios financieros con sus propias agencias. De las dos, FADES concentró sus esfuerzos en la ampliación de su cobertura hacia al área rural.

FADES se integra a ECO FUTURO: El mes de septiembre de 2008, representa un cambio importante para la institución, por una decisión de estrategia institucional, IDEPRO el accionista mayoritario decide tomar un nuevo reto institucional que implica la venta del total de su participación accionaria (159.322 acciones) a favor de Fundación para Alternativas de Desarrollo – FADES, la institución fundadora de ECO FUTURO.

Es así que a partir de fines de septiembre se inicia una nueva etapa institucional, no de cambio sino de continuidad y de concreción y consolidación del proyecto inicial que integraba lo urbano y rural con un Fondo Financiero Privado.

Luego de la adquisición de las acciones se presentó el desafío de integrar la actividad financiera de FADES a ECO FUTURO con todo lo que ello implica: transferencia de cartera, personal, agencias, pasivos y principalmente clientes. Este proceso fue laborioso y el activo más importante, la cartera, se logró transferir en los tres meses previstos, de tal manera que a diciembre 2008 la cartera de ECO FUTURO ya representaba esta integración.

La compra de las acciones del paquete mayoritario por parte de FADES trajo consigo y como parte de la operación, la venta de la cartera de FADES a ECO FUTURO, operación que se realizó en cuatro etapas y alcanzo a suma de \$us 27.487.449.

FADES aceleró las fases de crecimiento y cobertura de ECO FUTURO, al integrar sus activos y patrimonio a los ya existentes en el Fondo. Aceleró su crecimiento y disponibilidad para cumplir su misión en el mercado urbano y plantearse como una alternativa rápida, eficiente y estable para el mercado rural igualando la oferta de servicios en línea para ambos.

FADES sumó su rica experiencia de trabajo en el área rural, enriqueciendo el “expertise” de ECO FUTURO en áreas urbanas. Esta combinación, provoca un saludable crecimiento de nuevas oportunidades para sus clientes y no-clientes que ven mejoradas sus expectativas personales, empresariales y familiares, de contar con servicios y productos calzados a medida de sus necesidades.

FADES integró diversas capacidades administrativas en la fusión de las empresas, para el desarrollo de los servicios no financieros en ECO FUTURO, lo que mejora el papel de la entidad como nexo con sus clientes para realizar varias tareas relativas a pagos por servicios, cambios de moneda y giros nacionales e internacionales, en condiciones preferentes y rápidas.

La activa y en muchos casos decisiva, participación de FADES en diversas instituciones nacionales e internacionales relativas al trabajo, microcrédito y las finanzas para el desarrollo abastece objetivamente sus capacidades para insertarse en el mercado de manera diferente y renovadora, logrando una unión productiva y armónica con sus valores y tradiciones culturales en base a una mejora de las condiciones financieras para el desarrollo de proyectos y trabajo en todo el país.

La experiencia en microfinanzas de ECO FUTURO es de más de 10 años de atención al sector de la micro y pequeña empresa, contando en la actualidad con un alto grado de posicionamiento y aceptación dentro del mercado. Estos aspectos se ven reflejados en el crecimiento de la entidad tal que permite al Fondo obtener resultados que se encuentran en los niveles de calidad aceptables de la industria microfinanciera de Bolivia.

Actualmente, la política de expansión empresarial de la empresa ha permitido incursionar en todos los Departamentos del país. La cobertura geográfica de ECO FUTURO abarca los departamentos mediante 9 sucursales, La Paz, El Alto, Oruro, Cochabamba, Santa Cruz, Beni, Chuquisaca, Potosí y Tarija constituidas en 59 agencias fijas, 20 oficinas feriales y 20 puntos de información y un mandato (Cobija).



7.7.1 Los Clientes ECO FUTURO

Los clientes de ECO FUTURO realizan varias elecciones a tiempo de adquirir una obligación financiera; interpretan de una parte, las necesidades de los mercados a los que esperan atender, establecen con claridad sus capacidades y las oportunidades de trabajo que esperan explotar, ganan flexibilidad para responder a eventuales cambios observando el mercado con detenimiento.

Una comprensión práctica de la competitividad en el mercado y un apoyo constante de sus Oficiales de Crédito en ECO FUTURO, permite que la iniciativa se instale, desarrolle y produzca beneficios.

Algunas diferencias visibles en las tres grandes zonas geográficas bolivianas:

En el área de los Llanos la orientación dominante en el destino de los créditos, es la inversión, relativamente menor en la zona de los Valles y notoriamente menor en la Zona Andina. Al revés, en el área Andina es dominante el crédito para Operaciones, menor en los Valles y bastante menor en la zona de los Llanos.

El rubro de los créditos, iguala las zonas Andina y de los Llanos, donde los clientes muestran un comportamiento similar, el rubro de Servicios Comercial y Asalariado es igual en la zona Andina y en la zona de los Llanos; en las ciudades de los Valles, el rubro de orientación más alto de los créditos es el Comercio.

Respecto a las garantías presentadas en las operaciones, la mayoría de los créditos en las tres regiones de referencia, es obtenido a simple firma de los clientes; sigue en orden de importancia Otras Garantías, las Garantías Hipotecarias para los créditos se sitúan para todas las regiones en alrededor del 10%.

Actualmente ECO FUTURO tiene instaladas y en funcionamiento 60 agencias en todo el país, además de 18 oficinas feriales que atienden específicamente a sus clientes en días de feria.

La cobertura urbano-rural nacional de ECO FUTURO es una novísima característica que se produce después de la fusión de FADES y ECO FUTURO, aportando un saludable crecimiento de su capacidad de contacto y entrega de servicios financieros y no financieros en la población rural.

Este papel, establecido por ECO FUTURO como esencial para el desarrollo de su trabajo se dirige principalmente a pobladores de escasos recursos y una débil protección de infraestructura social

(vivienda, agua potable, alcantarillado, iluminación) con nulo o escaso contacto con entidades financieras. Estos ciudadanos son principalmente pobladores rurales.

El propósito de ECO FUTURO no es exclusivamente trabajar para sostener las variables de rentabilidad y sostenibilidad, es decir, un negocio; su objetivo es lograr un impacto cada vez más grande en la población más pobre. Busque que los mismos servicios que se entregan a pobladores urbanos, estén disponibles para los pobladores rurales.

Es claro que el microcrédito no soluciona la pobreza, pero iguala las ventajas de financiamiento de una población virtualmente ignorada en las cuentas nacionales: la población rural.

Lo que para la banca tradicional es una acción de mercado, para las instituciones de desarrollo y microcrédito es una actividad vital. De acuerdo al FOLADE/Fondo Latinoamericano de Desarrollo, el objetivo ahora es recuperar la visión inicial con la que se habían creado los programas de microcrédito hace 15 años. Una visión dirigida al desarrollo para salir de la pobreza.

Organizaciones como ECO FUTURO ingresan en población y actividades que otras instituciones ni siquiera considerarían en sus propósitos de expansión de negocios; su propósito es servir de soporte, organización e inversión a la población menos atendida del país. Este es el ámbito de ECO FUTURO, entregar su mejor trabajo para contribuir al desarrollo de los grupos carentes de servicios en el economía nacional.

7.7.2 Servicios Rurales de ECO FUTURO

La posición tecnológica de ECO FUTURO permite entregar a las poblaciones rurales y en línea, los mismos servicios que son ofrecidos a sus clientes en las ciudades.

Los productos y servicios diseñados en ECO FUTURO, una buena parte de sus clientes en el ámbito rural, recibe beneficios a los que no tenían acceso hasta hace poco tiempo. Por ejemplo, cuentas de ahorro como RENTA DOBLE que ante la carencia de instrumentos estatales para asegurar la etapa final de la vida de un ahorrista, permite entregar opciones básicas en el ahorro que aseguran la entrega de una renta igual al doble de sus depósitos; o cuentas de ahorro programado que permiten juntar recursos para propósitos pequeños e importantes a la vez. Muchas de estas cuentas tienen protección de seguros gratuitos para sus titulares ECO FUTURO regala lo que a veces se cobra. Estas innovaciones tecnológicas, van de la mano de un crecimiento constante del patrimonio y los activos, lo que ensancha las posibilidades de cobertura permanentemente.

Un crédito ECO FUTURO es usualmente una herramienta con la que nuestros clientes crecen y al hacerlo, reciben cobertura financiera cada vez más diferenciada y relacionada con el volumen de su actividad: usualmente las herramientas financieras de ECO FUTURO se diseñan para emprendedores o empresarios que crecieron con la empresa.

Esta característica diferencia notablemente los instrumentos ofrecidos, pues aseguro un conocimiento detallado del estado del mercado y de las condiciones reales en las que opera ECO FUTURO.

7.8 Estrategia Empresarial

La convicción de ECO FUTURO es de realizar sus funciones acumulando diariamente excelencia en sus actividades, normalización de sus procesos, una imaginación activa en las actividades administrativas

centrales y una incorporación constante de nuevas capacidades al personal, estas cualidades organizacionales unidas a la incorporación de nueva tecnología a los procesos internos y externos de la de la empresa con su entorno competitivo, regulatorio y legal, consolida la imagen de ECO FUTURO.



Misión

"Contribuir al logro de los objetivos de nuestros clientes con servicios financieros integrales y diversificados, priorizando la atención a la micro, pequeña y mediana empresa y estableciendo con ellos, relaciones de largo plazo."



Visión

"ECO FUTURO S.A. F.F.P. es reconocido a nivel regional como la red de servicios financieros diversificados, articulada a servicios de desarrollo empresarial con enfoque de Responsabilidad Social, que con mayor impacto ha contribuido a mejorar la calidad de vida de sus clientes."



Valores de ECO FUTURO

- Buen trato al cliente.
- Equidad, honestidad y transparencia en la relación con los clientes internos y externos.
- Equilibrio entre la rentabilidad y el cumplimiento de una función social.
- Oportunidad, agilidad y eficiencia en la prestación de servicios
- Compromiso permanente con la innovación tecnológica.

7.8.1 Principales Productos y Servicios

Productos de Crédito



ECO VIVIENDA

El mercado objetivo son los micros, pequeños empresarios y asalariados, cuyo destino del crédito es para la adquisición de terreno, adquisición y construcción de vivienda, construcción, refacción,

remodelación, ampliación y mejoramiento de viviendas individuales o en propiedad horizontal, financiamos hasta el 85 % de la compra.



ECO INVERSIÓN

Destinado para capital de trabajo y/o capital de inversión, donde el mercado objetivo son los pequeños empresarios y también Organizaciones No Gubernamentales (ONG´s debidamente constituidas).



ECO INDIVIDUAL

El mercado objetivo son los micro y pequeños empresarios, cuyo destino del crédito es para capital de trabajo y/o capital de inversión.



ECO DISPONIBLE

Destinado para la adquisición de Bienes y servicios de uso en general, donde el mercado objetivo son los microempresarios.



ECO PUNTUAL

Como su nombre lo dice es un producto que está dirigido para los clientes puntuales como un crédito paralelo, permitiendo al cliente que el destino del crédito sea sin restricción alguna.



ECO RAPIDO

El mercado objetivo son los microempresario y asalariados donde el Destino del crédito es sin restricción.



ECO CONSUMO

El destino del crédito es sin restricción, donde el mercado objetivo son los asalariados, tanto dependientes como independientes.



ECO SOLIDARIO

Este producto está dirigido para grupos de personas (5 integrantes máximo), cuyo destino del crédito es para capital de trabajo y/o capital de inversión



ECO AGROPECUARIO

Producto dirigido a microempresarios dedicados en el sector agropecuario, donde el destino del crédito es para capital de trabajo y/o capital de inversión



ECO DPF

El mercado objetivo son los micros, pequeños empresarios y asalariados que cuenten con un DPF en nuestra institución o en otra, donde el destino del crédito es sin restricción



ECO LECHERO

Destinado a las actividades que estén dentro de la cadena de producción lechera, para capital de trabajo y/o capital de inversión de los clientes que se encuentran en la cuenca lechera entre La Paz y Oruro.



ECO CAÑERO

Destinado a la producción y comercialización en la región de Bermejo.

Productos de Ahorro



ECO MAESTRO

Cuenta de ahorros e inversión. Dirigido a clientes que buscan el máximo rendimiento y liquidez por sus ahorros o inversiones. Disponible en moneda nacional y extranjera.



ECO AGUINALDO

Caja de ahorros que permite obtener un “aguinaldo” en diciembre que ayuda a cubrir los gastos de las fiestas de fin de año. Disponible en moneda nacional y extranjera.



ECO NOMISTA

Caja de Ahorro de fácil administración, en la cual se pueden efectuar consulta de saldos, efectuar retiros y abonos y efectuar pagos en efectivo, giros y transferencia de dinero entre cualquier lugar del país donde se encuentran oficinas de EC FUTURO, pago de servicios mediante la cuenta. Disponible en moneda nacional y extranjera.



ECO PASANAKU

Caja de ahorro que permite programar el ahorro con la intención de obtener dinero para algún objetivo especial. Disponible en moneda nacional y extranjera.



DPF ECO FUTURO

Depósito a plazo fijo, retribuido con un interés pactado previamente que se encuentra en función al plazo. Disponible en moneda nacional y extranjera.

7.9 Políticas de Inversiones Financieras y Tesorería

Las inversiones representan una parte importante de los activos productivos de la entidad, las cuales brindan una fuente de ingresos adicionales, mediante la inversión en títulos valores ya sean en mercado primario como secundario que permiten obtener una rentabilidad acorde con los riesgos asumidos.

Analizado el nivel de liquidez tanto en Bolivianos como en Dólares Americanos se determina el monto a invertir, para tal efecto se cuenta los límites establecidos en el Manual de Gestión del Riesgo de Liquidez donde considera los márgenes de inversión por institución, nivel de riesgo de cada inversión de acuerdo a la calificación de riesgo, plazos a invertir.

La tesorería es el desempeño del día a día acorde con los planes estratégicos dentro el marco institucional, marco del mercado a fin de obtener el máximo rendimiento y mínimo riesgo en concordancia con el marco regulatorio y limitaciones de las normas.

7.10 Procesos Judiciales Existentes

Al 30 de septiembre de 2010, ECO FUTURO no está involucrado ni amenazado por litigios judiciales o laudos arbitrales, cuyo resultado pudiese afectar en forma sustancial y adversa su situación financiera frente a los Tenedores de Bonos que conforman la presente Emisión.

De esta manera, al 30 de Septiembre de 2010, ECO FUTURO registra 745 procesos judiciales de recuperación de cartera que se encuentran en diferentes etapas procesales y, de forma individual, el mayor de ellos representa una suma demandada de US\$ 40,000.00 y el saldo actual pendiente de cobro alcanza a la suma de US\$2,520,837.84.

CUADRO 13. RESUMEN DE PROCESOS JUDICIALES (AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010)

REGIONAL	SALDO ACTUAL EN US\$	Nº DE CASOS
CHUQUISACA	166,962.33	54
COCHABAMBA	460,460.70	204
EL ALTO	579,596.31	79
LA PAZ	350,324.90	142
ORURO	159,487.59	53
POTOSI	74,709.42	14
SANTA CRUZ	447,213.02	105
BENI	198,255.44	62
TARIJA	83828.13	32
TOTAL	2,520,837.84	745

Fuente: ECO FUTURO

7.11 Principales Activos del Emisor

Al estar el objeto de la empresa relacionado a desarrollar las actividades como Fondo Financiero Privado en el campo de la intermediación financiera y de los servicios financieros, su principal activo está conformado por la cartera de créditos y secundariamente por disponibilidades e inversiones temporarias requeridas para garantizar su operación.

Los indicadores de calidad de dicha cartera así como la evolución de la misma se presentan en el punto 9 del presente Prospecto.

CUADRO 14. PRINCIPALES ACTIVOS DE ECO FUTURO

(En USD)	2007	2008	2009	sep-10
tc	7.57	6.97	6.97	6.97
ACTIVO	40,355,547	84,384,672	118,838,215	128,882,568
DISPONIBILIDADES E INV. TEMPORALES	6,783,796	12,344,005	24,840,824	25,602,787
CARTERA	32,743,294	70,825,991	90,999,197	99,999,921
OTROS ACTIVOS	828,458	1,214,675	2,998,194	3,279,860

Fuente: Estados Financieros ECO FUTURO

7.12 Relaciones Especiales entre el Emisor y el Estado

ECO FUTURO es una entidad de intermediación financiera no bancaria regulada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, institución técnica, de derecho público y con jurisdicción en todo el territorio nacional, encargada de regular y supervisar a todas las entidades que realizan actividades de intermediación financiera, de valores y de seguros, que se rige por las disposiciones establecida en la Ley de Bancos y Entidades Financieras, su Ley Orgánica, estatutos y reglamentos.

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia ("ASFI") antes Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras ("SBEF") que fue creada el 11 de Julio de 1928, es un órgano rector del sistema de control de toda captación de recursos del público y de intermediación financiera del país, incluyendo el Banco Central de Bolivia y tiene como objetivos: mantener un sistema financiero sano y eficiente y velar por la solvencia del sistema de intermediación financiera. La jurisdicción administrativa de la ASFI es de carácter nacional y su domicilio legal en la ciudad de La Paz, Bolivia.

7.13 Registro de Marcas, Patentes, Licencias y/o Concesiones

ECO FUTURO cuenta con 5 (cinco) signos distintivos registrados en el Servicio Nacional de Propiedad Intelectual (SENAPI), los cuales corresponden a su nombre comercial y Marcas de Productos y Servicios.

Al 30 de Septiembre de 2010, todas las licencias y registros en el SENAPI se encuentran vigentes.

7.14 Relación Económica con otra Empresa en Razón de Préstamo o Garantía que en Conjunto Comprometan más del 10% del Patrimonio de la Entidad Emisora.

ECO FUTURO S.A. FFP al 30 de septiembre de 2010 no mantiene ninguna relación Económica con otras Empresas, que comprometa más del 10% del Patrimonio de la Entidad.

7.15 Detalle de Deudas Existentes con Entidades de Financiamiento Interno y Externo

CUADRO 15. DETALLE DE DEUDAS CON ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO (AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010)

Detalle de Obligaciones con Entidades de Financiamiento 30 de septiembre de 2010 (expresado en bolívianos)							
Nombre del Prestatario	Monto Original del Préstamo	Moneda	Monto Vigente	Tasa de Interés (1)	Fecha de Vencimiento (2)	Garantía	
BANCODE DESARROLLO PRODUCTIVOS AMPTMONP1767	3500.000	MN	1750.000	Variable	TRE-6.08	21/11/2011	QUIROBARRA
BANCODE DESARROLLO PRODUCTIVOS AMPTMONP1748	3000.000	MN	1000.000	Variable	TRE-5.74	15/07/2011	QUIROBARRA
BANCODE DESARROLLO PRODUCTIVOS AMPTMONP1754	3000.000	MN	1000.000	Variable	TRE-5.28	15/09/2011	QUIROBARRA
BANCODE DESARROLLO PRODUCTIVOS AMPTMONP1725	3000.000	MN	1000.000	Variable	TRE-5.28	16/05/2011	QUIROBARRA
TOTAL OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO A PLAZO			4.750.000				
Obligaciones con Otras Entidades Financieras del País	35446.112	ME	52207.808	Variable		05/10/2010	QUIROBARRA
Obligaciones con Otras Entidades Financieras del País	19002.866	MN	2237.400	Variable		19/09/2011	QUIROBARRA
TOTAL OBLIGACIONES CON OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAÍS A PLAZO			54.445.208				
CREDIT SUISSE MICROFINANCE FUND MANAGEMENT COMPANY	13940.000	ME	13940.000	Fija	6.25%	08/04/2012	QUIROBARRA
IMPULSE MICROFINANCE INVESTMENT FUND	13940.000	ME	13940.000	Fija	8.00%	19/11/2011	QUIROBARRA
CONSORCIO ETIMOS SC. (*)	2788.000	ME	348.500	Variable	Libor (6M)+4.5%	25/01/2011	QUIROBARRA
OXFAM NOVIB (*)	3682.948	ME	1841.474	Fija	9.50%	31/12/2011	QUIROBARRA
IMPULSE RURAL FINANCE INCORP (*)	6970.000	ME	3485.000	Fija	8.00%	02/04/2011	QUIROBARRA
LOFUND (*)	10500.000	MN	7060.000	Variable	TRE+7%	10/09/2012	QUIROBARRA
EMF MICROFINANCE AG/ M/ AN INVESTMENT COMPANY	6970.000	ME	6970.000	Fija	6.25%	22/06/2012	QUIROBARRA
FINETHIC MICROFINANCES SOCIETE EN COMMANDITE PAR ACTIONS (S. CA)	6970.000	ME	6970.000	Fija	9.00%	15/05/2011	QUIROBARRA
DUAL RETURN FUND SICAV	6970.000	ME	6970.000	Fija	9.00%	15/05/2011	QUIROBARRA
CREDIT SUISSE MICROFINANCE FUND MANAGEMENT COMPANY	5227.500	ME	5227.500	Fija	9.00%	15/05/2011	QUIROBARRA
RESPONSABILITY SICAV AN INVESTMENT COMPANY	5227.500	ME	5227.500	Fija	9.00%	15/05/2011	QUIROBARRA
ASN NOVIB FONDS	6970.000	ME	6970.000	Fija	9.75%	31/05/2012	QUIROBARRA
OMIO CREDITO CUM BENEFICIAL DEVELOPMENT COOPERATIVE SOCIETE UA	13940.000	ME	9650.774	Fija	8.00%	17/03/2015	QUIROBARRA
DUAL RETURN FUND SICAV	13940.000	ME	13940.000	Fija	6.25%	28/04/2012	QUIROBARRA
EMF MICROFINANCE AG/ M/ AN INVESTMENT COMPANY - SYMBIOTICS	5227.500	ME	5227.500	Fija	6.25%	30/06/2012	QUIROBARRA
CAPITAL GESTION BONDEURO PLUS - SYMBIOTICS	4182.000	ME	4182.000	Fija	6.00%	30/06/2012	QUIROBARRA
BL - GLOBAL BOND SUB FUND - SYMBIOTICS	2788.000	ME	2788.000	Fija	6.00%	30/06/2012	QUIROBARRA
TOTAL OBLIGACIONES ENTIDADES DEL EXTERIOR A PLAZO			114.738.248				
CARGOS DEVENGADOS POR PAGAR			3604.919				
TOTAL			177.538.375				

(1) (*) corresponde a los saldos de los créditos transferidos por FADIS
(2) La tasa de interés corresponde a la tasa de las operaciones en la línea de crédito de un financiador
(3) La fecha de vencimiento es la misma que la de las operaciones contenidas en la línea de crédito de un financiador

Fuente: ECO FUTURO

7.16 Hechos Relevantes

- En reunión de Directorio llevado a cabo en fecha 27 de julio de 2010, la totalidad de los miembros aprobaron el inicio de los estudios de factibilidad necesarios para la transformación de ECO FUTURO S.A. Fondo Financiero Privado a Banco.

- El Comité de Calificación de Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A. reunido en fecha 31 de marzo de 2009, ha modificado la Calificación asignada al Emisor y a la Deuda de Largo Plazo en Moneda Nacional y Moneda Extranjera, de acuerdo al siguiente detalle: Calificación asignada Emisor A1 Moneda Nacional Largo Plazo A1 Moneda Extranjera Largo Plazo A1 Moneda Extranjera Corto Plazo N-1 Perspectiva Estable Calificación asignada al 31 de diciembre de 2008 Emisor A3 Moneda Nacional Largo Plazo A3 Moneda Extranjera Largo Plazo BBB2 Moneda Extranjera Corto Plazo N-2 Perspectiva En Desarrollo.

ECOFUTURO S.A F.F.P. es un Fondo Financiero Privado constituido como Sociedad Anónima y funciona desde 1999 con la autorización y supervisión de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). La experiencia en microfinanzas de ECOFUTURO SA FFP es de más de 10 años de atención al sector de la micro y pequeña empresa, contando en la actualidad con un alto grado de posicionamiento y aceptación dentro del mercado aspecto se ve reflejado en el crecimiento de la entidad permitiendo al Fondo obtener resultados que se encuentran en niveles de calidad y efectividad al nivel de la industria microfinanciera de Bolivia.

El principal objetivo que persigue el fondo es contribuir al logro de los objetivos de nuestros clientes con servicios financieros diversificados, priorizando su atención a la micro y pequeña empresa tanto en el área urbana como rural estableciendo con ellos relaciones de largo plazo. El factor diferenciador de ECOFUTURO en relación a la competencia es la integración urbana y rural que ha conseguido.

ECOFUTURO como fondo financiero privado está autorizado a realizar diversos servicios financieros, como la otorgación de créditos, captación de cajas de ahorro y depósitos a plazo fijo y una gama de servicios financieros auxiliares como cobranza de consumo de servicios básicos, pago de bonos estatales, giro de remesas nacionales e internacionales, cambio de moneda, etc.

A septiembre de 2010 cuenta con 43.812 clientes, 127.272 depositantes, 60 agencias fijas, 18 oficinas feriales y 16 puntos de información y atendió a 1.256.319 personas con servicios financieros auxiliares.

ECOFUTURO, como las demás entidades microfinancieras reguladas, se encuentra afiliada a la Asociación de Entidades Especializadas en Microfinanzas (ASOFIN), máxima entidad de representación nacional del sector de las microfinanzas reguladas en Bolivia. Actualmente ASOFIN se encuentra conformado por ocho entidades financieras, de las cuales tres son Bancos, cuatro son Fondos Financieros Privados y la última es una Fundación que está realizando los trámites para obtener autorización de la ASFI.

A continuación se presenta un análisis de los datos relevantes de ECO FUTURO y la comparación con su industria (no se consideran ONGs, ni bancos) en base a su oferta de servicios.

8.1 Fondeo

En las entidades de microcrédito el fondeo ha provenido tradicionalmente de inversionistas internacionales que buscan retornos financieros con impacto social, banca de segundo piso y organismos multilaterales, sin embargo a partir de la regulación de las instituciones de microfinanzas, la captación de obligaciones con el público ha sido la fuente más importante de origen de fondos, siendo a la fecha el 85% del mismo.

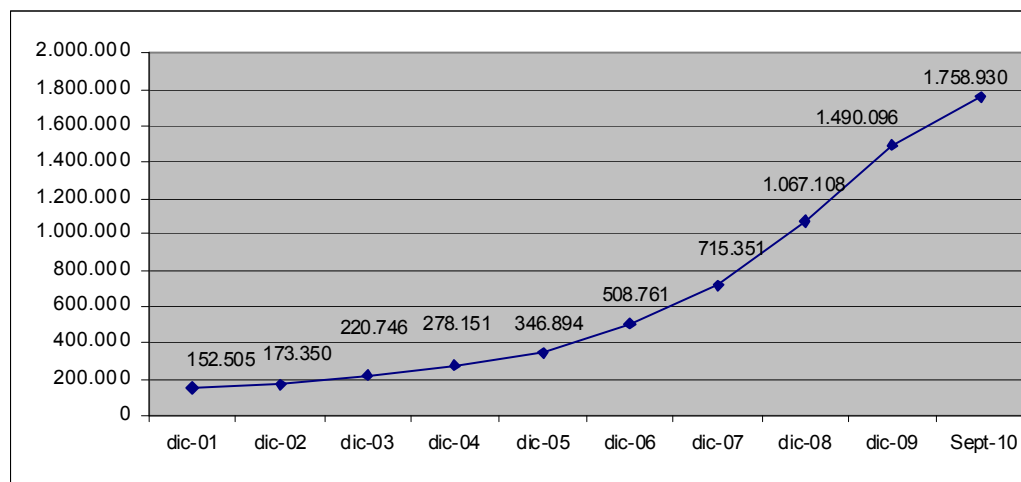
CUADRO 16. ESTRUCTURA DEL FONDEO DE LA INDUSTRIA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010
(EN MILES DE US\$)

DETALLES	Obligaciones con el Público	Obligaciones con bancos, entidades de financiamiento e instituciones fiscales
BANCOSOL	425.555	74.576
BANCO LOS ANDES	414.375	37.371
FIE	326.109	88.717
PRODEM	346.203	49.397
ECOFUTURO	83.122	25.472
FORTALEZA	64.258	7.007
FASSIL	119.692	6.148
AGRO CAPITAL	0	13.559
ASOFIN	1.779.314	302.247

Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

Analizando el desempeño de la industria a pesar de la inestabilidad social y política que vivió el país en los últimos años, el sistema financiero en su conjunto mostró un desempeño positivo, lo cual se ve reflejado en el crecimiento de las obligaciones con el público, manifestando la confianza de los ahorristas.

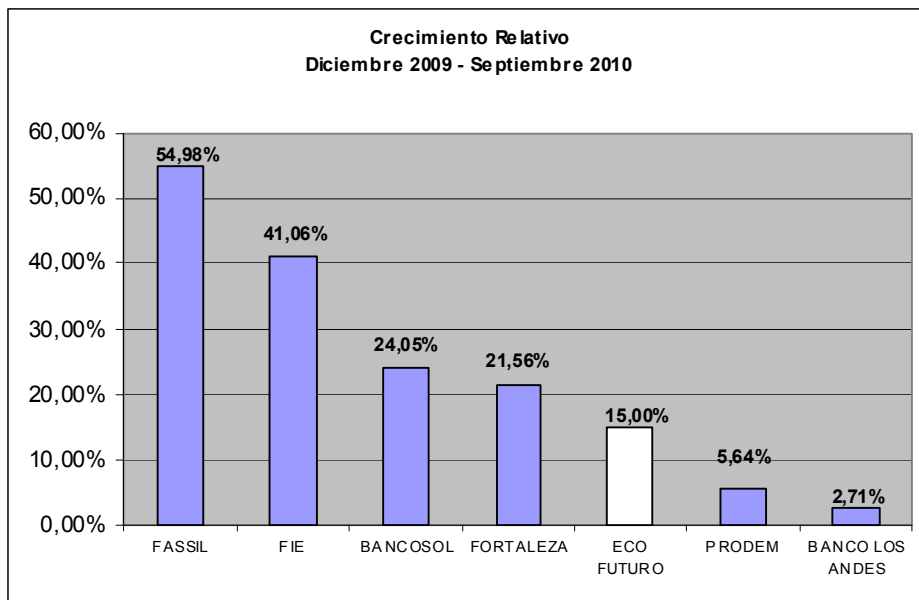
GRÁFICO 1 CAPTACIONES DEL PÚBLICO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 (NO CONSIDERA LOS CARGOS FINANCIEROS POR PAGAR) EN MILES DE US\$



Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

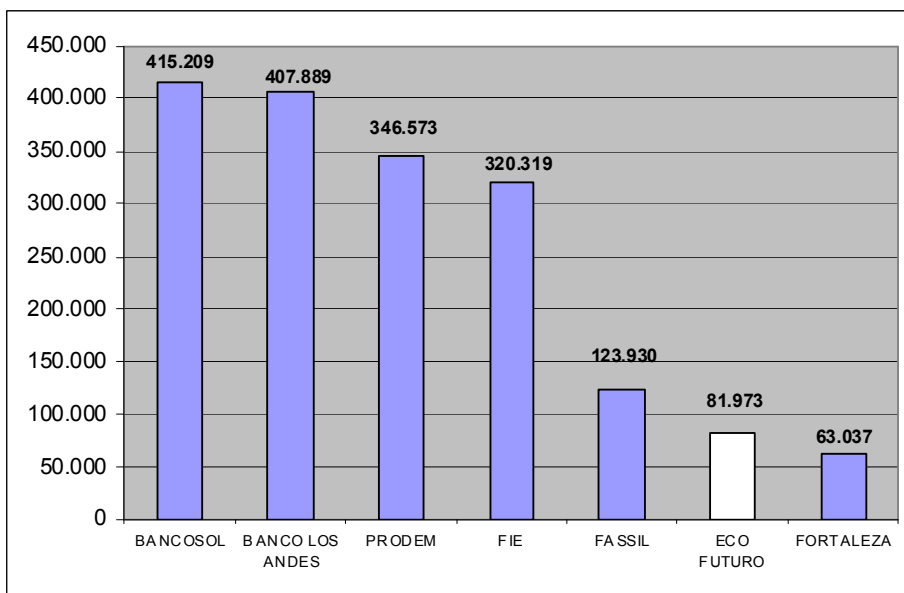
Al 30 de Septiembre de 2010, la tasa de crecimiento de captaciones del público se sitúa en el cuarto lugar en términos relativos.

GRÁFICO 2 SALDO DE DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO (%)



Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

GRÁFICO 3 SALDO DE DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 (EN MILES DE US\$)

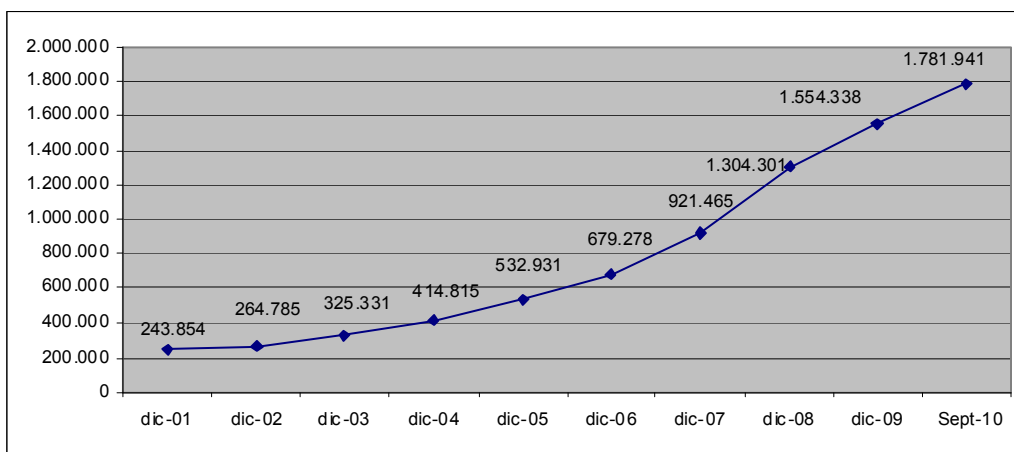


Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

8.2 Cartera

El mercado de microfinanzas en Bolivia se distingue en América Latina por su alta competitividad y desarrollo, además de ser un referente internacional. El sector microfinanciero ha cobrado mucha relevancia en el sistema financiero boliviano por el importante crecimiento de su cartera y el volumen de clientes que ha alcanzado. La evolución del crecimiento de cartera se presenta a continuación:

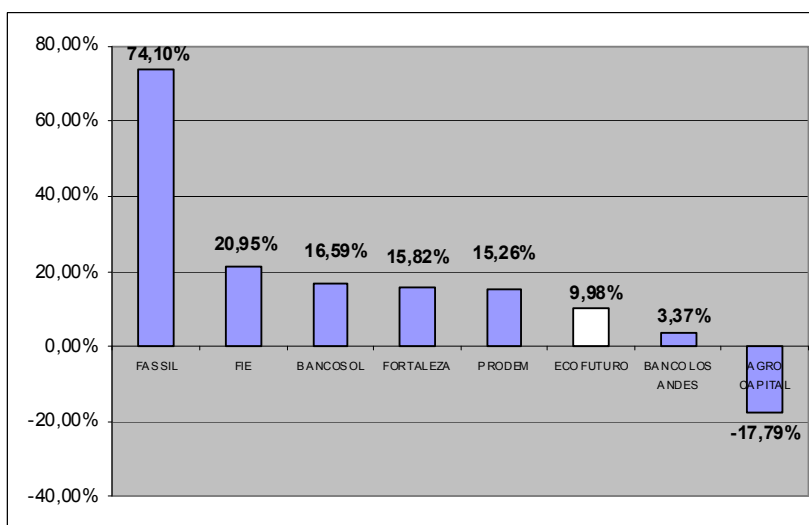
GRÁFICO 4 EVOLUCIÓN DE LA CARTERA EN LA INDUSTRIA (EN MILES DE US\$)



Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

Al 30 de Septiembre de 2010 el crecimiento de la cartera de ECO FUTURO se sitúa en el sexto lugar en términos relativos.

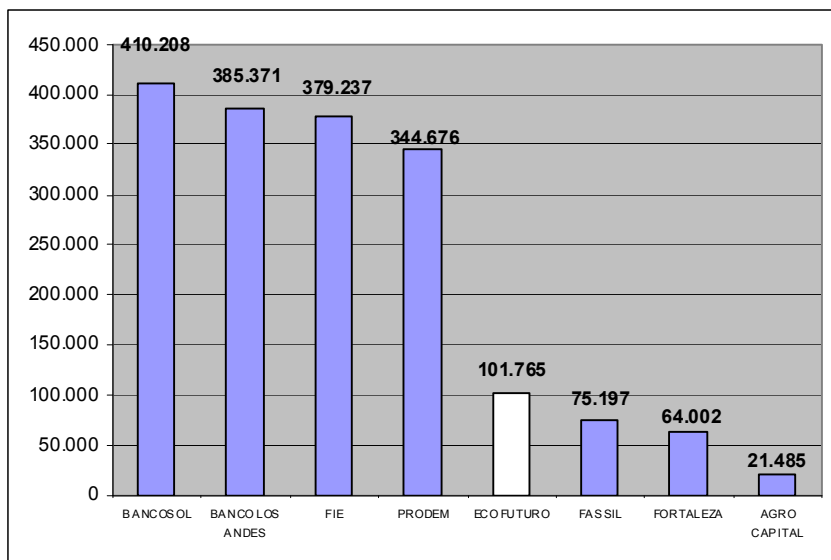
GRÁFICO 5 CRECIMIENTO DE LA CARTERA EN LA INDUSTRIA



Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

Al 30 de septiembre de 2010, dentro la composición de la cartera de créditos de la industria, ECOFUTURO ocupa el quinto lugar con casi 102 millones de dólares, como refleja el siguiente cuadro:

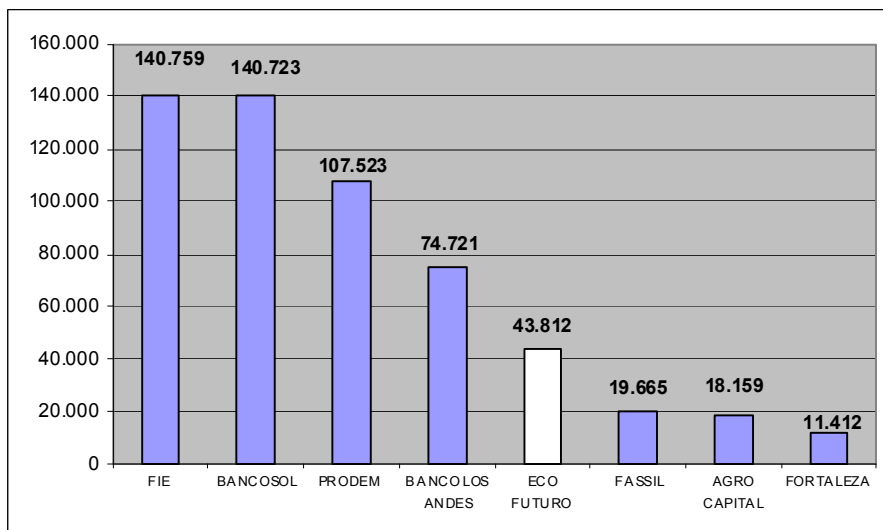
GRÁFICO 6 CARTERA DE MICROCRÉDITO (EN MILES DE US\$)



Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

Al 30 de Septiembre de 2010, en lo referente a los clientes, ECO FUTURO ocupa el quinto lugar, beneficiando a 43.812 clientes, lo que representa el 8% de la industria.

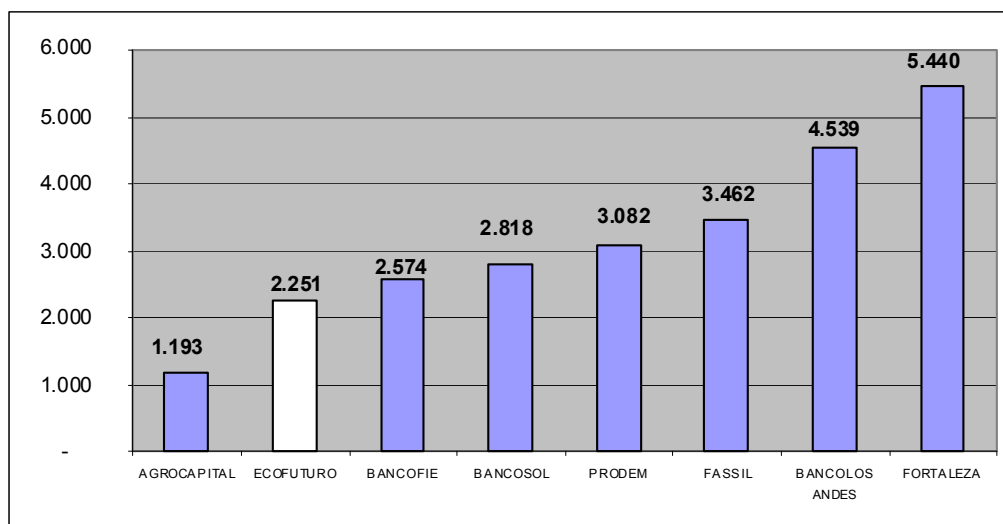
GRÁFICO 7 CLIENTES DE MICROCRÉDITO



Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

Al 30 de septiembre de 2010, ECO FUTURO es la segunda institución con menor crédito promedio de la industria, lo cual va en concordancia con el objetivo de beneficiar a las personas de bajos recursos.

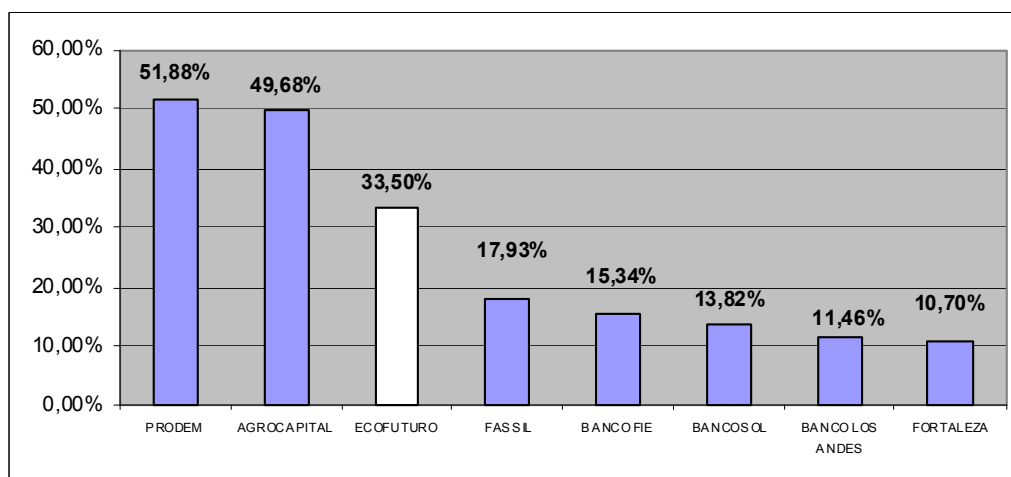
GRÁFICO 8 CRÉDITO PROMEDIO



Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

Al 30 de Septiembre de 2010, el 33.50% de la cartera de ECO FUTURO se encuentra en el área rural.

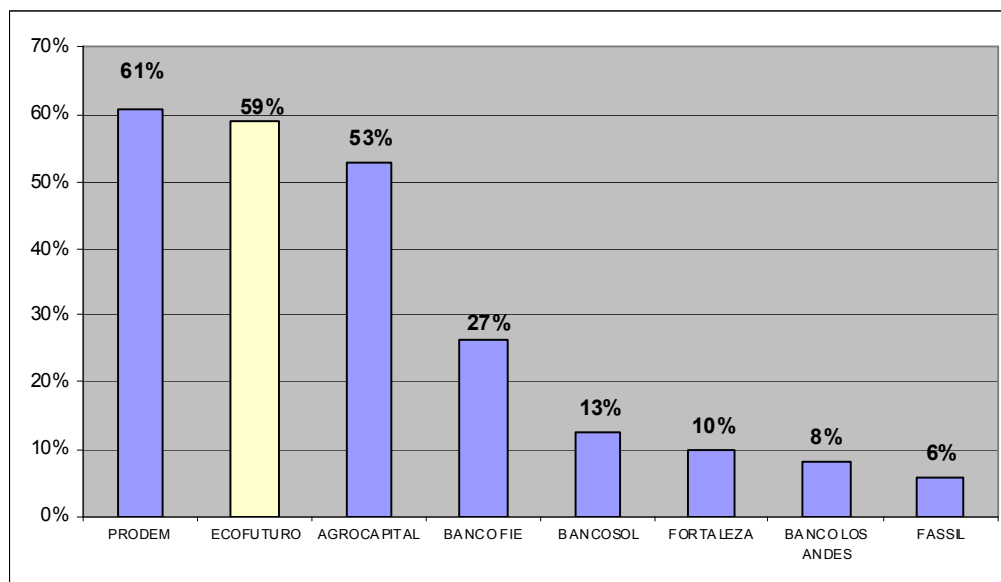
GRÁFICO 9 PORCENTAJE CARTERA RURAL



Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

ECO FUTURO cuenta con 78 puntos de atención de las cuales el 59% se encuentran en el área rural, atendiendo aproximadamente a 168 municipios de un total de 327 en el país.

GRÁFICO 10 PORCENTAJE DE AGENCIAS RURALES



Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

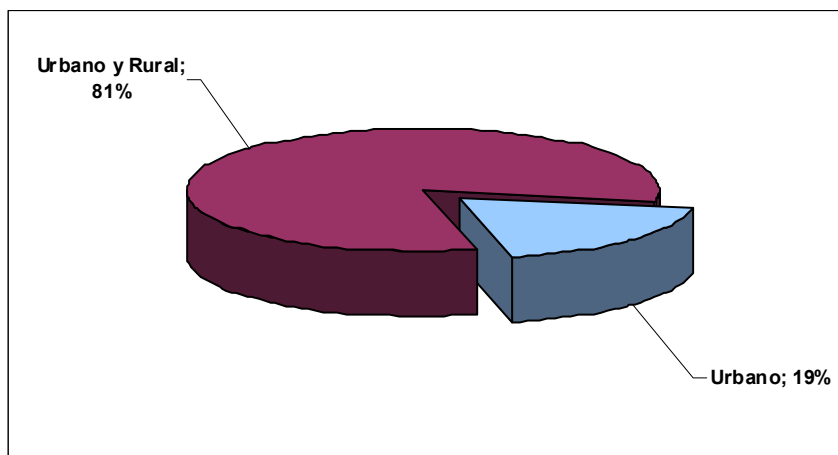
8.3 Servicios Financieros Auxiliares

A partir de la gestión 2009 se dio un mayor impulso a los servicios financieros auxiliares, con el objetivo de brindar a los clientes de ECO FUTURO un servicio integrado y de alto impacto social a la vez de convertirse en una fuente adicional de ingresos para la empresa, aprovechando la cobertura de agencias que tiene.

Al 30 de septiembre de 2010, se ofrece 27 servicios financieros auxiliares, de los cuales 22 tienen cobertura tanto urbana como rural. La incorporación de estos servicios financieros auxiliares permitió el acceso a poblaciones que no disponían de los mismos.

GRÁFICO 11

COBERTURA DE LOS SERVICIOS FINANCIEROS AUXILIARES



Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

Dentro de los servicios financieros auxiliares más importantes ECO FUTURO posee los siguientes:

- GIROS YA!, que brinda servicios de remesas nacionales.
- Giros *Money Gram* y *Envía Bolivia*, que brindan servicios de remesas desde y hacia cualquier parte del mundo.
- Renta Dignidad, pago de este bono destinado a personas de más de 60 años.
- Seguro Social Obligatorio, pago de jubilaciones, pago de retiros mínimos.
- Cambio de moneda, a precios de compra y venta establecidos por normativa del Banco Central de Bolivia.
- Cobro de servicios de comunicaciones, Entel, Viva, Telecel, Comteco, Cotel, Cotas y otros.
- Cobro de servicios por consumo de energía eléctrica, Electropaz, Cre y Elfec.
- Cobro de servicios por consumo de agua potable, Epsas, Cosmol y Cooperativa de Agua San Miguel.

El análisis presentado a continuación fue realizado sobre los Estados Financieros de ECO FUTURO para las gestiones 2007, 2008, 2009. Dichos estados financieros fueron auditados por:

Gestión 2009: PricewaterhouseCoopers

Gestión 2008: Ernest & Young

Gestión 2007: Delta Consult Ltda.

Asimismo, se presentan los estados financieros auditados internamente al 30 de septiembre de 2010.

Los Estados Financieros a diciembre de 2007 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 de los Estados Unidos de América.

Los Estados Financieros al cierre de las gestiones 2008, 2009 y septiembre 2010, fueron preparados en moneda nacional, sin registrar el efecto de la inflación ocurrida en el ejercicio. Si bien en septiembre de 2007 el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad decide suspender el “Ajuste de Inflación” según variación del dólar para realizar dicho ajuste en base a la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda desde la gestión 2008, la entonces Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (SBEF), actualmente ASFI, mediante circular N° 585/2008 instruye suspender, desde el 1 de septiembre de 2008, la reexpresión de los rubros no monetarios según la variación de la UFV, es decir se suspende la actualización de Estados Financieros por efectos de la inflación.

Asimismo, la SBEF (actualmente ASFI) instruye que al 30 de septiembre de 2008 se debe proceder con la reversión y reclasificación de los importes originados por la reexpresión de los rubros no monetarios (bienes de uso, otros activos, patrimonio y cuentas de resultados) según la variación de la UFV, por el período entre enero y agosto de 2008, considerando algunos ajustes. En fecha 30 de septiembre de 2008, ECO FUTURO realiza la reversión del registro contable de los ajustes por inflación registrados hasta el 31 de agosto de 2008 de sus activos no monetarios y del patrimonio y realiza la reclasificación de la cuenta en la que registraba la inflación del patrimonio a la cuenta “Otras reservas obligatorias no distribuibles”.

Mediante la circular SB/594/2008 de fecha 25 de noviembre 2008, la SBEF (ahora ASFI) dispone que “las cifras de los estados financieros de gestiones anteriores deben presentarse reclasificadas por los cambios de exposición que se apliquen en los estados financieros de la última gestión”. En cumplimiento a esta disposición los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2008 no exponen los saldos de las cuentas de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 reexpresados y se efectúa la reclasificación de los ajustes por inflación en el estado de ganancias y pérdidas sin afectar el resultado neto de la gestión.

De acuerdo a las consideraciones anteriores, para efectos del presente análisis, la base de elaboración de los Estados Financieros permite la comparación entre las gestiones y las cuentas que presentan diferencias por cambios de exposición son las relacionadas a los Ajustes por diferencia de cambio y mantenimiento de valor y Ajustes contables por efecto de la inflación. Por lo tanto, el presente análisis financiero se presenta comparando las gestiones 2007, 2008, 2009 y al 30 de septiembre de 2010, con datos históricos dolarizados al tipo de cambio de compra al cierre de cada gestión.

Salvo indicación de lo contrario, los datos son presentados en dólares de los Estados Unidos de América.

9.1 Activo

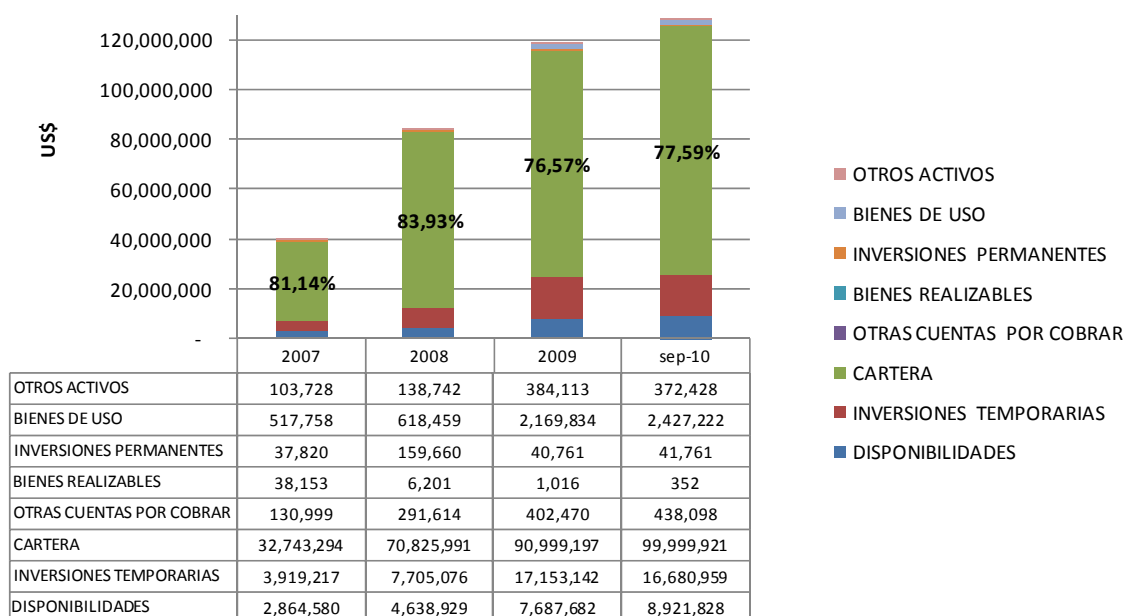
El activo de ECO FUTURO ha registrado un crecimiento incesante entre las gestiones 2007 y 2009 alcanzando un nivel de US\$ 118,838,215 en diciembre de 2009. El crecimiento del activo de 109,10% (US\$ 44,029,125) entre 2007 y 2008 obedece al incremento de la Cartera de Créditos, principalmente a la compra de la cartera de créditos administrada por la Fundación para Alternativas de Desarrollo – FADES, compra realizada en cuatro etapas entre octubre y diciembre de 2008, por un monto total de US\$ 27,487,449.

El crecimiento de 40,83% (US\$34,453,543) entre 2008 y 2009, obedece al incremento de la Cartera de Créditos, Disponibilidades e Inversiones Temporarias, principales cuentas en el Activo.

Al 30 de septiembre de 2010 el Activo total de ECO FUTURO alcanza a US\$128,882,568.

A continuación se presenta un gráfico que resume la composición del activo de ECO FUTURO durante las últimas tres gestiones y al 30 de septiembre de 2010:

GRÁFICO 12 ESTRUCTURA DE ACTIVOS DE ECO FUTURO



Como se observa en la gráfica anterior, durante las últimas gestiones más del 76% del Activo total de ECO FUTURO ha estado conformado por la cartera de créditos, obedeciendo estrictamente al giro de su negocio. Adicionalmente las cuentas de inversiones temporarias y disponibilidades han alcanzado en su conjunto hasta 21% del Activo Total de ECO FUTURO.

Cartera de Créditos

La Cartera de créditos de ECO FUTURO² ha crecido en US\$38,082,698 (116,31%) entre 2007 y 2008 y en US\$ 20,173,206 (28,48%) entre 2008 y 2009. A diciembre de 2009, la cartera registra un volumen de US\$90,999,197, representando el 76,57% del Activo total.

* Se considera la cartera bruta, es decir la cartera sin deducir provisiones por incobrabilidad

Este crecimiento se sustenta en el esfuerzo que ECO FUTURO ha realizado impulsando la colocación de cartera de créditos, así como el impulso mediante la compra de la cartera de FADES. Así, ECO FUTURO ha impulsado la expansión de su red de agencias, sucursales urbanas y provinciales pasando de 18 en diciembre de 2007, a 22 en diciembre de 2008 y 68 en diciembre de 2009.

Al 30 de septiembre de 2010, la Cartera de Créditos de ECO FUTURO alcanza a US\$99,999,921, representando el 77,59% del Activo total.

CUADRO 17. CALIDAD DE CARTERA DE ECO FUTURO

(En USD)	2007	2008	2009	sep-10
tc	7.57	6.97	6.97	6.97
CARTERA BRUTA(1)	33,675,349	73,096,408	94,359,278	103,800,945
CARTERA VIGENTE TOTAL(2)	32,756,820	70,305,100	90,866,624	99,711,557
CARTERA VENCIDA TOTAL(3)	339,927	951,541	1,321,371	1,439,207
CARTERA EN EJECUCIÓN TOTAL(4)	148,710	520,961	344,666	613,949
PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRAR	429,892	1,318,806	1,826,617	2,036,233
CARTERA BRUTA	33,675,349	73,096,408	94,359,278	103,800,945
CARTERA EN MORA(5)	488,637	1,472,502	1,666,037	2,053,156
CARTERA EN MORA/ CARTERA BRUTA	1.45%	2.01%	1.77%	1.98%
PREVISIONES	932,056	2,270,417	3,360,081	3,801,024
PREVISIONES / CARTERA EN MORA	190.75%	154.19%	201.68%	185.13%
PREVISIONES / CARTERA BRUTA	2.77%	3.11%	3.56%	3.66%

(1) No incluye provisión para incobrabilidad de cartera

(2) Corresponde a la suma de Cartera Vigente + Cartera Reprogramada o Restructurada Vigente

(3) Corresponde a la suma de Cartera Vencida + Cartera Reprogramada o Restructurada Vencida

(4) Corresponde a la suma de Cartera en ejecución + Cartera Reprogramada o Restructurada en Ejecución

(5) Corresponde a la suma de cartera Vencida Total + Cartera en Ejecución Total

Fuente: Estados Financieros de ECO FUTURO S.A.

En cuanto a la calidad de la cartera, la mora se ha mantenido en niveles razonables – entre 1.45% y 2.01% de la cartera bruta- durante las últimas tres gestiones. Asimismo, el nivel de provisiones se ha incrementado sostenidamente en relación a la cartera bruta, mostrando una política conservadora de la institución.

El incremento en las provisiones por incobrabilidad entre las gestiones 2007 y 2008 obedece también a cambios en la normativa referida a la constitución de provisiones específicas diferenciadas por moneda. Dichos cambios incrementan el monto de provisión específica a constituir por la cartera con calificación “A” en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor, en función al Coeficiente de Adecuación Patrimonial de la Entidad. Asimismo, en la gestión 2009 nuevamente cambió la normativa que disminuye la provisión a constituir por cartera con calificación “A” en moneda nacional y moneda nacional con mantenimiento de valor respecto a la UFV.

Disponibilidades e Inversiones Temporales

Las disponibilidades de ECO FUTURO han crecido en US\$1,774,350 (61,94%) entre 2007 y 2008 y en US\$ 3,048,753 (65,72%) entre 2008 y 2009. A diciembre de 2009, las disponibilidades alcanzan a US\$7,687,682 representando el 6,47% del Activo total y al 30 de septiembre de 2010 alcanzan a US\$8,921,828 que representan el 6.92% del Activo total.

Por su parte, las Inversiones Temporales han crecido en US\$3,785,859 (96,60%) entre 2007 y 2008 y en US\$9,448,065 (122,62%) entre 2008 y 2009. A diciembre de 2009, las Inversiones Temporales alcanzan a US\$17,153,142, representando el 14,43% del Activo total y al 30 de septiembre de 2010 alcanzan a US\$ 16,680,959 que representan el 12.94% del Activo total.

Ambos rubros soportan el crecimiento de cartera y permiten hacer frente a las obligaciones contraídas por la entidad con el público ahorrista y los diferentes financiadores.

El crecimiento registrado en ambas cuentas, descrito precedentemente, se explica primordialmente en que la previsión del crecimiento de la cartera demanda que la entidad disponga de mayores niveles de efectivo que permitan soportar el desarrollo de sus operaciones.

9.2 Pasivo

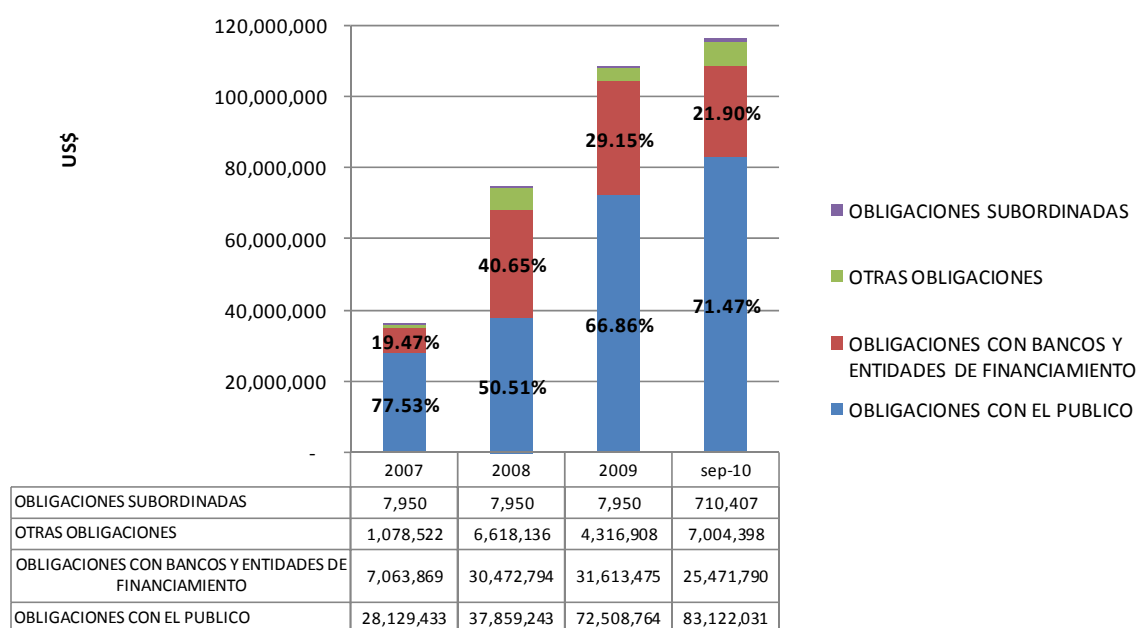
El pasivo de ECO FUTURO también ha presentado un incremento constante y sostenido entre las gestiones 2007 y 2009 a fin de soportar el crecimiento de sus activos, alcanzando un nivel de US\$108,447,097 a diciembre de 2009. El crecimiento del pasivo de 106,61% (US\$38,678,348) entre 2007 y 2008 y de 44,68% (US\$33,488,974) entre 2008 y 2009, obedece en gran parte al incremento de las Captaciones del Público, principal cuenta del pasivo.

Al 30 de septiembre de 2010 el Pasivo total de ECO FUTURO alcanza a US\$116,308,625.

A continuación se presenta un gráfico que resume la composición del pasivo de ECO FUTURO durante las últimas tres gestiones y al 30 de septiembre de 2010:

GRÁFICO 13

ESTRUCTURA DE PASIVOS DE ECO FUTURO



Como se observa en el gráfico anterior, la cartera está principalmente financiada por obligaciones con el público – que han representado entre 50.51% y 77.53% del pasivo durante las últimas tres gestiones - y por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento las cuales han representado entre 19.47% y 40.65% del pasivo en las últimas 3 gestiones.

Obligaciones con el Público

Las obligaciones con el público de ECO FUTURO, principal fuente de fondeo de la institución, han crecido en US\$9,729,810 (34,59%) entre 2007 y 2008 y en US\$34,649,522 (91,52%) entre 2008 y 2009. A diciembre de 2009, las obligaciones con el público alcanzan a US\$72,508,764, representando el 61,01% del Pasivo y Patrimonio y al 30 de septiembre de 2010 alcanzan a US\$83,122,031 que representan el 64.49% del Pasivo y Patrimonio.

El incremento en dichas obligaciones, como se observa en el cuadro siguiente, se dio principalmente en las cuentas de ahorro y obligaciones a plazo con el objetivo de reducir el costo financiero e incrementar la atomización de sus depósitos.

Como reflejo de lo anterior, la composición de estas obligaciones muestra una mayor participación de obligaciones a plazo (55.93% de las obligaciones con el público al 30 de septiembre de 2010, incluyendo obligaciones a plazo con anotación en cuenta). Esta estructura tiene la ventaja de permitir reducir la volatilidad de los depósitos, sin embargo representa un reto para atomizar la concentración de los mismos.

CUADRO 18. ESTRUCTURA DE OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO DE ECO FUTURO

(En USD)	2007	2008	2009	sep-10
tc	7.57	6.97	6.97	6.97
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	28,129,433	37,859,243	72,508,764	83,122,031
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO A LA VISTA	207	1,048	1,365	1,228
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO POR CUENTAS DE AHORROS	9,812,717	14,746,210	26,326,605	35,062,749
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO A PLAZO	17,349,427	21,823,564	32,802,189	30,299,741
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO RESTRINGIDAS	646,704	732,409	635,100	420,992
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO A PLAZO CON ANOTACIÓN E	-	-	11,515,295	16,189,589
CARGOS DEVENGADOS POR PAGAR OBLIGACIONES CON EL P	320,377	556,012	1,228,211	1,147,756

Fuente: Estados Financieros de ECO FUTURO S.A.

Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento

La segunda cuenta más importante en el pasivo de la sociedad son las obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento. Dichas obligaciones han crecido en US\$ 23,408,924 (331,39%) entre 2007 y 2008 y en US\$1,140,681 (3,74%) entre 2008 y 2009. A diciembre de 2009, las obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento alcanzan a US\$31,613,475, representando el 26,60% del Pasivo y Patrimonio y al 30 de septiembre de 2010 alcanzan a US\$ 25,471,790 que representan el 19.76% del Pasivo y Patrimonio.

Si bien esta fuente de Fondeo ha permitido a ECO FUTURO financiar la adquisición de cartera de FADES y el crecimiento de la misma en la gestión 2008, gracias a la mayor confianza del público en ECO FUTURO y la mayor oferta de servicios de ahorro a la población local, a partir de la gestión 2009 el financiamiento mediante estas obligaciones se ha reducido, optimizando el costo financiero de la entidad.

Por otro lado, la variedad y cantidad de entidades de financiamiento con las que opera ECO FUTURO, permiten diversificación en sus fuentes de recursos.

El detalle de Obligaciones con Entidades de Financiamiento al 30 de septiembre de 2010 se presenta a continuación:

CUADRO 19.

DETALLE DE OBLIGACIONES CON ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

Detalle de Obligaciones con Entidades de Financiamiento							
30 de septiembre de 2010							
(expresado en bolivianos)							
Nombre del Prestatario	Monto Original del Préstamo	Moneda	Monto Vigente	Tasa de interés (1)	Fecha de Vencimiento (2)	Garantía	
BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVOS A.M.P.T.MON#1767	3.500.000	MN	1.750.000	Variable	TRE-608	21/11/2011	QUIROGARRA
BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVOS A.M.P.T.MON#1748	3.000.000	MN	1.000.000	Variable	TRE-574	15/07/2011	QUIROGARRA
BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVOS A.M.P.T.MON#1754	3.000.000	MN	1.000.000	Variable	TRE-528	15/09/2011	QUIROGARRA
BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVOS A.M.P.T.MON#1725	3.000.000	MN	1.000.000	Variable	TRE-528	16/05/2011	QUIROGARRA
TOTAL OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO A PLAZO			4.750.000				
Obligaciones con Otras Entidades Financieras del País	35.446.112	ME	52.207.808	Variable		05/10/2010	QUIROGARRA
Obligaciones con Otras Entidades Financieras del País	19.002.866	MN	2.237.400	Variable		19/09/2011	QUIROGARRA
TOTAL OBLIGACIONES CON OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS A PLAZO			54.445.208				
CREDIT SUISSE MICROFINANCE FUND MANAGEMENT COMPANY	13.940.000	ME	13.940.000	Fija	6,25%	08/04/2012	QUIROGARRA
IMPULSE MICROFINANCE INVESTMENT FUND	13.940.000	ME	13.940.000	Fija	8,00%	19/11/2011	QUIROGARRA
CONSORCIO ETIVOS S.C. (*)	2.788.000	ME	348.500	Variable	Libor (6M)+4,5%	25/01/2011	QUIROGARRA
OXFAM NOVIB (*)	3.682.948	ME	1.841.474	Fija	9,50%	31/12/2011	QUIROGARRA
IMPULSE RURAL FINANCE INDRIN (*)	6.970.000	ME	3.485.000	Fija	8,00%	02/04/2011	QUIROGARRA
LOCFUND (*)	10.500.000	MN	7.060.000	Variable	TPFE+7%	10/09/2012	QUIROGARRA
EMF MICROFINANCE AGM/KAN INVESTMENT COMPANY	6.970.000	ME	6.970.000	Fija	6,25%	22/06/2012	QUIROGARRA
FINETHIC MICROFINANCES SOCIETE EN COMMANDITE PAR ACTIONS (S.C.A.)	6.970.000	ME	6.970.000	Fija	9,00%	15/05/2011	QUIROGARRA
DUAL RETURN FUND SIGAV	6.970.000	ME	6.970.000	Fija	9,00%	15/05/2011	QUIROGARRA
CREDIT SUISSE MICROFINANCE FUND MANAGEMENT COMPANY	5.227.500	ME	5.227.500	Fija	9,00%	15/05/2011	QUIROGARRA
RESPONSABILITY SICAV/AN INVESTMENT COMPANY	5.227.500	ME	5.227.500	Fija	9,00%	15/05/2011	QUIROGARRA
ASN NOVIB FONDS	6.970.000	ME	6.970.000	Fija	9,75%	31/05/2012	QUIROGARRA
ONOCREDIT EQUIPMENTAL DEVELOPMENT COOPERATIVE SOCIETE UA	13.940.000	ME	9.660.774	Fija	8,00%	17/03/2015	QUIROGARRA
DUAL RETURN FUND SIGAV	13.940.000	ME	13.940.000	Fija	6,25%	28/04/2012	QUIROGARRA
EMF MICROFINANCE AGM/KAN INVESTMENT COMPANY - SYMBIOTICS	5.227.500	ME	5.227.500	Fija	6,25%	30/06/2012	QUIROGARRA
CAPITAL GESTION BOND EUROPLUS - SYMBIOTICS	4.182.000	ME	4.182.000	Fija	6,00%	30/06/2012	QUIROGARRA
BL - GLOBAL BOND SUB FUND - SYMBIOTICS	2.788.000	ME	2.788.000	Fija	6,00%	30/06/2012	QUIROGARRA
TOTAL OBLIGACIONES ENTIDADES DEL EXTERIOR A PLAZO			114.738.248				
CARGOS DEVENGADOS POR PAGAR			3.604.919				
TOTAL			177.538.375				

(1) (*) corresponden a los saldos de los créditos referidos por FAFES
 (2) La tasa de interés corresponde a la tarifa de las operaciones en la línea de crédito de un financiador
 (3) La fecha de vencimiento se refiere a las operaciones contenidas en la línea de crédito de un financiador

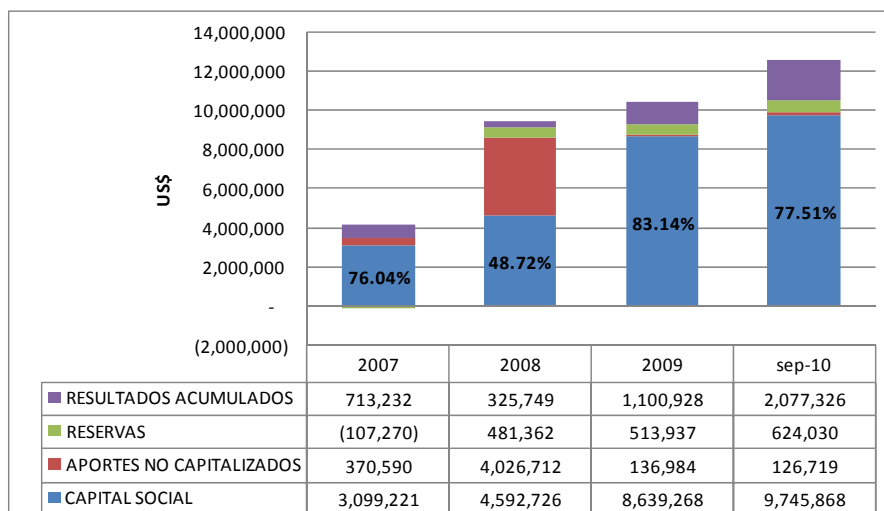
Fuente: Estados Financieros de ECO FUTURO S.A.

9.3 Patrimonio

El patrimonio de ECO FUTURO entre las gestiones 2007 y 2009 se ha fortalecido, alcanzando un nivel de US\$ 9,426,550 en diciembre 2008 y US\$10,391,118 en diciembre de 2009. La favorable evolución del Patrimonio de 131,28% (US\$5,350,777) entre 2007 y 2008, y de 10,23% (US\$964,568) entre 2008 y 2009, obedece a aportes de capital, incremento en resultados y la capitalización de estos últimos.

El siguiente gráfico permite apreciar la evolución de la estructura del patrimonio de ECO FUTURO durante las últimas tres gestiones y a septiembre de 2010:

GRÁFICO 14 ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO DE ECO FUTURO



Como se observa en la gráfica anterior, durante las últimas gestiones la principal cuenta del Patrimonio es el capital social de la empresa, el cual ha representado más del 76% del Patrimonio, a excepción de la gestión 2008.

Capital Social y Aportes por capitalizar

El Capital Social de la empresa ha crecido en US\$1,493,505 (48,19%) entre 2007 y 2008 y en US\$4,046,542 (88,11%) entre 2008 y 2009. A diciembre de 2009, el Capital Social alcanza a US\$8,639,268, representando el 7,27% del Pasivo y Patrimonio y al 30 de septiembre de 2010 alcanzan a US\$9,745,868, la misma que representan el 7,56% del Pasivo y Patrimonio.

El crecimiento en esta cuenta se ha debido a la capitalización de resultados en todas las gestiones a excepción de la gestión 2008. En la gestión 2008 FADES adquirió el paquete mayoritario de las acciones de ECO FUTURO y se adquirió la cartera que administraba FADES como parte de la operación, generando una serie de incrementos de capital mediante aportes en efectivo que al cierre de la gestión 2008 se encontraban en proceso de autorización del regulador y por lo tanto se mantenían en la cuenta Aportes por Capitalizar.

La cuenta Aportes por Capitalizar como reflejo de lo anterior se incrementó en US\$3,656,122 (986,57%) entre 2007 y 2008 y decreció en US\$3,889,728 (96,60%) entre 2008 y 2009, debido a la capitalización de aportes en la gestión 2009. A diciembre de 2009, los aportes por capitalizar alcanzan a US\$136,984, representando el 0,12% del Pasivo y Patrimonio y al 30 de septiembre de 2010 alcanzan a US\$126,719 que representan el 0.10% del Pasivo y Patrimonio.

Resultados Acumulados

El saldo de la cuenta Resultados Acumulados corresponde a las utilidades generadas durante cada gestión. Al 30 de septiembre la cuenta Resultados Acumulados corresponde a las utilidades generadas entre el periodo enero 2010 y septiembre 2010 (US\$2,077,326) y parte de los resultados de la gestión 2009 (US\$ 396) que en suma representan 1.61% del Pasivo y patrimonio de ECO FUTURO al 30 de septiembre de 2010.

El comportamiento de los resultados durante las últimas gestiones (incluyendo septiembre 2010) se explica a continuación.

CUADRO 20. BALANCE GENERAL EVOLUTIVO DE ECO FUTURO

(En USD)	2007	2008	2009	sep-10
	tc	7.57	6.97	6.97
ACTIVO	40,355,547	84,384,672	118,838,215	128,882,568
DISPONIBILIDADES	2,864,580	4,638,929	7,687,682	8,921,828
INVERSIONES TEMPORARIAS	3,919,217	7,705,076	17,153,142	16,680,959
CARTERA	32,743,294	70,825,991	90,999,197	99,999,921
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	130,999	291,614	402,470	438,098
BIENES REALIZABLES	38,153	6,201	1,016	352
INVERSIONES PERMANENTES	37,820	159,660	40,761	41,761
BIENES DE USO	517,758	618,459	2,169,834	2,427,222
OTROS ACTIVOS	103,728	138,742	384,113	372,428
PASIVO	36,279,774	74,958,122	108,447,097	116,308,625
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	28,129,433	37,859,243	72,508,764	83,122,031
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FISCALES	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO	7,063,869	30,472,794	31,613,475	25,471,790
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	806,110	6,072,298	2,597,753	4,002,171
PREVISIONES	272,412	545,838	1,719,155	3,002,227
VALORES EN CIRCULACIÓN	-	-	-	-
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	7,950	7,950	7,950	710,407
OBLIGACIONES CON EMPRESAS CON PARTICIPACIÓN ESTATAL	-	-	-	-
PATRIMONIO	4,075,773	9,426,550	10,391,118	12,573,943
CAPITAL SOCIAL	3,099,221	4,592,726	8,639,268	9,745,868
APORTES NO CAPITALIZADOS	370,590	4,026,712	136,984	126,719
AJUSTES AL PATRIMONIO	-	-	-	-
RESERVAS	(107,270)	481,362	513,937	624,030
RESULTADOS ACUMULADOS	713,232	325,749	1,100,928	2,077,326
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	40,355,547	84,384,672	118,838,215	128,882,568
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	28,692,639	118,891,887	126,482,267	164,215,927
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	28,692,639	118,891,887	126,482,267	164,215,927

Fuente: Estados Financieros de ECO FUTURO S.A.

CUADRO 21. ESTRUCTURA Y EVOLUCIÓN DEL BALANCE GENERAL DE ECO FUTURO

	ESTRUCTURA			sep-10	EVOLUCIÓN		EVOLUCION EN USD	
	2007	2008	2009		2007-2008	2008-2009	2007-2008	2008-2009
ACTIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	109.10%	40.83%	44,029,125	34,453,543
DISPONIBILIDADES	7.10%	5.50%	6.47%	6.92%	61.94%	65.72%	1,774,350	3,048,753
INVERSIONES TEMPORARIAS	9.71%	9.13%	14.43%	12.94%	96.60%	122.62%	3,785,859	9,448,065
CARTERA	81.14%	83.93%	76.57%	77.59%	116.31%	28.48%	38,082,698	20,173,206
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	0.32%	0.35%	0.34%	0.34%	122.61%	38.01%	160,615	110,856
BIENES REALIZABLES	0.09%	0.01%	0.00%	0.00%	-83.75%	-83.61%	(31,952)	(5,184)
INVERSIONES PERMANENTES	0.09%	0.19%	0.03%	0.03%	322.16%	-74.47%	121,841	(118,900)
BIENES DE USO	1.28%	0.73%	1.83%	1.88%	19.45%	250.85%	100,701	1,551,376
OTROS ACTIVOS	0.26%	0.16%	0.32%	0.29%	33.76%	176.85%	35,013	245,371
PASIVO	89.90%	88.83%	91.26%	90.24%	106.61%	44.68%	38,678,348	33,488,974
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	69.70%	44.87%	61.01%	64.49%	34.59%	91.52%	9,729,810	34,649,522
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FISCALES	-	-	-	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO	17.50%	36.11%	26.60%	19.76%	331.39%	3.74%	23,408,924	1,140,681
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	2.00%	7.20%	2.19%	3.11%	653.28%	-57.22%	5,266,188	(3,474,546)
PREVISIONES	0.68%	0.65%	1.45%	2.33%	100.37%	214.96%	273,426	1,173,317
VALORES EN CIRCULACIÓN	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	-
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	0.02%	0.01%	0.01%	0.55%	0.00%	0.00%	-	-
OBLIGACIONES CON EMPRESAS CON PARTICIPACIÓN ESTATAL	-	-	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO	10.10%	11.17%	8.74%	9.76%	131.28%	10.23%	5,350,777	964,568
CAPITAL SOCIAL	7.68%	5.44%	7.27%	7.56%	48.19%	88.11%	1,493,505	4,046,542
APORTES NO CAPITALIZADOS	0.92%	4.77%	0.12%	0.10%	986.57%	-96.60%	3,656,122	(3,889,728)
AJUSTES AL PATRIMONIO	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	-
RESERVAS	-0.27%	0.57%	0.43%	0.48%	-548.74%	6.77%	588,632	32,575
RESULTADOS ACUMULADOS	1.77%	0.39%	0.93%	1.61%	-54.33%	237.97%	(387,483)	775,179
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	109.10%	40.83%	44,029,125	34,453,543
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS					314.36%	6.38%	90,199,248	7,590,380
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS					314.36%	6.38%	90,199,248	7,590,380

Fuente: Estados Financieros de ECO FUTURO S.A.

9.4 Resultados

Ingresos Financieros

Dado el giro de la empresa, los Ingresos Financieros de ECO FUTURO constituyen su principal fuente de ingresos y los mismos han registrado un sostenido crecimiento entre 2007 y 2009 alcanzando un nivel de US\$19,324,296 en diciembre de 2009. Dichos ingresos presentaron un crecimiento de 59.26% (US\$3,828,900) entre la gestión 2007 y la gestión 2008 y de 87.79% (US\$9,033,933) entre la gestión 2008 y la gestión 2009. Durante la gestión 2010 (hasta septiembre 2010) alcanzan a US\$16,988,350.

Más del 96% de los ingresos financieros han estado generados por la cartera de créditos y la parte restante se genera a través de las inversiones temporales.

Gastos Financieros

Los Gastos Financieros de ECO FUTURO durante las gestiones 2007, 2008 y 2009 representaron 28.16%, 31.21% y 32.45%, respectivamente, de sus Ingresos Financieros. Dichos gastos presentaron un crecimiento de 76.47% (US\$1,391,507) entre las gestiones 2007 y 2008 y de 95.28% (US\$ 3,059,616) entre las gestiones 2008 y 2009.

Al 30 de septiembre de 2010 los gastos financieros alcanzan a US\$3,440,363 que representan 20.25% de sus Ingresos Financieros.

Los gastos fueron generados principalmente por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento y las obligaciones con el público. Si bien las obligaciones con el público tuvieron un crecimiento importante en este periodo de análisis, el comportamiento de los gastos financieros también obedece a la variación en la tasa de interés pasiva que en un inicio presentó incrementos hasta principios del 2009 y posteriormente presentó reducciones causadas por el exceso de liquidez del sistema financiero en su conjunto.

Otros ingresos y egresos operativos

Los otros ingresos operativos corresponden a comisiones por servicios, ganancias por operaciones de cambio y arbitraje, ingresos por bienes realizables e ingresos operativos diversos. Durante las gestiones 2007, 2008 y 2009 dichos ingresos representaron 12.05%, 11.26% y 11.28% de sus Ingresos Financieros respectivamente. Asimismo presentaron un crecimiento de 48.83%(US\$380,182) entre las gestiones 2007 y 2008 y de 88.06% (US\$1,020,386) entre las gestiones 2008 y 2009.

Al 30 de septiembre de 2010 los otros ingresos operativos alcanzan a US\$1,118,028 que representan 6.58% de sus Ingresos Financieros.

Por su parte los otros gastos operativos corresponden a comisiones por servicios, costos de bienes realizables, pérdidas por operaciones de cambio y arbitraje y gastos operativos diversos. Durante las gestiones 2007, 2008 y 2009 dichos gastos representaron 2.02%, 3.14% y 4.25% de sus Ingresos Financieros respectivamente. Asimismo presentaron un crecimiento de 147.35% (US\$ 192,550 l) entre las gestiones 2007 y 2008 y de 154.23% (US\$498,524) entre las gestiones 2008 y 2009.

Al 30 de septiembre de 2010 los otros gastos operativos alcanzan a US\$478,844 que representan 2.82% de sus Ingresos Financieros.

Gastos Administrativos

Los gastos administrativos corresponden principalmente a gastos de personal, y otros gastos de administración. Durante las gestiones 2007, 2008 y 2009 dichos gastos representaron 59.76%, 54.33% y 53.51% de sus Ingresos Financieros respectivamente. Asimismo presentaron un crecimiento de 44.79%(US\$ 1,729,424) entre las gestiones 2007 y 2008 y de 84.93% (US\$ 4,748,599) entre las gestiones 2008 y 2009.

Los gastos administrativos al 30 de septiembre de 2010 alcanzan a US\$8,964,223 que representan 52.77% de sus Ingresos Financieros.

El crecimiento de los gastos administrativos de ECO FUTURO se debe a la favorable evolución de sus operaciones, mediante la expansión en el número de agencias y puntos de atención, a fin de impulsar el crecimiento de su cartera de créditos.

CUADRO 22. ESTADO DE RESULTADOS EVOLUTIVO DE ECO FUTURO

	tc	2007 7.57	2008 6.97	2009 6.97	sep-10 6.97
INGRESOS FINANCIEROS		6,461,463	10,290,363	19,324,296	16,988,350
GASTOS FINANCIEROS		1,819,696	3,211,203	6,270,819	3,440,363
RESULTADO FINANCIERO BRUTO		4,641,766	7,079,160	13,053,477	13,547,987
OTROS INGRESOS OPERATIVOS		778,512	1,158,694	2,179,079	1,118,028
OTROS GASTOS OPERATIVOS		130,676	323,226	821,749	478,844
RESULTADO DE OPERACION BRUTO		5,289,602	7,914,628	14,410,807	14,187,171
RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS		232,347	389,122	1,420,238	1,122,671
RESULTADO DE OPERACION DESPUES DE INCOBRABLES		4,576,038	6,467,783	11,436,072	11,747,784
GASTOS DE ADMINISTRACION		3,861,472	5,590,897	10,339,496	8,964,223
RESULTADO DE OPERACION NETO		714,566	876,887	1,096,576	2,783,561
ABONOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR		(1,446,931)	(2,264,287)	25,916	1,992
CARGOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR		(1,473,471)	(2,027,890)	26,378	962
RESULTADO DESPUES DE AJUSTE POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR		741,106	640,489	1,096,114	2,784,592
INGRESOS EXTRAORDINARIOS		2,124	2,234	7,613	-
GASTOS EXTRAORDINARIOS		-	-	898	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ANTES DE AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES		743,231	642,724	1,102,829	2,784,592
INGRESOS DE GESTIONES ANTERIORES		1,257	615	22,692	114
GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES		31,255	-	24,593	14,920
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y AJUSTES CONTABLE POR EFECTO DE INFLACION		713,232	643,339	1,100,928	2,769,786
ABONOS POR AJUSTE POR INFLACIÓN		-	-	-	-
CARGOS POR AJUSTE POR INFLACIÓN		-	317,590	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		713,232	325,749	1,100,928	2,769,786
IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS		-	-	-	692,459
RESULTADO NETO DE LA GESTION		713,232	325,749	1,100,928	2,077,326

Fuente: Estados Financieros de ECO FUTURO S.A.

CUADRO 23.

ESTRUCTURA Y EVOLUCIÓN DEL ESTADO DE RESULTADOS DE ECO FUTURO

	ESTRUCTURA				EVOLUCIÓN		EVOLUCION EN USD	
	2007	2008	2009	sep-10	2007-2008	2008-2009	2007-2008	2008-2009
INGRESOS FINANCIEROS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	59.26%	87.79%	3,828,900	9,033,933
GASTOS FINANCIEROS	28.16%	31.21%	32.45%	20.25%	76.47%	95.28%	1,391,507	3,059,616
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	71.84%	68.79%	67.55%	79.75%	52.51%	84.39%	2,437,393	5,974,317
OTROS INGRESOS OPERATIVOS	12.05%	11.26%	11.28%	6.58%	48.83%	88.06%	380,182	1,020,386
OTROS GASTOS OPERATIVOS	2.02%	3.14%	4.25%	2.82%	147.35%	154.23%	192,550	498,524
RESULTADO DE OPERACION BRUTO	81.86%	76.91%	74.57%	83.51%	49.63%	82.08%	2,625,026	6,496,180
RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS	3.60%	3.78%	7.35%	6.61%	67.47%	264.98%	156,775	1,031,116
RESULTADO DE OPERACION DESPUES DE INCOBRABLES	70.82%	62.85%	59.18%	69.15%	41.34%	76.82%	1,891,745	4,968,289
GASTOS DE ADMINISTRACION	59.76%	54.33%	53.51%	52.77%	44.79%	84.93%	1,729,424	4,748,599
RESULTADO DE OPERACION NETO	11.06%	8.52%	5.67%	16.39%	22.72%	25.05%	162,321	219,689
ABONOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR	-22.39%	-22.00%	0.13%	0.01%	56.49%	-101.14%	(817,356)	2,290,203
CARGOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR	-22.80%	-19.71%	0.14%	0.01%	37.63%	-101.30%	(554,419)	2,054,268
RESULTADO DESPUES DE AJUSTE POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR	11.47%	6.22%	5.67%	16.39%	-13.58%	71.14%	(100,617)	455,624
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	0.03%	0.02%	0.04%	0.00%	5.17%	240.76%	110	5,379
GASTOS EXTRAORDINARIOS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	898
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ANTES DE AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES	11.50%	6.25%	5.71%	16.39%	-13.52%	71.59%	(100,507)	460,106
INGRESOS DE GESTIONES ANTERIORES	0.02%	0.01%	0.12%	0.00%	-51.03%	3586.80%	(641)	22,077
GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES	0.48%	0.00%	0.13%	0.09%	-100.00%	0.00%	(31,255)	24,593
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y AJUSTES CONTABLE POR EFECTO DE INFLACION	11.04%	6.25%	5.70%	16.30%	-9.80%	71.13%	(69,893)	457,589
ABONOS POR AJUSTE POR INFLACIÓN	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	-
CARGOS POR AJUSTE POR INFLACIÓN	0.00%	3.09%	0.00%	0.00%	0.00%	-100.00%	317,590	(317,590)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	11.04%	3.17%	5.70%	16.30%	-54.33%	237.97%	(387,483)	775,179
IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS	0.00%	0.00%	0.00%	4.08%	0.00%	0.00%	-	-
RESULTADO NETO DE LA GESTION	11.04%	3.17%	5.70%	12.23%	-54.33%	237.97%	(387,483)	775,179

Fuente: Estados Financieros de ECO FUTURO S.A.

Liquidez

ECO FUTURO ha mantenido niveles de liquidez que le permiten encarar oportunamente sus obligaciones. El ratio de Disponibilidades más Inversiones Temporarias /Obligaciones con el Público a diciembre de 2007, 2008, 2009 y al 30 de septiembre de 2010 ha registrado valores de 0.24, 0.33, 0.34 y 0.31 veces, respectivamente.

Por otro lado, la relación entre (Disponibilidades + Inversiones Temporarias)/ Activo pasó de 16.81% en diciembre de 2007 a 14.63% y 20.90% en diciembre de 2008 y 2009, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2010 alcanza a 19.87%, evidenciando nuevamente que la empresa mantiene niveles de liquidez que le permite el desarrollo normal de sus operaciones.

Calidad de Cartera

Entre diciembre de 2007, y septiembre de 2010, la necesidad de mantener mayores niveles de liquidez a raíz del crecimiento en obligaciones con el público, ha derivado en la mayor participación de inversiones temporales en la estructura del activo. Así, la cartera bruta de ECO FUTURO representó 82.38%, 85.06%, 77.86% y 78.960% al 30 de septiembre de 2010 respectivamente. Asimismo, las inversiones temporarias de la entidad representaron 9.71%, 9.13%, 14.43% y 12.94% de su activo total, respectivamente.

A pesar de la variación señalada en el párrafo anterior, el principal activo de ECO FUTURO está conformado por su cartera de créditos, la cual refleja una excelente calidad, considerando los bajos niveles de mora que ha registrado. Así la cartera vigente respecto de la cartera bruta se ha mantenido entre 97.95% y 98.53% en el periodo de análisis y la cartera en mora respecto de la cartera bruta entre 1.47% y 2.05%, registrando al 30 de septiembre de 2010 un nivel de 2.02%.

Solvencia

ECO FUTURO ha constituido provisiones que le permiten contar con una amplia cobertura en caso de presentarse un deterioro en la calidad de sus activos. Esa cobertura, medida por la relación entre Provisiones respecto de la Cartera en Mora, han crecido en el tiempo (a excepción de la gestión 2008 a raíz de los ajustes en la compra de la cartera de FADES), registrando indicadores de 246.50%, 191.26%, 304.87% y 331.36%, a diciembre de 2007, 2008, 2009 y al 30 de septiembre de 2010, respectivamente.

Asimismo, el nivel de provisiones se ha incrementado respecto del patrimonio representando 29.55%, 29.88%, 48.88% y 54.119% de su patrimonio a diciembre de 2007, 2008, 2009 y al 30 de septiembre de 2010, respectivamente.

La evolución de ambos indicadores denota la mayor solvencia de ECO FUTURO y su buena capacidad para hacer frente a posibles deterioros en su mercado.

Adicionalmente el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP), dado por la relación existente entre el Patrimonio Neto y los Activos Ponderados por Riesgo en el caso de ECO FUTURO se ha mantenido por encima del nivel mínimo de 10%, requerido por la normativa vigente, específicamente, a diciembre de 2007, 2008, 2009 y al 30 de septiembre de 2010, registró un nivel de 10.63%, 11.95%, 10.69% y 12.51%, respectivamente. Las variaciones de los niveles del Coeficiente de Adecuación Patrimonial se han debido al rápido crecimiento en la cartera que ha encarado la empresa y consecuentemente ha ido requiriendo constante apoyo de sus accionistas.

Endeudamiento

A excepción de la gestión 2008, en el periodo de análisis ECO FUTURO ha mantenido su estructura de endeudamiento, priorizando el financiamiento mediante obligaciones con el público. Entre la gestión 2007 y septiembre 2010 en índice de obligaciones con el público respecto al pasivo más el patrimonio de la entidad alcanzó a 69.70%, 44.87%, 61.01% y 64.49% respectivamente. El indicador presentado para la gestión 2008 (44.87%) obedece a que la compra de la cartera de FADES fue financiada a través de aportes de capital y la transferencia de una serie de créditos contratados por FADES con bancos e instituciones de financiamiento. Por lo anterior el indicador de obligaciones con bancos y entidades financieras respecto al pasivo más el patrimonio alcanzó a 17.50%, 36.11%, 26.60% y 19.764% en diciembre 2007, 2008, 2009 y septiembre de 2010.

Adicionalmente, el rápido crecimiento en la cartera de ECO FUTURO demandó un mayor nivel de apoyo de sus accionistas, pero a la vez requirió apoyo de financiadores mediante créditos subordinados que permitan fortalecer la capacidad de endeudamiento. Por ello ECO FUTURO en la gestión 2010 contrató una deuda subordinada con CAF que situó el indicador de obligaciones subordinadas respecto del pasivo más patrimonio en 0.55% en septiembre de 2010, frente a 0,01% y 0,02% registrado en las gestiones pasadas.

Rentabilidad

El buen desempeño de la cartera de ECO FUTURO ha permitido mantener una razonable rentabilidad durante las últimas gestiones. En ese sentido, durante las gestiones 2007, 2008 y 2009 alcanzó un Rendimiento sobre Patrimonio (ROE) de 19.25%, 4.83% y 11.11%, respectivamente. Asimismo, el Rendimiento sobre Activos (ROA) alcanzó a 2.03%, 0.52% y 1.08%, para las gestiones 2007, 2008 y 2009.

La disminución en el retorno en la gestión 2008 obedece a las medidas adoptadas por la entidad para controlar la mora a raíz de la compra de la cartera de FADES y al importante incremento en el patrimonio en esa gestión.

Eficiencia Administrativa

Durante las gestiones 2007, 2008 y 2009 ECO FUTURO realizó varias inversiones a fin de lograr su expansión geográfica y ampliar sus servicios a sus clientes. Dichos esfuerzos se han traducido en la mejora constante de sus niveles de eficiencia, medida en la relación existente entre los Gastos Administrativos y los Ingresos Totales. Así, dicho indicador registró una disminución pasando de 51.64% y 47.21% en diciembre de 2007 y 2008 a 45.03% y 46.62% en diciembre de 2009 y septiembre de 2010, respectivamente.

Por otra parte, el indicador de eficiencia dado por la relación existente entre Gastos Administrativos y Cartera Bruta a pesar de haber sufrido un deterioro se ha mantenido en niveles razonables. Dicho indicador ascendió de 8.53%, 10.65% a 12.59% durante las gestiones 2007, 2008 y 2009, respectivamente.

CUADRO 24. INDICADORES FINANCIEROS EVOLUTIVOS DE ECO FUTURO

	2007	2008	2009	sep-10
LIQUIDEZ				
Disponibilidades + Inversiones Temporarias / Obligaciones con el Público	0.24	0.33	0.34	0.31
Disponibilidades + Inversiones Temporarias / Activo	16.81%	14.63%	20.90%	19.87%
CALIDAD DE CARTERA				
Cartera Bruta / Total Activos	82.38%	85.06%	77.86%	78.96%
Inversiones Temporarias / Total Activos	9.71%	9.13%	14.43%	12.94%
Cartera Vigente/Cartera Bruta	98.53%	97.95%	98.20%	97.98%
Cartera en Mora /Cartera Bruta	1.47%	2.05%	1.80%	2.02%
SOLVENCIA				
Previsión constituida (*) / Cartera en Mora según Balance	246.50%	191.26%	304.87%	331.36%
Previsión constituida (*) / Patrimonio	29.55%	29.88%	48.88%	54.11%
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	10.63%	11.95%	10.69%	12.51%
ENDEUDAMIENTO				
Obligaciones con el Público / Pasivo + Patrimonio	69.70%	44.87%	61.01%	64.49%
Obligaciones con Bancos y Entidades Financieras / Pasivo + Patrimonio	17.50%	36.11%	26.60%	19.76%
Obligaciones Subordinadas / Pasivo + Patrimonio	0.02%	0.01%	0.01%	0.55%
RENTABILIDAD				
Resultado Neto de la Gestión/Activo Promedio - ROA	2.03%	0.52%	1.08%	na
Resultado Neto de la Gestión/Patrimonio Promedio - ROE	19.25%	4.83%	11.11%	na
EFICIENCIA ADMINISTRATIVA				
Gastos de Administración/Ingresos Totales	51.64%	47.21%	45.03%	46.62%
Gastos de Administración/Cartera Bruta Promedio	8.53%	10.65%	12.59%	na

(*) Previsión constituida incluye las cuentas 139.00 y 250.00

Fuente: Estados Financieros de ECO FUTURO S.A.

10 CALCULO DE COMPROMISOS FINANCIEROS

El cálculo de compromisos financieros ha sido realizado con información proporcionada por ECO FUTURO de acuerdo a sus Estados Financieros.

1. El Coeficiente de Adecuación Patrimonial de ECO FUTURO sobre activos ponderados por riesgo debe ser el promedio de los últimos 12 meses calculado cada fin de mes igual o superior al once por ciento (11%), sin perjuicio de la obligación del ECO FUTURO de cumplir con un mayor porcentaje que pueda ser establecido por la autoridad competente, conforme a lo señalado en la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Patrimonio Neto (1)}}{\text{Valor Total de Activos Ponderados (2)}} \geq 11\%$$

(1) Calculado por ASFI

(2) Calculado conforme a normas emitidas por la SBEF (actualmente ASFI)

Al 30 de Septiembre de 2010:

Periodo	Patrimonio Neto (en miles de Bs)	Valor Total Activos Ponderados (en miles de Bs)	CAP
oct-09	70,319	636,745	11.04%
nov-09	68,808	642,079	10.72%
dic-09	70,567	660,028	10.69%
ene-10	71,484	662,752	10.79%
feb-10	73,071	665,692	10.98%
mar-10	76,977	677,100	11.37%
abr-10	77,873	690,185	11.28%
may-10	84,293	698,672	12.06%
jun-10	87,133	709,634	12.28%
jul-10	87,418	716,313	12.20%
ago-10	88,317	718,006	12.30%
sep-10	91,335	729,862	12.51%
Promedio 12 últimos meses			11.52%

2. El resultado de dividir: la suma del valor de las siguientes cuentas de ECO FUTURO: Disponibilidades más Inversiones Temporarias de ECO FUTURO, entre el valor de la siguiente cuenta de ECO FUTURO: Obligaciones con el Público por Cuentas de Ahorro; debe ser el promedio de los últimos 3 meses calculado cada fin de mes igual o superior al cincuenta por ciento (50%), conforme a la siguiente fórmula, sin perjuicio de la obligación de ECO FUTURO de cumplir con un mayor porcentaje que pueda ser establecido por la autoridad competente.

Disponibilidades e inversiones temporarias	≥	50%
Obligaciones con el Público en cuentas de Ahorro		

Al 30 de Septiembre de 2010:

Periodo	Disponibilidades + Inversiones Temporarias (en miles de Bs)	Obligaciones con el Público por cuentas de Ahorro (en miles de Bs)	Ratio de Liquidez
jul-10	186,415	237,062	78.64%
ago-10	177,863	238,100	74.70%
sep-10	178,454	244,387	73.02%
Promedio 3 ultimos meses			75.45%

3. El resultado de dividir el valor de la suma de la cuenta de Previsión para Incobrabilidad de Cartera de ECO FUTURO más la Previsión para Activos Contingentes más la Previsión Genérica Cíclica más Previsiones Genéricas Voluntarias para pérdidas futuras aún no identificadas entre la suma del valor de las siguientes cuentas de ECO FUTURO: Cartera Vencida más Cartera en Ejecución más Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida más Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución; debe ser el promedio de los últimos tres meses calculado cada fin de mes, igual o superior al cien por ciento (100%), conforme a la siguiente fórmula sin perjuicio de la obligación de ECO FUTURO de cumplir con el mayor porcentaje que pueda ser establecido por la autoridad competente.

<u>Previsión para Incobrabilidad de Cartera+ Previsión para Activos Contingentes +Previsión Genérica Cíclica + Previsiones Genéricas Voluntarias para pérdidas futuras aún no identificadas</u>	≥	100%
<u>Cartera Vencida + Cartera en Ejecución + Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida + Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución</u>		

AL 30 de Septiembre de 2010:

Periodo	Previsión incob de cartera + Prevision Activos Contingentes+ Prevision Generica Ciclica+ Previsiones genericas voluntarias para perdidas aun no identif.	Cartera Vencida+ cartera en Ejecucion+ Cartera Reprogr. o Reestr.vencida+ Cartera Reprog.o reestr. Ejecucion	Ratio de Cobertura
	(en miles de Bs)	(en miles de Bs)	
jul-10	44,447	13,208	336.51%
ago-10	45,199	14,522	311.25%
sep-10	47,419	14,310	331.36%
Promedio 3 ultimos meses			326.37%

10.1 Detalle de cuentas contables utilizadas en el análisis financiero

A continuación se presenta un cuadro que detalla todas las cuentas contables a las que se hace referencia en el análisis financiero de ECO FUTURO.

CUADRO 25. DETALLE DE CUENTAS UTILIZADAS EN ANÁLISIS FINANCIERO

Cuenta Contable	Descripción
124.00	Inversiones en Entidades Públicas no Financieras del País
128.00	Productos devengados por cobrar por Inversiones Temporarias
129.00	Previsión para Inversiones Temporarias
130.00	Cartera
131.00	Cartera Vigente
133.00	Cartera Vencida
134.00	Cartera en Ejecución
135.00	Cartera Reprogramada o Reestructurada Vigente
136.00	Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida
137.00	Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución
139.00	Previsión para Incobrabilidad de Cartera
211.00	Obligaciones con el Público a la Vista
214.00	Obligaciones con el Público Restringidas
215.00	Obligaciones con el Público a Plazo Fijo con Anotación en Cuenta

218.00	Cargos Devengados por Pagar Obligaciones con el Público
232.00	Obligaciones con el BCB a Plazo
233.00	Obligaciones con el FONDESIF a Plazo
238.00	Cargos Devengados por pagar Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento
251.00	Previsión para Activos Contingentes
253.00	Previsiones Genéricas Voluntarias para Pérdidas Futuras aun no Identificadas
255.00	Previsión Genérica Cíclica
283.00	Obligaciones con Empresas con Participación Estatal a Plazo
288.00	Cargos Devengados por Pagar Obligaciones con Empresas con Participación Estatal

11 RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Los Responsables de la elaboración de la información financiera de las últimas tres gestiones son:

- Aldo Terrazas Silva – Gerente Nacional de Finanzas y Administración de ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Edgar Huanca Alanoca – Contador General de ECO FUTURO S.A. F.F.P.

La Auditoría Externa de la gestión 2007 fue realizada por la firma Delta Consult Ltda. Auditores y Consultores, la gestión 2008 fue realizada por la firma Ernst & Young Ltda. y la gestión 2009 por la firma PriceWaterhouse Coopers S.R.L.

El cambio de Auditores externos para la gestión 2008 se debe a que la empresa de Auditoria Delta Consult Ltda. fue suspendida por la entonces Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actualmente ASFI) motivo por el cual el Directorio de la Sociedad decidió que para la gestión 2008 sea realizada por la firma Ernst & Young Ltda. Asimismo, para la gestión 2009, la nueva administración de ECO FUTURO y la nueva conformación del Comité de Auditoría de la Sociedad, aprobaron en Reunión de Directorio de fecha 26 de Junio de 2009, la contratación de la firma de Auditoría Externa PricewaterhouseCoopers S.R.L., para realizar el examen de los estados financieros correspondientes a la gestión 2009.

Los Estados Financieros de las tres gestiones mencionadas anteriormente no presentan ninguna salvedad.



ANEXO A

INFORME DE CALIFICACION DE RIESGO



INFORME DE REVISIÓN

Fondo Financiero Privado Eco Futuro S.A.

Bolivia

Índice:

CALIFICACIONES	1
PRINCIPALES INDICADORES	1
FORTALEZAS CREDITICIAS	2
DESAFIOS CREDITICIOS	2
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACION	2
PERSPECTIVAS	3
FACTORES QUE PODRÍAN MEJORAR LAS CALIFICACIONES	3
FACTORES QUE PODRÍAN DESMEJORAR LAS CALIFICACIONES	3
RESULTADOS RECIENTES	4
DICTAMEN	4

Contactos:

BUENOS AIRES 54.11.4816.2332

Andrea Manavella
Andrea.manavella@moodys.com

Georges Hatcherian
Georges.hatcherian@moodys.com

Daniel Marchetto
Daniel.marchetto@moodys.com

Valeria Azconegui
Mariavaleria.azconegui@moodys.com

Calificaciones

Fondo Financiero Privado Eco Futuro S.A.

CATEGORÍA

Bonos Subordinados Eco Futuro S.A

Perspectiva

CALIFICACIÓN DE MOODY'S

A2.boLP

Estable

Principales Indicadores

	Ago 2010	Dic 2009	Dic 2008	Dic 2007	Dic. 2006
Total de Activos (Bs millones)	887,96	828,30	588,16	305,49	237,74
Total de Patrimonio (Bs millones)	85,83	72,43	65,70	30,85	26,45
ROAA	2,21	1,08	0,51	1,99	1,86
ROAE	24,11	11,11	4,70	18,84	17,04
MFN	15,94	13,93	11,92	14,11	14,72
Cartera venc. y en ejec./Préstamos	2,04	1,77	2,01	1,45	2,26
Cartera venc. y en ejec./(PN + Prev.)	13,13	12,12	12,59	9,76	13,06
Gastos Adm./Resultado Operativo Bruto	63,62	72,60	71,09	73,02	76,76

Fortalezas Crediticias

Las fortalezas crediticias de Fondo Financiero Privado Eco Futuro S.A. son:

- Eco Futuro está enfocado a la población no bancarizada, la cual tiene un gran potencial en Bolivia
- Baja concentración de cartera, derivada de los pequeños montos prestados
- La incorporación de FADES como principal accionista contribuyó a la franquicia del negocio, logrando mayor cobertura tanto en áreas urbanas como rurales
- La gerencia posee experiencia, tanto académica como profesional, en microfinanzas
- Buenos niveles de rentabilidad, calidad de activos y capitalización

Desafíos Crediticios

Los desafíos crediticios de Fondo Financiero Privado Eco Futuro S.A. son:

- La entidad se desempeña en un entorno operativo aún desafiante (Bolivia posee una calificación de deuda soberana de B2)
- La competencia en la industria de las microfinanzas es muy fuerte y se espera que se intensifique, no sólo por el accionar de otros FFPs, sino también por bancos comerciales que brindan productos de microcréditos. Esto podría reducir los márgenes financieros en el mediano plazo
- Moderada participación de mercado, dentro de la competitiva industria de los Fondos Financieros Privados (FFPs)
- Baja diversificación de la línea de negocios, sólo orientada a micro-créditos
- Enfrenta el desafío de retener los recursos humanos, en un mercado que sufre de una alta rotación de personal
- Eco Futuro, como todo el sistema financiero Boliviano, enfrenta el desafío de mantener el margen financiero neto, en un contexto de tasas de interés bajas

Fundamento de la calificación

Moody's mantiene la calificación de fortaleza financiera E+ a Fondo Financiero Privado Eco Futuro, bajo la metodología de fortaleza financiera (BFSR) y del análisis de incumplimiento conjunto (JDA). Se ha considerado su limitada franquicia así como su débil diversificación de negocio. Por otro lado, se tomó en cuenta el logro de la institución en mantener niveles adecuados de rentabilidad, capitalización y calidad de cartera. La calificación de Fortaleza Financiera Bancaria¹ (BFSR por sus siglas en inglés)

¹ 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 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.

² 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.

incorpora también las condiciones del entorno operativo y regulatorio de Bolivia, como así también el desafío de incrementar los ingresos genuinos de la entidad en un entorno operativo aún inestable y fuertemente competitivo.

Asimismo, se mantiene la calificación global de B3 a los depósitos en moneda local. Moody's considera que no hay probabilidad de soporte del gobierno dado su pequeña participación de mercado en el sistema financiero boliviano. Por lo tanto, el potencial aporte del gobierno no se traduce en una suba adicional. También se mantiene la calificación A1.bo en escala nacional² (NSR por sus siglas en inglés) para depósitos en moneda local.

Moody's también mantiene la perspectiva de las calificaciones para depósitos en moneda local (en escala global y nacional) en positiva. Esto último se basa en dos pilares. Primeramente, la incorporación exitosa de FADES en las operaciones corrientes de Eco Futuro, quien se vio beneficiada no solamente por un aumento en el volumen de negocios sino que también logró mantener saludables indicadores financieros y con mejoras continuas. Por otro lado, Eco Futuro ha logrado diversificar sus fuentes de fondeo, con menos dependencia de líneas de financiamiento externos, gracias al aumento en las captaciones.

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.

Adicionalmente, Moody's mantiene la calificación global para los depósitos en moneda extranjera en B3. Moody's asignó también la calificación a Fondo Financiero Eco Futuro en A1.bo en escala nacional. Esta calificación refleja los riesgos de convertibilidad y transferencia de divisas.

Las calificaciones NSR de Moody's para los bancos y Fondos Financieros Privados 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 de en moneda extranjera o en moneda local.

Fondo Financiero Eco Futuro, localizado en La Paz, recibió la licencia por parte de la SBEF en 1998, con su principal nicho de operaciones en el sector de microfinanzas, y cuenta con 612 empleados y 69 agencias distribuidas en el eje troncal y en otros centros urbanos y rurales.

En Septiembre de 2008, se produjo la adquisición por parte de FADES de la participación mantenida por IDEPRO, favoreciendo un crecimiento en la cartera y cambio en la estructura de capital, así como un giro en la estrategia de negocios. Los principales accionistas a la fecha son FADES (85%), PROCOSI (4,8%) y Fundación Acción Cultural Loyola (3,5%). A agosto de 2010, Eco Futuro era la tercera institución (dentro de la industria de Fondos Financieros) en términos de depósitos con Bs 621,6 millones, con una participación de mercado del 13,2%. Por otro lado, la entidad se ubicaba en el segundo lugar en términos de préstamos con un monto de Bs 712,3 millones lo que equivale a una participación del 16,6%.

Perspectiva

La perspectiva sobre las calificaciones de emisor y de deuda de largo plazo en moneda local es positiva mientras que el resto permanece estable.

Factores que podrían mejorar las calificaciones

Una suba en la calificación de fortaleza financiera dependerá de una mejora sostenida en las líneas tradicionales de microfinanzas, de esta manera proveyendo una diversificación de negocios adecuada entre productos así como entre áreas rurales y urbanas, produciendo una franquicia más amplia y un incremento en los ingresos.

Adicionalmente, al incluir la calificación de depósitos en moneda extranjera factores externos, una mejora en éstos dependerá de una suba en la calificación del soberano.

Factores que podrían desmejorar las calificaciones

Las calificaciones podrán ser disminuidas en el caso en que Eco Futuro no logre sostener sus fundamentos financieros. Las calificaciones de depósitos en moneda extranjera empeorarían luego de una baja en la calificación del soberano.

Resultados recientes

A agosto de 2010, Eco Futuro registró un resultado positivo de Bs. 12,7 millones, arrojando un ROAA de 2,21% y un ROAE de 15,94%. El resultado final obedece esencialmente al incremento en el margen financiero, el cuál fue engrosado por un crecimiento en los ingresos financieros ligados a actividades de intermediación financiera así como por una contracción en las erogaciones por depósitos.

A agosto de 2010, Eco Futuro tenía el 77% de su fondeo compuesto por depósitos, 33,6% de los cuales eran depósitos a plazo fijo mientras que el 33% eran depósitos en cajas de ahorro. Es importante mencionar que el 82,5% de los depósitos a plazo fijo tienen un vencimiento mayor a un año.

Eco Futuro generalmente no cobra comisiones por política de la entidad. Si, para analizar la eficiencia, se utiliza el ratio convencional de la división de los gastos operativos sobre los ingresos operativos, obtendríamos un ratio de 63,6%. Sin embargo, para las entidades de microfinanzas, este indicador no es relevante, ya que, por definición, las microfinancieras poseen altos costos operativos, esencialmente relacionados a gastos de personal, al ser ésta una industria intensiva en factor trabajo. Se sugiere entonces, analizar la eficiencia dividiendo los gastos operativos anualizados por el total de los activos, donde Eco Futuro tiene una buena performance (9,4% a agosto de 2010).

A agosto de 2010, la cartera vencida y en ejecución representaba el 2% del total de la cartera, el cual se encuentra ligeramente por encima con el registrado a diciembre de 2009 (1,8%). La cobertura de los préstamos en mora con reservas alcanzaba el (170,8%).

Analizando la liquidez a agosto de 2010, Eco Futuro mostró un ratio de activos líquidos sobre total de depósitos de 28,6%, mientras que los primeros representaban el 20% del total de activos.

La capitalización de la entidad era sólida, con un CAP del 12,4%, mayor al registrado a diciembre de 2009 (10,7%). La institución mantuvo estos niveles esencialmente debido al aporte de FADES por U\$S 4,5 millones al momento de su entrada como principal accionista.

Dictamen

El Consejo de Calificación de **Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A.** reunido el 21 de octubre de 2010, sobre la base de la información recibida de la entidad, 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 calificación A2.boLP a la emisión de bonos subordinados a ser emitidos por Fondo Financiero Privado Eco Futuro S.A (Bonos Subordinados Eco Futuro).

- Deuda de Largo Plazo en **moneda local: Categoría "A2.boLP"**.

De acuerdo con el Manual de Calificaciones de Entidades Financieras, la **Categoría A.boLP** "Corresponde a aquellos instrumentos con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero que ante surgimiento de situaciones adversas (tanto internas como externas) pueden verse más afectados que los instrumentos calificados en rangos de categorías superiores".

El modificador 2 indica que la calificación se encuentra en el nivel medio de su categoría.

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

Equivalencias

De acuerdo con lo establecido en la Resolución ASFI N° 033/2010, las calificaciones precedentemente asignadas, son equivalentes a las siguientes nomenclaturas establecidas por ASFI en el Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo:

La Categoría A2.boLP equivale a la categoría:

A2: Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados la cual es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

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/moody/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 portfolio 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

ANEXO I – Características de la Emisión

Emisión Bonos Subordinados Eco Futuro

1. **Tipo de interés:** Nominal, anual y fijo.
2. **Denominación de la emisión:** Bonos Subordinados Eco Futuro
3. **Plazo de la Emisión:** 2.880 días calendario
4. **Monto de la Emisión:** Bs 27.180.000 (Veintisiete millones ciento ochenta mil 00/100 Bolivianos)
5. **Moneda:** bolivianos
6. **Destino específico de los fondos y su plazo de utilización:** Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de los Bonos Subordinados serán utilizados exclusivamente al crecimiento de cartera crediticia. Se establece un plazo de utilización de los recursos no mayor a 180 días calendario, computables a partir de la fecha de finalización de la colocación de los Bonos Subordinados en el Mercado Primario Bursátil
7. **Modalidad de colocación:** A mejor esfuerzo.
8. **Series en las que se dividirá la Emisión:** Serie Única.
9. **Monto de la serie única:** Bs.27.180.000 (Veintisiete millones ciento ochenta mil 00/100 Bolivianos)
10. **Valor nominal de los Bonos Subordinados:** Bs 10.000 (diez mil 00/100 Bolivianos)
11. **Cantidad de Valores que comprende la serie única:** 2.718 (dos mil setecientos dieciocho)
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 de capital e intereses serán comunicados mediante avisos publicados 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:** 5% anual.
14. **Periodicidad del pago de intereses:** los intereses serán pagados cada (180) días calendario.
15. **Periodicidad de la amortización de capital:** 25% en el cupón 13 , 25% en el cupón 14, 25% en el cupón 15 y 25% en el cupón 16 conforme al Cronograma de Cupones establecido
16. **Forma de colocación primaria:** Mercado Primario Bursátil a través de la BBV.
17. **Precio de Colocación:** Mínimamente a la par del Valor Nominal.

18. Compromisos Financieros:

1. El Coeficiente de Adecuación Patrimonial de Fondo Financiero Privado Eco Futuro S.A. sobre activos ponderados por riesgo debe ser en todo momento igual o superior al once por ciento (11%), conforme a lo señalado en la siguiente fórmula:

Patrimonio Neto ⁽¹⁾	—	≥	11%
Valor Total de Activos Ponderados ⁽²⁾			

⁽¹⁾ Calculado por la ASFI

⁽²⁾ Calculado conforme a normas emitidas por la SBEF (actualmente ASFI)

2. El resultado de dividir: la suma del valor de las siguientes cuentas de Fondo Financiero Privado Eco Futuro S.A.: Disponibilidades e Inversiones Temporarias, entre las Obligaciones con el Público por Cuentas de Ahorro debe ser igual o superior al cincuenta por ciento (50%), conforme a la siguiente fórmula:

<i>Disponibilidades e inversiones temporarias</i>	—	≥	50%
<i>Obligaciones con el Público en cuentas de Ahorro</i>			

3. El resultado de dividir la suma del valor de las siguientes cuentas de Fondo Financiero Privado Eco Futuro S.A.: (i) Previsión para Incobrabilidad de Cartera, (ii) Previsión para Activos Contingentes, (iii) Previsión Genérica Cíclica y (iv) Previsión Genérica Voluntaria para pérdidas futuras aún no identificadas entre la suma del valor de las siguientes cuentas: (i) Cartera Vencida Total; y (ii) Cartera en Ejecución Total, (iii) Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida y (iv) Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución; debe ser igual o superior al cien por ciento (100%), conforme a la siguiente fórmula:

<u>Previsión para Incobrabilidad de Cartera+ Previsión para Activos Contingentes +Previsión Genérica Cíclica + Previsiones Genéricas Voluntarias para pérdidas futuras aún no identificadas</u>	—	≥	100%
<u>Cartera Vencida + Cartera en Ejecución + Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida + Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución</u>			

FONDO FINANCIERO PRIVADO ECO FUTURO S.A.	31/08/10	31/12/09	31/12/08	31/12/07	31/12/06
ESTADOS CONTABLES (Millones de Bolivianos)					
ACTIVOS					
Disponibilidades	55.46	39.18	25.96	17.52	11.71
Banco Central de Bolivia	7.60	14.41	6.37	4.16	2.24
Inversiones Temporarias	114.80	119.56	53.70	29.67	32.45
Activos Líquidos	177.86	173.14	86.04	51.35	46.41
Cartera Bruta	712.32	657.68	509.48	254.92	193.06
Cartera Vencida y en Ejecución	14.52	11.61	10.26	3.70	4.37
Menos: Previsiones	24.80	23.42	15.82	7.06	6.97
Cartera Neta	687.51	634.26	493.66	247.87	186.10
Otras Cuentas por Cobrar	2.72	2.81	2.03	0.99	0.92
Total Activos Generadores	805.03	756.63	549.39	278.53	219.47
Bienes de Uso	16.91	15.12	4.31	3.92	3.06
Bienes Realizables	0.00	0.01	0.04	0.29	0.54
Inversiones Permanentes	0.29	0.28	1.11	0.29	0.30
Otros Activos	2.66	2.68	0.97	0.79	0.42
Total de Activos	887.96	828.30	588.16	305.49	237.74
PASIVO					
Obligaciones con el Público	442.82	412.14	254.90	205.62	159.45
Depósitos a la Vista	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01
Depósitos a Plazo	204.71	228.63	152.11	131.34	132.60
Hasta 1 Año	35.75	50.04	57.37	39.67	52.90
Mayores a 1 Año	168.96	178.59	94.74	91.67	79.70
Cuentas de Ahorro	238.10	183.50	102.78	74.28	26.84
Depósitos del Sector Público	-	-	-	-	-
Depósitos de Entidades Financieras	51.98	54.45	22.07	21.83	6.91
Cargos Devengados a Pagar	11.26	13.24	7.93	3.31	2.82
Otros Depósitos	115.54	84.69	5.10	4.90	2.83
Total de Depósitos	621.60	564.52	290.01	235.66	172.02
Obligaciones con Entidades Financieras	126.31	161.22	186.26	30.76	33.70
Títulos Valores en Circulación	-	-	-	-	-
Deuda Subordinada	5.02	0.06	0.06	0.06	0.06
Total Fondos de Terceros	131.33	161.27	186.32	30.82	33.77
Provisiones	20.40	11.98	3.80	2.06	1.12
Otras Obligaciones	28.80	18.11	42.32	6.10	4.38
Total de Pasivos	802.13	755.88	522.46	274.64	211.29
Patrimonio Neto	85.83	72.43	65.70	30.85	26.45
Capital Pagado	67.93	60.22	32.01	23.46	21.69
Capital Suscripto	-	-	-	-	-
Aportes no Capitalizados	0.88	0.95	28.07	2.81	0.88
Ajustes al Patrimonio	-	-	-	-	-
Reservas	4.35	3.58	3.36	(0.81)	(0.09)
Resultados Acumulados	12.67	7.67	2.27	5.40	3.97
Pasivo y Patrimonio Neto	887.96	828.30	588.16	305.49	237.74

FONDO FINANCIERO PRIVADO ECO FUTURO S.A.	31/08/10	31/12/09	31/12/08	31/12/07	31/12/06
ESTADO DE RESULTADOS (Millones de Bolivianos)					
Ingresos por Intereses	104.69	134.69	71.72	48.91	39.85
Por Préstamos	104.38	133.00	69.45	47.05	38.39
Por Depósitos en Instituciones Financieras	0.00	0.01	0.02	0.02	0.00
Otros Ingresos por Intereses	0.30	1.69	2.26	1.85	1.46
Egresos por Intereses	21.71	43.71	22.38	13.78	10.81
Depósitos	21.51	43.09	22.17	13.78	10.81
Otros Egresos por Intereses	0.20	0.61	0.21		
Margen Financiero Neto	82.98	90.98	49.34	35.14	29.04
Ingresos No Financieros	2.00	2.97	1.38	0.82	0.62
Ingresos por Operaciones de Cambio y Arbitraje	1.93	2.94	1.37	0.82	0.66
Ingresos por Inversiones Permanentes (Neto)	0.07	0.03	0.00		(0.03)
Resultado Bruto por Intermediación	84.98	93.95	50.72	35.95	29.66
Comisiones Netas	1.13	2.05	0.39	0.40	0.22
Otros Ingresos (Neto)	2.04	7.57	4.92	3.72	2.51
Resultado Operativo Bruto	88.14	103.58	56.03	40.07	32.39
Gastos Administrativos	56.07	75.20	39.83	29.26	24.86
Gastos de Personal	29.84	38.11	20.75	15.48	12.71
Gastos Generales	12.38	17.11	9.11	6.76	6.23
Amortizaciones y Depreciaciones	3.00	4.04	1.69	1.28	1.13
Otros Gastos	10.86	15.94	8.28	5.74	4.80
Resultado antes de Provisiones	32.07	28.38	16.20	10.81	7.53
Recuperos	7.25	9.90	2.71	1.76	1.91
Cargos por Incobrabilidad	21.24	30.63	12.73	7.16	5.62
Castigos	0.00	0.00	0.07		
Resultado Operativo Neto	18.08	7.64	6.11	5.41	3.81
Abonos (Cargos) por Ajustes por Inflación	0.00	(0.00)	(3.86)	0.20	0.07
Resultado Antes de Impuestos	18.08	7.64	2.25	5.61	3.88
Impuestos	5.31	-			
Ingresos (Egresos) Extraordinarios	(0.10)	0.03	0.02	(0.21)	0.09
Resultado Final	12.67	7.67	2.27	5.40	3.97
INDICES					
CALIDAD DE ACTIVOS (%)					
Cartera Vencida y en Ejecución/Préstamos	2.04	1.77	2.01	1.45	2.26
Cartera Vencida y en Ejecución/Préstamos año anterior	2.21	2.28	4.03	1.92	2.82
Provisiones/Cartera Vencida y en Ejecución	170.79	201.68	154.19	190.75	159.55
Provisiones/Préstamos	3.48	3.56	3.11	2.77	3.61
Cartera Vencida y en Ejecución/(Patrimonio+Provisiones)	13.13	12.12	12.59	9.76	13.06
Cargos por incobrabilidad/Promedio de Prestamos	4.65	5.25	3.33	3.20	3.23
Cartera Vencida y en Ejecución/Rdo antes de Provisiones	30.19	40.92	63.37	34.22	58.00
Crecimientos de Préstamos (en Bolivianos)	8.31	29.09	99.86	32.04	24.81
RESULTADOS (%)					
ROAA	2.21	1.08	0.51	1.99	1.86
ROAE	24.01	11.11	4.70	18.84	17.04
Margen Financiero Neto	15.94	13.93	11.92	14.11	14.72
Gastos Administrativos/Resultado Operativo Bruto	63.62	72.60	71.09	73.02	76.76
Comisiones Netas/Resultado operativo Bruto	1.28	1.98	0.70	1.00	0.68
Comisiones Netas/Gastos Administrativos	2.01	2.73	0.99	1.37	0.88
Resultado Antes de Provisiones/Promedio de total de activos	5.61	4.01	3.62	3.98	3.53
Resultado Operativo Bruto/Activo Computable	6.70	4.30	3.16	4.17	3.76
Resultado Antes de Provisiones/Activo Computable	0.82	(1.32)	1.79	0.76	0.41
Ingreso No Financiero/Promedio de Préstamos	0.44	0.51	0.36	0.36	0.36
Ingreso No Financiero+comisiones netas/Promedio de Préstamos	0.68	0.86	0.46	0.54	0.48
Resultado Bruto por Intermediación/Promedio de Activos Generadores	16.32	14.39	12.25	14.44	15.04
Resultado Antes de Impuestos / Promedio de total de activos	3.16	1.08	0.50	2.07	1.82
CAPITAL (%)					
Activo computable (Bs millones)	718.01	660.03	511.79	259.51	199.94
Patrimonio Neto/Activos Generadores	10.66	9.57	11.96	11.08	12.05
Patrimonio Neto/ Total de Activos	9.67	8.74	11.17	10.10	11.13
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (Ratio BIS)	12.37	10.69	11.95	10.63	11.76
LIQUIDEZ (%)					
Depósitos a la vista / Préstamos	33.43	27.90	20.18	29.14	13.91
Activos Líquidos/ Total de Activos	20.03	20.90	14.63	16.81	19.52
Activos Líquidos/ Depósitos	28.61	30.67	29.67	21.79	26.98
Préstamos / Depósitos y obligaciones	94.61	90.62	106.96	95.67	93.82

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/movedades.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.

© Copyright 2010 de Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A., Cerrito 1186, 11° 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 ALMARCENARLA 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, COMERCIABILIDAD 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 U\$S500 y los U\$S60.000, o su equivalente en pesos.



ANEXO B

RED DE AGENCIAS ECO FUTURO

RED DE AGENCIAS

Nº	SUCURSAL	AGENCIA	DIRECCION
1	BENI	PLAZA PRINCIPAL JOSE BALLIVIAN	Calle Manuel Limpas Nº 76 Zona Central
2		POMPEYA - Trinidad	Calle Securé s/n frente Cancha Pailón Zona Pompeya
3	PANDO	COBIJA	Av. 9 de febrero Nº 173 a media cuadra del Mercado Central - Zona Central
4	CHUQUISACA	CAMARGO	Calle Chuquisaca Nº 16
5		MONTEAGUDO	Av. Marcelo Arana Nº 51 de la Localidad de Monteagudo
6		MERCADO CAMPESINO	Calle Guillermo Loayza Nº 504 - Zona San Juanillo
7		MCDO CENTRAL - Sucre	Calle Ravelo Nº 86 entre Junín y Aniceto Arce - Zona Central
8	COCHABAMBA	QUILLACOLLO	Av. Blanco Galindo Nº 139 esq. 23 de Marzo (Acera Norte) Zona Villa Moderna
9		AIQUILE	Av. Bolívar s/n esquina Héroes del Chaco de la misma localidad de Aiquile
10		CAPINOTA	Plaza Principal 1º de Octubre (Acera Norte) Nº 14
11		CALLE BAPTISTA	Calle Baptista S-0 Nº 111 - Zona Central
12		LA CANCHA	Av. San Martín Entre Honduras y Brasil Nº S-1109 - Zona Central
13	EL ALTO	ESCOMA	Plaza Principal Escoma Zona Central
14		CEJA	Calle 3 Esq. Carrasco Nº 1304 - Zona 12 de Octubre
15		16 DE JULIO - El Alto	Av. Alfonso Ugarte Nº 250 - Zona 16 de Julio
16		VILLA ADELA - El Alto	Carretera a Viacha Nº 15 - Zona Villa Bolívar
17		RIO SECO - El Alto	Av. Juan Pablo II Nº 25 - Zona Río Seco
18		COPACABANA	Av. 6 de Agosto s/n entre Oruro y Tambo de Localidad de Copacabana
19		ACHACACHI	Calle Macario Escobari Nº 100
20		APOLO	Plaza Bolívar Acera Norte s/n
21	PATACAMAYA	Carretera Av. Panamericana Nro 95 entre La Paz-Oruro	
22	LA PAZ	SOPOCACHI	Av. 6 de Agosto Nº 2592 esq. Lisimaco Gutierrez Zona Sopocachi
23		GUANAY	Plaza Gualberto Villarroel lado Alcañal s/n Z. Central
24		PALOS BLANCOS	Av. La Paz Nº 10
25		SAN PEDRO	Calle México Nº 1530 entre Nicolás Acosta y Otero de la Vega
26		CALACOTO	Calle 21 Nº 8342 esq. Calle Pancara Zona Calacoto
27	ORURO	EL TEJAR	Av. Kollasuyo Nº 1440 - Zona El Tejar
28		VILLA COPACABANA	Av. Esteban Arce Nº 1843 - Cruce Villa Copacabana y Villa San Antonio
29		MONTES	Av. Montes Nº 755 Esq. Comercio - Zona Central
30		OBRAJES	Av. Hernando Siles Nº 6007 - Zona Obrajés
31		CARANAVI	Calle Litoral No.22
32		MERCADO BOLIVAR - ORURO	Calle Adolfo Mier Nro. 17 entre Tarapacá y Tejerina Zona Central
33	ORURO	CHALLAPATA	Av. Ejército s/n esq. calle La Bandera Z. Central
34		LLALLAGUA	Av. 10 de Noviembre Nro. 37 esq. calle Potosí Zona Central
35		10 FEBRERO	Calle Soria Galvarro Nº 1625 - Zona Central
36	POTOSI	UYUNI	Av. Potosí Nº 22 entre calles Arce y Bolívar s/n de la ciudad de Uyuni
37		MCDO UYUNI - POTOSI	Av. Santa Cruz s/n casi esq calle Pando
38		TUPIZA	Calle Abaroa esq. Santa Cruz s/n
39		CALLE BOLIVAR	Calle Bolívar Nº 788 - Zona Central
40	SANTA CRUZ	MONTERO	Urbanización Area Central, Zona Sur Este, UV 3, Mza. 7 Lote s/n
41		4 CAÑADAS	Barrio Lindo frente a Plaza Principal acera Norte s/n a una cuadra de la carretera Santa Cruz a Trinidad de Localidad 4 Cañadas
42		SAN IGNACIO DE VELASCO	Plaza Principal de San Ignacio de Velasco
43		SAN MIGUEL	Acera Sur de la Plaza Principal 29 de Septiembre, sobre la calle Bolívar s/n
44		CONCEPCION	Calle Santiago Ortiz s/n
45		SAN JULIAN	Carretera Santa Cruz-Trinidad, frente al Mercado Central de San Julián, Barrio 26 de octubre s/n de la Localidad de San Julián
46		GUARAYOS	Calle Germán Busch s/n Zona Virgen de Cotoca
47		YAPACANI	Av. Epifanio Ríos s/n Barrio 24 de Junio de la Localidad de Yapacani
48		CAMIRI	Av. Santa Cruz entre Cochabamba y Sargento Maceda media cuadra Plaza Principal
49		CHARAGUA	Calle Ayacucho media cuadra de la Plaza Principal acera Este.
50		PLAN 3000	Av. Andrés Ibañez a 500 mts. de la rotonda Zona Plan 3000
51		AV. CAÑOTO	Av. Cañoto Nº 200 - Zona Central
52		MUTUALISTA	Av. Lucas Saucedo UV 17 Dist.3 Mza.58 - Zona Mutualista
53		ABASTO	Av. Piraf Nº 540 - Zona Abasto
54		ALTO SAN PEDRO	3er Anillo interno entre Radial 15 calle Horacio Sosa Nº ET 12 - Zona Alto San Pedro
55		TARIJA	BERMEJO
56	ENTRE RIOS		Plaza Principal s/n
57	MCDO CAMPESINO - Tarija		Calle Comercio Nº 423 - Zona Modo Campesino
58	YACUIBA		Calle Sucre Nº 329 entre Comercio y Santa Cruz
59	VILLAMONTES		Calle Oruro entre Mendez Arcos y Cap. Manchego
60	AGENCIA CENTRAL TARIJA		Av. Domingo Paz entre Calle Daniel Campos y Colón Nº 132 - Zona Central Tarija



ANEXO C

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

Estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008

CONTENIDO

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

Bs = boliviano
US\$ = dólar estadounidense
UFV = unidad de fomento a la vivienda

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

12 de febrero de 2010

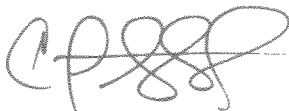
A los señores
Directores y Accionistas
Ecofuturo S.A. Fondo Financiero Privado
La Paz

Hemos examinado el estado de situación patrimonial de Ecofuturo S.A. Fondo Financiero Privado al 31 de diciembre de 2009, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas 1 a 12 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Ecofuturo S.A. Fondo Financiero Privado al 31 de diciembre de 2008, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 6 de febrero de 2009, expresó una opinión sin salvedades sobre estos estados.

Efectuamos nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia, contenidas en la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, Título III – Auditores Externos. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Ecofuturo S.A. Fondo Financiero Privado S.A. al 31 de diciembre de 2009, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.



(Socio)

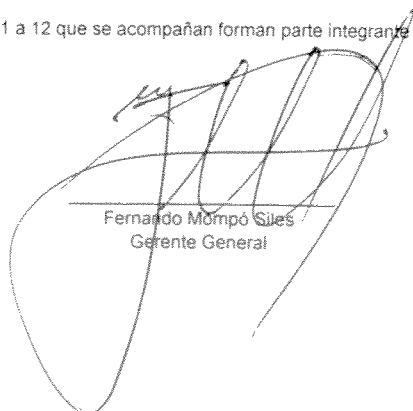
César Lora Moretto
MAT. PROF. N° CAUB-3808
MAT. PROF. N° CAULP-1870

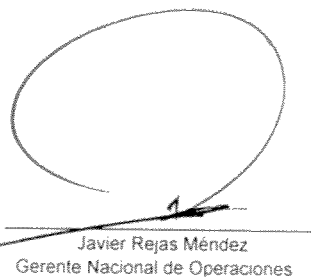
ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

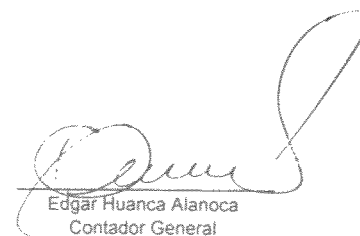
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 2008

	Nota	2009 Bs	2008 Bs
ACTIVO			
Disponibilidades	8 a)	53.583.145	32.333.338
Inversiones temporarias	8 b)	119.557.397	53.704.380
Cartera	8 c)	634.264.404	493.657.158
Cartera vigente		626.431.145	483.431.448
Cartera vencida		8.301.859	6.063.639
Cartera en ejecución		2.254.968	3.219.987
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		6.909.224	6.595.099
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		908.095	568.602
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución		147.355	411.111
Productos devengados por cobrar cartera		12.731.522	9.192.075
Previsión para cartera incobrable		(23.419.764)	(15.824.803)
Otras cuentas por cobrar	8 d)	2.805.214	2.032.550
Bienes realizables	8 e)	7.084	43.219
Inversiones permanentes	8 f)	284.103	1.112.832
Bienes de uso	8 g)	15.123.745	4.310.658
Otros activos	8 h)	2.677.265	967.029
Total del activo		828.302.357	588.161.164
PASIVO			
Obligaciones con el público	8 i)	505.386.088	263.878.922
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 j)	220.345.919	212.395.371
Otras cuentas por pagar	8 k)	18.106.336	42.323.919
Previsiones	8 l)	11.982.511	3.804.490
Obligaciones subordinadas	8 m)	55.411	55.411
Total pasivo		755.876.265	522.458.113
PATRIMONIO NETO			
Capital social	9 a)	60.215.700	32.011.300
Aportes no capitalizados	9 c)	954.780	28.066.186
Reservas	9 b)	3.582.142	3.355.095
Resultados acumulados		7.673.470	2.270.470
Total del patrimonio neto		72.426.092	65.703.051
Total del pasivo y patrimonio neto		828.302.357	588.161.164
Cuentas de orden deudoras y acreedoras	8 u)	881.581.398	828.676.449

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


Fernando Mompó Siles
Gerente General


Javier Rejas Méndez
Gerente Nacional de Operaciones

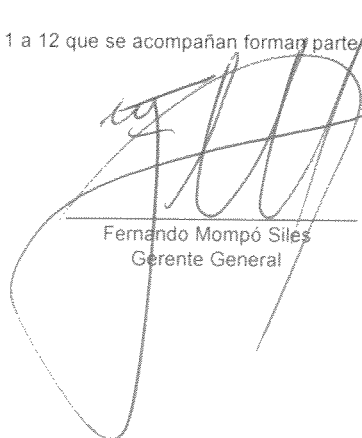

Edgar Huanca Alanoca
Contador General

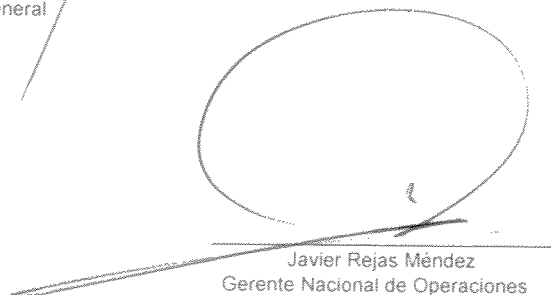
ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

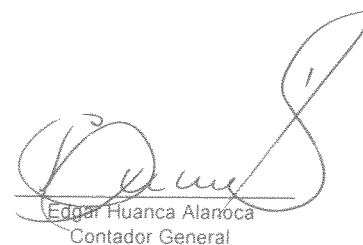
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

	Nota	2009 Bs	2008 Bs
Ingresos financieros	8 n)	134.690.347	71.723.830
Gastos financieros	8 o)	<u>(43.707.611)</u>	<u>(22.382.088)</u>
Resultado financiero bruto		90.982.736	49.341.742
Otros ingresos operativos	8 p)	15.188.184	8.076.094
Otros gastos operativos	8 p)	<u>(5.727.592)</u>	<u>(2.252.882)</u>
Resultado de operación bruto		100.443.328	55.164.954
Recuperación de activos financieros	8 q)	9.899.061	2.712.183
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8 r)	<u>(30.632.967)</u>	<u>(12.796.688)</u>
Resultado de operación después de incobrables		79.709.422	45.080.449
Gastos de administración	8 s)	<u>(72.066.287)</u>	<u>(38.968.550)</u>
Resultado de operación neto		7.643.135	6.111.899
Ajustes por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>(3.222)</u>	<u>(1.647.688)</u>
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		7.639.913	4.464.211
Ingresos extraordinarios	8 t)	53.063	15.572
Gastos extraordinarios	8 t)	<u>(6.256)</u>	<u>-</u>
Resultado neto del ejercicio antes de ajustes de gestiones anteriores		7.686.720	4.479.783
Ingresos de gestiones anteriores	8 t)	158.164	4.290
Gastos de gestiones anteriores	8 t)	<u>(171.414)</u>	<u>-</u>
Resultado antes de impuestos y ajuste contable por efecto de la inflación		7.673.470	4.484.073
Ajuste contable por efecto de la inflación		<u>-</u>	<u>(2.213.603)</u>
Resultado neto del ejercicio		<u>7.673.470</u>	<u>2.270.470</u>

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


Fernando Mompó Siles
Gerente General


Javier Rejas Méndez
Gerente Nacional de Operaciones

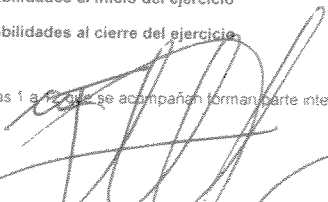

Edgar Huanca Alaróca
Contador General

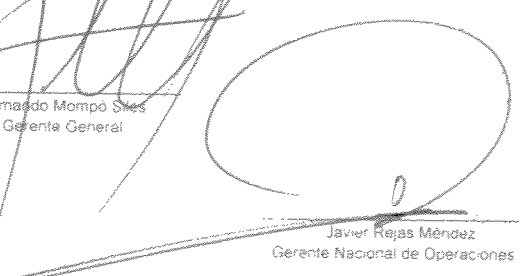
ECO FUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

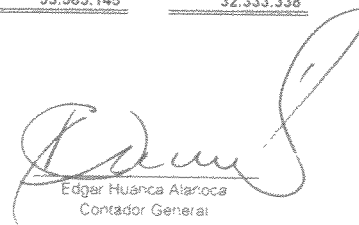
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

	2009 Bs	2008 Bs
Flujos de fondos en actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	7 673 470	2 270 470
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Cargos devengados no pagados	13 241 758	7 933 338
Provisiones para incobrables	14 507 110	11 413 910
Provisiones para desvalorización de bienes realizables	10 634	35 033
Provisiones para beneficios sociales	2 323 531	1 251 722
Depreciaciones y amortizaciones	4 042 090	1 687 056
Productos devengados no cobrados	(12 731 522)	(9 194 163)
Provisión cíclica y voluntaria	7 835 164	380 989
Fondos obtenidos en (aplicados a) la utilidad (pérdida) del ejercicio	36.902.235	15.778.355
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre		
Obligaciones con el público, bancos y entidades de financiamiento	(7 933 338)	(3 312 115)
Cartera de créditos	9 192 075	3 254 284
Disponibilidades, inversiones temporarias y permanentes	2 088	-
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos		
Otras cuentas por cobrar -pagos anticipados, diversas	(1 223 754)	(1 427 700)
Bienes realizables	25 501	210 564
Otros activos	(2 578 614)	(491 550)
Otras cuentas por pagar - diversas y provisiones	(26 541 114)	34 320 505
Provisiones	342 857	(54.669)
Flujo neto en actividades de operación -excepto actividades de intermediación-	(28.714.299)	32.499.319
Flujo de fondos en actividades de intermediación:		
Incremento (disminución) de captaciones y obligaciones por intermediación		
Obligaciones con el público.		
Depósitos a la vista y en caja de ahorro	80.717 560	28.504 554
Depósitos a plazo		
Depósitos a plazo hasta 360 días	(2.333 300)	17 704 185
Depósitos a plazo por más de 360 días	159 115 927	3 070 890
Depósitos a la vista restringidas	(678.245)	209 341
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento		
A corto plazo	(4 182.000)	4 182 000
A mediano y largo plazos	23 222 587	121 687 356
Incremento (disminución) de colocaciones		
Créditos colocados en el ejercicio		
a mediano y largo plazos -más de 1 año	(588 286 806)	(299 437 392)
Créditos recuperados en el ejercicio	437 162 987	50 563 673
Flujo neto en actividades de intermediación	104.738.710	(73.515.393)
Flujo de fondos en actividades de Financiamiento:		
Incremento (disminución) de préstamos		
Obligaciones con el FONDESIF	(11 713 235)	29 881 448
Cuentas de los accionistas		
Aportes de capital neto de dividendos pagados	(950 429)	32 578 978
Flujo de fondos en actividades de Financiamiento:	(12.663.664)	62.460.426
Flujo neto en actividades de inversión		
Incremento (disminución) neta en		
Inversiones temporarias	(65 854 401)	(24 034 527)
Inversiones permanentes	828 025	(771 165)
Bienes de uso	(13 986 799)	(1 768 545)
Flujo neto en actividades de inversión	(79.013.175)	(26.574.237)
Incremento de fondos durante el ejercicio	21 249 807	10 648 470
Disponibilidades al inicio del ejercicio	32 333 336	21 684 868
Disponibilidades al cierre del ejercicio	53.583.145	32.333.338

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


Fernando Mompó Siles
Gerente General


Javier Rojas Méndez
Gerente Nacional de Operaciones


Edger Huanca Alaroca
Contador General

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 1 – DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCION

a) Organización de la Sociedad (Naturaleza y Objeto)

Ecofuturo S.A. F.F.P., fue constituido mediante Escritura Pública N° 746/98 del 3 de agosto de 1998, como Fondo Financiero Privado - Sociedad Anónima; autorizado para realizar operaciones de intermediación financiera y prestación de servicios auxiliares financieros, orientando su actividad principal al financiamiento a la micro, pequeña y mediana empresa.

De conformidad al artículo 16° de la Ley de Bancos y Entidades Financieras, se otorga la Licencia de Funcionamiento el 29 de mayo de 1999, iniciando sus actividades con la autorización de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras actualmente Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) a partir del 1° de junio de 1999, bajo el denominativo ECOFUTURO S.A. Fondo Financiero Privado.

Ecofuturo S.A. F.F.P., es una institución financiera fiscalizada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y clasificada como entidad financiera no bancaria, en el marco de la Ley de Bancos y Entidades Financieras No. 1488 y la legislación vigente; el domicilio legal de la Oficina Nacional es en la calle México N° 1530 entre calles Nicolás Acosta y Otero de la Vega.

El principal objetivo que persigue el Fondo es: contribuir al logro de los objetivos de nuestros clientes con servicios financieros diversificados, priorizando su atención a la micro, pequeña y mediana empresa y estableciendo con ellos relaciones de largo plazo, creando vínculos con ellos conociendo a las personas a las que atiende, así como los productos y servicios que sus clientes necesitan.

Cambios en la organización y su estructura

Durante la gestión 2009 los principales cambios que se presentaron en el Fondo fueron los siguientes:

Cambios en la organización

- Eliminación de la Gerencia Nacional de Marketing y Desarrollo.
- Creación del Departamento Nacional de Marketing.
- Creación de la Jefatura Nacional de Marketing.
- Creación del Departamento Nacional de Captaciones y Servicios Financieros Auxiliares.
- Creación de la Jefatura Nacional de Captaciones y Servicios Financieros Auxiliares.
- Creación de Asesoría Legal Nacional.
- Creación de la Unidad de Auditoría Interna a nivel de Sucursales.
- Cambio en la denominación de Encargado Nacional de Cobranzas por Encargado Nacional de Normalización y Cobranzas.
- Cambio en la denominación de Oficial de Negocios a Oficial de Créditos.
- Cambio en la denominación de Oficial de Recuperación a Oficial de Normalización y Cobranzas.
- Creación del cargo Oficial de Captaciones.
- Creación del cargo Encargado del Plan de Empleo Urgente (PEU) en la Sucursal Tarija.
- Creación del cargo Asistente del Plan de Empleo Urgente (PEU) en la Sucursal Tarija.
- Creación del cargo Subgerente Comercial en la Sucursal Santa Cruz.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

a) Organización de la Sociedad (Naturaleza y Objeto) (Cont.)

Cambios en sucursales y agencias

- Obtuvo autorización por parte del ente regulador para la apertura de 19 agencias:
 - Agencia Guanay, Sucursal La Paz
 - Agencia Palos Blancos, Sucursal La Paz
 - Agencia 10 de Febrero, Sucursal Oruro
 - Agencia Challapata, Sucursal Oruro
 - Agencia Llallagua, Sucursal Oruro
 - Agencia Calle Baptista, Sucursal Cochabamba
 - Agencia Aiquile, Sucursal Cochabamba
 - Agencia Cañoto, Sucursal Santa Cruz
 - Agencia San Miguel, Sucursal Santa Cruz
 - Agencia Yapacani, Sucursal Santa Cruz
 - Agencia Plaza Principal "José Ballivián", Sucursal Beni
 - Agencia Pompeya, Sucursal Beni
 - Agencia Ceja, Sucursal El Alto
 - Agencia Copacabana, Sucursal El Alto
 - Agencia Achacachi, Sucursal El Alto
 - Agencia Apolo, Sucursal El Alto
 - Agencia Mercado Campesino, Sucursal Chuquisaca
 - Agencia Calle Bolívar, Sucursal Potosí
 - Agencia Entre Ríos, Sucursal Tarija

- Obtuvo autorización por parte del ente regulador para el cierre de 1 agencia:
 - Agencia Santa Fe, Sucursal Santa Cruz

- Apertura de 18 oficinas feriales:
 - Oficina ferial Quime, Sucursal El Alto
 - Oficina ferial Caracollos, Sucursal Oruro
 - Oficina ferial Cliza, Sucursal Cochabamba
 - Oficina ferial Cruce Taquiña, Sucursal Cochabamba
 - Oficina ferial San Javier, Sucursal Santa Cruz
 - Oficina ferial San Ignacio de Moxos, Sucursal Beni
 - Oficina ferial Villa Serrano, Sucursal Chuquisaca
 - Oficina ferial Culpina, Sucursal Chuquisaca
 - Oficina ferial San Lucas, Sucursal Chuquisaca
 - Oficina ferial Villa Abecia, Sucursal Chuquisaca
 - Oficina ferial Huacareta, Sucursal Chuquisaca
 - Oficina ferial Muyupampa, Sucursal Chuquisaca
 - Oficina ferial Betanzos, Sucursal Potosí
 - Oficina ferial Cotagaita, Sucursal Potosí
 - Oficina ferial Atocha, Sucursal Potosí
 - Oficina ferial Padcaya, Sucursal Tarija
 - Oficina ferial Valle de la Concepción, Sucursal Tarija
 - Oficina ferial San Lorenzo, Sucursal Tarija

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

a) Organización de la Sociedad (Naturaleza y Objeto) (Cont.)

Cambios en sucursales y agencias (Cont.)

- Cierre de Mandatos:
 - Mandato Camargo, Sucursal Cochabamba
 - Mandato Monteagudo, Sucursal Santa Cruz

En la actualidad Ecofuturo S.A. F.F.P. cuenta con oficinas a nivel nacional, de acuerdo a la siguiente relación:

- En La Paz, una Oficina Nacional, una Sucursal (oficina central), diez agencias y un mandato.
- En Oruro, una Sucursal (oficina central), cuatro agencias y una oficina ferial.
- En Cochabamba, una Sucursal (oficina central), cinco agencias y dos oficina feriales.
- En Santa Cruz, una Sucursal (oficina central), quince agencias y tres oficinas feriales.
- En Beni, una Sucursal (oficina central), dos agencias y una oficina ferial.
- En Chuquisaca, una Sucursal (oficina central), cuatro agencias y seis oficinas feriales.
- En El Alto, una Sucursal (oficina central), nueve agencias y una oficina ferial.
- En Potosí, una Sucursal (oficina central), cuatro agencias y tres oficinas feriales.
- En Tarija, una Sucursal (oficina central) y seis agencias y tres oficinas feriales.

Al 31 de diciembre de de 2009 y 2008, el promedio del plantel de empleados en el Fondo es el siguiente:

Oficinas	Número de empleados	
	2009	2008
La Paz	86	72
El Alto	78	60
Oruro	51	48
Cochabamba	51	45
Santa Cruz	123	99
Potosí	40	29
Beni	25	23
Tarija	51	34
Chuquisaca	41	32
Oficina Nacional	62	41
Total	<u>608</u>	<u>483</u>

La máxima autoridad es la Junta de Accionistas, encargada de la designación de un Directorio que responde a los intereses de los accionistas.

- Del Directorio depende la Gerencia General máxima autoridad ejecutiva, la Gerencia Nacional de Auditoria Interna y la Gerencia Nacional de Gestión Integral de Riesgos.
- Con los cambios descritos, del Gerente General dependen dos niveles de gerencias:
 - Las Gerencias Nacionales: Operaciones, Finanzas y Administración y Créditos, así como las Jefaturas Nacionales de Gestión de Personas, Marketing y la Asesoría Legal Nacional
 - Las Gerencias de las Sucursales: cada sucursal está conformada por una parte operativa y de negocios.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

b) Hechos importantes sobre la situación de la entidad

Impacto de la situación económica y del ambiente financiero

La incertidumbre política a causa de la pugna entre Gobierno y Regiones tuvo una relativa tranquilidad hasta las elecciones que tuvieron lugar al final de año con la reelección del actual presidente de la República. La expectativa ahora surge a partir de la implementación de la Nueva Constitución Política del Estado.

La inflación a diciembre 2009 llegó a 0,26%, registrando una sustancial disminución de 11,54 puntos porcentuales por debajo del cierre de 2008 (11,8%). Gran parte de este descenso se debe a las medidas aplicadas tanto por el Banco Central de Bolivia, como por el Gobierno y a las menores presiones de inflación externa producto de la acentuación de la crisis económica internacional.

El Gobierno ha previsto que el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) el 2009 será menor que el 2008 (6,15%) y llegará a 3,11%, el cálculo toma en cuenta los acontecimientos externos producto de la crisis financiera en Estados Unidos.

La expansión que ha tenido la economía boliviana hasta hace poco, se explica por el aumento de los ingresos por exportaciones, especialmente las mineras, y al considerable ingreso de remesas de los migrantes bolivianos en el extranjero. El gobierno ha previsto que el crecimiento del PIB el 2009 sería menor que el 2008 (6,15%) y llegaría a 3,11%, el cálculo tomaba en cuenta los acontecimientos externos producto de la crisis financiera en Estados Unidos. A noviembre de 2009 el PIB registro un crecimiento del 3,24%.

La disminución de las exportaciones del país se debió al desplome de precios internacionales, porque sus mercados se han cerrado (ATPDEA) o porque el Banco Central de Bolivia optó por el mantenimiento de una paridad cambiaria fija y no por la depreciación del tipo de cambio, política que asumieron países vecinos. En la gestión, tanto el tipo de cambio de compra como el tipo de cambio de venta no registraron ninguna variación, Bs6,97 y Bs7,07 respectivamente.

La evolución del sistema de intermediación financiera ha proseguido la tendencia positiva, obteniendo un nivel creciente de utilidades y manteniendo una posición financiera sólida y estable.

El sector de microfinanzas viene repitiendo su excelente desempeño y crecimiento de los últimos años. En lo que respecta a las instituciones asociadas a ASOFIN, a diciembre 2009 se evidencio un aumento de cartera en relación a la gestión 2008 del 19,2% y el incremento en captaciones del público fue del 41,0%.

Previsiones cíclicas

El Fondo en cumplimiento a la circular SB/590/2008, Modificaciones: Directrices Básicas para la Gestión de Riesgo de Crédito – Anexo I y Manual de Cuentas, a partir del 31 de octubre de 2008, ha constituido la previsión cíclica en los porcentajes dispuestos por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

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

Administración de Riesgo Crediticio y Riesgo de Mercado

Administración del Riesgo de Crédito

En este rubro, se han encarado los siguientes hechos relevantes en la administración del riesgo crediticio:

- i. Revisión del proceso de automatización para alertas temprana por “riesgo contagio”
- ii. Implementación de la política para informar sobre grupos económicos
- iii. Monitoreo a la incorporación de la cartera de FADES
- iv. Fortalecimiento en el proceso de otorgación de créditos
- v. Inspecciones a Sucursales

a) Alerta temprana “riesgo contagio”

La alerta temprana por “riesgo contagio”, complementa la “Política de Seguimiento al Riesgo Crediticio”, relacionando el comportamiento de los prestatarios en el resto del sistema financiero regulado y no regulado. Estas alertas coadyuvarán en la definición de acciones finales del seguimiento que concluyen en medidas preventivas, como ser la reprogramación, cobranza anticipada y/o constitución anticipada de provisiones específicas adicionales sin deteriorar la calificación del prestatario.

b) Política de Identificación e informe de vinculaciones económicas

Con el objeto de dar cumplimiento a las circulares SB/423/2007 y SB/736/2007 de fechas 22 de febrero y 29 de marzo de 2007 respectivamente, se han elaborado los siguientes documentos:

- Política de identificación e informe de vinculaciones económicas
- Procedimiento: Reporte de la Existencia de grupos vinculados o no a Ecofuturo S.A. F.F.P.

c) Monitoreo a la transferencia de cartera de FADES

Se ha realizado el seguimiento a la cartera transferida de FADES para determinar su comportamiento y tendencia.

d) Revisiones Ex Ante de solicitudes de Crédito

Se aprobó el nuevo “Manual de Revisión de Carpetas de Crédito” que complementa el proceso crediticio incorporando revisiones ex ante y ex post a la cartera de créditos. La revisión Ex ante tiene el objeto de proporcionar a la última instancia de aprobación, criterios de riesgo asociado a la solicitud y su probabilidad de incumplimiento en función al plazo, inicialmente la revisión se implementó en las solicitudes que ameritan la aprobación en Oficina Nacional y en la gestión 2010 se implementará esta revisión en las sucursales acompañada de una estructura acorde al requerimiento.

e) Inspecciones a sucursales

Durante noviembre y diciembre se ha visitado las sucursales a nivel nacional con el objeto de revisar el cumplimiento a normativas vigentes en base al “Manual de Revisión de Carpetas de Crédito”. Asimismo, se tiene planificado en la gestión 2010 realizar ajustes al manual y visitar nuevamente las sucursales a nivel nacional.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

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

Administración del Riesgo de Mercado

Para dar cumplimiento a la circular SB/612/09, se han elaborado el Manual de Políticas de Gestión de Riesgo por Tipo de Cambio y Plan de Contingencias por Riesgo de Tipo de Cambio. Asimismo se ha reformulado el Manual de Control, Prevención y Detección de Ganancias Ilícitas.

- a) Riesgo por tipo de cambio: A objeto de dar cumplimiento a la establecido en la circular SB/612/09 emitido por el ente regulador, se han elaborado los siguientes documentos:
- Manual de Políticas de Gestión de Riesgo por Tipo de Cambio: Este documento establece principios, guías, y límites cuyo objetivo es definir las estrategias, estructura organizacional sobre la constitución de activos y pasivos.
 - Plan de Contingencias por Riesgo de Tipo de Cambio: Este documento establece las acciones a tomar por Ecofuturo S.A. F.F.P. en caso de afrontar situaciones de riesgo por tipo de cambio.
- b) Riesgo Reputacional: Se ha reformulado y actualizado el Manual de Control, Prevención y Detección de Ganancias Ilícitas de acuerdo a la nueva estructura de la unidad.
- c) Se ha elaborado el Manual de Gestión de Riesgo de Liquidez en base a cuatro documentos anteriores. Asimismo se ha definido nuevos límites de exposición al riesgo de liquidez, esta actualización acompaña la nueva estructura financiera de la empresa y le dio dinamismo al manejo de los manuales. Este nuevo documento servirá de base para que en la gestión 2010 los actuales manuales se acomoden a esta nueva estructura.

Con respecto al riesgo reputacional y la detección y prevención de ganancias ilícitas, se ha aprobado el reforzamiento de la estructura actual, incorporando personal en las sucursales que coadyuven con el Oficial de Cumplimiento.

Planes de fortalecimiento, capitalización o reestructuración

En la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 9 de marzo de 2009, se determinó la reinversión del 50% de las utilidades líquidas de la gestión 2008.

En fecha 21 de abril de 2009, mediante Resolución SB No 090/2009 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras) autorizó el incremento del capital pagado correspondiente a los aportes realizados en los meses de noviembre y diciembre de 2008 de acuerdo al siguiente detalle:

- Aporte del mes de noviembre 2008: Bs23.001.000
- Aporte del mes de diciembre 2008: Bs4.182.000

Con lo que el capital pagado al mes de abril fue de Bs59.194.300.

Posteriormente, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras) en fecha 06 de mayo de 2009 mediante Resolución SB No 0105/2009 autorizó la capitalización de la reinversión del 50% de las utilidades líquidas de la gestión 2008 por Bs1.021.400, con lo que el Capital Pagado a la fecha es de Bs60.215 700.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

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

Planes de fortalecimiento, capitalización o reestructuración (Cont.)

En fecha 16 de noviembre de 2009, la Junta General Extraordinaria de Accionistas determinó el incremento del capital pagado por el monto de Bs5.241.400 y la invitación al BID/FOMIN para invertir en la sociedad con un capital de US\$ 700.000.

Otros asuntos de importancia

En el mes de abril de 2009, el accionista Fundación para Alternativas de Desarrollo (FADES), transfirió 29.005 acciones equivalentes a Bs2.900.500 a un valor nominal de Bs100 por acción a favor del Programa de Coordinación en Salud Integral (PROCOSI).

En el mes de mayo de 2009, los accionistas Roberto Federico Casanovas Sainz y Heidi Matilde Carolina Urday de Casanovas, transfirieron 2.146 acciones equivalentes a Bs214.600 a un valor nominal de Bs100 por acción a favor del accionista mayoritario Fundación para Alternativas de Desarrollo (FADES).

En el mes de septiembre de 2009, los accionistas José Alberto Morales Mauri y José Abel Osinaga Torrez, transfirieron 3.307 y 1.367 acciones respectivamente equivalentes a Bs467.400 a un valor nominal de Bs100 por acción a favor del accionista Rodolfo Marcelo Medrano Cabrera.

Al 31 de diciembre de 2009 la composición accionaria es:

<u>Accionista</u>	<u>Valor nominal</u> Bs	<u>Número de acciones</u>	<u>Capital pagado</u>	
			<u>Valor paquete accionario</u>	<u>participación</u>
FADES	100	511.829	51.182.900	85,00%
PROCOSI	100	29.005	2.900.500	4,82%
Fundación Acción Cultural Loyola	100	20.961	2.096.100	3,48%
Fundación PROFIN	100	8.202	820.200	1,36%
Rodolfo Marcelo Medrano Cabrera	100	7.737	773.700	1,28%
Jorge MacLean Vargas	100	5.162	516.200	0,86%
ICCO	100	4.814	481.400	0,80%
Otros	100	14.447	1.444.700	2,40%
		<u>602.157</u>	<u>60.215.700</u>	<u>100%</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES

Los principios contables más significativos aplicados por Ecofuturo S.A. F.F.P., son los siguientes:

2.1 Bases de preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia (antes denominada Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras), las cuales son coincidentes en todos los aspectos significativos, con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, excepto por el reconocimiento del ajuste integral de estados financieros (ajuste por inflación), según se explica a continuación:

- De acuerdo con la Circular SB/585/2008 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (antes denominada Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras), se dispone la suspensión del reconocimiento integral de la inflación.
- De acuerdo con la Norma Contable N° 3 emitida por el Consejo Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser ajustados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse la valuación de la Unidad de Fomento a la Vivienda como índice del ajuste.

La preparación de los estados financieros, de acuerdo a las normas contables de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, requiere que la Gerencia del Fondo realice algunas 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 futuros podrían ser diferentes, aunque estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

2.2. Presentación de estados financieros

Como se indica en la Nota 2.1 anterior, los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no registran los efectos de la inflación. Estos estados financieros surgen de la combinación de los estados financieros de las oficinas del Fondo situadas en La Paz, El Alto, Oruro, Cochabamba, Santa Cruz de la Sierra, Bení, Chuquisaca, Potosí y Tarija.

2.3 Criterios de Valuación

a) Moneda extranjera, moneda nacional con mantenimiento de valor y en unidades de fomento a la vivienda

Los activos y pasivos en moneda extranjera, en moneda nacional con mantenimiento de valor y las operaciones indexadas en Unidades de Fomento a la Vivienda, se valúan y reexpresan, respectivamente, de acuerdo con los tipos de cambio y/o cotizaciones vigentes informadas por el Banco Central de Bolivia a la fecha de cierre de cada ejercicio. En las operaciones indexadas al dólar estadounidense se utiliza el tipo de cambio de compra de esa divisa. Las diferencias de cambio y revalorizaciones, respectivamente, resultantes de este procedimiento, se registran en los resultados de cada ejercicio, la contrapartida de estos ajustes se refleja en la cuenta "Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor".

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2009 y 2008 de Bs6,97 por US\$ 1.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

a) Moneda extranjera, moneda nacional con mantenimiento de valor y en unidades de fomento a la vivienda (Cont.)

Los activos y pasivos en Unidades de Fomento a la Vivienda (UFV) se valúan en función al índice reportado por el Banco Central de Bolivia al cierre de cada ejercicio. El valor de este índice al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es de Bs1,53754 y Bs1,46897 por UFV 1 respectivamente.

b) Inversiones temporarias y permanentes

b.1) Inversiones temporarias

Las inversiones temporarias, consistentes en inversiones en entidades financieras del país (cajas de ahorros) e inversiones en entidades no financieras del país (fondos de inversión administrados por Sociedades Administradoras), están valuadas a su valor neto de realización al cierre de cada ejercicio y ajustado en función de las variaciones en el tipo de cambio del dólar estadounidense y el índice de la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), si corresponde.

Las inversiones de disponibilidad restringida (Cuotas de participación en el Fondo RAL y Títulos y Valores en Entidades Públicas no Financieras), están valuadas a su valor neto de realización ajustado en función al tipo de cambio de la moneda extranjera y al índice de la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), cuando corresponda.

b.2) Inversiones permanentes

Las acciones en entidades de servicios financieros y las inversiones en certificados de aportación telefónicas se valúan al valor de costo de adquisición. Estos valores se presentan netos de la provisión por desvalorización correspondiente, establecida en función al valor de mercado.

c) Cartera

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los saldos de cartera se exponen por el capital prestado más los productos financieros devengados al cierre de cada ejercicio, excepto los créditos vigentes calificados D, F, y H, la cartera vencida y la cartera 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 Fondo sobre toda la cartera existente.

Para dicha evaluación el Fondo ha realizado la calificación de la cartera de créditos aplicando los criterios establecidos en el Anexo I del Título V – Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia.

El Fondo, en cumplimiento a la Resolución 200/2008 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a partir del 31 de octubre de 2008, registra mensualmente en el pasivo como parte del grupo "Previsiones", una provisión genérica cíclica como un mecanismo que le permitirá contar con una reserva constituida en momentos en los que el deterioro de la cartera aún no se haya materializado y pueda ser utilizada cuando los requerimientos de provisión de cartera sean mayores. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se ha constituido la provisión genérica cíclica por Bs5.094.143 y Bs1.720.342, respectivamente.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

c) Cartera (Cont.)

Adicionalmente, la Circular SB/604/2008 del 29 de diciembre de 2008, dispuso la diferenciación de provisiones específicas según la moneda, incrementado el porcentaje de provisión requerida sobre operaciones en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor con calificación "A", de 1% a un máximo de 2,5%.

La Circular ASFI 009/2009 del 30 de julio de 2009 modifica el Anexo 1° del Título V – Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos de las Directrices Generales para la Gestión de Créditos de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades financieras disminuyendo el porcentaje de provisión para categoría "A" de créditos directos y contingentes en MN y UFV a 0.25%, así como el porcentaje de la provisión para categoría "A" de créditos contingentes en ME y MNMV a 1%, disminuye también el porcentaje de provisión cíclica para créditos comerciales en MN y UFV a 1.6%, asimismo, disminuye los porcentajes de provisión cíclica para créditos hipotecarios de vivienda MN y MNUFV a 0.75%, consumo en MN y UFV a 1.15% y microcrédito en MN y UFV a 0.8%.

La Circular ASFI 023/2009 de fecha 16 de diciembre de 2009, modifica el Anexo 1 "Evaluación y Calificación de Cartera de Créditos de las Directrices Generales para la Gestión de Créditos", Título V, Capítulo I, de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, modificando el cuadro de provisión específica de créditos de consumo vigente a partir del 17/12/2009, en el que cambia la provisión en ME y MNMV a 3.4%. De la misma forma, indica que para la aplicación genérica se debe considerar políticas específicas aprobadas por el directorio, para créditos de consumo a personas naturales dependientes y crédito consumo para personas naturales independientes.

La provisión específica para cartera incobrable de Bs17.560.546 y Bs13.659.219 al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente, es considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se tiene constituida una provisión genérica de Bs5.859.218 y Bs2.165.584, respectivamente.

d) Otras cuentas por cobrar

Los saldos de las otras cuentas por cobrar comprenden los derechos derivados de desembolsos de dinero por cuenta de pagos anticipados, importes en garantía sobre locales alquilados para el funcionamiento de algunas agencias y otros gastos pendientes de cobro a favor del fondo registrados a su valor nominal.

El importe total de esta cuenta incluye la provisión para cuentas incobrables por Bs257.841 y Bs81.366, al 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente.

e) Bienes realizables

e.1) Bienes muebles e inmuebles recibidos en recuperación de créditos

Los bienes realizables están registrados a sus valores de adjudicación o valores de libros o valores estimados de realización, el que fuese menor. Dichos bienes, de acuerdo con lo establecido por las normas de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, no son actualizados y se constituye una provisión por desvalorización si es que no son vendidos dentro de un plazo de tenencia.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

e) Bienes realizables (Cont.)

e.1) Bienes muebles e inmuebles recibidos en recuperación de créditos (Cont.)

Según lo dispuesto por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras) mediante la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, si el Fondo 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 de Bs1. Al 31 de diciembre de 2009, el Fondo se ha adjudicado un bien por este concepto; sin embargo, el efecto sobre los estados financieros en su conjunto no es significativo.

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 su adjudicación al menos el 25% del valor en libros. Si las ventas no se efectúan en el plazo establecido se deberán constituir provisiones de por lo menos el 50% del valor en libros después de un año de la fecha de adjudicación y del 100% antes de finalizado el segundo año, desde la fecha de adjudicación.

La previsión por desvalorización de bienes realizables, al 31 de diciembre de 2009 y 2008 por Bs118.363 y Bs60.384 respectivamente, es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la realización de estos bienes.

e.2) Bienes fuera de uso

En el rubro se encuentra registrado el valor histórico de un terreno e inmueble de propiedad del Fondo en la localidad de Patacamaya, que se encuentran fuera de uso, por lo que no corresponde la contabilización en bienes de uso.

La previsión por desvalorización de bienes fuera de uso, al 31 de diciembre de 2009 y 2008 por Bs324.131 y Bs280.913 respectivamente, es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la realización de este bien.

f) Bienes de uso

Los bienes de uso existentes al 31 de diciembre de 2009, están valuados a su costo de adquisición. La depreciación es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la 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. El valor de los bienes de uso considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable.

g) Otros activos

- Bienes diversos

La papelería, útiles y material de servicio registrados en la cuenta bienes diversos están valuados a su valor de costo.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

g) Otros activos (Cont.)

- Cargos diferidos

Las mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados por el Fondo se valúan a su valor de costo.

Las amortizaciones se efectúan mensualmente dentro del plazo del contrato de alquiler, a partir del mes siguiente a la fecha de incorporación.

- Activos intangibles

Los programas y aplicaciones informáticas adquiridos por el Fondo se valúan al costo de adquisición.

h) Provisiones y previsiones

Las previsiones y provisiones en el activo como en el pasivo, se efectúan en cumplimiento a normas establecidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero en el Manual de Cuentas, Circulares específicas y regulaciones legales vigentes.

h.1) Provisión de primas

Las provisiones para primas se calculan en función al sueldo promedio de los últimos tres meses.

h.2) Provisión para indemnizaciones al personal

La provisión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal, por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. Según disposiciones legales vigentes, transcurridos 90 días de trabajo continuo en su empleo, el personal ya es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio o en forma proporcional a los meses trabajados cuando no se ha alcanzado el año, incluso en los casos de retiro voluntario.

h.3) Provisiones por servicios básicos

Las provisiones por servicios básicos (agua, electricidad, comunicaciones, etc.) se calculan mensualmente en base a la factura cancelada del mes anterior.

h.4) Otras provisiones

Las otras provisiones mensuales, como ser auditoría externa y Fondo de Reestructuración Financiera FRF se prorratan en función al monto cancelado durante el último año y trimestre respectivamente.

h.5) Provisiones genéricas voluntarias

De acuerdo a política interna, se decidió constituir provisiones genéricas voluntarias para futuras pérdidas no identificadas.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

i) Patrimonio neto

Los saldos del Capital Social, Aportes no Capitalizados, Reservas y Resultados Acumulados del patrimonio neto se presentan a valores históricos. De acuerdo con disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero a partir de la gestión 2008, los saldos del patrimonio no contemplan la reexpresión por ajuste por inflación.

- Otras reservas no distribuibles

Al 31 de diciembre de 2009, el saldo de la cuenta "Reservas por ajuste global del patrimonio no distribuibles" incluye en la subcuenta "Otras reservas no distribuibles" un importe de Bs2.213.603, registrado en cumplimiento de la circular SB/585/2008 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

j) Productos financieros 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 en la categoría D, F y H. Los productos financieros ganados sobre la cartera vencida y en ejecución y sobre cartera vigente con calificación D, F y H, no se reconocen hasta el momento de su percepción. Los productos financieros ganados sobre las inversiones temporarias son registrados en función del método de lo devengado.

Las comisiones ganadas se contabilizan por el método de lo devengado, excepto las comisiones fijas que son reconocidas en el momento de su percepción.

k) Cargos financieros

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

l) Impuesto a las utilidades de las empresas

Ecofuturo S.A. F.F.P., en lo que respecta al Impuesto a las Utilidades de las Empresas, está sujeto al régimen tributario establecido en la Ley N° 843 (texto ordenado en 2005) y el Decreto Supremo N° 24051 de 29 de junio de 1995 y 29387 del 19 de diciembre de 2007. La tasa de impuesto es del 25% sobre la utilidad tributaria determinada, es liquidado y pagado en ejercicios anuales. Este impuesto es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones, hasta la presentación de la liquidación del IUE correspondiente al ejercicio siguiente.

En caso de existir quebranto impositivo, éste se acumula y se actualiza en función de la variación del índice de Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). Dicho quebranto acumulado, es compensable con utilidades impositivas futuras, sin límite de tiempo.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el Fondo no provisionó importe alguno por este concepto, debido a que generó pérdidas impositivas.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

m) Impuesto a las transacciones financieras

Con la aprobación de la Ley N° 3446 de fecha 21 de julio de 2006, se crea con carácter transitorio, el Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) para ser aplicado durante 36 meses. Este impuesto es prorrogado por 36 meses adicionales mediante Decreto Supremo N° 0199 de fecha 8 de julio de 2009, el Fondo, como agente de retención, adecuó sus sistemas informáticos y operativos para el cobro y correspondiente pago del mismo.

n) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

Los estados financieros y sus notas se han elaborado conforme a disposiciones establecidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. En caso de existir situaciones no previstas por dichas disposiciones, se aplican Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia y Normas Internacionales de Contabilidad (NIIF/NIC), optando por la alternativa más conservadora.

NOTA 3 - CAMBIOS DE POLITICAS, PRACTICAS CONTABLES Y ESTIMACIONES CONTABLES

Durante la gestión 2009, no existieron cambios en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2008.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no existían activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por los siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuenta encaje entidades no bancarias	14.405.112	6.371.121
Cuotas de participación en el Fondo RAL	81.124.169	26.989.330
Títulos valores de entidades financieras del país	-	755.658
Productos devengados por cobrar	-	1.384
	<u>95.529.281</u>	<u>34.117.493</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

La clasificación de activos y pasivos, corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se componen como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	Bs	Bs
<u>Activo Corriente</u>		
Disponibilidades	53.583.145	32.333.338
Inversiones temporarias	119.557.397	53.704.380
Cartera	261.620.744	233.918.608
Otras cuentas por cobrar	2.582.187	2.032.550
Otros activos	733.882	-
Total Activo corriente	<u>438.077.355</u>	<u>321.988.876</u>
<u>Activo No Corriente</u>		
Cartera	372.643.660	259.738.550
Otras cuentas por cobrar	223.027	-
Bienes realizables	7.084	43.219
Inversiones permanentes	284.103	1.112.832
Bienes de uso	15.123.745	4.310.658
Otros activos	1.943.383	967.029
Total Activo no corriente	<u>390.225.002</u>	<u>266.172.288</u>
Total Activo	<u><u>828.302.357</u></u>	<u><u>588.161.164</u></u>
<u>Pasivo Corriente</u>		
Obligaciones con el público	405.074.486	237.335.963
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	128.540.417	77.398.998
Otras cuentas por pagar	13.188.294	36.851.559
Previsiones	11.982.511	-
Total Pasivo corriente	<u>558.785.708</u>	<u>351.586.520</u>
<u>Pasivo No Corriente</u>		
Obligaciones con el público	100.311.602	26.542.958
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	91.805.502	134.996.373
Otras cuentas por pagar	4.918.042	5.472.360
Previsiones	-	3.804.490
Obligaciones subordinadas	55.411	55.412
Total Pasivo no corriente	<u>197.090.557</u>	<u>170.871.593</u>
Total Pasivo	<u>755.876.265</u>	<u>522.458.113</u>
Total patrimonio	<u>72.426.092</u>	<u>65.703.051</u>
Total pasivo y patrimonio	<u><u>828.302.357</u></u>	<u><u>588.161.164</u></u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

La clasificación de activos y pasivos, corrientes y no corrientes, por plazos de vencimiento es la siguiente al 31 de diciembre de 2009:

RUBROS	INICIAL	PLAZO						
		A 30 DIAS	A 60 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 720 DIAS	+ 720 DIAS
ACTIVOS	828.302.357	195.688.283	23.660.013	24.462.869	68.001.346	126.279.009	176.894.441	2.133.316.398
Disponibilidades	53.583.145	53.583.145	-	-	-	-	-	-
Inversiones temporarias	119.557.397	119.557.397	-	-	-	-	-	-
Cartera vigente	693.340.370	21.137.887	22.112.002	21.460.851	67.206.392	124.645.326	174.925.732	2.018.652.880
Otras cuentas por cobrar	1.667.340	1.006.364	33.036	157.928	110.981	137.063	97.580	125.448
Inversiones permanentes	353.733	-	-	-	-	-	-	353.733
Otras operaciones activas	19.800.372	404.690	1.514.975	2.854.260	684.023	1.496.630	1.871.129	10.974.835
PASIVOS	755.876.265	66.399.061	58.247.914	61.043.490	240.233.456	132.891.766	137.459.304	59.631.254
Obligaciones con el público - vista	9.512	9.512	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el público - ahorro	183.496.435	11.396.454	22.168.424	30.952.941	119.009.618	-	-	-
Obligaciones con el público - a plazo	309.892.866	37.204.491	14.146.722	16.240.711	62.263.375	80.429.884	64.215.968	34.391.685
Obligaciones restringidas	4.426.648	581.828	325.102	280.741	1.364.487	998.569	857.813	17.000
Financiamientos entidades financieras del país	54.448.979	2.539.066	6.970.000	5.985.000	25.464.809	16.031.314	439.000	-
Financiamientos entidades financiamiento 2do Pais	26.687.324	1.278.029	3.585	1.278.029	1.952.452	4.056.474	7.757.791	10.341.964
Financiamientos externos	134.548.486	627.300	13.088.750	2.837.307	27.880.000	16.658.381	61.616.763	11.849.986
Otras cuentas por pagar	8.851.378	6.616.961	74.203	77.825	82.366	-	-	-
Obligaciones subordinadas	56.412	-	-	-	-	-	56.412	-
Otras operaciones pasivas	34.479.225	4.146.322	1.450.128	3.090.933	4.196.561	15.608.144	2.516.527	3.230.620
BRECHA SIMPLE (Activo + Cont. - Pasivo)		129.319.202	(34.587.901)	(36.580.621)	(172.232.110)	(6.612.757)	39.436.137	153.685.142
BRECHA ACUMULADA		129.319.202	94.731.301	58.150.680	(114.081.430)	(120.894.187)	(81.259.050)	72.426.092

Al 31 de diciembre de 2008:

RUBROS	INICIAL	PLAZO						
		A 30 DIAS	A 60 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 720 DIAS	+ 720 DIAS
ACTIVOS	588.161.164	107.472.767	20.573.195	23.053.793	59.168.901	108.810.192	140.736.682	128.343.634
Disponibilidades	32.333.338	32.333.338	-	-	-	-	-	-
Inversiones temporarias	53.702.966	53.702.966	-	-	-	-	-	-
Cartera vigente	490.026.540	19.921.627	20.236.602	19.361.886	58.783.882	106.422.719	139.811.171	125.488.643
Otras cuentas por cobrar	671.011	344.830	-	26.921	53.952	144.629	6.970	92.609
Inversiones permanentes	1.181.758	-	-	-	-	631.107	-	350.651
Otras operaciones activas	10.245.512	1.169.976	336.373	3.662.187	332.167	1.411.737	920.541	2.411.531
PASIVOS	522.458.113	48.681.651	77.624.238	59.684.430	92.296.489	79.835.285	97.031.712	67.044.308
Obligaciones con el público - vista	7.305	7.305	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el público - ahorro	102.781.083	12.339.912	22.717.656	30.434.056	37.289.460	-	-	-
Obligaciones con el público - a plazo	152.110.239	22.610.450	15.761.658	13.679.932	31.541.547	42.085.986	23.225.878	2.496.778
Obligaciones restringidas	5.104.893	528.218	481.460	504.505	1.907.617	380.560	683.485	156.818
Financiamientos entidades financieras del país	32.072.970	2.006.542	-	2.000.000	8.454.428	6.447.000	1.166.100	-
Financiamientos entidades financiamiento 2do Pais	42.547.226	1.277.829	3.425	1.344.508	2.585.608	8.871.244	8.696.342	19.668.230
Financiamientos externos	142.766.748	557.620	6.970.000	8.064.907	7.667.000	16.091.031	62.731.563	41.717.347
Otras cuentas por pagar	36.851.666	1.328.063	29.454.103	6.115	63.268	-	-	-
Obligaciones subordinadas	56.412	-	-	-	-	-	56.412	-
Otras operaciones pasivas	18.121.678	2.325.702	2.359.907	2.560.507	2.387.341	4.559.454	2.966.632	3.363.135
BRECHA SIMPLE (Activo + Cont. - Pasivo)		57.791.116	(57.051.043)	(36.630.637)	(33.127.588)	28.974.907	43.706.970	61.039.326
BRECHA ACUMULADA		57.791.116	740.073	(34.890.564)	(66.038.152)	(39.043.245)	4.663.725	65.703.051

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el Fondo ha definido la exposición de sus obligaciones con el público en cajas de ahorro en función a la volatilidad de estas en el tiempo.

En el calce financiero al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el activo incluye las cuentas por cobrar registradas en la cuenta 143 e incluye los productos devengados por cobrar y la provisiones para incobrables, mientras que el pasivo incluye las cuentas por pagar registradas en la cuenta 242 e incluye los cargos devengados por pagar por obligaciones.

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

6.a) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, Ecofuturo S.A. F.F.P. no mantiene operaciones en cartera de créditos con partes relacionadas.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

6.b) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, Ecofuturo S.A. F.F.P. no mantiene cuentas por cobrar con partes relacionadas:

6.c) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, en el rubro obligaciones con el público se mantienen los siguientes saldos con partes relacionadas:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
FADES	1.019.628	1.803.237
Fundación Acción Cultural Loyola	1.045.500	697.000
Jorge MacLean Vargas	-	529
Hugo Fernández y Maria de Fernández	17.581	47.229
Rodolfo Medrano Cabrera	342.438	213.382
Roberto Casanovas Sainz	-	97.185
Oscar José Bazoberry Chali	4.269	-
Luis Bollmann Vides	2.788.000	2.788.333
Gerardo Teran Belmont	63	63
Maria del Carmen Adriazola Soruco	248.437	461.311
Mónica Velasco de Roth	74.044	40.830
José Morales Mauri	-	36.362
Carla Cecilia Morales Mauri	16.130	1.632
José Abel Osinaga Torrez	-	90.226
Luis Pablo Rojas Cuba	349	331
Maria Angelica Montero de Perez	2.791.032	884.896
Walter Saúl Espinoza Torrico	-	38.051
Javier Elmer Rejas Méndez	93.579	97.810
Balo Cristobal Baldivieso Hache	528.952	305.786
	<u>8.970.002</u>	<u>7.604.193</u>

6.d) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, en el rubro otras cuentas por pagar se mantienen las siguientes operaciones con partes relacionadas:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Jorge MacLean Vargas	477	477
FADES	520	29.431.190
	<u>997</u>	<u>29.431.667</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, de acuerdo con el siguiente detalle:

Al 31 de diciembre de 2009:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>US\$</u>	<u>equivalente en</u> <u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	2.397.509	16.710.639
Inversiones temporarias	10.834.305	75.515.104
Cartera	54.216.341	377.887.900
Otras cuentas por cobrar	150.361	1.048.017
Inversiones permanentes	18.250	127.203
Total activo	<u>67.616.766</u>	<u>471.288.863</u>
PASIVO		
Obligaciones con el público	39.388.043	274.534.663
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	25.983.152	181.102.570
Otras cuentas por pagar	472.737	3.294.979
Previsiones	1.041.977	7.262.582
Obligaciones subordinadas	7.950	55.412
Total pasivo	<u>66.893.859</u>	<u>466.250.206</u>
Posición neta - activa	<u>722.907</u>	<u>5.038.657</u>

Al 31 de diciembre de 2008:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>US\$</u>	<u>equivalente en</u> <u>Bs</u>
ACTIVO		
<u>Disponibilidades</u>	1.466.246	10.219.732
Inversiones temporarias	4.322.777	30.129.757
Cartera	37.436.791	260.934.436
Otras cuentas por cobrar	134.215	935.476
Inversiones permanentes	18.250	127.203
Total activo	<u>43.378.279</u>	<u>302.346.604</u>
PASIVO		
Obligaciones con el público	19.084.306	133.017.615
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	25.152.386	175.312.129
Otras cuentas por pagar	91.355	636.744
Previsiones	417.259	2.908.298
Obligaciones subordinadas	7.950	55.412
Total pasivo	<u>44.753.256</u>	<u>311.930.198</u>
Posición neta - pasiva	<u>(1.374.977)</u>	<u>(9.583.594)</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2009 y 2008 de Bs6,97 por US\$ 1.

Al 31 de diciembre 2009 y 2008 el Fondo tenía la siguiente posición en Unidades de Fomento a la Vivienda.

Al 31 de diciembre de 2009:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>UFVs</u>	<u>equivalente en</u>
		<u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	204.550	314.504
Inversiones temporarias	630.523	969.455
Cartera	496.357	763.169
	<u>1.331.430</u>	<u>2.047.128</u>
PASIVO		
Obligaciones con el público	626.174	962.768
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	460.863	708.596
Otras cuentas por pagar	2.664	4.096
Previsiones	4.047	6.222
	<u>1.093.748</u>	<u>1.681.682</u>
Posición neta - activa	<u>237.682</u>	<u>365.446</u>

Al 31 de diciembre de 2008 (reexpresado):

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>UFVs</u>	<u>equivalente en</u>
		<u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	204.550	314.504
Inversiones temporarias	1.750.352	2.691.236
Cartera	511.057	785.771
Inversiones permanentes	566.255	870.640
	<u>3.032.214</u>	<u>4.662.151</u>
PASIVO		
Obligaciones con el público	1.965.876	3.022.613
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	488.858	751.639
Otras cuentas por pagar	897	1.379
Previsiones	960	1.476
	<u>2.456.591</u>	<u>3.777.107</u>
Posición neta - activa	<u>575.623</u>	<u>885.044</u>

Los activos y pasivos en UFV's han sido convertidos al índice referencial vigente al 31 de diciembre de 2009 de Bs1,53754 por UFV 1 (al 31 de diciembre de 2008, Bs1,46897 por UFV 1).

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008, están compuestos de los siguientes grupos:

a) DISPONIBILIDADES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Caja	21.589.325	5.425.256
Banco Central de Bolivia	14.405.112	6.371.121
Bancos y corresponsales del País	17.588.708	20.536.961
	<u>53.583.145</u>	<u>32.333.338</u>

b) INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Inversiones en entidades financieras del país - Caja de Ahorro	37.199.043	23.455.503
Inversiones en entidades no financieras del país - Fondo de Inversión	1.234.185	2.502.505
Inversiones de disponibilidad restringida - Cuotas partic. Fondo RAL / Títulos valores	81.124.169	27.744.988
Productos devengados por cobrar	-	1.384
	<u>119.557.397</u>	<u>53.704.380</u>

c) CARTERA

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cartera vigente		
Préstamos amortizables	612.891.503	482.679.920
Préstamos hipotecarios en primer grado	13.539.642	751.528
	<u>626.431.145</u>	<u>483.431.448</u>
Cartera Vencida		
Préstamos amortizables	8.298.223	6.063.639
Préstamos hipotecarios en primer grado	3.636	-
	<u>8.301.859</u>	<u>6.063.639</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

c) CARTERA (Cont.)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cartera en ejecución		
Préstamos amortizables	2.199.685	3.219.987
Préstamos hipotecarios en primer grado	55.283	-
	<u>2.254.968</u>	<u>3.219.987</u>
Cartera reprogramada vigente		
Préstamos amortizables	6.909.224	6.595.099
	<u>6.909.224</u>	<u>6.595.099</u>
Cartera reprogramada vencida		
Préstamos amortizables	908.095	568.602
	<u>908.095</u>	<u>568.602</u>
Cartera reprogramada en ejecución		
Préstamos amortizables	147.355	411.111
	<u>147.355</u>	<u>411.111</u>
Productos devengados por cobrar		
Cartera vigente	12.595.442	9.018.075
Cartera vencida	7.859	25.618
Cartera en ejecución		52
Cartera reprogramada vigente	128.094	145.997
Cartera reprogramada vencida	128	2.333
	<u>12.731.522</u>	<u>9.192.075</u>
Previsión cartera incobrable		
Específica para cartera vigente	(8.825.392)	(7.687.564)
Específica para cartera vencida	(5.987.520)	(2.892.187)
Específica para cartera en ejecución	(1.866.463)	(2.406.877)
Específica para cartera reprogramada vigente	(157.846)	(141.850)
Específica para cartera reprogramada vencida	(614.608)	(250.290)
Específica para cartera reprogramada en ejecución	(108.717)	(280.451)
Genérica para cartera	(5.859.218)	(2.165.585)
	<u>(23.419.764)</u>	<u>(15.824.803)</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

c) CARTERA (Cont.)

c.1) La composición del grupo, por estado de la cartera al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

- Cartera vigente (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Crédito asalariado	54.969.983	26.051.608
Crédito bajo línea	77.365.321	22.492.884
Crédito bajo micro línea	75.718.407	89.645.601
Crédito familiar	2.120.620	6.622.900
Crédito individual	359.106.731	328.105.669
Crédito solidario	283.308	1.248.623
Crédito rápido	2.037.628	6.725.017
Crédito comercial	-	334.560
Crédito eco-efectivo	4.339.117	6.999.800
Crédito consumo	612.368	989.635
Crédito vivienda bajo PVS-FONDESIF	761.170	751.528
Crédito asociativo	10.631	58.722
Crédito eco inversión	1.693.065	-
Crédito eco vivienda	12.778.472	-
Crédito eco agropecuario	41.543.548	-
	<u>633.340.369</u>	<u>490.026.547</u>

- Cartera vencida (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Crédito asalariado	417.508	202.132
Crédito bajo línea	-	165.533
Crédito bajo micro línea	1.062.613	334.387
Crédito familiar	102.137	84.352
Crédito individual	7.115.801	5.649.088
Crédito solidario	35.396	45.999
Crédito rápido	349.155	143.638
Crédito eco efectivo	82.228	-
Crédito consumo	31.980	1.534
Crédito Asociativo	-	5.578
Crédito eco vivienda	3.636	-
Crédito eco agropecuario	9.500	-
	<u>9.209.954</u>	<u>6.632.241</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

c) CARTERA (Cont.)

c.1) La composición del grupo, por estado de la cartera al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente: (Cont.)

- Cartera en ejecución (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada)

	2009	2008
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Crédito asalariado	48.324	120.715
Crédito bajo línea	83.433	25.105
Crédito bajo micro línea	293.122	77.460
Crédito familiar	9.795	-
Crédito individual	1.887.871	3.384.560
Crédito solidario	12.364	23.258
Crédito rápido	2.666	-
Crédito consumo	9.465	-
Crédito eco vivienda	55.283	-
	<u>2.402.323</u>	<u>3.631.098</u>

c.2) Estratificación de la cartera por días mora

Al 31 de diciembre de 2009 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Rango días mora</u>	<u>Vigente</u>	<u>Vencida</u>	<u>Ejecución</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
0 días de mora	628.315.628	-	-	(8.720.932)
De 1 a 90 días de mora	5.024.741	3.236.632	153.600	(1.244.664)
De 91 a 180 días de mora	-	2.568.385	563.857	(3.035.289)
De 181 a 360 días de mora	-	3.345.937	1.152.300	(4.263.182)
De 361 a 540 días de mora	-	48.194	189.873	(123.127)
De 541 a 720 días de mora	-	10.806	138.610	(71.312)
Más de 720 días de mora	-	-	204.083	(102.040)
Total	<u>633.340.369</u>	<u>9.209.954</u>	<u>2.402.323</u>	<u>(17.560.546)</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

c) CARTERA (Cont.)

c.2) Estratificación de la cartera por días mora (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2008 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Rango días mora</u>	<u>Vigente</u>	<u>Vencida</u>	<u>Ejecución</u>	Previsión específica para <u>incobrables</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
0 días de mora	476.217.896	-	-	(7.251.098)
De 1 a 90 días de mora	13.808.651	4.378.233	778.020	(2.112.833)
De 91 a 180 días de mora	-	1.807.075	1.778.958	(3.223.711)
De 181 a 360 días de mora	-	444.238	598.797	(831.656)
De 361 a 540 días de mora	-	2.695	167.430	(85.062)
De 541 a 720 días de mora	-	-	177.786	(89.805)
Más de 720 días de mora	-	-	130.107	(65.054)
Total	<u>490.026.547</u>	<u>6.632.241</u>	<u>3.631.098</u>	<u>(13.659.219)</u>

c.3) Previsión para cartera incobrable

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Previsión específica para cartera vigente	8.983.238	7.829.414
Previsión específica para cartera vencida	6.602.128	3.142.477
Previsión específica para cartera en ejecución	1.975.180	2.687.328
Previsión genérica para cartera por otros factores de riesgo	5.859.218	2.165.584
	<u>23.419.764</u>	<u>15.824.803</u>

c.4) Productos devengados por cobrar

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Productos devengados por cobrar cartera vigente	12.595.440	9.018.075
Productos devengados por cobrar cartera reprogramada o reestructurada vigente	128.094	145.997
Productos devengados por cobrar cartera vencida	7.860	25.618
Productos devengados por cobrar cartera reprogramada o reestructurada vencida	128	2.333
Productos devengados por cobrar cartera en ejecución	-	52
	<u>12.731.522</u>	<u>9.192.075</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

c) CARTERA (Cont.)

c.5) Composición de la cartera por tipo de crédito:

Al 31 de diciembre de 2009 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Tipo de Crédito</u>	<u>Vigente</u> Bs	<u>Vencida</u> Bs	<u>Ejecución</u> Bs	<u>Previsión específica para incobrables</u> Bs
Microcrédito debidamente garantizado	137.825.273	492.947	300.050	(2.460.010)
Microcrédito no debidamente garantizado	427.753.840	8.257.243	1.989.201	(13.802.492)
Crédito de consumo debidamente garantizado	2.963.900	61.648	-	(61.248)
Crédito de consumo no debidamente garantizado	51.728.688	394.480	57.789	(1.052.270)
Crédito comerciales	-	-	-	-
Crédito Hipotecario de vivienda	13.068.668	3.636	55.283	(184.526)
Total	633.340.369	9.209.954	2.402.323	(17.560.546)

Al 31 de diciembre de 2008 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Tipo de Crédito</u>	<u>Vigente</u> Bs	<u>Vencida</u> Bs	<u>Ejecución</u> Bs	<u>Previsión específica para incobrables</u> Bs
Microcrédito debidamente garantizado	76.677.974	816.278	724.023	(1.625.788)
Microcrédito no debidamente garantizado	386.175.231	5.612.297	2.786.360	(11.361.478)
Crédito de consumo debidamente garantizado	1.142.322	-	-	(8.378)
Crédito de consumo no debidamente garantizado	25.195.027	203.666	120.715	(658.541)
Crédito comerciales	84.465	-	-	(1.276)
Crédito Hipotecario de vivienda	751.528	-	-	(3.758)
Total	490.026.547	6.632.241	3.631.098	(13.659.219)

c.6) Clasificación de cartera por sector económico

Al 31 de diciembre de 2009 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Tipo de Crédito</u>	<u>Vigente</u> Bs	<u>Vencida</u> Bs	<u>Ejecución</u> Bs	<u>Previsión específica para incobrables</u> Bs
Agropecuario	94.616.136	82.983	10.037	(1.673.638)
Agroindustrial	724.266	-	-	(10.456)
Industrial	1.760.970	978	-	(26.044)
Comercial	172.308.564	3.182.558	862.986	(5.160.568)
Artesanal	14.674.199	392.095	157.179	(611.115)
Servicios sociales	244.627.654	4.226.009	1.167.975	(7.547.295)
Asalariados	65.887.194	599.728	59.726	(1.379.198)
Producción	38.741.386	725.603	144.420	(1.152.232)
Total	633.340.369	9.209.954	2.402.323	(17.560.546)

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

c) CARTERA (Cont.)

c.6) Clasificación de cartera por sector económico (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2008 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Tipo de Crédito</u>	<u>Vigente</u> Bs	<u>Vencida</u> Bs	<u>Ejecución</u> Bs	<u>Previsión específica para incobrables</u> Bs
Agropecuario	40.655.176	1.148.337	335.560	(1.547.622)
Agroindustrial	176.311	8.889	13.359	(18.820)
Industrial	730.148	5.207	18.765	(36.159)
Comercial	151.637.363	2.681.312	1.513.743	(4.712.591)
Artesanal	13.743.874	173.276	125.932	(410.790)
Servicios sociales	225.665.700	1.906.191	1.382.677	(5.457.741)
Asalariados	27.058.182	203.666	120.715	(673.692)
Producción	30.359.793	505.363	120.347	(801.804)
Total	490.026.547	6.632.241	3.631.098	(13.659.219)

c.7) Clasificación de cartera por tipo de garantía

Al 31 de diciembre de 2009 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Vigente</u> Bs	<u>Vencida</u> Bs	<u>Ejecución</u> Bs	<u>Previsión específica para incobrables</u> Bs
Hipotecaria	166.854.651	910.312	690.944	(3.131.208)
Prendaria	39.037.153	786.492	96.025	(1.369.338)
Depósitos	1.803.875	16.285	-	(4.728)
Otras garantías	52.533.019	391.829	93.252	(1.346.546)
Garantía personal	373.111.671	7.105.036	1.522.102	(11.708.726)
Total	633.340.369	9.209.954	2.402.323	(17.560.546)

Al 31 de diciembre de 2008 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Vigente</u> Bs	<u>Vencida</u> Bs	<u>Ejecución</u> Bs	<u>Previsión específica para incobrables</u> Bs
Hipotecaria	131.796.930	1.708.049	1.340.153	(3.175.169)
Prendaria	38.204.886	993.948	345.855	(1.593.867)
Depósitos	1.692.026	11.149	-	(648)
Otras garantías	40.361.922	322.741	184.693	(992.515)
Garantía personal	277.970.783	3.596.354	1.760.397	(7.897.020)
Total	490.026.547	6.632.241	3.631.098	(13.659.219)

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

c) CARTERA (Cont.)

c.8) Clasificación de cartera según la calificación de créditos en montos y porcentajes

Al 31 de diciembre de 2009 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

Calificación	Vigente		Vencida		Ejecución		Previsión específica para incobrables	
	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%
Categoría A	627.423.823	99%	-	0%	-	0%	(8.454.750)	48%
Categoría B	5.472.082	1%	142.426	2%	24.890	1%	(262.197)	1%
Categoría D	95.906	0%	2.005.271	22%	28.146	1%	(416.650)	2%
Categoría F	77.306	0%	1.085.053	12%	100.564	4%	(612.232)	3%
Categoría H	271.252	0%	5.977.204	65%	2.248.723	94%	(7.814.717)	45%
Total	633.340.369	100%	9.209.954	100%	2.402.323	100%	(17.560.546)	100%

Al 31 de diciembre de 2008 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

Calificación	Vigente		Vencida		Ejecución		Previsión específica para incobrables	
	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%
Categoría A	474.155.645	97%	-	0%	-	0%	(6.957.893)	51%
Categoría B	15.350.863	3%	480.158	7%	5.497	0%	(616.810)	5%
Categoría D	176.199	0%	2.253.233	34%	45.736	1%	(435.249)	3%
Categoría F	133.320	0%	1.622.473	24%	722.181	20%	(1.133.799)	8%
Categoría H	210.520	0%	2.276.377	34%	2.857.684	79%	(4.515.468)	33%
Total	490.026.547	100%	6.632.241	100%	3.631.098	100%	(13.659.219)	100%

c.9) Concentración crediticia por montos, número de clientes y porcentaje

Al 31 de diciembre de 2009 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

Número de Clientes	Vigente		Vencida		Ejecución		Previsión específica para incobrables	
	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%
De 1 a 10 mayores prestatarios	5.213.645	1%	-	0%	-	0%	(86.865)	0%
De 11 a 50 mayores prestatarios	12.033.327	2%	-	0%	-	0%	(177.570)	1%
De 51 a 100 mayores prestatarios	10.258.156	2%	-	0%	-	0%	(151.271)	1%
Otros	605.835.241	96%	9.209.954	100%	2.402.323	100%	(17.144.841)	98%
Total	633.340.369	100%	9.209.954	100%	2.402.323	100%	(17.560.547)	100%

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

c) CARTERA (Cont.)

c.9) Concentración crediticia por montos, número de clientes y porcentaje (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2008 (Incluye la cartera reprogramada re estructurada):

Número de Clientes	Vigente		Vencida		Ejecución		Previsión específica para incobrables	
	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%
De 1 a 10 mayores prestatarios	3.034.358	1%	-	0%	-	0%	(41.002)	0%
De 11 a 50 mayores prestatarios	4.928.764	1%	126.095	2%	130.107	4%	(124.591)	1%
De 51 a 100 mayores prestatarios	5.331.994	1%	-	0%	-	0%	(66.307)	1%
Otros	476.731.431	97%	6.506.146	98%	3.500.991	96%	(13.427.319)	98%
Total	490.026.547	100%	6.632.241	100%	3.631.098	100%	(13.659.219)	100%

c.10) Evolución de la cartera en las tres últimas gestiones

La Sociedad muestra la siguiente evolución de la cartera de créditos durante los tres últimos periodos:

	Saldos al 31/12/2009	Saldos al 31/12/2008	Saldos al 31/12/2007
	Bs	Bs	Bs
Cartera Vigente	626.431.145	483.431.448	241.336.995
Cartera Vencida	8.301.859	6.063.639	1.859.420
Cartera en Ejecución	2.254.968	3.219.987	868.028
Cartera Reprogramada o Reestructura Vigente	6.909.224	6.595.099	6.632.135
Cartera Reprogramada o Reestructura Vencida	908.095	568.602	713.826
Cartera Reprogramada o Reestructura en Ejecución	147.355	411.111	257.708
Productos Financieros Devengados por Cobrar	12.731.522	9.192.075	3.254.284
Previsión Especifica para Incobrabilidad	(17.560.546)	(13.659.219)	(4.797.812)
Previsión Genérica para Incobrabilidad	(5.859.218)	(2.165.584)	(2.257.851)
Previsión Genérica Voluntaria para Pérdidas Futuras no Identificadas	(6.888.368)	(2.084.148)	(2.062.160)
Previsión cíclica	(5.094.143)	(1.720.342)	-
Cargos por Previsión Especifica para Incobrabilidad	(14.419.315)	(9.563.842)	(4.856.527)
Cargos por Previsión Genérica para Incobrabilidad	(3.598.978)	-	-
Cargos por previsión genérica cíclica	(4.107.110)	(1.720.336)	-
Disminución de Previsiones	4.701.750	606.201	353.733
Productos por Cartera (Ingresos Financieros) y Comisiones	132.995.046	69.451.336	47.049.573
Productos en Suspenso	1.639.955	916.775	418.108
Lineas de Crédito Otorgadas	299.397.866	246.541.622	138.261.403
Lineas de Crédito Otorgadas no Utilizadas	146.307.690	124.800.313	46.459.302
Castigos (*)	41.067.044	13.397.072	9.806.792
Número de Clientes	43.458	53.292	21.463

(*) Corresponde al saldo del monto total acumulado de créditos castigados desde el inicio de operaciones de la institución en 1999.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

c) CARTERA (Cont.)

c.10) Evolución de la cartera en las tres últimas gestiones (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2009, incluye la cartera castigada transferida de ONG FADES por Bs23.495.354 (US\$ 3.370.926).

Al 31 de diciembre 2009, la cartera reprogramada representa el 1,23% de la cartera bruta del Fondo, al 31 de diciembre de 2008, la relación era del 1,51%.

Con respecto a los límites establecidos por la legislación vigente, el Fondo no ha concedido ni mantiene créditos con prestatarios o grupos de prestatarios que excedan dichos límites con relación a su patrimonio neto.

c.11) Conciliación de provisiones de cartera

	<u>2009</u> Bs	<u>2008</u> Bs	<u>2007</u> Bs
Saldo inicial	17.545.144	7.055.663	6.649.148
Recuperación de cartera previsionada y disminución de provisiones	(4.701.750)	(606.201)	(353.732)
Castigos y recepción de bienes por daciones en pago y adjudicaciones judiciales	(6.454.890)	(188.497)	(4.096.280)
Constitución de provisiones	<u>22.125.403</u>	<u>11.284.179</u>	<u>4.856.527</u>
Saldo final	<u><u>28.513.907</u></u>	<u><u>17.545.144</u></u>	<u><u>7.055.663</u></u>

d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u> Bs	<u>2008</u> Bs
Antidpo compras bienes y servicios (a)	1.148.340	1.124.366
Alquileres pagados por anticipado	128.140	100.076
Seguros pagados por anticipado	71.891	59.667
Otros pagos anticipados	47.345	158.796
Comisiones por cobrar	9.403	4.401
Gastos por recuperar (b)	123.507	131.979
Indeminización reclamadas por siniestros	118.335	23.434
Importes entregados en garantía (c)	300.127	168.674
Otras partidas pendientes de cobro (d)	1.115.967	342.523
Previsión para cuentas por cobrar	<u>(257.841)</u>	<u>(81.366)</u>
	<u><u>2.805.214</u></u>	<u><u>2.032.550</u></u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Cont.)

- (a) Los anticipos por compras de bienes y servicios al 31 de diciembre de 2009, están compuestos principalmente por adelantos a la empresa AXON para la adquisición de licencias para captación de servicios microtransacciones y desarrollo de reportes Bs43.562, anticipo Aon Bolivia S.A. desarrollo de programa promoción microseguros Bs13.509 y a la Empresa Constructora Petra Sicc por remodelación de las oficinas Bs1.041.000.
- (b) El saldo deudor está compuesto por los importes incurridos en procesos y seguimiento de acciones judiciales por operaciones de crédito en ejecución.
- (c) Los importes al 31 de diciembre de 2009, están compuestos por montos entregados en garantía por inmuebles alquilados para el funcionamiento de nuestras oficinas.
- (d) Otras partidas pendientes de cobro, al 31 de diciembre de 2009, está compuesta principalmente por operaciones de giros pagados por cuenta de Money Gram por Bs547.564, pago Renta S.S.O. A.F.P. Previsión Bs371.465 y reposición IUE por transferencia de intereses financiadores FADES por Bs145.566.

e) BIENES REALIZABLES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Bienes recibidos en recuperación		
Bienes inmuebles recibidos en recuperación de créditos	125.447	60.385
Bienes fuera de uso		
Inmuebles	<u>324.131</u>	<u>324.131</u>
	449.578	384.516
(Previsión por desvalorización)	<u>(442.494)</u>	<u>(341.297)</u>
	<u>7.084</u>	<u>43.219</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

f) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Letras del Tesoro General de la Nación	-	831.106
Participación en burós de información crediticia (a)	156.900	153.819
Participación en entidades de servicios públicos (b)	196.833	196.833
Productos devengados por cobrar	-	704
	<u>353.733</u>	<u>1.182.462</u>
Previsión sobre inversiones permanentes	<u>(69.630)</u>	<u>(69.630)</u>
	<u><u>284.103</u></u>	<u><u>1.112.832</u></u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la participación en entidades de servicios financieros, está referida a 1.569 acciones, adquiridas del Buró de Información Crediticia InfoCred B.I.C. S.A. que representa el 3.50% de participación accionaria.
- (b) La participación en entidades de servicios públicos, corresponde a acciones de líneas telefónicas; al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se tiene una previsión por desvalorización acumulada por Bs69.630.

g) BIENES DE USO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Terrenos	1.594.597	-
Edificios	5.375.403	-
Muebles y enseres	4.453.614	2.517.201
Equipo e instalaciones	2.432.581	1.395.124
Equipo de computación	8.346.811	9.555.263
Vehículos	4.144.458	1.533.062
	<u>26.347.464</u>	<u>15.000.650</u>
Depreciación acumulada	<u>(11.223.719)</u>	<u>(10.689.992)</u>
	<u><u>15.123.745</u></u>	<u><u>4.310.658</u></u>

Las depreciaciones de bienes de uso con cargo a resultados, de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, alcanzaron a Bs3.173.712 y Bs1.377.313 respectivamente.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

h) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Papelería, útiles y material de servicio	498.243	296.501
Mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados (a)	1.628.293	995.714
Programas y aplicaciones informáticas (b)	4.012.455	-
Amortización acumulada - Otros activos	(3.461.726)	(325.186)
	<u>2.677.265</u>	<u>967.029</u>

- (a) De acuerdo a lo establecido en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, las mejoras en inmuebles alquilados se amortizan en función a la vigencia de los contratos de alquiler.

Las amortizaciones de mejoras e instalaciones, con cargo a resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, alcanzaron a Bs516.142 y Bs309.743 respectivamente.

- (b) Los programas y aplicaciones informáticas se amortizan en cinco años de acuerdo a lo establecido en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras.

La amortización de programas y aplicaciones informáticas, con cargo a resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 alcanzó a Bs352.236.

i) OBLIGACIONES CON EL PUBLICO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Giros y transferencias por pagar	9.512	7.305	1.565
Depósitos en cajas de ahorro	183.496.435	102.781.082	74.282.268
Depósitos a plazo fijo: (*)			
Depósitos a plazo fijo a 30 días	12.708.379	10.638.499	10.196.679
Depósitos a plazo fijo a 60 días	1.369.902	1.658.127	781.810
Depósitos a plazo fijo a 90 días	5.967.071	16.441.199	6.631.806
Depósitos a plazo fijo a 180 días	17.560.081	20.300.771	15.638.987
Depósitos a plazo fijo a 360 días	17.430.982	8.331.119	6.416.248
Depósitos a plazo fijo a 720 días	160.720.578	76.471.388	72.219.376
Depósitos a plazo fijo mayores a 720 días	93.135.873	18.269.136	19.450.259
Depósitos a plazo afectados en garantía	4.426.648	5.104.893	4.895.552
	<u>496.825.461</u>	<u>260.003.519</u>	<u>210.514.550</u>
Cargos financieros por pagar	<u>8.560.627</u>	<u>3.875.403</u>	<u>2.425.256</u>
	<u>505.386.088</u>	<u>263.878.922</u>	<u>212.939.806</u>

- (*) Al 31 de diciembre de 2009, en esta cuenta se registran operaciones por depósitos a plazo fijo de la Fundación para la Producción (FUNDAPRO) por Bs33.456.000 (US\$ 4.800.000).

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

j) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Obligaciones con el FONDESIF a corto plazo		
FONDESIF Curahuara de Carangas	-	66.638
Obligaciones con el FONDESIF a largo plazo (a)		
FONDESIF APIA	3.049.375	4.574.063
FONDESIF ADEPA BOLTRADE	2.323.333	3.097.777
FONDESIF Bermejo	3.097.778	3.872.222
FONDESIF Chiquitania	-	2.146.760
FONDESIF Camara Agropecuaria Tarija	-	3.041.455
FONDESIF Provincia Cordillera Santa Cruz	-	2.091.000
FONDESIF Áreas Mineras	1.858.667	2.168.445
FONDESIF Fondo Rotativo Minero	6.866.912	7.725.276
FONDESIF Fortalecimiento Institucional	929.334	1.045.500
FONDESIF Programa de Financiamiento a la Vivienda	708.592	718.089
Obligaciones con entidades financieras de segundo piso a plazo		
Banco de Desarrollo Productivo (b)	7.833.333	12.000.000
Obligaciones con otras entidades financieras		
Banco Unión S.A. (c)	-	3.495.000
Depósitos en caja de ahorros no sujetos a encaje legal		
Mutual el Progreso	1.041.847	353.760
Mutual La Paz	71.147	70.283
Cooperativa Pio X	-	-
Depósitos a plazo fijo no sujetos a encaje legal		
Fondo de la Comunidad FFP S.A.	-	-
Cooperativa de Ahorro y Credito Catedral	-	-
Cooperativa de Ahorro y Credito San Pedro	-	3.000.000
Mutual el Progreso	4.984.747	12.161.000
Subtotal a la siguiente página	<u>32.765.065</u>	<u>61.627.268</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Subtotal de la pagina anterior	32.765.065	61.627.268
Mutual La Paz	18.956.629	2.500.000
Cooperativa de Ahorro y Credito Loyola	4.709.479	492.928
Fondo Financiero FASSIL	9.758.000	-
Banco Nacional de Bolivia	6.360.487	-
Cooperativa Asuncion LTDA:	4.701.080	-
Cooperativa El Chorolque Ltda.	1.426.062	-
Fortaleza S.A. F.F.P.	2.439.500	-
Otros financiamientos internos a plazo		
CEDLA Cooperativa I	-	50.000
CEDLA Cooperativa II	-	50.000
CEDLA Consultorias	-	100.000
UNITAS	-	717.492
Financiamiento de entidades del exterior a corto plazo		
ALTERFIN c.v.b.a.	-	697.000
Dual Return SICAV	-	3.485.000
Financiamiento de entidades del exterior a mediano plazo		
Finethic Microfinance Societe en Comandite	-	3.485.000
Dual Return SICAV	-	3.485.000
Dexia Micro-Credit Fund Sub-Fund Blue Orchard DEBT (d)	6.970.000	6.970.000
Credit Suisse Microfinance Fund Management Company (e)	13.940.000	13.940.000
Impulse Microfinance (f)	13.940.000	13.940.000
DWM Triple Jump (g)	6.970.000	13.940.000
Consorzio ETIMOS S.C. (h)	1.045.500	1.742.500
ALTERFIN c.v.b.a. (i)	278.800	766.700
ALTERFIN c.v.b.a.	-	1.881.900
CRESUD S.p.A.	-	2.509.200
Responsability SICAV (Lux) (j)	3.485.000	3.485.000
Responsability SICAV (Lux) (j)	3.485.000	3.485.000
Responsability SICAV (Lux) (j)	3.485.000	3.485.000
Credit Suisse Microfinance Fund Management Company	-	3.485.000
Credit Suisse Microfinance Fund Management Company	-	3.485.000
Oxam Novib (k)	2.455.299	3.682.948
Dexia Micro Credit Fund (Blue Orchard)	-	3.485.000
Dexia Micro Credit Fund (Blue Orchard) (d)	5.227.500	5.227.500
Impulse rural finance (l)	6.970.000	6.970.000
DWM Funds	-	2.091.000
LOCFUND (m)	10.590.000	10.590.000
EMF Microfinance AGmVK (n)	6.970.000	6.970.000
Finethic Microfinance Societe en Comandite (o)	6.970.000	-
Dual Return SICAV (p)	6.970.000	-
Credit Suisse Microfinance Fund Management Company (e)	5.227.500	-
Responsability SICAV an Investment Company (j)	5.227.500	-
ASN Novib Fonds (q)	6.970.000	-
Financiamiento de entidades del exterior a largo plazo		
Oikocredit (r)	11.795.387	13.940.000
Cooperación Danesa Fondo PDLA (s)	5.576.000	5.576.000
Cargos financieros por pagar	4.681.131	4.057.935
	<u>220.345.919</u>	<u>212.395.371</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

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

- a) Crédito transferido por FADES, otorgado por el FONDESIF destinado a la reprogramación de créditos de la Asociación de Proveedores de Insumos Agropecuarios APIA y otras asociadas a la CAO del departamento de Santa Cruz suscrito en fecha 09 de septiembre de 1999 por Bs13.940.000 (US\$ 2.000.000), a una tasa de interés de 6% anual, amortización semestral para intereses y anual para capital, plazo 5 años, con un periodo de gracia de 1 año. En fecha 12 de septiembre de 2001 se firmó un addendum para ampliación del plazo a 10 años con un periodo de gracia de 1 año. En fecha 04 de noviembre de 2003 se firmó un addendum para ampliación del plazo a 12 años con un periodo de gracia de 3 años. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de capital es de Bs3.049.375 (US\$ 437.500) y los intereses devengados ascienden a Bs54.380 (US\$ 7.802).

Crédito transferido por FADES, otorgado por el FONDESIF destinado a la reprogramación de créditos de las empresas ADEPA y BOLTRADE del departamento de Santa Cruz suscrito en fecha 05 de enero de 2000 por Bs6.970.000 (US\$ 1.000.000), a una tasa de interés de 6% anual, amortización semestral de intereses y anual de capital, plazo de 5 años, con un periodo de gracia de 1 año. En fecha 12 de septiembre de 2004 se firmó un addendum para ampliación del plazo a 10 años con un periodo de gracia de 1 año. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de capital es de Bs2.323.333 (US\$ 333.333) y los intereses devengados ascienden a Bs66.989 (US\$ 9.611).

Crédito transferido por FADES, otorgado por el FONDESIF destinado a la apertura de la agencia Bermejo en el departamento de Tarija suscrito en fecha 13 de febrero de 2001 por Bs6.970.000 (US\$ 1.000.000), a una tasa de interés de 4% anual, amortización semestral de intereses y anual de capital, plazo de 12 años, con un periodo de gracia de 3 años. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de capital es de Bs3.097.778 (US\$ 444.444) y los intereses devengados ascienden a Bs34.766 (US\$ 4.988).

Crédito transferido por FADES, otorgado por el FONDESIF destinado a ampliar y consolidar los Departamentos de La Paz, Oruro y Potosí suscrito en fecha 25 de septiembre de 2003 por Bs2.788.000 (US\$ 400.000), a una tasa de interés de 4% anual, amortización semestral de intereses y anual de capital, plazo de 5 años con un periodo de gracia de 1 año. En fecha 30 de diciembre de 2005 se firmó un addendum para ampliación de plazo a 12 años y un periodo de gracia de 3 años. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de capital es de Bs1.858.667 (US\$ 266.667) y los intereses devengados ascienden a Bs1.861 (US\$ 267).

Crédito transferido por FADES, otorgado por el FONDESIF de libre disponibilidad para colocación de cartera a nivel nacional suscrito el 05 de julio de 2005 por Bs7.725.276 (US\$ 1.108.361), a una tasa de interés del 4% anual, amortización semestral de interés y anual de capital, plazo de 12 años con un periodo de gracia de 3 años. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo del capital es de Bs6.866.912 (US\$ 985.210) y los intereses devengados ascienden a Bs28.995 (US\$ 4.160).

Crédito transferido por FADES, otorgado por el FONDESIF destinado al fortalecimiento y expansión de servicios financieros suscrito en fecha 15 de octubre de 2005 por Bs2.091.000 (US\$ 300.000) a una tasa de interés del 4% anual aplicables sobre saldos deudores, amortizaciones de capital e interés semestrales, plazo 12 años con un periodo de gracia de 3 años. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de capital es de Bs929.334 (US\$ 133.333) y los intereses devengados ascienden a Bs2.997 (US\$ 430).

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

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

Obligación que corresponde al contrato de Compromiso de Provisión de Recursos Financieros, suscrito con el FONDESIF, recursos que están destinados a la concesión de créditos para financiar la compra de vivienda. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de capital es de Bs708.592 y los intereses devengados ascienden a Bs4.

- b) De acuerdo al Contrato Marco de Participación de Créditos Multisectoriales suscrito con el Banco de Desarrollo Productivo, Ecofuturo S.A. F.F.P. se encuentra habilitada como Institución Crediticia Intermediaria (ICI), manteniendo una exposición de Línea de Crédito Rotativa al 31 de diciembre de 2009 hasta Bs90.610.000 (US\$ 13,000,000).

Al 31 de diciembre de 2009, se mantienen suscritos cuatro contratos de préstamos con recursos propios del Banco de Desarrollo Productivo para el financiamiento de actividades de producción, comercio y prestación de servicios desarrolladas por pequeños y microempresarios, que alcanzan a la suma de Bs7.833.333 (US\$ 1.123.864), con una tasa de interés variable, a un plazo de tres años con amortizaciones a capital semestrales y el pago de los intereses trimestrales. Al 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados ascienden a Bs54.123 (US\$ 7.765).

- c) Línea de Crédito Rotativa otorgado por el Banco Unión S.A., capital de operaciones destinado al financiamiento de nuevos créditos hasta Bs3.485.000 (US\$ 500.000), suscribiéndose el contrato en fecha 30 de noviembre de 2007, a un plazo de tres años con vencimiento al 25 de noviembre de 2010, tasa de interés variable compuesta por la Tasa de Interés de Referencia (TRE) más 4.00% puntos porcentuales.

En fecha 12 de septiembre de 2008 se firmó un addendum de modificación de moneda de la Línea de crédito de dólares a bolivianos siendo el importe actual de Bs3.495.000. Al 31 de diciembre de 2009 no existe saldo deudor de este financiamiento.

- d) Crédito (Pagaré) otorgado por Dexia Micro-Credit Fund Sub-Fund Blue Orchard Debt, suscrito en fecha 7 de abril de 2008, por Bs6.970.000 (US\$ 1.000.000), a una tasa del 9,60% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 7 de abril de 2010 y con cancelación de interés semestral cada 7 de los meses de octubre y abril hasta la fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados ascienden a Bs180.558 (US\$ 25.905).

Crédito (Pagaré) transferido por FADES, otorgado por Dexia Micro-Credit Fund Sub-Fund Blue Orchard Debt suscrito en fecha 05 de agosto de 2008, por Bs5.227.500 (US\$ 750.000), a una tasa del 9.65% más impuestos de ley, plazo de 2 años, con amortización de capital en fechas 05 de febrero y 05 de agosto de 2010 e interés cada 05 de los meses de febrero y agosto hasta la fecha de vencimiento el 05 de agosto de 2010. Al 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados ascienden a Bs237.015 (US\$ 34.005).

- e) Crédito (Pagaré) otorgado por Credit Suisse Microfinance Fund Management Company, suscrito en fecha 9 de abril de 2008, por Bs13.940.000 (US\$ 2.000.000), a una tasa del 8,75% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 8 de abril de 2010 y con cancelación de interés semestral en fecha 8 de los meses de octubre y abril hasta la fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados ascienden a Bs325.269 (US\$ 46.667).

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

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

Crédito (Pagaré) otorgado por Credit Suisse Microfinance Fund Management Company, suscrito en fecha 1° de mayo de 2009, por Bs5.227.500 (\$us750.000), a una tasa del 9% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 15 de mayo de 2011 y con cancelación de interés semestral en fecha 15 de los meses de mayo y noviembre hasta la fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados ascienden a Bs68.703 (US\$ 9.857).

f) Crédito (Pagaré) otorgado por Impulse Microfinance Investment Fund, suscrito en fecha 13 de noviembre de 2008, por Bs13.940.000 (\$us2.000.000), a una tasa del 9,5%, plazo de 36 meses con amortización de capital al vencimiento y con cancelación de interés trimestral de acuerdo a cronograma establecido. Al 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados ascienden a Bs189.187 (US\$ 27.143).

g) Crédito (Pagaré) transferido por FADES, otorgado por DWM Asset Management LLC, suscrito en fecha 10 de febrero de 2007, por Bs13.940.000 (\$us2.000.000), a una tasa del 10% más impuestos de ley, plazo de 30 meses con amortización de capital el último día laborable de octubre de 2009 y abril de 2010 y con cancelación de interés semestral en los últimos días laborables de abril y octubre hasta la fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de capital es de Bs6.970.000 (US\$ 1.000.000) y los intereses devengados ascienden a Bs134.974 (US\$ 19.365).

h) Crédito (Pagaré) transferido por FADES, otorgado por el Consorzio Etimos s.c. suscrito en fecha 25 de enero de 2007, por Bs1.394.000 (US\$ 200.000), a una tasa del 9.88% anual (La tasa será reajustada en forma semestral en función de la tasa libor a seis meses más 4.5%), plazo de 48 meses con amortización semestral de capital e intereses en fechas 25 de enero y julio hasta la fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de capital es de Bs1.045.500 (US\$ 150.000) y los intereses devengados ascienden a Bs32.348 (US\$ 4.641).

i) Crédito (Pagaré) transferido por FADES, otorgado por ALTERFIN c.v.b.a destinado a fortalecer programa de crédito Institucional por Bs1.394.000 (US\$ 200.000), suscrito en fecha 17 de enero de 2006, a una tasa de interés de Libor a 12 meses más 5% anual, amortización de interés y capital semestral, plazo 4 años con un período de gracia de 6 meses. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de capital es de Bs278.800 (US\$ 40.000) y los intereses devengados ascienden a Bs9.863 (US\$ 1.415).

j) Crédito (Pagaré) transferido por FADES, otorgado por Responsibility SICAV (Lux) a través de Credit Suisse Microfinance Fund Management Company, suscrito en fecha 22 de febrero de 2008, por Bs3.485.000 (US\$ 500.000), a una tasa del 9.75% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 22 de febrero de 2010 y con cancelación de interés semestral en fecha 22 de los meses de febrero y agosto hasta la fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados ascienden a Bs141.303 (US\$ 20.273).

Crédito (Pagaré) transferido por FADES, otorgado por Responsibility Global Microfinance Fund a través de Credit Suisse Microfinance Fund Management Company, suscrito en fecha 14 de agosto de 2008, por Bs3.485.000 (US\$ 500.000), a una tasa del 10% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 14 de agosto de 2010 y con cancelación de interés semestral en fecha 14 de los meses de febrero y agosto hasta la fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados ascienden a Bs153.779 (US\$ 22.063).

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

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

Crédito (Pagaré) transferido por FADES, otorgado por Responsibility Global Microfinance Fund a través de Credit Suisse Microfinance Fund Management Company, suscrito en fecha 14 de agosto de 2008, por Bs3.485.000 (US\$ 500.000), a una tasa del 10% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 14 de agosto de 2010 y con cancelación de interés semestral en fecha 14 de los meses de febrero y agosto hasta la fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados ascienden a Bs153.779 (US\$ 22.063).

Crédito (Pagare) otorgado por Responsibility SICAV an Investment Company, suscrito en fecha 15 de mayo de 2009, por Bs5.227.500 (US\$ 750.000), a una tasa del 9.% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 15 de mayo de 2011 y con cancelación de interés semestral en fecha 15 de los meses de mayo y noviembre hasta la fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de capital es de Bs3.485.000 (US\$500.000) y los intereses devengados ascienden a Bs68.703 (US\$ 9.857).

- k) Crédito transferido por FADES, otorgado por Oxfam Novib, suscrito en fecha 11 de diciembre de 2006, por Bs3.069.123 (EUR 400.000), a una tasa del 9.5% más impuestos de ley, plazo de 60 meses con amortización de 6 cuotas de capital a partir del mes 33 y cancelación de interés semestral el último día del mes de junio y diciembre hasta la fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de capital es de Bs2.455.299 (US\$ 352.267).
- l) Crédito transferido por FADES, otorgado por Impulse Rural Finance suscrito en fecha 03 de abril de 2008, por Bs6.970.000 (US\$ 1.000.000), a una tasa del 9.75%, plazo de 36 meses con amortización de capital a los 30 y 36 meses en fechas 02 de octubre 2010 y 02 de abril de 2011 y cancelación de interés trimestral hasta la fecha de vencimiento.
- m) Crédito transferido por FADES, otorgado por LOCFUND, suscrito en fecha 30 de septiembre de 2008, por Bs10.590.000, a una tasa promedio ponderada TPPE más un margen sobre la base de un año de 360 días, plazo de 48 meses con amortización semestral de 6 cuotas a capital e intereses en fechas 10 de marzo y septiembre de cada año hasta el vencimiento el 10 de septiembre 2012 y un periodo de gracia de un año. Al 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados ascienden a Bs299.721 (US\$ 43.002).
- n) Crédito (Pagaré) otorgado por EMF Microfinance AGmVK an Investment Company, suscrito en fecha 18 de diciembre de 2008, por Bs6.970.000 (US\$ 1.000.000), a una tasa del 9%, plazo de 18 meses con amortización de capital al vencimiento y con cancelación de interés semestral en fechas 22 de junio, 22 de diciembre de 2009 y 22 de junio de 2010. Al 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados ascienden a Bs17.920 (US\$ 2.571).
- o) Crédito (pagaré) otorgado por el Finethic Microfinance, Societe en Commandite par Actions (S.C.A.), suscrito en fecha 15 de mayo de 2009, por Bs6.970.000 (US\$ 1.000.000), a una tasa del 9% más impuestos de ley, plazo de 24 meses, con amortización de capital al vencimiento en fecha 15 de mayo de 2011 y cancelación de interés semestral en fechas 15 de noviembre de 2009, 15 de mayo y 15 de noviembre de 2010 y 15 de mayo de 2011. Al 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados ascienden a Bs91.607 (US\$ 13.143).

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

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

- p) Crédito (Pagaré) otorgado por Dual Return Fund SICAV, suscrito en fecha 15 de mayo de 2009, por Bs6.970.000 (US\$ 1.000.000), a una tasa del 9% más impuestos de ley, plazo de 24 meses, con amortización de capital al vencimiento en fecha 15 de mayo de 2011 y cancelación de interés semestral en fechas 15 de noviembre de 2009, 15 de mayo, 15 de noviembre de 2010 y 15 de mayo de 2011. Al 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados ascienden a Bs91.607 (US\$ 13.143).
- q) Crédito (Pagaré) otorgado por ASN – NOVIB FONDS suscrito en fecha 16 de junio de 2009, por Bs6.970.000 (US\$ 1.000.000), a una tasa del 9.75% más impuestos de ley, plazo de 36 meses con amortización de dos cuotas a capital en fechas 31 de mayo de 2011 y 31 mayo 2012 con cancelación de interés semestral el ultimo día de noviembre y mayo, a partir de mayo 2009. Al 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados ascienden a Bs65.964 (US\$ 9.464).
- r) Crédito (Pagaré) otorgado por Oikocredit Ecumenical Development Cooperative Society U.A. suscrito en fecha 27 de febrero de 2008, por Bs13.940.000 (US\$ 2.000.000) a una tasa del 8% más impuesto de ley, a un plazo de 7 años, con un periodo de gracia de 12 meses a capital y cancelación de interés semestral a partir del 17 de septiembre de 2008. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de capital es de Bs11.795.387 (US\$ 1.692.308) y los intereses devengados ascienden a Bs304.324 (US\$ 43.662).
- s) Crédito transferido por FADES, otorgado por la Cooperación danesa DANIDA suscrito en fecha 05 de noviembre de 1998 para el PDLA (Programa de Desarrollo Lechero del Altiplano) por Bs10.455.000 (US\$ 1.500.000) y actualmente por la suma modificada de Bs5.576.000 (US\$ 800.000), plazo de 3 años con un interés de 7% sobre los recursos no desembolsados y 5% sobre los recursos desembolsados. El 01 de junio de 2006 se firma un addendum modificador/complementario al contrato inicial y modificaciones posteriores, en el cual se modifica el plazo final que vencerá indefectiblemente el 31 de diciembre de 2010 y la tasa de interés del 4% sobre cartera colocada y 5% sobre recursos no desembolsados. Al 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados ascienden a Bs63.441 (US\$ 9.102).

La formalización de autorizaciones de los pasivos subrogados por Ecofuturo, al 31 de diciembre de 2009 presenta la siguiente situación:

- Las autorizaciones y los aspectos finales de los contratos entre FADES y el FONDESIF se encuentran en proceso de formalización ante la notaria de gobierno.
- Debido a que la Embajada de Dinamarca solo acepto la subrogación de este financiamiento por la gestión 2009, Ecofuturo S.A. F.F.P. procederá a su cancelación total en fecha 8 de enero de 2010.
- El Fondo ha concluido los trámites ante los financiadores CEDLA, UNITAS, INCOFIN (Impulse Rural); ALTERFIN, DWM, ETIMOS, SIMBIOTICS, NOVIB, LOCFUND, BLUEORCHARD, TRIPLE JUMP. quienes expresaron su conformidad y no oposición con la subrogación de deuda.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

k) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Acreedores fiscales por retención a terceros	260.440	154.688
Acreedores fiscales por Impuestos a cargo de la entidad	536.307	380.990
Acreedores varios (a)	8.054.632	36.315.881
Provisiones (b)	9.254.957	5.472.360
	<u>18.106.336</u>	<u>42.323.919</u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2009, la cuenta acreedores varios esta compuesta principalmente por Bs296.594 recursos de proyecto en administración PVS FONDESIF, Bs156.060 corresponde a pagos parciales de recuperación de cartera; Bs364.792 a recursos del proyecto PROPAIS, Bs2.649.300 Beneficiarios Renta Dignidad, Bs2.019.800 compra de inmueble FADES, Bs213.315 giros recibidos por cuenta de Money Gram, Bs726.048 S.S.O. AFP Futuro de Bolivia, Bs284.808 S.S.O AFP Previsión, Bs626.177 recursos del Proyecto Plan Empleo Urgente, Bs281.259 La Boliviana Ciacruz Zurich por seguro de desgravamen.

Al 31 de diciembre de 2008, la cuenta acreedores varios esta compuesta principalmente por Bs29.431.190 correspondiente a la transferencia de cartera de FADES, Bs3.901.382 recursos de proyecto en administración PVS FONDESIF, Bs159.996 corresponde a pagos parciales de recuperación de cartera; Bs2.523.145 corresponde a recursos del proyecto PROPAIS.

- (b) Las provisiones están compuestas principalmente por provisiones para primas e indemnizaciones del personal, así como para cancelación de servicios básicos, impuestos a la propiedad de bienes inmuebles y vehículos.

l) PREVISIONES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Previsión genérica para pérdidas futuras no identificadas (a)	6.888.368	2.084.148
Previsión genérica cédica (b)	5.094.143	1.720.342
	<u>11.982.511</u>	<u>3.804.490</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

l) PREVISIONES (Cont.)

- (a) El Fondo constituyó una previsión genérica voluntaria para cubrir posibles pérdidas futuras; esta previsión es adicionada al patrimonio para efectos del cálculo del coeficiente de suficiencia patrimonial de la ponderación de activos.
- (b) La previsión genérica cíclica se constituyó para cubrir posibles pérdidas en aquellos préstamos que el deterioro aun no se ha materializado de acuerdo a normativa de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras).

m) OBLIGACIONES SUBORDINADAS

La composición del grupo, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	Bs	Bs
Obligaciones subordinadas con el FONDESIF Programa MAP	<u>55.411</u>	<u>55.411</u>
	<u>55.411</u>	<u>55.411</u>

Corresponde al contrato de financiamiento en calidad de asistencia técnica no reembolsable sujeta a condición suspensiva del Programa de Movilización de Ahorro Popular en Instituciones Micro Financieras (Programa MAP), suscrito entre el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF) y Ecofuturo S.A. F.F.P.

n) INGRESOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de diciembre 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>		<u>2008</u>	
	<u>Bs</u>	<u>Tasa</u>	<u>Bs</u>	<u>Tasa</u>
		<u>Promedio</u>		<u>Promedio</u>
	<u>%</u>	<u>%</u>		<u>%</u>
Productos por disponibilidades	9.452	0,01%	15.393	0,60%
Productos por inversiones temporarias MN (*)	1.158.467	0,12%	1.279.629	2,41%
Productos por inversiones temporarias ME (*)	515.341	0,20%	966.918	2,47%
Productos por inversiones temporarias UFV (*)	10.087	0,01%	9.860	0,10%
Productos por cartera	132.995.046	23,86%	69.451.336	23,82%
Productos por inversiones permanentes	1.954	0,00%	694	0,00%
	<u>134.690.347</u>		<u>71.723.830</u>	

(*) Incluye rendimiento del fondo RAL.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

n) INGRESOS FINANCIEROS (Cont.)

La exposición a riesgos de las tasas activas está en base al comportamiento del mercado, las que responden a la complejidad y al volumen de las operaciones que caracterizan las microfinanzas; nuestras tasas son ajustadas periódicamente para mantener la competitividad en el mercado; dichas tasas establecen el nivel de riesgo que estamos dispuestos a asumir frente a cada tipo de negocio.

Las tasas activas, son expuestas al público en lugares visibles en todas las oficinas del Fondo y comunicadas al cliente. En este sentido, el Fondo ha definido sus tasas de interés activa en función al riesgo, ya que al momento de formalizar la operación crediticia mediante el desembolso, el contrato de préstamo consigna la tasa nominal y la tasa efectiva al cliente tal como establece la normativa vigente emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras).

o) GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	2009		2008	
	Bs	Tasa Promedio %	Bs	Tasa Promedio %
Cargos por:				
Obligaciones con el público				
Caja de ahorros MN	3.661.762	3,06%	4.557.422	3,00%
Caja de ahorros ME	1.577.785	2,44%	1.257.934	2,00%
Caja de ahorros UFV	12	0,01%	274	
Depósitos a plazo fijo MN	4.655.364	3,66%	3.768.415	6,48%
Depósitos a plazo fijo ME	12.485.560	4,75%	6.313.555	5,85%
Depósitos a plazo fijo UFV	411	0,10%	652	
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento MN	4.168.276	5,82%	1.061.553	6,35%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ME	16.544.541	7,60%	5.206.945	6,27%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento UFV	140	0,01%	3.121	1,03%
Cargos por otras cuentas por pagar ME	613.760	0,00%	212.217	0,00%
	<u>43.707.611</u>		<u>22.382.088</u>	

La exposición a riesgos de las tasas pasivas, está en base al comportamiento del mercado, las que responde a la complejidad y al volumen de las operaciones que caracteriza las microfinanzas; nuestras tasas son ajustadas periódicamente para mantener la competitividad en el mercado; dichas tasas establecen el nivel de riesgo que estamos dispuestos a asumir frente a cada tipo de negocio.

Las tasas pasivas, son expuestas al público en lugares visibles de las oficinas del Fondo y comunicadas al cliente. La tasa de interés pasiva es determinada en función al comportamiento y tendencia de la industria financiera, buscando la mayor captación de depositantes del público en cuentas de ahorro y depósitos a plazo, de tal manera de sostener y/o apalancar el crecimiento de las colocaciones de crédito del Fondo.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

p) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

Otros ingresos operativos	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Comisiones por servicios (a)	4.554.739	1.403.904
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	2.942.310	1.373.057
Ingresos por bienes realizables (b)	102.285	794.227
Ingresos por inversiones permanentes	27.134	4.270
Ingresos operativos diversos (c)	<u>7.561.716</u>	<u>4.500.636</u>
	<u>15.188.184</u>	<u>8.076.094</u>

- (a) Las comisiones por servicios, registran las comisiones por servicios prestados por la cobranza de cartera en administración de la ONG IDEPRO, por servicios prestados de cobranza o pago a varias instituciones (ENTEL, COTEL, NUEVATEL, ELECTROPAZ, COMTECO, ELFEC, EPSAS, AON Bolivia, AFP's, etc.).
- (b) Los ingresos por bienes realizables registran la venta de cuatro lotes de terreno adjudicados y una línea telefónica.
- (c) Los ingresos operativos diversos registran principalmente el cobro de formularios en desembolsos y recuperación de créditos.

Otros gastos operativos	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Comisiones por servicios (a)	2.500.644	1.010.626
Costo de bienes realizables (b)	89.968	377.818
Perdidas por inversiones permanentes	-	493
Gastos operativos diversos (c)	<u>3.136.980</u>	<u>863.945</u>
	<u>5.727.592</u>	<u>2.252.882</u>

- (a) Las comisiones por servicios, representan fundamentalmente las comisiones pagadas por cobranza de cartera en mora, giros FADES YA, giros exterior, pagos ATM's, seguro de desgravamen Aon Bolivia, comisiones SINTESIS, pagos a la Ex - Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, y Bolsa Boliviana de Valores S.A., por emisión de depósitos a plazo fijo.
- (b) Registra el costo de venta de los bienes adjudicados y la previsión constituida por desvalorización de los bienes realizables recibidos en recuperación de créditos.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

p) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS (Cont.)

- (c) En la cuenta gastos operativos diversos, se registra la diferencia por operaciones de cambios por compra de divisas entre el tipo de cambio de venta y compra, y otros gastos sobre seguros de desgravamen, cesantía, seguro de vida y accidentes de los productos de ahorro Eco aguinaldo, Ecopasanaku, Renta Doble y procesamiento de datos de tarjetas de débito por ATC.

q) RECUPERACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Recuperación de capital	1.209.393	937.091
Recuperación de intereses	343.031	424.668
Recuperación de otros conceptos	56.149	36.765
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera	3.853.593	542.759
Disminución de previsión genérica para incobrables	108.680	63.442
Disminución de previsión para cuentas por cobrar	101.618	5.370
Disminución de previsión voluntaria	3.487.120	702.088
Disminución de previsión genérica cíclica	739.477	-
	<u>9.899.061</u>	<u>2.712.183</u>

r) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cargos por previsión específica para incobrabilidad de cartera	14.419.315	9.563.842
Cargos por previsión genérica para incobrabilidad	3.598.978	-
Cargos por previsión para otras cuentas por cobrar	552.708	392.186
Cargos por provisiones voluntarias	7.954.651	1.051.203
Cargos por provisiones genérica cíclica	4.107.110	1.720.336
Castigo de productos financieros	205	69.121
	<u>30.632.967</u>	<u>12.796.688</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

s) GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Gastos de personal	38.109.234	20.751.536
Servicios contratados	5.357.637	3.549.997
Seguros	345.206	195.995
Comunicaciones y traslados	4.917.007	2.351.472
Impuestos	4.934.246	2.508.200
Mantenimiento y reparaciones	1.558.227	504.200
Depreciación y desvalorización	3.173.712	1.377.313
Amortización de cargos diferidos	868.378	309.743
Otros gastos de administración	12.802.640	7.420.094
	<u>72.066.287</u>	<u>38.968.550</u>

t) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE GESTIONES ANTERIORES

La composición de los rubros al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ingresos extraordinarios	<u>53.063</u>	<u>15.572</u>
	<u>53.063</u>	<u>15.572</u>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 corresponde al registro por sobrantes de caja generados durante la gestión 2009 y 2008 respectivamente.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ingresos de gestiones anteriores	<u>158.164</u>	<u>4.290</u>
	<u>158.164</u>	<u>4.290</u>

Al 31 de diciembre de 2009, corresponde al registro de la disminución de la depreciación acumulada por efecto del recálculo por la reclasificación de los Activos Intangibles. Al 31 de diciembre de 2008, corresponde al registro de la devolución de fondos entregados en la gestión 2007 a la Dra. María Elena Cejas, por seguimiento de proceso judicial.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

t) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE GESTIONES ANTERIORES (Cont.)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Gastos extraordinarios	6.256	-
	<u>6.256</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2009 corresponde al registro de la cartera castigada adquirida de FADES.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Gastos de gestiones anteriores	171.414	-
	<u>171.414</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2009, corresponde al registro de la diferencia de calificación de créditos a favor de FADES, producto de la transferencia de cartera; y por otra parte, a la rescisión de contrato de compra venta de un bien adjudicado.

u) CUENTAS DE ORDEN

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Valores y bienes recibidos en administración de cartera (a)	53.902.698	43.443.860
Garantías recibidas:		
Garantías hipotecarias (b)	360.847.099	280.682.352
Otras garantías prendarias	236.594.053	355.995.303
Garantías en la entidad financiera	4.269.925	4.927.452
Garantías de otras entidades financieras	614.655	188.522
Otras garantías	5.457.721	871.382
Cuentas de registro:		
Lineas de crédito otorgadas y no utilizadas	146.307.691	124.800.313
Documentos y valores de la entidad	26.262.747	47.334
Cuentas Incobrables Castigadas y Condonadas (c)	42.278.710	13.397.072
Productos en suspenso	1.639.955	916.775
Otras cuentas de registro	3.406.144	3.406.084
	<u>881.581.398</u>	<u>828.676.449</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

u) CUENTAS DE ORDEN (Cont.)

- (a) Corresponde a la cartera de la ONG IDEPRO y a la cartera del Programa de Vivienda Social y Solidaria (PVS), otorgadas en administración al Fondo.
- (b) Corresponde al registro del valor de las garantías de inmuebles y vehículos otorgados por los clientes del Fondo.
- (c) Al 31 de diciembre de 2009, incluye la cartera castigada transferida de ONG FADES por Bs23.495.354 (US\$ 3.370.926).

El Fondo para el tratamiento global del castigo de créditos, desde su inicio hasta su recuperación establece:

- La Política de Castigo de Créditos comprende: instancias, documentación mínima, plazo, consideraciones especiales, niveles de aprobación y operativa, como los aspectos mas importantes para el castigo.
- La Política de Recuperación de Créditos Castigados comprende: normativa, consideraciones, pagos, información, documentación, tratamiento y manejo de la cartera castigada, modalidades de recuperación, niveles de aprobación y operativa, como los aspectos mas importantes para la recuperación de la cartera castigada.

Ambas políticas describen en detalle todos los pasos que deben seguir para una adecuada gestión del castigo de créditos.

NOTA 9 - PATRIMONIO NETO

a) Capital social

El capital social está compuesto por aportes de la ONG FADES, el Programa de Cooperación en Salud Integral PROCOSI, la Fundación Acción Cultural Loyola, Fundación PROFIN e ICCO y doce accionistas privados. El capital autorizado modificado en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 11 de diciembre de 2008 alcanza a Bs95.000.000, dividido en 950.000 acciones de Bs100 cada una. La misma fue autorizada mediante Resolución SB N° 272/2008 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras) en fecha 30 de diciembre de 2008.

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2009 es de Bs60.215.700 equivalentes a 602.157 acciones ordinarias, al 31 de diciembre de 2008 fue de Bs32.011.300 equivalentes a 320.113 acciones.

La capitalización de aportes de Bs27.183.000, fue autorizada mediante Resolución SB N° 090/2009 de fecha 21 de abril de 2009.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 9 - PATRIMONIO NETO (Cont.)

a) **Capital social** (Cont.)

La capitalización de aportes de Bs1.021.400, fue autorizada mediante Resolución SB N° 0105/2009 de fecha 06 de mayo de 2009.

Los estatutos del Fondo establecen que:

- Se podrán emitir nuevas acciones contra capital autorizado, únicamente cuando todas las acciones suscritas (si existieran) hubieran sido totalmente pagadas o la suscripción quedare sin efecto conforme al Estatuto.
- Cuando se acuerde aumento de capital pagado mediante la emisión de nuevas acciones, los accionistas tendrán derecho preferente para suscribirlas en proporción al número de sus acciones, con la autorización de la Junta Extraordinaria de Accionistas.
- La Sociedad emitirá únicamente acciones ordinarias y nominativas. Cada acción da derecho a un voto en las Juntas de Accionistas y al pago proporcional de dividendos resultantes de las utilidades. Por lo tanto, actualmente el 100% del capital está compuesto por acciones ordinarias.
- Todas las acciones suscritas y pagadas serán representadas por títulos o certificados de acciones desprendidos de cuadernos talonarios con los detalles exigidos por el Código de Comercio, basándose en las inscripciones nominativas de las acciones en los libros de la Sociedad, y estarán firmados por el Presidente, el Secretario del Directorio y el Síndico en ejercicio de titularidad.
- La distribución de utilidades sólo puede hacerse cuando las mismas sean efectivas y líquidas resultantes del balance general y estados financieros preparados conforme a ley y aprobados por la Junta de Accionistas. No se pueden efectuar pagos a accionistas como adelantos de utilidades futuras ni dividendos anticipados o provisorios.
- En los casos señalados por ley, tampoco se podrá distribuir dividendos si con su reparto la Sociedad dejare de cumplir relaciones legales respecto de sus operaciones y patrimonio. Cuando la Junta resuelva la declaración de dividendos, su distribución se hará en forma proporcional al número de acciones ordinarias, emitidas y pagadas dentro de los plazos que al efecto pudiera haber acordado la Junta, teniendo en cuenta recomendaciones del Directorio.

La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en fecha 09 de marzo de 2009, decidió distribuir dividendos por el 50% de las utilidades líquidas de la gestión 2008 por Bs1.021.712. Asimismo, se constituyó la Reserva Legal por la suma de Bs227.047.

El valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación al 31 de diciembre de 2009 es de Bs120,28 al 31 de diciembre de 2008 fue de Bs205,25.

b) **Reservas**

Legal

De acuerdo a la legislación vigente y los estatutos del Fondo, debe destinarse un monto no inferior al 10% de las utilidades al fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 9 - PATRIMONIO NETO (Cont.)

b) Reservas (Cont.)

La Junta de Accionistas podrá disponer la constitución de otras reservas nuevas o extraordinarias, en los porcentajes, límites y objeto que acuerde, sin perjuicio de otras reservas que tuvieran que establecerse obligatoriamente por disposición legal.

La Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada en fecha 09 de marzo de 2009, resolvió constituir la reserva legal 10% sobre los resultados obtenidos en la gestión 2008, importe que ascendió a Bs227.047.

Otras reservas obligatorias

Tal como se menciona en la Nota 2.3 i) al 31 de diciembre de 2009, el saldo de la cuenta "Reservas por ajuste global del patrimonio no distribuibles" incluye en la subcuenta "Otras reservas no distribuibles" Bs2.213.603, registrado en cumplimiento de la circular SB/585/2008 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

c) Aportes no capitalizados

El saldo de esta cuenta, al 31 de diciembre de 2009, está compuesto por Aportes para Futuros Aumentos de Capital por Bs72.494 y Donaciones no Capitalizables, que asciende a Bs882.286.

En la cuenta donaciones no capitalizables, se registró la donación recibida de parte del FONDESIF, de acuerdo al Contrato de Apoyo Financiero no Reembolsable para Asistencia Técnica por Bs882.286.

En la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 28 de febrero de 2008, se resolvió capitalizar parte de las utilidades líquidas de la gestión 2007 por Bs1.016.019, registrando en aportes irrevocables pendientes de capitalización hasta concluir los trámites de autorización ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. En fecha 10 de abril de 2008 mediante Resolución SB N° 052/2008, se autoriza la capitalización de aportes por Bs1.015.700.

En la Junta Extraordinaria realizada en fecha 21 de julio de 2008, los accionistas autorizaron el incremento de capital pagado a través de aportes en efectivo hasta Bs1.430.000, importe que fue registrado en aportes irrevocables pendientes de capitalización hasta concluir los trámites de autorización ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. En fecha 04 de diciembre de 2008 mediante Resolución SB N° 0244/2008, se autoriza la capitalización de aportes.

En la Junta Extraordinaria realizada en fecha 27 de octubre de 2008, los accionistas autorizaron el incremento de capital pagado a través de aportes en efectivo hasta Bs4.182.000, importe que fue registrado en aportes irrevocables pendientes de capitalización hasta concluir los trámites de autorización ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. En fecha 30 de diciembre de 2008 mediante Resolución SB N° 0272/2008, se autoriza la capitalización de aportes por Bs4.181.900.

En la Junta Extraordinaria realizada en fecha 24 de noviembre de 2008, los accionistas autorizaron el incremento de capital pagado a través de aportes en efectivo hasta Bs23.001.000, importe que fue registrado en aportes irrevocables pendientes de capitalización hasta concluir los trámites de autorización ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. En fecha 21 de abril de 2009 mediante Resolución SB N° 090/2009 se autoriza la capitalización de aportes.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 9 - PATRIMONIO NETO (Cont.)

c) Aportes no capitalizados (Cont.)

En la Junta Extraordinaria realizada en fecha 11 de diciembre de 2008, los accionistas autorizaron el incremento de capital pagado a través de aportes en efectivo hasta Bs4.182.000, importe que fue registrado en aportes irrevocables pendientes de capitalización hasta concluir los trámites de autorización ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. En fecha 21 de abril de 2009 mediante Resolución SB N° 090/2009 se autoriza la capitalización de aportes.

En la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 09 de marzo de 2009, se resolvió capitalizar parte de las utilidades líquidas de la gestión 2009 por Bs1.021.711, registrando en aportes irrevocables pendientes de capitalización hasta concluir los trámites de autorización ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. En fecha 06 de mayo de 2009 mediante Resolución SB N° 0105/2009, se autoriza la capitalización de aportes por Bs1.021.400.

d) Restricciones para la distribución de utilidades

En los estatutos del Fondo, convenios con los financiadores o requerimientos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero no existe ninguna restricción para la distribución de utilidades obtenidas durante la presente gestión, una vez constituida la reserva legal obligatoria de acuerdo con lo descrito en la nota 9 b).

NOTA 10 - PONDERACIÓN DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

La ponderación de los activos a nivel consolidado, es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2009:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo</u> <u>activo</u> <u>Bs</u>	<u>Coefficiente</u> <u>de riesgo</u>	<u>Activo</u> <u>computable</u> <u>Bs</u>
Categoría I	Activos con cero riesgo	165.846.759	0,00	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	0,10	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	61.867.383	0,20	12.373.477
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	13.673.656	0,50	6.836.828
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	0,75	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	640.817.257	1,00	640.817.257
Totales		882.205.055		660.027.562
10% sobre Activo computable				66.002.756
Patrimonio Neto (*)				70.566.742
Excedente/ (Déficit) Patrimonial				4.563.986
Coefficiente de Suficiencia Patrimonial				10,69%

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 10 - PONDERACIÓN DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2008:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo</u> <u>Activo</u> <u>Bs</u>	<u>Coefficiente</u> <u>de riesgo</u>	<u>Activo</u> <u>Computable</u> <u>Bs</u>
Categoría I	Activos con cero riesgo	78.392.077	0,00	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	0,10	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	51.310.002	0,20	10.262.000
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	750.728	0,50	375.364
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	0,75	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	501.152.216	1,00	501.152.216
Totales		631.605.023		511.789.580
10% sobre Activo computable				51.178.958
Patrimonio Neto (*)				61.180.910
Excedente/ (Déficit) Patrimonial				10.001.952
Coefficiente de Suficiencia Patrimonial				11,95%

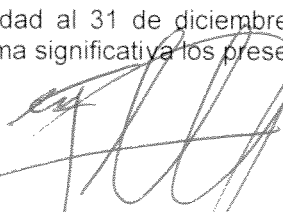
(*) El patrimonio neto consignado para este cálculo, corresponde al cálculo realizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras) en forma mensual.

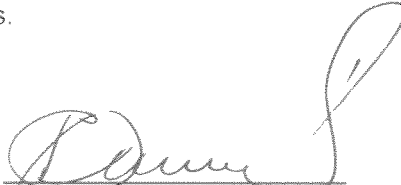
NOTA 11- CONTINGENCIAS

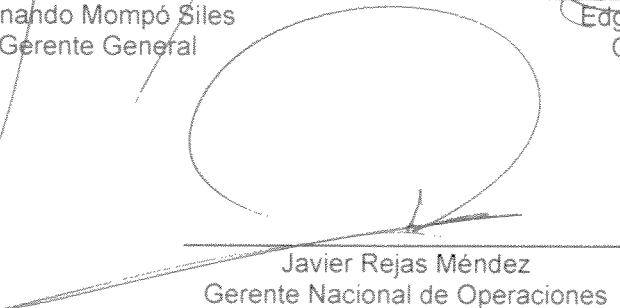
El Fondo declara no tener contingencias probables de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2009, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.


Fernando Mompó Siles
Gerente General


Edgar Huanca Alanoca
Contador General


Javier Rejas Méndez
Gerente Nacional de Operaciones



ANEXO D

ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

INFORME

A: Lic. Javier Gómez Aguilar
**PRESIDENTE DE DIRECTORIO
ECOFUTURO S.A. F.F.P.**

De: Lic. María Luisa Lizón de Escobar
**GERENTE NACIONAL DE AUDITORIA INTERNA
ECOFUTURO S.A. F.F.P.**

Ref.: **INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE
ECO FUTURO S.A. F.F.P. AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010**

Fecha: 20 de octubre de 2010

En cumplimiento de instrucciones específicas y en aplicación de las Políticas de la Empresa, Normas de Auditoría Interna, Reglamento de Control Interno y Auditoría Interna emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero **ASFI** hemos efectuado la revisión de los estados de situación patrimonial, estado de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo de **ECO FUTURO S.A. FFP** al 30 de septiembre de 2010, así como de las notas 1 al 12 que acompañan a los estados financieros, que en su conjunto son responsabilidad de la alta Gerencia.

Nuestro trabajo se realizó aplicando las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y las normas mencionadas en el párrafo anterior.

Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están presentados adecuadamente, verificando que los mismos reflejen los registros contables del Fondo Financiero Privado.

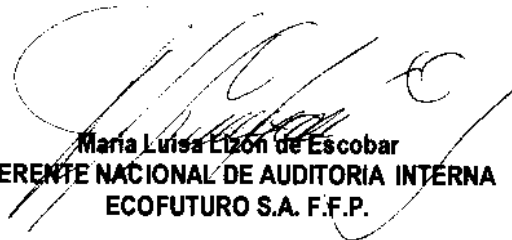
La auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. También incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la alta Gerencia de la Entidad, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto.

En nuestra opinión de acuerdo con los procedimientos descritos, el estado de situación patrimonial, estado de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, flujo de efectivo y de las notas 1 al 12, surgen de los registros contables de **ECO FUTURO S.A. FFP** al 30 de septiembre de 2010, y están de acuerdo con las Normas de Contabilidad Generalmente aceptadas en Bolivia, normas emitidas



por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI y reflejan en todo aspecto la situación financiera y económica de la Entidad.

Es cuanto se informa.


Maria Luisa Lizón de Escobar
GERENTE NACIONAL DE AUDITORIA INTERNA
ECOFUTURO S.A. F.F.P.

c.c.: Lic. Oscar Calle
Dr. José A. Crites
Lic. Felipe Valencia
Lic. Fernando Mompó
GNUAI (2)
MLL/MEG

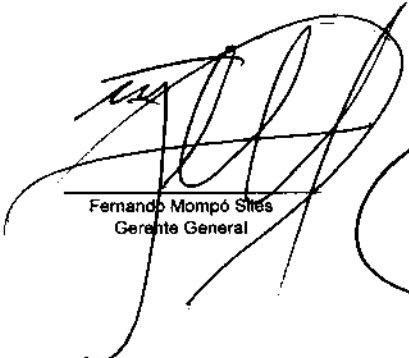
Sindico
Comité de Auditoría
Comité de Auditoría
Gerente General


FC


ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

	<u>Note</u>	<u>2010</u> <u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	8.a)	62.185.141
Inversiones temporarias	8.b)	116.266.286
Cartera	8.c)	696.999.451
Cartera vigente		689.611.476
Cartera vencida		9.262.822
Cartera en ejecución		3.833.429
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		5.378.073
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		768.449
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución		445.794
Productos devengados por cobrar cartera		14.192.543
Previsión para cartera incobrable		(26.493.135)
Otras cuentas por cobrar	8.d)	3.053.542
Bienes realizables	8.e)	2.453
Inversiones permanentes	8.f)	291.072
Bienes de uso	8.g)	16.917.735
Otros activos	8.h)	2.595.821
Total del activo		<u>898.311.501</u>
PASIVO		
Obligaciones con el público	8.i)	579.360.553
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8.j)	177.538.375
Otras cuentas por pagar	8.k)	27.895.132
Previsiones	8.l)	20.925.521
Obligaciones subordinadas	8.m)	4.951.536
Total pasivo		<u>810.671.117</u>
PATRIMONIO NETO		
Capital social	9.a)	67.928.700
Aportes no capitalizados	9.c)	883.230
Reservas	9.b)	4.349.489
Resultados acumulados		14.478.965
Total del patrimonio neto		<u>87.640.384</u>
Total del pasivo y patrimonio neto		<u>898.311.501</u>
Cuentas de orden deudoras y acreedoras	8.v)	<u>1.144.585.013</u>


 Fernando Mompó Siles
 Gerente General

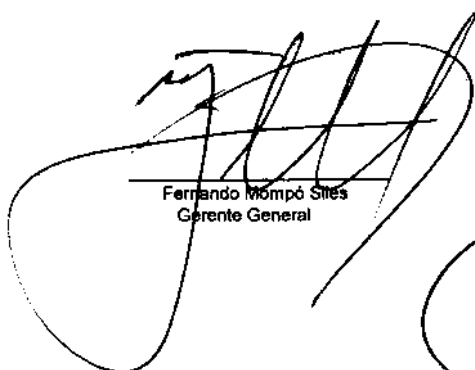

 Javier Rojas Méndez
 Gerente Nacional de Operaciones


 Edgar Huanca Alarico
 Contador General

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
 POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

	<u>Nota</u>	<u>2010</u> <u>Bs</u>
Ingresos financieros	8.n)	118.408.796
Gastos financieros	8.o)	<u>(23.979.329)</u>
Resultado financiero bruto		94.429.467
Otros ingresos operativos	8.p)	7.792.656
Otros gastos operativos	8.p)	<u>(3.337.545)</u>
Resultado de operación bruto		98.884.578
Recuperación de activos financieros	8.q)	7.825.017
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8.r)	<u>(24.827.542)</u>
Resultado de operación después de Incobrables		81.882.053
Gastos de administración	8.s)	<u>(62.480.631)</u>
Resultado de operación neto		19.401.422
Ajustes por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>7.183</u>
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		19.408.605
Ingresos extraordinarios	8.t)	-
Gastos extraordinarios	8.t)	<u>-</u>
Resultado neto del ejercicio antes de ajustes de gestiones anteriores		19.408.605
Ingresos de gestiones anteriores	8.t)	794
Gastos de gestiones anteriores	8.t)	<u>(103.993)</u>
Resultado antes de impuestos y ajuste contable por efecto de la inflación		19.305.406
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	8.u)	<u>(4.826.441)</u>
Resultado neto del ejercicio		<u>14.478.965</u>



Fernando Mompó Siles
 Gerente General



Javier Rojas Méndez
 Gerente Nacional de Operaciones

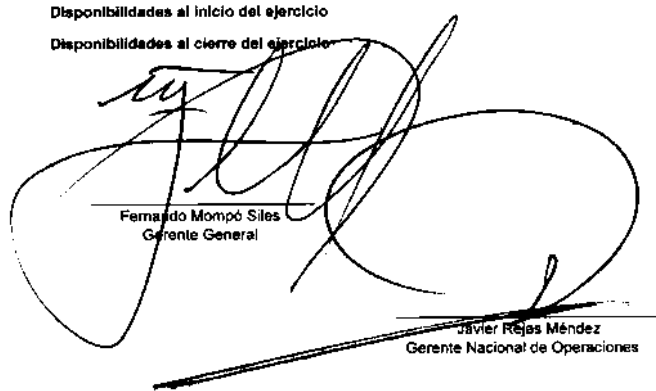


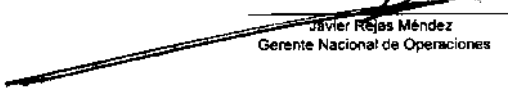
Edgar Huanca Alanoca
 Contador General

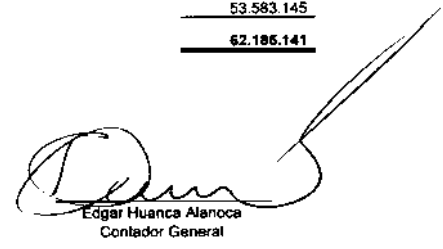
ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 30 SEPTIEMBRE DE 2010

	2010
	Bs
Flujos de fondos en actividades de operación:	
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	14.478.965
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:	
Cargos devengados no pagados	11.621.724
Previsiones para incobrables	9.825.553
Previsiones para desvalorización de bienes realizables	4.837
Previsiones para beneficios sociales	2.019.569
Depreciaciones y amortizaciones	3.361.290
Productos devengados no cobrados	(14.192.543)
Provisión cíclica y voluntaria	8.928.269
	<u>36.047.464</u>
Fondos obtenidos en (aplicados a) la utilidad (pérdida) del ejercicio	
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:	
Obligaciones con el público, bancos y entidades de financiamiento	(13.241.758)
Cartera de créditos	12.731.522
Disponibilidades, inversiones temporarias y permanentes	0
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:	
Otras cuentas por cobrar -pagos anticipados, diversas	(466.202)
Bienes realizables	(6)
Otros activos	(674.325)
Otras cuentas por pagar - diversas y provisiones	7.769.228
Previsiones	14.741
	<u>6.133.200</u>
Flujo neto en actividades de operación -excepto actividades de intermediación-	
Flujo de fondos en actividades de intermediación:	
Incremento (disminución) de captaciones y obligaciones por intermediación:	
Obligaciones con el público:	
Depósitos a la vista y en caja de ahorro	60.889.978
Depósitos a plazo	
Depósitos a plazo hasta 360 días	(20.815.843)
Depósitos a plazo por más de 360 días	35.953.609
Depósitos a la vista restringidas	(1.492.331)
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:	
A corto plazo	0
A mediano y largo plazos	(22.897.342)
Incremento (disminución) de colocaciones:	
Créditos colocados en el ejercicio:	
a mediano y largo plazos -más de 1 año	(434.385.008)
Créditos recuperados en el ejercicio	383.503.303
	<u>(19.243.634)</u>
Flujo neto en actividades de intermediación	
Flujo de fondos en actividades de Financiamiento:	
Incremento (disminución) de préstamos:	
Obligaciones con el FONDESIF	(18.833.990)
Obligaciones Subordinadas	4.879.000
Cuentas de los accionistas	
Aportes de capital neto de dividendos pagados	735.326
	<u>(13.219.664)</u>
Flujo neto en actividades de Inversión	
Incremento (disminución) neta en:	
Inversiones temporarias	3.291.111
Inversiones permanentes	(8.970)
Bienes de uso	(4.399.511)
	<u>(1.115.370)</u>
Flujo neto en actividades de Inversión	
Incremento de fondos durante el ejercicio	8.601.996
Disponibilidades al inicio del ejercicio	53.583.145
Disponibilidades al cierre del ejercicio	<u>62.185.141</u>

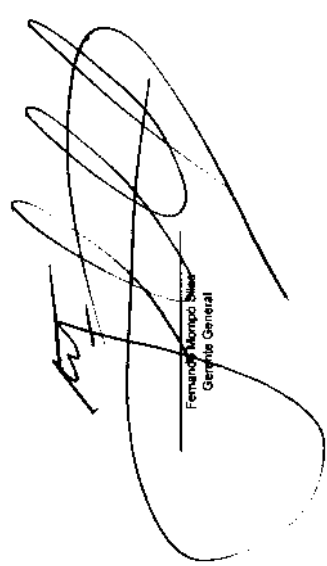

 Fernando Mompó Siles
 Gerente General

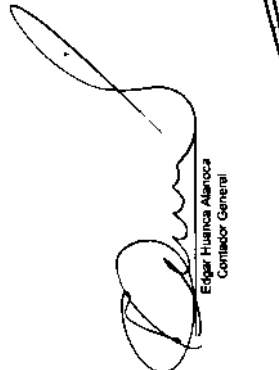

 Javier Rojas Méndez
 Gerente Nacional de Operaciones

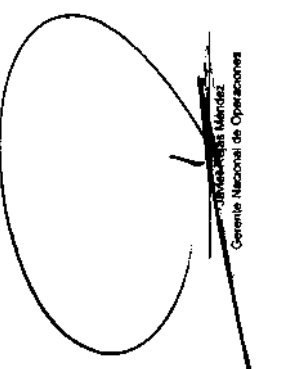

 Edgar Huanca Alanoca
 Contador General

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 2009

	Aportes no capitalizados			Reservas			Total Bs
	Capital social Bs	Aportes para futuros aumentos de capital Bs	Donaciones no capitalizados Bs	Legal Bs	Otras Reservas no distribuidas Bs	Resultados acumulados Bs	
Saldo al 1° de enero de 2009	32.011.300	27.183.900	882.286	1.141.492	2.213.603	2.270.470	65.703.051
Constitución de Reserva Legal 10% de la utilidad líquida al 31 de diciembre de 2008, aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en fecha 09 de marzo de 2009	-	-	-	227.047	-	(227.047)	-
Distribución del 50% de la utilidad líquida al 31 de diciembre de 2008 aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 09 de marzo de 2009	-	-	-	-	-	(1.021.712)	(1.021.712)
Aporte a capitalizar del saldo 50% de la utilidad líquida al 31 de diciembre de 2008 aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 09 de marzo de 2009	-	1.021.711	-	-	-	(1.021.711)	-
Capitalización de Aportes aprobados en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fechas 24 de noviembre y 11 de diciembre de 2008 respectivamente y Resolución SB Nº0902009 de fecha 27 de abril de 2009	27.183.000	(27.183.000)	-	-	-	-	-
Capitalización de Aportes aprobados en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fechas 09 de marzo de 2009 y Resolución SB Nº 01052009 de fecha 06 de mayo de 2009	1.021.400	(1.021.400)	-	-	-	-	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	5.487.788	5.487.788
Saldo al 30 de septiembre de 2009	60.215.700	1.211	882.286	1.368.539	2.213.603	5.487.788	70.188.127
Saldo al 1 de enero de 2010	60.215.700	72.495	882.286	1.368.539	2.213.603	7.673.470	72.426.083
Constitución de Reserva Legal 10% de la utilidad líquida al 31 de diciembre de 2009, aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en fecha 24 de febrero de 2010	-	-	-	767.347	-	(767.347)	-
Distribución del 60% de la utilidad líquida al 31 de diciembre de 2009 aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de febrero de 2010	-	-	-	-	-	(4.143.674)	(4.143.674)
Aporte a capitalizar del saldo 40% de la utilidad líquida al 31 de diciembre de 2009 aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de febrero de 2010	-	2.762.449	-	-	-	(2.762.449)	-
Aportes efectuados en el ejercicio, aprobado en la Junta Extraordinaria de accionistas del 16 de noviembre de 2008	-	4.879.000	-	-	-	-	4.879.000
Reclarificación de cuentas de acuerdo a la carta ASF/IDSR IIR-58512/2010 recibida en fecha 14 de junio de 2010	-	(2.762.449)	-	-	-	2.762.449	-
Capitalización de Aportes aprobados en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fechas 16 de noviembre de 2009 y 8 de febrero de 2010, y Resolución ASF Nº 6102/2010 de fecha 23 de julio de 2010	4.850.100	(4.950.100)	-	-	-	-	-
Capitalización de Aportes aprobados en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de febrero de 2010 y Resolución ASF Nº 718/2010 de fecha 19 de agosto de 2010	2.762.900	(451)	-	-	-	(2.762.449)	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	14.478.965	14.478.965
Saldo al 30 de septiembre de 2010	67.928.700	944	882.286	2.136.586	2.213.603	14.478.965	87.640.384


Fernando Morpón Nieto
 Gerente General


Edgar Huamán Alaroca
 Contador General


Rafaela María Méndez
 Gerente Nacional de Operaciones

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

NOTA 1 – DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCIÓN

a) Organización de la Sociedad (Naturaleza y Objeto)

Ecofuturo S.A. F.F.P., fue constituido mediante Escritura Pública N° 746/98 del 3 de agosto de 1998, como Fondo Financiero Privado - Sociedad Anónima; autorizado para realizar operaciones de intermediación financiera y prestación de servicios auxiliares financieros, orientando su actividad principal al financiamiento a la micro, pequeña y mediana empresa.

De conformidad al artículo 16° de la Ley de Bancos y Entidades Financieras, se otorga la Licencia de Funcionamiento el 29 de mayo de 1999, iniciando sus actividades con la autorización de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras actualmente Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) a partir del 1° de junio de 1999, bajo el denominativo ECOFUTURO S.A. Fondo Financiero Privado.

Ecofuturo S.A. F.F.P., es una institución financiera fiscalizada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y clasificada como entidad financiera no bancaria, en el marco de la Ley de Bancos y Entidades Financieras No. 1488 y la legislación vigente; el domicilio legal de la Oficina Nacional es en la calle México N° 1530 entre calles Nicolás Acosta y Otero de la Vega.

La Misión es: "Brindar servicios financieros integrales de calidad respondiendo de manera oportuna a la demanda de clientes y usuarios en el marco de la responsabilidad social".

La Visión es: "Una institución financiera de desarrollo, innovadora con impacto en la calidad de vida de sus clientes en los ámbitos urbanos y rurales".

Cambios en la organización y su estructura

Durante los nueve meses de la gestión 2010 los principales cambios que se presentaron en el Fondo fueron los siguientes:

Cambios en sucursales y agencias

- **Obtuvo autorización por parte del ente regulador para la apertura de una agencia:**
 - Agencia Cobija, dependiente de la Sucursal Beni
- **Apertura de tres cajas externas:**
 - Caja Externa YPFB, Sucursal La Paz
 - Caja Externa YPFB, Sucursal El Alto
 - Caja Externa YPFB, Sucursal Oruro
- **Cierre de dos Oficinas FERIALES:**
 - Oficina Ferial San Antonio (El Bajío), Sucursal Santa Cruz
 - Oficina Ferial La Cuchilla, Sucursal Santa Cruz
- **Cierre de un Mandato de Intermediación Financiera:**
 - Mandato de Intermediación Financiera Cobija, dependiente de la Sucursal La Paz

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

NOTA 1 – DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCIÓN

a) Organización de la Sociedad (Naturaleza y Objeto) (Cont.)

Cambios en sucursales y agencias (Cont.)

En la actualidad Ecofuturo S.A. F.F.P. cuenta con oficinas a nivel nacional, de acuerdo a la siguiente relación:

- En La Paz, una Oficina Nacional, una Sucursal (oficina central), diez agencias y una caja externa.
- En Oruro, una Sucursal (oficina central), cuatro agencias, una oficina ferial y una caja externa.
- En Cochabamba, una Sucursal (oficina central), cinco agencias y dos oficinas feriales.
- En Santa Cruz, una Sucursal (oficina central), quince agencias y una oficina ferial.
- En Beni, una Sucursal (oficina central), tres agencias y una oficina ferial.
- En Chuquisaca, una Sucursal (oficina central), cuatro agencias y seis oficinas feriales.
- En El Alto, una Sucursal (oficina central), nueve agencias, una oficina ferial y una caja externa.
- En Potosí, una Sucursal (oficina central), cuatro agencias y tres oficinas feriales.
- En Tarija, una Sucursal (oficina central), seis agencias y tres oficinas feriales.

Al 30 de septiembre de 2010, el promedio del plantel de empleados en el Fondo es el siguiente:

Oficinas	Septiembre 2010
Of. Nacional	70
Sucursal La Paz	95
Sucursal El Alto	82
Sucursal Cochabamba	50
Sucursal Oruro	55
Sucursal Santa Cruz	126
Sucursal Beni	29
Sucursal Chuquisaca	40
Sucursal Potosí	39
Sucursal Tarija	52
	<hr/> 638 <hr/>

La máxima autoridad es la Junta de Accionistas, encargada de la designación de un Directorio que responde a los intereses de los accionistas.

- Del Directorio depende la Gerencia General máxima autoridad ejecutiva, la Gerencia Nacional de Auditoría Interna y la Gerencia Nacional de Gestión Integral de Riesgos.
- De la Gerencia General dependen dos niveles de gerencias:
 - Las Gerencias Nacionales: Operaciones, Finanzas y Administración y Créditos, así como las Jefaturas Nacionales de Gestión de Personas, Marketing y Asesoría Legal Nacional.
 - Las Gerencias de las Sucursales: cada sucursal está conformada por una parte operativa y otra de negocios.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

NOTA 1 – DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCIÓN

b) Hechos importantes sobre la situación de la entidad

Impacto de la situación económica y del ambiente financiero

Tras las elecciones del 6 de diciembre del 2009 con la reelección del actual presidente de Bolivia, el país sigue expectante en la implementación de la Nueva Constitución Política del Estado.

El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) durante el primer semestre de la gestión 2010 fue del 3.64%. Esta cifra de crecimiento muestra una economía virtualmente estancada pues durante los últimos cuatro trimestres se ha mantenido en un rango que oscila entre 3.2% y 3.4%, siendo una de las tasas más bajas de los países de Sudamérica. El Presupuesto General del Estado 2010 prevé que el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) será de 4.5% mientras el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta para Bolivia un crecimiento de 4% para el 2010.

Según informe del Banco Central de Bolivia, las reservas internacionales netas alcanzaron al 30 de junio de 2010 un saldo de US\$. 8.537 millones, con un nivel superior al 30 de junio de 2009 y similar al alcanzado el 31 de diciembre de 2009. La estructura de las reservas por divisas se mantuvo en el primer semestre de 2010, con un perfil diversificado con una participación de 68% en dólares estadounidenses, 16% en euros, 13% en oro y 3% en Derechos Especiales de Giro (DEG's).

El entorno internacional se caracterizó por la crisis fiscal en algunos países de la Zona Euro, como Grecia y Portugal, y una modesta recuperación de la economía estadounidense, eventos que impactaron principalmente en la moneda de la Zona Euro, la cual se depreció respecto al dólar estadounidense en 15% durante el primer semestre que afectó negativamente a nuestras reservas. Mientras la caída de las reservas internacionales netas no sea permanente y sólo registre bajas leves, el tipo de cambio fijo no sufrirá variaciones. El superávit de la balanza comercial hasta agosto fue de US\$. 1.077 millones.

A septiembre de 2010 la inflación acumulada llegó a 2.90%, cifra mayor a la gestión 2009 que fue de 0.26%. En la gestión, tanto el tipo de cambio de compra como el tipo de cambio de venta no registraron ninguna variación respecto a la gestión 2009, manteniéndose en Bs 6.97 y Bs 7.07 respectivamente.

La evolución del sistema de intermediación financiera continúa con la tendencia positiva, manteniendo una posición financiera sólida y estable. El sistema financiero genera abundancia de liquidez que presiona a la baja de la tasa de interés.

El sector de microfinanzas viene repitiendo su excelente desempeño y crecimiento de los últimos años. En lo que respecta a las instituciones asociadas a ASOFIN, a septiembre 2010 el incremento de la cartera en relación a la gestión 2009 fue del 14.6% y en captaciones del público fue del 18%. En relación a los índices de mora se evidencia que estos mantienen niveles bajos (1.15%).

Previsiones cíclicas

El Fondo en cumplimiento a la circular SB/590/2008, Modificaciones: Directrices Básicas para la Gestión de Riesgo de Crédito – Anexo I y Manual de Cuentas, a partir del 31 de octubre de 2008, ha constituido la previsión cíclica en los porcentajes dispuestos por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

NOTA 1 – DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCIÓN

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

Administración de Riesgo Crediticio y Riesgo de Mercado

Administración del Riesgo de Crédito

Durante el tercer trimestre de 2010, se han encarado hechos relevantes en la administración del riesgo crediticio:

- i) Fortalecimiento en el proceso de evaluación de la otorgación de créditos
- ii) Inspecciones a sucursales
- iii) Revisión del proceso de automatización para alerta temprana por riesgo contagio

1. Revisiones Ex Ante de solicitudes de Crédito

Se viene realizando la revisión de solicitudes de crédito de forma previa a su desembolso en base al "Manual de Revisión de Carpetas de Crédito". La revisión ex ante tiene el objeto de proporcionar a la última instancia de aprobación, criterios de riesgo asociado a la solicitud. A la fecha, esta revisión se la desarrolla en Oficina Nacional con las solicitudes que ameritan la aprobación de Gerencia General y Gerencia Nacional de Créditos. Sin embargo, ya se inició el proceso para la implementación de una estructura fortalecida de la Gerencia Nacional de Riesgos que permita extender la revisión ex ante en las sucursales.

2. Inspecciones a sucursales

Durante los meses de enero a septiembre de 2010 se ha realizado la inspección a las sucursales de La Paz, El Alto, Oruro y Cochabamba con el objeto de revisar el cumplimiento a normativas vigentes en base al "Manual de Revisión de Carpetas de Crédito". Asimismo, se tiene planificado concluir la gestión realizando ajustes al manual y las visitas de inspección a las sucursales restantes.

3. Alerta temprana por riesgo contagio

La alerta temprana por "riesgo contagio" complementa la gestión de riesgo crediticio, relacionando el comportamiento de los prestatarios en el resto del sistema financiero regulado y no. Estas alertas coadyuvarán en la definición de acciones finales de seguimiento que concluyen en medidas preventivas. El proceso de monitoreo de riesgo contagio se encuentra automatizado. Por otro lado, a partir del mes de julio de 2010 el Comité de Riesgos aprobó la constitución de previsiones ocasionadas por contagio según reporte emitido por la Gerencia Nacional de Gestión Integral de Riesgos.

Administración del Riesgo de Mercado

A partir del segundo semestre de la gestión, basados en el "Manual de Gestión de Riesgo de Liquidez" y los nuevos límites de exposición al riesgo de liquidez, se ha realizado el monitoreo correspondiente.

Se ha procedido a la automatización del cálculo de límites de liquidez y riesgo cambiario, por lo cual el monitoreo a la fecha se realiza mediante pruebas globales.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

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

Planes de fortalecimiento, capitalización o reestructuración

En fecha 16 de noviembre de 2009, la Junta General Extraordinaria de Accionistas determinó el incremento del capital pagado por el monto de Bs5.241.400 y la invitación al BID/FOMIN para invertir en la sociedad con un capital de US\$ 700.000, el mismo que se haría efectivo una vez que la ASFI apruebe su incorporación a la estructura accionaria del Fondo.

En fecha 8 de febrero de 2010, la Junta General Extraordinaria de Accionistas determinó la emisión de acciones en la cantidad de acciones suscritas a la fecha de la Junta, que alcanzaban a 49.501 equivalentes a Bs4.950.100.

En la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de febrero de 2010, se determinó la reinversión del 40% de las utilidades líquidas de la gestión 2009.

Otros asuntos de importancia

En el mes de febrero de 2010, la accionista Maria del Carmen Haydee Adriaola Soruco, transfirió el total de su paquete accionario que ascendía a 1.278 acciones, equivalentes a Bs127.800 a un valor nominal de Bs100 por acción a favor del accionista Rodolfo Marcelo Medrano Cabrera.

Al 30 de septiembre de 2010 la composición accionaria es:

<u>Accionista</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Número de Acciones</u>	<u>Capital Pagado</u>	
			<u>Valor Paquete Accionario</u>	<u>Participación</u>
FADES	100	535.310	53.531.000,00	78,80%
BID/FOMIN	100	48.790	4.879.000,00	7,18%
PROCOSI	100	30.335	3.033.500,00	4,47%
Fundación Acción Cultural Loyola	100	21.923	2.192.300,00	3,23%
Rodolfo Marcelo Medrano Cabrera	100	10.101	1.010.100,00	1,49%
Fundación PROFIN	100	8.578	857.800,00	1,26%
Jorge MacLean Vargas	100	5.399	539.900,00	0,79%
ICCO	100	5.035	503.500,00	0,74%
Otros	100	13.816	1.381.600,00	2,04%
		679.287	67.928.700	100,00%

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES

Los principios contables más significativos aplicados por Ecofuturo S.A. F.F.P., son los siguientes:

2.1 Bases de preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia (antes denominada Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras), las cuales son coincidentes en todos los aspectos significativos, con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, excepto por el reconocimiento del ajuste integral de estados financieros (ajuste por inflación), según se explica a continuación:

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

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

- De acuerdo con la Circular SB/585/2008 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (antes denominada Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras), se dispone la suspensión del reconocimiento integral de la inflación.
- De acuerdo con la Norma Contable N° 3 emitida por el Consejo Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser ajustados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse la valuación de la Unidad de Fomento a la Vivienda como índice del ajuste.

La preparación de los estados financieros, de acuerdo a las normas contables de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, requiere que la Gerencia del Fondo realice algunas 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 futuros podrían ser diferentes, aunque estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

2.2. Presentación de estados financieros

Como se indica en la Nota 2.1 anterior, los presentes estados financieros al 30 de septiembre de 2010 no registran los efectos de la inflación. Estos estados financieros surgen de la combinación de los estados financieros de las oficinas del Fondo situadas en La Paz, El Alto, Oruro, Cochabamba, Santa Cruz de la Sierra, Beni, Chuquisaca, Potosí, Tarija y Cobija.

2.3 Criterios de Valuación

a) Moneda extranjera, moneda nacional con mantenimiento de valor y en unidades de fomento a la vivienda

Los activos y pasivos en moneda extranjera, en moneda nacional con mantenimiento de valor y las operaciones indexadas en Unidades de Fomento a la Vivienda, se valúan y reexpresan, respectivamente, de acuerdo con los tipos de cambio y/o cotizaciones vigentes informadas por el Banco Central de Bolivia a la fecha de cierre de cada ejercicio. En las operaciones indexadas al dólar estadounidense se utiliza el tipo de cambio de compra de esa divisa. Las diferencias de cambio y revalorizaciones, respectivamente, resultantes de este procedimiento, se registran en los resultados de cada ejercicio, la contrapartida de estos ajustes se refleja en la cuenta "Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor".

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 30 de septiembre de 2010 de Bs6,97 por US\$. 1.

Los activos y pasivos en Unidades de Fomento a la Vivienda (UFV) se valúan en función al índice reportado por el Banco Central de Bolivia al cierre de cada ejercicio. El valor de este índice al 30 de septiembre de 2010 es de Bs1,54915.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

b) Inversiones temporarias y permanentes

b.1) Inversiones temporarias

Las inversiones temporarias, consistentes en inversiones en entidades financieras del país (cajas de ahorros) e inversiones en entidades no financieras del país (fondos de inversión administrados por Sociedades Administradoras), están valuadas a su valor neto de realización al cierre de cada ejercicio y ajustado en función de las variaciones en el tipo de cambio del dólar estadounidense y el índice de la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), si corresponde.

Las inversiones de disponibilidad restringida (Cuotas de participación en el Fondo RAL), están valuadas a su valor neto de realización ajustado en función al tipo de cambio de la moneda extranjera y al índice de la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), cuando corresponda.

b.2) Inversiones permanentes

Las acciones en entidades de servicios financieros y las inversiones en certificados de aportación telefónicas se valúan al valor de costo de adquisición. Estos valores se presentan netos de la provisión por desvalorización correspondiente, establecida en función al valor de mercado.

c) Cartera

Al 30 de septiembre de 2010, los saldos de cartera se exponen por el capital prestado más los productos financieros devengados al cierre de cada ejercicio, excepto los créditos vigentes de un prestatario que tenga operaciones crediticias en estado vencido en la misma entidad, la cartera vencida y la cartera 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 Fondo sobre toda la cartera existente.

Para dicha evaluación el Fondo ha realizado la calificación de la cartera de créditos aplicando los criterios establecidos en el Anexo I del Título V – Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia.

El Fondo, en cumplimiento a la Resolución 200/2008 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a partir del 31 de octubre de 2008, registra mensualmente en el pasivo como parte del grupo "Previsiones", una provisión genérica cíclica como un mecanismo que le permitirá contar con una reserva constituida en momentos en los que el deterioro de la cartera aún no se haya materializado y pueda ser utilizada cuando los requerimientos de provisión de cartera sean mayores. Al 30 de septiembre de 2010 se ha constituido la provisión genérica cíclica por Bs7.269.914.

Adicionalmente, la Circular SB/604/2008 del 29 de diciembre de 2008, dispuso la diferenciación de provisiones específicas según la moneda, incrementado el porcentaje de provisión requerida sobre operaciones en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor con calificación "A".

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

c) Cartera (Cont.)

La Circular ASFI 009/2009 del 30 de julio de 2009 modifica el Anexo 1° del Título V – Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos de las Directrices Generales para la Gestión de Créditos de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras disminuyendo el porcentaje de previsión para categoría "A" de créditos directos y contingentes en MN y UFV a 0,25%, así como el porcentaje de la previsión para categoría "A" de créditos contingentes en ME y MNMV a 1%, disminuye también el porcentaje de previsión cíclica para créditos comerciales en MN y UFV a 1,6%, asimismo, disminuye los porcentajes de previsión cíclica para créditos hipotecarios de vivienda MN y MNUFV a 0,75%, consumo en MN y UFV a 1,15% y microcrédito en MN y UFV a 0,8%.

La Circular ASFI 023/2009 de fecha 16 de diciembre de 2009, modifica el Anexo 1 "Evaluación y Calificación de Cartera de Créditos de las Directrices Generales para la Gestión de Créditos", Título V, Capítulo I, de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, modificando el cuadro de previsión específica de créditos de consumo vigente a partir del 17/12/2009, en el que cambia la previsión en ME y MNMV a 3,4%. De la misma forma, indica que para la aplicación genérica se debe considerar políticas específicas aprobadas por el directorio, para créditos de consumo a personas naturales dependientes y créditos de consumo para personas naturales independientes.

La Circular ASFI 047/2010 de fecha 8 de julio de 2010, modifica el Anexo 1 "Evaluación y Calificación de Cartera de Créditos de las Directrices Generales para la Gestión de Créditos", Título V, Capítulo I, de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, eliminando las categorías de calificación G y H y modificando el cuadro de previsión de acuerdo al tipo de crédito, modificando el porcentaje de previsión requerida sobre operaciones empresariales, microcrédito y PYME al sector productivo en moneda nacional y moneda nacional con mantenimiento de valor UFV con calificación "A", de 0,25% a 0%.

La previsión específica para cartera incobrable de Bs20.437.039 al 30 de septiembre de de 2010, es considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes. Adicionalmente, al 30 de septiembre de 2010, se tiene constituida una previsión genérica de Bs6.056.096, respectivamente.

d) Otras cuentas por cobrar

Los saldos de las otras cuentas por cobrar comprenden los derechos derivados de desembolsos de dinero por cuenta de pagos anticipados, importes en garantía sobre locales alquilados para el funcionamiento de algunas agencias y otros gastos pendientes de cobro a favor del Fondo registrados a su valor nominal.

El importe total de esta cuenta incluye la previsión para cuentas incobrables por Bs258.456 al 30 de septiembre de 2010.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

e) Bienes realizables

e.1) Bienes muebles e inmuebles recibidos en recuperación de créditos

Los bienes realizables están registrados a sus valores de adjudicación o valores de libros o valores estimados de realización, el que fuese menor. Dichos bienes, de acuerdo con lo establecido por las normas de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, no son actualizados y se constituye una previsión por desvalorización si es que no son vendidos dentro de un plazo de tenencia.

Según lo dispuesto por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras) mediante la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, si el Fondo 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 de Bs1.

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 prever a la fecha de su adjudicación al menos el 25% del valor en libros. Si las ventas no se efectúan en el plazo establecido se deberán constituir provisiones de por lo menos el 50% del valor en libros después de un año de la fecha de adjudicación y del 100% antes de finalizado el segundo año, desde la fecha de adjudicación.

La previsión por desvalorización de bienes realizables, al 30 de septiembre de 2010 por Bs115.352, es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la realización de estos bienes.

e.2) Bienes fuera de uso

En el rubro se encuentra registrado el valor histórico de un terreno e inmueble de propiedad del Fondo en la localidad de Patacamaya, que se encuentran fuera de uso, por lo que no corresponde la contabilización en bienes de uso.

La previsión por desvalorización de bienes fuera de uso, al 30 de septiembre de 2010 por Bs324.129, es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la realización de este bien.

f) Bienes de uso

Los bienes de uso existentes al 30 de septiembre de 2010, están valuados a su costo de adquisición. La depreciación es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la 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. El valor de los bienes de uso considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

g) Otros activos

- Bienes diversos

La papelería, útiles y material de servicio registrados en la cuenta bienes diversos están valuados a su valor de costo.

- Cargos diferidos

Las mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados por el Fondo se valúan a su valor de costo.

Las amortizaciones se efectúan mensualmente dentro del plazo del contrato de alquiler, a partir del mes siguiente a la fecha de incorporación.

- Activos intangibles

Los programas y aplicaciones informáticas adquiridos por el Fondo se valúan al costo de adquisición.

h) Provisiones y previsiones

Las provisiones y previsiones en el activo como en el pasivo, se efectúan en cumplimiento a normas establecidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero en el Manual de Cuentas, Circulares específicas y regulaciones legales vigentes.

h.1) Provisión de primas

Las provisiones para primas se calculan en función al sueldo promedio de los últimos tres meses.

h.2) Provisión para indemnizaciones al personal

La provisión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal, por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. Según disposiciones legales vigentes, transcurridos 90 días de trabajo continuo en su empleo, el personal ya es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio o en forma proporcional a los meses trabajados cuando no se ha alcanzado el año, incluso en los casos de retiro voluntario.

h.3) Provisiones por servicios básicos

Las provisiones por servicios básicos (agua, electricidad, comunicaciones, etc.) se calculan mensualmente en base a la factura cancelada del mes anterior.

h.4) Otras provisiones

Las otras provisiones mensuales, como ser auditoría externa y Fondo de Reestructuración Financiera FRF se proratean en función al monto cancelado durante el último año y trimestre respectivamente.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

h.5) Previsiones genéricas voluntarias

De acuerdo a política interna, se decidió constituir provisiones genéricas voluntarias para futuras pérdidas no identificadas.

i) Patrimonio neto

Los saldos del Capital Social, Aportes no Capitalizados, Reservas y Resultados Acumulados del patrimonio neto se presentan a valores históricos. De acuerdo con disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero a partir de la gestión 2008, los saldos del patrimonio no contemplan la reexpresión por ajuste por inflación.

- Otras reservas no distribuibles

Al 30 de septiembre de 2010, el saldo de la cuenta "Otras Reservas Obligatorias" incluye en la subcuenta "Otras reservas no distribuibles" un importe de Bs2.213.603, registrado en cumplimiento de la circular SB/585/2008 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

j) Productos financieros y comisiones ganadas

Los productos financieros ganados son registrados por el método de lo devengado sobre la cartera vigente, excepto los créditos vigentes de un prestatario que tenga operaciones crediticias en estado vencido en la misma entidad, cartera vencida y cartera en ejecución, los mismos que son reconocidos al momento de su percepción. Los productos financieros ganados sobre las inversiones temporarias son registrados en función del método de lo devengado.

Las comisiones ganadas se contabilizan por el método de lo devengado, excepto las comisiones fijas que son reconocidas en el momento de su percepción.

k) Cargos financieros

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

l) Impuesto a las utilidades de las empresas

Ecofuturo S.A. F.F.P., en lo que respecta al Impuesto a las Utilidades de las Empresas, está sujeto al régimen tributario establecido en la Ley N° 843 (texto ordenado en 2005) y el Decreto Supremo N° 24051 de 29 de junio de 1995 y 29387 del 19 de diciembre de 2007. La tasa de impuesto es del 25% sobre la utilidad tributaria determinada, es liquidado y pagado en ejercicios anuales. Este impuesto es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones, hasta la presentación de la liquidación del IUE correspondiente al ejercicio siguiente.

En caso de existir quebranto impositivo, éste se acumula y se actualiza en función de la variación del índice de Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). Dicho quebranto acumulado, es compensable con utilidades impositivas futuras, sin límite de tiempo.

Al 30 de septiembre de 2010, el Fondo provisionó Bs4.826.441 por concepto del Impuesto a las Utilidades de las Empresas.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

m) Impuesto a las transacciones financieras

Con la aprobación de la Ley N° 3446 de fecha 21 de julio de 2006, se crea con carácter transitorio, el Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) para ser aplicado durante 36 meses. Este impuesto es prorrogado por 36 meses adicionales mediante Decreto Supremo N° 0199 de fecha 8 de julio de 2009, el Fondo, como agente de retención, adecuó sus sistemas informáticos y operativos para el cobro y correspondiente pago del mismo.

n) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

Los estados financieros y sus notas se han elaborado conforme a disposiciones establecidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. En caso de existir situaciones no previstas por dichas disposiciones, se aplican Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia y Normas Internacionales de Contabilidad (NIIF/NIC), optando por la alternativa más conservadora.

NOTA 3 - CAMBIOS DE POLÍTICAS, PRACTICAS CONTABLES Y ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el período enero – septiembre de la gestión 2010, no existieron cambios en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2009.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 30 de septiembre de 2010, no existían activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por los siguientes:

	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>
Cuenta encaje entidades no bancarias	8.319.830
Cuotas de participación en el Fondo RAL	<u>66.481.595</u>
	<u><u>74.801.425</u></u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

La clasificación de activos y pasivos, corrientes y no corrientes al 30 de septiembre de 2010, se componen como sigue:

	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>
<u>Activo Corriente</u>	
Disponibilidades	62.185.141
Inversiones temporarias	116.266.286
Cartera	287.960.196
Otras cuentas por cobrar	1.920.857
Otros activos	816.264
Total Activo corriente	<u>469.148.744</u>
<u>Activo No Corriente</u>	
Cartera	409.039.255
Otras cuentas por cobrar	1.132.684
Bienes realizables	2.453
Inversiones permanentes	291.073
Bienes de uso	16.917.735
Otros activos	1.779.557
Total Activo no corriente	<u>429.162.757</u>
Total Activo	<u><u>898.311.501</u></u>
<u>Pasivo Corriente</u>	
Obligaciones con el público	441.613.213
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	75.591.008
Otras cuentas por pagar	21.913.820
Previsiones	20.925.521
Obligaciones subordinadas	17.124
Total Pasivo corriente	<u>560.060.686</u>
<u>Pasivo No Corriente</u>	
Obligaciones con el público	137.747.340
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	101.947.366
Otras cuentas por pagar	5.981.313
Obligaciones subordinadas	<u>4.934.412</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

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

La clasificación de activos y pasivos, corrientes y no corrientes, por plazos de vencimiento es la siguiente al 30 de septiembre de 2010:

RUBROS	INICIAL	PLAZO						
		A 30 DIAS	A 60 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 720 DIAS	+ 720 DIAS
ACTIVOS	898.311.501	208.249.767	24.979.674	34.299.596	67.637.865	133.924.203	185.321.886	243.836.611
Disponibilidades	62.185.141	62.185.141	-	-	-	-	-	-
Inversiones temporarias	116.268.288	116.268.288	-	-	-	-	-	-
Cartera vigente	604.988.549	23.272.586	23.452.244	23.719.228	67.583.407	132.457.718	188.657.738	235.846.629
Otras cuentas por cobrar	1.574.504	1.122.437	38.288	19.812	87.451	73.811	122.672	108.032
Inversiones permanentes	360.703	-	-	-	-	-	-	360.703
Otras operaciones activas	22.935.317	5.403.305	1.488.142	10.560.557	27.007	1.332.773	(3.458.714)	7.522.247
PASIVOS	818.671.117	64.202.813	42.115.822	58.044.500	280.488.002	145.038.860	194.702.823	55.997.508
Obligaciones con el público - vista	8.562	8.562	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el público - ahorro	244.387.383	14.557.020	14.893.952	36.206.221	178.728.171	-	-	-
Obligaciones con el público - a plazo	324.030.831	31.734.627	20.162.056	12.748.952	50.989.989	71.820.608	93.992.053	42.782.369
Obligaciones restringidas	2.934.317	468.271	262.866	230.432	838.434	864.067	183.862	86.335
Financiamientos entidades financieras del país	54.445.206	1.753.902	3.680.747	5.398.080	7.586.932	7.409.000	28.726.548	-
Financiamientos entidades financiamiento 2do Piso	4.750.000	-	1.083.333	-	1.000.000	2.083.333	583.333	-
Financiamientos externos	114.738.248	-	-	-	3.799.631	38.301.131	87.275.938	5.361.547
Otras cuentas por pagar	10.393.442	9.736.665	207.473	271.986	177.308	-	-	-
Obligaciones subordinadas	4.934.412	-	-	-	-	-	7.524.12	4.182.000
Otras operaciones pasivas	50.048.935	5.943.437	1.915.405	3.186.650	7.557.556	24.781.682	3.188.747	3.495.257
BRECHA SIMPLE (Activo + Cont. - Pasivo)		144.047.243	(17.136.148)	(23.744.904)	(182.850.137)	(11.115.647)	(8.381.227)	187.831.103
BRECHA ACUMULADA		144.047.243	126.911.096	103.166.191	(78.793.946)	(80.908.482)	(100.230.716)	37.540.384

Al 30 de septiembre de 2010, el Fondo ha definido la exposición de sus obligaciones con el público en cajas de ahorro en función a la volatilidad de éstas en el tiempo.

En el calce financiero al 30 de septiembre de 2010, el activo incluye las cuentas por cobrar registradas en la cuenta 143 e incluye los productos devengados por cobrar y la provisiones para incobrables, mientras que el pasivo incluye las cuentas por pagar registradas en la cuenta 242 e incluye los cargos devengados por pagar por obligaciones.

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

- 6.a) Al 30 de septiembre de, Ecofuturo S.A. F.F.P. no mantiene operaciones en cartera de créditos con partes relacionadas.
- 6.b) Al 30 de septiembre de 2010, Ecofuturo S.A. F.F.P. mantiene los siguientes saldos en cuentas por cobrar con partes relacionadas:

FADES	2010
	Bs
	145.566
	<u>145.566</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

- 6.c) Al 30 de septiembre de 2010, en el rubro obligaciones con el público se mantienen los siguientes saldos con partes relacionadas:

	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>
FADES	1.254.437
Fundación Acción Cultural Loyola	1.045.500
Jorge MacLean Vargas	2.445
Hugo Fernández y María de Fernández	87.154
Rodolfo Medrano Cabrera	304.165
Oscar José Bazoberry Chali	-
Luis Bollmann Vides	58
Gerardo Terán Belmont	64
María del Carmen Adriaola Soruco	-
Mónica Velasco de Roth	68.958
Carla Cecilia Morales Mauri	62.411
Luis Pablo Rojas Cuba	-
María Angélica Montero de Pérez	10.163
Walter Saúl Espinoza Torrico	20.159
Javier Elmer Rejas Méndez	69.216
Balo Cristobal Baldivieso Hache	531.789
Carlos Flores	324.226
Fernando Hinojosa García	209.100
Oscar Alberto Calle Rojas	195.944
	<u>4.185.789</u>

- 6.d) Al 30 de septiembre de 2010, en el rubro otras cuentas por pagar se mantienen las siguientes operaciones con partes relacionadas:

	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>
FADES	<u>10.625</u>
	<u>10.625</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

NOTA 7 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, de acuerdo con el siguiente detalle:

Al 30 de septiembre de 2010:

	<u>Total</u> US\$	<u>Total</u> <u>equivalente en</u> Bs
ACTIVO		
Disponibilidades	3.129.874	21.815.225
Inversiones temporarias	10.584.693	73.775.311
Cartera	57.553.339	401.146.772
Otras cuentas por cobrar	341.026	2.376.949
Inversiones permanentes	19.250	134.173
Total activo	<u>71.628.182</u>	<u>499.248.430</u>
PASIVO		
Obligaciones con el público	46.131.236	321.534.719
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	23.430.480	163.310.449
Otras cuentas por pagar	382.089	2.663.157
Previsiones	1.876.169	13.076.895
Obligaciones subordinadas	710.407	4.951.536
Total pasivo	<u>72.530.381</u>	<u>505.536.756</u>
Posición neta - pasiva	<u>(902.199)</u>	<u>(6.288.326)</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 30 de septiembre de 2010.

Al 30 de septiembre de 2010, el Fondo tenía la siguiente posición en Unidades de Fomento a la Vivienda.

	<u>Total</u> UFVs	<u>Total</u> <u>equivalente en</u> Bs
ACTIVO		
Disponibilidades	204.550	316.879
Inversiones temporarias	603.521	934.944
Cartera	482.005	746.698
Total activo	<u>1.290.076</u>	<u>1.998.521</u>
PASIVO		
Obligaciones con el público	329.828	510.953
Otras cuentas por pagar	1.503	2.328
Previsiones	4.899	7.589
Total pasivo	<u>336.230</u>	<u>520.870</u>
Posición neta - activa	<u>953.846</u>	<u>1.477.651</u>

Los activos y pasivos en UFV's han sido convertidos al índice referencial vigente al 30 de septiembre de 2010 de Bs1,54915 por UFV 1.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 30 de septiembre de 2010, están compuestos de los siguientes grupos:

a) DISPONIBILIDADES

La composición del grupo, al 30 de septiembre de 2010, es la siguiente:

	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>
Caja	26.741.702
Banco Central de Bolivia	8.319.830
Bancos y Corresponsales del País	<u>27.123.609</u>
	<u>62.185.141</u>

b) INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del grupo al 30 de septiembre de 2010, es la siguiente:

	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>
Inversiones en Entidades Financieras del País - Caja de Ahorro	40.526.315
Inversiones en Entidades no Financieras del País - Fondo de Inversión	9.258.375
Inversiones de Disponibilidad Restringida - Cuotas de Part. Fondo RAL Titulos Valores	<u>66.481.596</u>
	<u>116.266.286</u>

c) CARTERA

	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>
Cartera vigente	
Préstamos amortizables	666.932.941
Préstamos hipotecarios en primer grado	<u>22.678.535</u>
	<u>689.611.476</u>
Cartera Vencida	
Préstamos amortizables	9.237.204
Préstamos hipotecarios en primer grado	<u>25.618</u>
	<u>9.262.822</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

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

c) CARTERA (Cont.)

	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>
Cartera en ejecución	
Préstamos amortizables	3.780.930
Préstamos hipotecarios en primer grado	52.499
	<u>3.833.429</u>
Cartera reprogramada vigente	
Préstamos amortizables	5.378.073
	<u>5.378.073</u>
Cartera reprogramada vencida	
Préstamos amortizables	768.449
	<u>768.449</u>
Cartera reprogramada en ejecución	
Préstamos amortizables	445.794
	<u>445.794</u>
Productos devengados por cobrar	
Cartera vigente	13.980.837
Cartera vencida	93.397
Cartera en ejecución	4.947
Cartera reprogramada vigente	106.889
Cartera reprogramada vencida	6.473
	<u>14.192.543</u>
Previsión cartera incobrable	
Específica para cartera vigente	(9.777.181)
Específica para cartera vencida	(6.389.509)
Específica para cartera en ejecución	(3.229.922)
Específica para cartera reprogramada vigente	(88.472)
Específica para cartera reprogramada vencida	(545.604)
Específica para cartera reprogramada en ejecución	(406.351)
Genérica para cartera	(6.056.096)
	<u>(26.493.135)</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

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

c) CARTERA (Cont.)

c.1) La composición del grupo, por estado de la cartera al 30 de septiembre de 2010, es la siguiente:

- Cartera vigente (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada)

	<u>2010</u> Bs
Crédito asalariado	63.870.568
Crédito bajo linea	90.593.014
Crédito bajo micro linea	47.621.148
Crédito familiar	340.517
Crédito individual	387.220.390
Crédito solidario	64.636
Crédito rápido	1.290.469
Crédito eco efectivo	2.295.016
Crédito consumo	192.933
Crédito vivienda bajo PFV - FONDESIF	744.889
Crédito asociativo	-
Crédito eco inversión	4.515.602
Crédito eco vivienda	21.933.646
Crédito eco agropecuario	74.306.721
	<u>694.989.549</u>

- Cartera vencida (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada)

	<u>2010</u> Bs
Crédito asalariado	614.905
Crédito bajo linea	604.230
Crédito bajo micro linea	774.746
Crédito familiar	60.688
Crédito individual	7.246.267
Crédito solidario	9.272
Crédito rápido	122.488
Crédito eco efectivo	-
Crédito consumo	21.862
Crédito eco vivienda	25.618
Crédito eco agropecuario	551.195
	<u>10.031.271</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

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

c) CARTERA (Cont.)

c.1) La composición del grupo, por estado de la cartera al 30 de septiembre de 2010, es la siguiente:
(Cont.)

- Cartera en ejecución (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada)

	<u>2010</u> <u>Bs</u>
Crédito asalariado	219.507
Crédito bajo línea	255.714
Crédito bajo micro línea	749.207
Crédito familiar	10.455
Crédito individual	2.823.902
Crédito solidario	-
Crédito rápido	-
Crédito consumo	-
Créditoeco efectivo	63.389
Crédito eco vivienda	52.499
Crédito eco vagopecuario	104.550
	<u>4.279.223</u>

c.2) Estratificación de la cartera por días mora

Al 30 de septiembre de 2010 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Rango días mora</u>	<u>Vigente</u> Bs	<u>Vencida</u> Bs	<u>Ejecución</u> Bs	<u>Previsión específica para incobrables</u> Bs
0 días de mora	684.899.555	-	-	(9.352.201)
De 1 a 90 días de mora	10.089.994	5.439.601	319.085	(3.057.041)
De 91 a 180 días de mora	-	1.993.167	1.072.206	(2.980.258)
De 181 a 360 días de mora	-	2.520.652	2.194.991	(4.631.595)
De 361 a 540 días de mora	-	55.451	168.832	(132.690)
De 541 a 720 días de mora	-	22.400	264.747	(143.573)
Más de 720 días de mora	-	-	259.362	(129.681)
Total	<u>694.989.549</u>	<u>10.031.271</u>	<u>4.279.223</u>	<u>(20.437.039)</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

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

c) CARTERA (Cont.)

c.3) Previsión para cartera incobrable

	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>
Previsión específica para cartera vigente	9.865.653
Previsión específica para cartera vencida	6.935.113
Previsión específica para cartera en ejecución	3.636.273
Previsión genérica para cartera por otros factores de riesgo	<u>6.056.096</u>
	<u><u>26.493.135</u></u>

c.4) Productos devengados por cobrar

	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>
Productos devengados por cobrar cartera vigente	13.980.837
Productos devengados por cobrar cartera reprogramada o reestructurada vigente	106.889
Productos devengados por cobrar cartera vencida	93.397
Productos devengados por cobrar cartera reprogramada o reestructurada vencida	6.473
Productos devengado por cobrar cartera en ejecución	<u>4.947</u>
	<u><u>14.192.543</u></u>

c.5) Composición de la cartera por tipo de crédito:

Al 30 de septiembre de 2010 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

Tipo de Crédito	Vigente Bs	Vencida Bs	Ejecución Bs	Previsión específica para incobrables Bs
Microcrédito debidamente garantizado	276.757.330	3.145.284	1.484.865	(6.393.265)
Microcrédito no debidamente garantizado	331.935.770	6.128.190	2.449.777	(11.630.389)
Crédito de consumo debidamente garantizado	35.004.229	366.178	229.008	(1.174.583)
Crédito de consumo no debidamente garantizado	28.310.236	356.708	63.074	(924.375)
Crédito Hipotecario de vivienda	<u>22.981.984</u>	<u>34.911</u>	<u>52.499</u>	<u>(314.427)</u>
Total	<u><u>694.989.549</u></u>	<u><u>10.031.271</u></u>	<u><u>4.279.223</u></u>	<u><u>(20.437.039)</u></u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

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

c) CARTERA (Cont.)

c.6) Clasificación de cartera por sector económico

Al 30 de septiembre de 2010 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Tipo de Crédito</u>	<u>Vigente</u> Bs	<u>Vencida</u> Bs	<u>Ejecución</u> Bs	<u>Previsión específica para incobrables</u> Bs
Agropecuario	124.565.798	1.145.117	463.555	(2.700.489)
Agroindustrial	351.289	-	-	(5.025)
Industrial	1.199.446	5.596	-	(21.540)
Comercial	195.123.679	3.481.554	1.490.749	(6.168.337)
Artisanal	11.049.704	342.271	82.672	(478.324)
Servicios sociales	251.959.726	3.771.747	1.623.799	(7.819.163)
Asalariados	67.801.268	726.871	270.039	(2.047.606)
Producción	42.938.640	558.115	348.409	(1.196.555)
Total	694.989.549	10.031.271	4.279.223	(20.437.039)

c.7) Clasificación de cartera por tipo de garantía

Al 30 de septiembre de 2010 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Vigente</u> Bs	<u>Vencida</u> Bs	<u>Ejecución</u> Bs	<u>Previsión específica para incobrables</u> Bs
Hipotecaria	178.943.755	1.193.656	1.202.778	(3.476.990)
Prendaria	40.513.033	629.945	80.155	(1.296.598)
Depósitos	1.287.079	-	-	(1.826)
Otras garantías	64.076.913	677.777	129.742	(1.705.131)
Garantía personal	410.168.769	7.529.893	2.866.548	(13.956.494)
Total	694.989.549	10.031.271	4.279.223	(20.437.039)

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

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

c) CARTERA (Cont.)

c.8) Clasificación de cartera según la calificación de créditos en montos y porcentajes

Al 30 de septiembre de 2010 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

Calificación	Vigente		Vencida		Ejecución		Previsión específica para incobrables	
	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%
Categoría A	684.419.119	98%	-	0%	-	0%	(9.135.337)	45%
Categoría B	10.172.649	1%	21.982	0%	35.179	1%	(452.380)	2%
Categoría C	29.963	0%	2.097.557	21%	134.544	2%	(420.172)	2%
Categoría D	90.029	0%	1.487.080	15%	35.147	1%	(705.517)	3%
Categoría E	28.115	0%	1.826.289	18%	114.215	3%	(1.455.893)	7%
Categoría F	249.654	1%	4.598.363	46%	3.960.138	93%	(8.265.740)	41%
Total	694.989.549	100%	10.031.271	100%	4.279.223	100%	(20.437.039)	100%

c.9) Concentración crediticia por montos, número de clientes y porcentaje

Al 30 de septiembre de 2010 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

Número de Clientes	Vigente		Vencida		Ejecución		Previsión específica para incobrables	
	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%
De 1 a 10 mayores prestatarios	8.372.780	1%	-	0%	-	0%	(124.453)	0%
De 11 a 50 mayores prestatarios	14.037.375	2%	-	0%	-	0%	(188.824)	1%
De 51 a 100 mayores prestatarios	12.026.777	2%	-	0%	-	0%	(150.766)	1%
Otros	660.562.617	95%	10.031.271	100%	4.279.223	100%	(19.972.996)	98%
Total	694.989.549	100%	10.031.271	100%	4.279.223	100%	(20.437.039)	100%

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

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

c) CARTERA (Cont.)

c.10) Evolución de la cartera en las tres últimas gestiones

La Sociedad muestra la siguiente evolución de la cartera de créditos durante los tres últimos periodos:

	<u>Saldos al</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/2009</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/2008</u>
	Bs	Bs	Bs
Cartera Vigente	689.611.476	626.431.145	483.431.448
Cartera Vencida	9.262.822	8.301.859	6.063.639
Cartera en Ejecución	3.833.429	2.254.968	3.219.987
Cartera Reprogramada o Reestructurada Vigente	5.378.073	6.909.224	6.595.099
Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida	768.449	908.095	568.602
Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución	445.794	147.355	411.111
Productos Financieros Devengados por Cobrar	14.192.543	12.731.522	9.192.075
Previsión Específica para Incobrabilidad	(20.437.039)	(17.560.546)	(13.659.219)
Previsión Genérica para Incobrabilidad	(6.056.096)	(5.859.218)	(2.165.584)
Previsión cíclica	(7.269.914)	(5.094.143)	(1.720.342)
Cargos por Previsión Específica para Incobrabilidad	(15.513.402)	(14.419.315)	(9.563.842)
Cargos por Previsión Genérica para Incobrabilidad	-	(3.598.978)	-
Cargos por Previsión Genérica Cíclica	(2.161.088)	(4.107.110)	(1.720.336)
Disminución de Previsiones	5.905.740	4.701.750	606.201
Productos por Cartera (Ingresos Financieros) y Comisiones	118.058.815	132.995.046	69.451.336
Productos en Suspense	1.851.158	1.639.955	916.775
Líneas de Crédito Otorgadas	399.385.248	299.397.866	246.541.622
Líneas de Crédito Otorgadas no Utilizadas	189.168.823	146.307.690	124.800.313
Castigos (*)	47.291.400	41.067.044	13.397.072
Número de Clientes	43.830	43.458	53.292

(*) Corresponde al saldo del monto total acumulado de créditos castigados desde el inicio de operaciones de la institución en 1999.

Al 30 de septiembre de 2010, incluye la cartera castigada transferida de ONG FADES por Bs22.839.294 (US\$ 3.276.800).

Al 30 de septiembre de 2010, la cartera reprogramada representa el 0,93% de la cartera bruta del Fondo.

Con respecto a los límites establecidos por la legislación vigente, el Fondo no ha concedido ni mantiene créditos con prestatarios o grupos de prestatarios que excedan dichos límites con relación a su patrimonio neto.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

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

c) CARTERA (Cont.)

c.11) Conciliación de provisiones de cartera

	<u>2010</u> Bs	<u>2009</u> Bs	<u>2008</u> Bs
Saldo inicial	28.513.907	17.545.144	7.055.663
Recuperación de cartera provisionada y disminución de provisiones	(5.905.740)	(4.701.750)	(606.201)
Castigos y recepción de bienes por daciones en pago y adjudicaciones judiciales	(6.519.608)	(6.454.890)	(188.497)
Constitución de provisiones	<u>17.674.490</u>	<u>22.125.403</u>	<u>11.284.179</u>
Saldo final	<u>33.763.049</u>	<u>28.513.907</u>	<u>17.545.144</u>

La conciliación de provisiones de cartera, no incluye la cuenta 253.01 debido a que la misma no esta relacionada con operaciones de cartera de créditos.

d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del grupo, al 30 de septiembre de 2010, es la siguiente:

	<u>2010</u> Bs
Anticipo compras bienes y servicios (a)	270.718
Anticipos al personal	29.318
Alquileres pagados por anticipado	1.205.969
Seguros pagados por anticipado	147.099
Otros pagos anticipados (b)	84.390
Comisiones por cobrar	127.267
Gastos por recuperar	143.680
Indemnizaciones reclamadas por siniestros	75.246
Importes entregados en garantía (c)	268.763
Otras partidas pendientes de cobro (d)	959.548
Previsión para cuentas por cobrar	<u>(258.456)</u>
	<u>3.053.542</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

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

d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Cont.)

- (a) Los anticipos por compras de bienes y servicios al 30 de septiembre de 2010, están compuestos principalmente por adelantos a la empresa AON Bolivia S.A. para el programa de promoción microseguros Bs13.509, adelanto al señor José Mayorga para la elaboración del plan de higiene y seguridad ocupacional Bs10.445, adelanto al señor Jorge Tavera por instalación y provisión de software Pnet-Risk Bs33.805, pago a la BBV y la ASFI por la inscripción de acciones y registro de la emisión de bonos subordinados Bs31.990 y 36.798 respectivamente y anticipos para la adquisición de mobiliario para nuestras Sucursales del interior Bs102.517.
- (b) El saldo deudor principalmente está compuesto por adelantos a las empresas Dismatec por renovación antivirus SYMC Bs49.289, Altagroup S.A. por soporte y asistencia técnica sistema BIT Bs20.910 y Cetus Group por licencia Astaro Bs12.379.
- (c) Los importes al 30 de septiembre de 2010, están compuestos por montos entregados en garantía por inmuebles alquilados para el funcionamiento de nuestras oficinas.
- (d) Otras partidas pendientes de cobro, al 30 de septiembre de 2010, está compuesta principalmente por operaciones de giros pagados dentro del sistema de giros FADES YA por Bs91.917, giros pagados por cuenta de Money Gram por Bs357.081, giros pagados por cuenta de More Money Bs132.272, Consultorías Técnicas Proyecto BID Bs132.794, y reposición IUE por transferencia de intereses financiadores FADES por Bs145.566.

e) BIENES REALIZABLES

La composición del grupo, al 30 de septiembre de 2010, es la siguiente:

	2010
	Bs
Bienes recibidos en recuperación	
Bienes inmuebles recibidos en recuperación de créditos	117.803
Bienes fuera de uso	
Inmuebles	<u>324.131</u>
	441.934
(Previsión por desvalorización)	<u>(439.481)</u>
	<u><u>2.453</u></u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

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

f) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo, al 30 de septiembre de 2010, es la siguiente:

	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>
Participación en burós de información crediticia (a)	156.900
Participación en entidades de servicios públicos (b)	<u>203.802</u>
	360.702
Previsión sobre inversiones permanentes	<u>(69.630)</u>
	<u><u>291.072</u></u>

- (a) Al 30 de septiembre de 2010, la participación en burós de información crediticia, está referida a 1.569 acciones, adquiridas del Buró de Información Crediticia InfoCred B.I.C. S.A. que representa el 3,50% de participación accionaria.
- (b) La participación en entidades de servicios públicos, corresponde a acciones de líneas telefónicas; al 30 de septiembre de 2010, se tiene una previsión por desvalorización acumulada por Bs69.630.

g) BIENES DE USO

La composición del grupo, al 30 de septiembre de 2010, es la siguiente:

	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>
Terrenos	1.594.597
Edificios	5.375.403
Muebles y enseres	4.924.659
Equipo e instalaciones	4.463.065
Equipo de computación	10.053.145
Vehículos	4.178.129
Obras de arte	<u>108.127</u>
	30.697.125
Depreciación acumulada	<u>(13.779.390)</u>
	<u><u>16.917.735</u></u>

Las depreciaciones de bienes de uso con cargo a resultados, del ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2010, alcanzaron a Bs2.605.521.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

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

h) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo, al 30 de septiembre de 2010, es la siguiente:

	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>
Papelería, útiles y material de servicio	512.669
Mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados (a)	827.478
Fondos fijos no repuestos	101.500
Programas y aplicaciones informáticas (b)	4.263.232
Amortización acumulada - Otros activos	<u>(3.109.058)</u>
	<u><u>2.595.821</u></u>

- (a) De acuerdo a lo establecido en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, las mejoras en inmuebles alquilados se amortizan en función a la vigencia de los contratos de alquiler.

Las amortizaciones de mejoras e instalaciones, con cargo a resultados del ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2010, alcanzaron a Bs464.145.

- (b) Los programas y aplicaciones informáticas se amortizan en cinco años de acuerdo a lo establecido en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras.

La amortización de programas y aplicaciones informáticas, con cargo a resultados del ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2010, alcanzó a Bs291.625.

i) OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

La composición del grupo, al 30 de septiembre de 2010, es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Giros y transferencias por pagar	8.562	9.512	7.305
Depósitos en cajas de ahorro	244.387.363	183.496.435	102.781.082
Depósitos a plazo fijo: (*)			
Depósitos a plazo fijo a 30 días	10.862.203	12.708.379	10.638.499
Depósitos a plazo fijo a 60 días	417.644	1.369.902	1.658.127
Depósitos a plazo fijo a 90 días	2.652.806	5.967.071	16.441.199
Depósitos a plazo fijo a 180 días	11.389.257	17.560.081	20.300.771
Depósitos a plazo fijo a 360 días	8.898.661	17.430.982	8.331.119
Depósitos a plazo fijo a 720 días	110.154.415	160.720.578	76.471.388
Depósitos a plazo fijo mayores a 720 días	179.655.644	93.135.873	18.269.136
Depósitos a plazo afectados en garantía	2.934.317	4.426.648	5.104.893
	<u>571.360.872</u>	<u>496.825.461</u>	<u>260.003.519</u>
Cargos financieros por pagar	7.999.681	8.560.627	3.875.403
	<u><u>579.360.553</u></u>	<u><u>505.386.088</u></u>	<u><u>263.878.922</u></u>

- (*) Al 30 de septiembre de 2010, en esta cuenta se registran operaciones por depósitos a plazo fijo de la Fundación para la Producción (FUNDAPRO) por Bs30.668.000 (US\$ 4.400.000).

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

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

j) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición del grupo, al 30 de septiembre de 2010, es la siguiente:

	<u>2010</u> Bs
Obligaciones con el FONDESIF a largo plazo (a)	
FONDESIF APIA	-
FONDESIF ADEPA BOLTRADE	-
FONDESIF Bermejo	-
FONDESIF Areas Mineras	-
FONDESIF Fondo Rotativo Minero	-
FONDESIF Fortalecimiento Institucional	-
FONDESIF Programa de Financiamiento a la Vivienda	-
Obligaciones con entidades financieras de segundo piso a plazo	
Banco de Desarrollo Productivo (b)	4.750.000
Depósitos en caja de ahorros no sujetos a encaje legal	
Asoc,Mutual de Ahorro y Credito Abierta Mutual el Progreso	959.745
Asociacion Mutual de Ahorro y Prestamo Para la Vivienda La Paz	71.255
Depósitos a plazo fijo no sujetos a encaje legal	
Asoc,Mutual de Ahorro y Credito Abierta Mutual el Progreso	7.075.746
Asociacion Mutual de Ahorro y Prestamo Para la Vivienda La Paz	10.587.608
Cooperativa de Ahorro y Credito Loyola Ltda.	4.242.562
Fondo Financiero FASSIL	-
Banco Nacional de Bolivia S.A.	17.049.212
Cooperativa de ahorro y Credito Abierta Asuncion LTDA:	4.701.080
Cooperativa El Chorolque Ltda.	-
Fortaleza S.A. F.F.P.	9.758.000
Financiamiento de entidades del exterior a mediano plazo	
Dexia Micro-Credit Fund Sub-Fund Blue Orchard DEBT (c)	-
Credit Suisse Microfinance Fund Management Company (d)	13.940.000
Impulse Microfinance Investment Fund (e)	13.940.000
DWM Triple Jump (f)	-
Consorzio ETIMOS S.C. (g)	348.500
ALTERFIN c.v.b.a.	-
Responsability SICAV (Lux)	-
Responsability SICAV (Lux) (h)	-
Responsability Global Microfinance (Lux) (h)	-
Oxam Novib (i)	1.841.474

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

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

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

	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>
Subtotal de la página anterior	112.007.682
Finethic Microfinance Societe en Comandite (m)	6.970.000
Dual Return SICAV (n)	6.970.000
Dual Return SICAV (n)	13.940.000
Credit Suisse Microfinance Fund Management Company (d)	5.227.500
Responsability SICAV an Investment Company (h)	5.227.500
ASN Novib Fonds (o)	6.970.000
BL- SICAV (p)	2.788.000
CAPITAL GESTION SICAV (q)	4.182.000
Financiamiento de entidades del exterior a largo plazo	
Oikocredit (r)	9.650.774
Cooperacion Danesa Fondo PDLA	-
Cargos financieros por pagar	3.604.919
	<u>177.538.375</u>

(a) FONDESIF APIA, crédito transferido por FADES, destinado a la reprogramación de créditos de la Asociación de Proveedores de Insumos Agropecuarios APIA y otras asociadas a la CAO del departamento de Santa Cruz suscrito en fecha 09 de septiembre de 1999 por Bs13.940.000 (US\$. 2.000.000), a una tasa de interés de 6% anual, amortización semestral para intereses y anual para capital, plazo 5 años, con un período de gracia de 1 año. En fecha 12 de septiembre de 2001 se firmó un addendum para ampliación del plazo a 10 años con un periodo de gracia de 1 año. En fecha 04 de noviembre de 2003 se firmó un addendum para ampliación del plazo a 12 años con un periodo de gracia de 3 años. En fecha 21 de mayo se realizó el prepago del saldo total adeudado.

FONDESIF ADEPA y BOLTRADE, crédito transferido por FADES, destinado a la reprogramación de créditos de las empresas ADEPA y BOLTRADE del departamento de Santa Cruz suscrito en fecha 05 de enero de 2000 por Bs6.970.000 (US\$. 1.000.000), a una tasa de interés de 6% anual, amortización semestral de intereses y anual de capital, plazo de 5 años, con un período de gracia de 1 año. En fecha 12 de septiembre de 2004 se firmó un addendum para ampliación del plazo a 10 años con un periodo de gracia de 1 año. En fecha 07 de mayo del año en curso se realizó el prepago del saldo total adeudado.

FONDESIF Bermejo, crédito transferido por FADES, destinado a la apertura de la agencia Bermejo en el departamento de Tarija suscrito en fecha 13 de febrero de 2001 por Bs6.970.000 (US\$. 1.000.000), a una tasa de interés de 4% anual, amortización semestral de intereses y anual de capital, plazo de 12 años, con un período de gracia de 3 años. En fecha 14 de mayo del año se realizó el prepago del saldo total adeudado.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

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

J) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO (Cont.)

FONDESIF Áreas Mineras, crédito transferido por FADES, destinado a ampliar y consolidar los Departamentos de La Paz, Oruro y Potosí suscrito en fecha 25 de septiembre de 2003 por Bs2.788.000 (US\$. 400.000), a una tasa de interés de 4% anual, amortización semestral de intereses y anual de capital, plazo de 5 años con un periodo de gracia de 1 año. En fecha 30 de diciembre de 2005 se firmó un addendum para ampliación de plazo a 12 años y un periodo de gracia de 3 años. En fecha 29 de abril de año en curso se realizó el prepago del saldo total adeudado.

FONDESIF Fondo Rotativo Minero, crédito transferido por FADES de libre disponibilidad para colocación de cartera a nivel nacional suscrito el 05 de julio de 2005 por Bs7.725.276 (US\$. 1.108.361), a una tasa de interés del 4% anual, amortización semestral de interés y anual de capital, plazo de 12 años con un periodo de gracia de 3 años. En fecha 28 de mayo del año en curso se realizó el prepago del saldo total adeudado.

FONDESIF Fortalecimiento Institucional, crédito transferido por FADES, destinado al fortalecimiento y expansión de servicios financieros suscrito en fecha 15 de octubre de 2005 por Bs2.091.000 (US\$. 300.000) a una tasa de interés del 4% anual aplicables sobre saldos deudores, amortizaciones de capital e interés semestrales, plazo 12 años con un periodo de gracia de 3 años. En fecha 29 de abril 2010 se realizó el prepago del saldo total adeudado.

FONDESIF Programa PFV, obligación que corresponde al contrato de Compromiso de Provisión de Recursos Financieros, destinados a la concesión de créditos para financiar la compra de vivienda. En fecha 26 de mayo del año en curso se realizó el prepago del saldo total adeudado.

- (b) Banco de Desarrollo Productivo, de acuerdo al Contrato Marco de Participación de Créditos Multisectoriales, Ecofuturo S.A. F.F.P. se encuentra habilitada como Institución Crediticia Intermediaria (ICI), manteniendo una exposición de Línea de Crédito Rotativa al 30 de septiembre de 2010 hasta Bs126.589.872 (US\$. 18.162.105).

Al 30 de septiembre de 2010, se mantienen suscritos cuatro contratos de préstamos con recursos propios del Banco de Desarrollo Productivo para el financiamiento de actividades de producción, comercio y prestación de servicios desarrollados por pequeños y microempresarios, que alcanzan a la suma de Bs4.750.000 (US\$. 681.492), con una tasa de interés variable, a un plazo de tres años con amortizaciones a capital semestrales y el pago de los intereses trimestrales. Al 30 de septiembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs32.308 (US\$. 4.635).

- (c) Dexia Micro-Credit Fund Sub-Fund Blue Orchard Debt, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 7 de abril de 2008, por Bs6.970.000 (US\$. 1.000.000), a una tasa del 9,60% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 7 de abril de 2010 y con cancelación de interés semestral cada 7 de los meses de octubre y abril hasta la fecha de vencimiento. Al 30 de septiembre de 2010, no existe saldo deudor de este financiamiento.

Dexia Micro-Credit Fund Sub-Fund Blue Orchard Debt, crédito (Pagaré) transferido por FADES, suscrito en fecha 05 de agosto de 2008, por Bs5.227.500 (US\$. 750.000), a una tasa del 9,65% más impuestos de ley, plazo de 2 años, con amortización de capital en fechas 05 de febrero y 05 de agosto de 2010 e interés cada 05 de los meses de febrero y agosto hasta la fecha de vencimiento el 05 de agosto de 2010. Al 30 de septiembre de 2010, no existe saldo deudor de este financiamiento.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

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

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

- (d) Credit Suisse Microfinance Fund Management Company, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 9 de abril de 2008, por Bs13.940.000 (US\$. 2.000.000), a una tasa del 8,75% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 8 de abril de 2010 y con cancelación de interés semestral en fecha 8 de los meses de octubre y abril hasta la fecha de vencimiento. En fecha 08 de abril de 2010 se firmo un addendum para la ampliación del plazo a 2 años con una tasa de interés del 6,25% mas impuestos. Al 30 de septiembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs484.025 (US\$.69.445).

Credit Suisse Microfinance Fund Management Company, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 1 de mayo de 2009, por Bs5.227.500 (US\$. 750.000), a una tasa del 9% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 15 de mayo de 2011 y con cancelación de interés semestral en fecha 15 de los meses de mayo y noviembre hasta la fecha de vencimiento. Al 30 de septiembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs203.127 (US\$.29.143).

- (e) Impulse Microfinance Investment Fund, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 13 de noviembre de 2008, por Bs13.940.000 (US\$. 2.000.000), a una tasa del 9,5%, plazo de 36 meses con amortización de capital al vencimiento y con cancelación de interés trimestral de acuerdo a cronograma establecido. En el mes de marzo se firmo un adendum modificando la tasa al 8% a partir del próximo vencimiento. Al 30 de septiembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs159.313 (US\$. 22.857).
- (f) DWM Asset Management LLC, crédito (Pagare) transferido por FADES suscrito en fecha 10 de febrero de 2007, por Bs13.940.000 (US\$. 2.000.000), a una tasa del 10% más impuestos de ley, plazo de 30 meses con amortización de capital el último día laborable de octubre de 2009 y abril de 2010 y con cancelación de interés semestral en los últimos días laborables de abril y octubre hasta la fecha de vencimiento. Al 30 de septiembre de 2010, no existe saldo deudor de este financiamiento.
- (g) Consorzio Etimos s.c., crédito (Pagaré) transferido por FADES, suscrito en fecha 25 de enero de 2007, por Bs1.394.000 (US\$. 200.000), a una tasa del 9,88% anual (la tasa será reajustada en forma semestral en función de la tasa libor a seis meses más 4,5%), plazo de 48 meses con amortización semestral de capital e intereses en fechas 25 de enero y julio hasta la fecha de vencimiento. Al 30 de septiembre de 2010 el saldo de capital es de Bs348.500 (US\$.50.000) y los intereses devengados asciende a Bs3.624(US\$.520).
- (h) Responsibility SICAV (Lux) a través de Credit Suisse Microfinance Fund Management Company, crédito (Pagaré) transferido por FADES, suscrito en fecha 14 de agosto de 2008, por Bs3.485.000 (US\$. 500.000), a una tasa del 10% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 14 de agosto de 2010 y con cancelación de interés semestral en fecha 14 de los meses de febrero y agosto hasta la fecha de vencimiento. Al 30 de septiembre de 2010 no existe saldo deudor de este financiamiento.

Responsability Global Microfinance Fund a través de Credit Suisse Microfinance Fund Management Company, crédito (Pagaré) transferido por FADES, suscrito en fecha 14 de agosto de 2008, por Bs3.485.000 (US\$. 500.000), a una tasa del 10% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 14 de agosto de 2010 y con cancelación de interés semestral en fecha 14 de los meses de febrero y agosto hasta la fecha de vencimiento. Al 30 de septiembre de 2010 no existe saldo deudor de este financiamiento.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

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

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

Responsability SICAV an Investment Company, crédito (Pagare) suscrito en fecha 15 de mayo de 2009, por Bs5.227.500 (US\$. 750.000), a una tasa del 9% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 15 de mayo de 2011 y con cancelación de interés semestral en fecha 15 de los meses de mayo y noviembre hasta la fecha de vencimiento. Al 30 de septiembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs203.127(US\$.29.143).

(i) Oxfam Novib, crédito transferido por FADES, suscrito en fecha 11 de diciembre de 2006, por Bs3.069.123 (EUR 400.000), a una tasa del 9,5% más impuestos de ley, plazo de 60 meses con amortización de 6 cuotas de capital a partir del mes 33 y cancelación de interés semestral el último día del mes de junio y diciembre hasta la fecha de vencimiento. Al 30 de septiembre de 2010 el saldo de capital es de Bs1.841.474 (US\$. 264.200) y los intereses devengados ascienden a Bs.50.393 (US\$.7.230).

(j) Impulse Rural Finance – INCOFIN, crédito transferido por FADES, suscrito en fecha 03 de abril de 2008, por Bs6.970.000 (US\$. 1.000.000), a una tasa del 9,75%, plazo de 36 meses con amortización de capital a los 30 y 36 meses en fechas 02 de octubre 2010 y 02 de abril de 2011 y cancelación de interés trimestral hasta la fecha de vencimiento. En el mes de marzo del año en curso, se firmo un adendum modificando la tasa al 8% a partir del próximo pago. Al 30 de septiembre de 2010 el saldo de capital es de Bs.3.485.000 (US\$.500.000).

(k) LOCFUND, crédito transferido por FADES, suscrito en fecha 30 de septiembre de 2008, por Bs10.590.000, a una tasa promedio ponderada TPPE más un margen sobre la base de un año de 360 días, plazo de 48 meses con amortización semestral de 6 cuotas a capital e intereses en fechas 10 de marzo y septiembre de cada año hasta el vencimiento el 10 de septiembre 2012 y un periodo de gracia de un año. Al 30 de septiembre de 2010 el saldo a capital es de Bs7.060.000 (US\$.1.012.912) y los intereses devengados ascienden a Bs33.440 (US\$. 4.798).

(l) EMF Microfinance AGmVK an Investment Company, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 18 de diciembre de 2008, por Bs6.970.000 (US\$. 1.000.000), a una tasa del 9%, plazo de 18 meses con amortización de capital al vencimiento y con cancelación de interés semestral en fechas 22 de junio, 22 de diciembre de 2009 y 22 de junio de 2010. En fecha 22 de junio de 2010 se firmo un adendum renovando este financiamiento por el periodo de dos años a una tasa de 6,25% mas impuestos. Al 30 de septiembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs129.997 (US\$.18.651).

EMF Microfinance AGmVK an Investment Company, crédito (pagaré) suscrito en fecha 30 de junio de 2010, por Bs5.227.500 (US\$. 750.000), a una tasa del 6,25% más impuestos de ley, plazo de 24 meses, con amortización de capital al vencimiento en fecha 30 de junio de 2012 y cancelación de interés anualmente en fechas 30 de junio de 2011, 30 de junio 2012. Al 30 de septiembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs96.458 (US\$.13.839).

(m) Finethic Microfinance, Societe en Commandite par Actions (S.C.A.), crédito (pagaré) suscrito en fecha 15 de mayo de 2009, por Bs6.970.000 (US\$. 1.000.000), a una tasa del 9% más impuestos de ley, plazo de 24 meses, con amortización de capital al vencimiento en fecha 15 de mayo de 2011 y cancelación de interés semestral en fechas 15 de noviembre de 2009, 15 de mayo y 15 de noviembre de 2010 y 15 de mayo de 2011. Al 30 de septiembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs270.833 (US\$. 38.857).

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

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

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

- (n) Dual Return Fund SICAV, crédito (Pagaré) otorgado por, suscrito en fecha 15 de mayo de 2009, por Bs6.970.000 (US\$. 1.000.000), a una tasa del 9% más impuestos de ley, plazo de 24 meses, con amortización de capital al vencimiento en fecha 15 de mayo de 2011 y cancelación de interés semestral en fechas 15 de noviembre de 2009, 15 de mayo, 15 de noviembre de 2010 y 15 de mayo de 2011. Al 30 de septiembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs270.833 (US\$.38.857).

Dual Return Fund SICAV, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 28 de abril de 2010, por Bs13.940.000 (US\$. 2.000.000), a una tasa del 6,25% más impuestos de ley, plazo de 24 meses, con amortización de capital al vencimiento en fecha 28 de abril de 2012 y cancelación de interés semestral en fechas 28 de octubre de 2010, 28 de abril, 28 de octubre de 2011 y 28 de abril de 2012. Al 30 de septiembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs428.710 (US\$.61.508).

- (o) ASN – NOVIB FONDS, crédito (Pagaré) por suscrito en fecha 16 de junio de 2009, por Bs6.970.000 (US\$. 1.000.000), a una tasa del 9,75% más impuestos de ley, plazo de 36 meses con amortización de dos cuotas a capital en fechas 31 de mayo de 2011 y 31 mayo 2012 con cancelación de interés semestral el último día de noviembre y mayo, a partir de mayo 2009. Al 30 de septiembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs259.595 (US\$.37.244).
- (p) BL – SICAV, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 25 de junio de 2010, por Bs2.788.000 (US\$. 400.000), a una tasa del 6% más impuestos de ley, plazo de 24 meses, con amortización de capital al vencimiento en fecha 30 de junio de 2012 y cancelación de interés semestral en fechas 30 de diciembre de 2010, 30 de junio, 30 de diciembre de 2011 y 30 de junio de 2012. Al 30 de septiembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs49.387 (US\$.7.086).
- (q) CAPITAL GESTION SICAV, crédito (Pagaré) otorgado por, suscrito en fecha suscrito en fecha 25 de junio de 2010, por Bs4.182.000 (US\$. 600.000), a una tasa del 6% más impuestos de ley, plazo de 24 meses, con amortización de capital al vencimiento en fecha 30 de junio de 2012 y cancelación de interés semestral en fechas 30 de diciembre de 2010, 30 de junio, 30 de diciembre de 2011 y 30 de junio de 2012. Al 30 de septiembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs74.081 (US\$.10.628).
- (r) Oikocredit Ecumenical Development Cooperative Society U.A, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 27 de febrero de 2008, por Bs13.940.000 (US\$. 2.000.000) a una tasa del 8% más impuesto de ley, a un plazo de 7 años, con un periodo de gracia de 12 meses a capital y cancelación de interés semestral a partir del 17 de septiembre de 2008. Al 30 de septiembre de 2010 el saldo de capital es de Bs9.650.774 (US\$.1.384.616) y los intereses devengados ascienden a Bs.26.591 (US\$.3.815).

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

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

k) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del grupo, al 30 de septiembre de 2010, es la siguiente:

	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>
Acreedores fiscales por retención a terceros	248.570
Acreedores fiscales por impuestos a cargo de la entidad	505.407
Acreedores varios (a)	9.639.464
Provisiones (b)	17.451.381
Fallas de Caja	50.310
	<u>27.895.132</u>

- (a) Al 30 de septiembre de 2010, la cuenta acreedores varios está compuesta principalmente por Bs3.191.395 recursos de proyecto en administración PVS FONDESIF, Bs189.717 corresponde a YPFB Gas Natural, Bs595.937 a pagos parciales de recuperación de cartera, Bs2.195.350 Beneficiarios Renta Dignidad, Bs787.562 S.S.O. AFP Futuro de Bolivia, Bs638.968 La Boliviana Ciacruz Zurich por seguro de desgravamen, Bs654.760 Beneficiarias Bono Juana Azurduy, Bs191.821 giros recibidos dentro del sistema de giros FADES YA.
- (b) Las provisiones están compuestas principalmente por provisiones para primas, aguinaldos e indemnizaciones del personal, así como para cancelación de servicios básicos, impuestos a la propiedad de bienes inmuebles, vehículos y el impuesto a las utilidades de las empresas.

l) PREVISIONES

La composición del grupo, al 30 de septiembre de 2010, es la siguiente:

	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>
Previsión genérica para pérdidas futuras no identificadas (a)	13.655.607
Previsión genérica cíclica (b)	<u>7.269.914</u>
	<u>20.925.521</u>

- (a) El Fondo constituyó una previsión genérica voluntaria para cubrir posibles pérdidas futuras; esta previsión es adicionada al patrimonio para efectos del cálculo del coeficiente de suficiencia patrimonial de la ponderación de activos.
- (b) La previsión genérica cíclica se constituyó para cubrir posibles pérdidas en aquellos préstamos que el deterioro aún no se ha materializado de acuerdo a normativa de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras).

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

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

m) OBLIGACIONES SUBORDINADAS

La composición del grupo, al 30 de septiembre de 2010 es la siguiente:

	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>
Oblig. subordinadas con el FONDESIF Programa MAP (a)	55.412
Oblig. subordinadas con el Ent. Finan. del Exterior M.E. (b)	4.879.000
Cargos devengados por pagar Oblig. Subord. M.E.	<u>17.124</u>
	<u><u>4.951.536</u></u>

- a) Corresponde al contrato de financiamiento en calidad de asistencia técnica no reembolsable sujeta a condición suspensiva del Programa de Movilización de Ahorro Popular en Instituciones Micro Financieras (Programa MAP), suscrito entre el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF) y Ecofuturo S.A. F.F.P.
- b) Corresponde al contrato de préstamo por US\$. 700.000, suscrito entre la Corporación Andina de Fomento y Ecofuturo S.A. F.F.P. a un plazo de 6 años.

n) INGRESOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 30 de septiembre de 2010, es la siguiente:

	<u>2010</u>	
	<u>Bs</u>	<u>Tasa Promedio</u>
		<u>%</u>
Productos por disponibilidades	17	0,00%
Productos por inversiones temporarias MN (*)	76.777	0,38%
Productos por inversiones temporarias ME (*)	263.478	0,11%
Productos por inversiones temporarias UFV (*)	2.739	4,85%
Productos por cartera	118.058.815	26,61%
Productos por inversiones permanentes	<u>6.970</u>	0,00%
	<u><u>118.408.796</u></u>	

(*) Incluye rendimiento del fondo RAL.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

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

n) INGRESOS FINANCIEROS (Cont.)

La exposición a riesgos de las tasas activas está en base al comportamiento del mercado, las que responden a la complejidad y al volumen de las operaciones que caracterizan las microfinanzas; nuestras tasas son ajustadas periódicamente para mantener la competitividad en el mercado; dichas tasas establecen el nivel de riesgo que estamos dispuestos a asumir frente a cada tipo de negocio.

Las tasas activas, son expuestas al público en lugares visibles en todas las oficinas del Fondo y comunicadas al cliente. En este sentido, el Fondo ha definido sus tasas de interés activa en función al riesgo, ya que al momento de formalizar la operación crediticia mediante el desembolso, el contrato de préstamo consigna la tasa nominal y la tasa efectiva al cliente tal como establece la normativa vigente emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras).

o) GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 30 de septiembre de 2010, es la siguiente:

	2010	
	Bs	Tasa Promedio %
Cargos por:		
Obligaciones con el público		
Caja de ahorros MN	1.861.818	1,52%
Caja de ahorros ME	694.548	0,56%
Caja de ahorros UFV	5	0,00%
Depósitos a plazo fijo MN	3.486.594	2,02%
Depósitos a plazo fijo ME	6.984.798	3,02%
Depósitos a plazo fijo UFV	5	0,01%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento MN	1.381.975	4,62%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ME	9.344.508	4,94%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento UFV	60	0,01%
Cargos por otras cuentas por pagar ME	113.587	0,00%
Intereses obligaciones subordinadas	111.429	5,49%
	<u>23.979.327</u>	

La exposición a riesgos de las tasas pasivas, está en base al comportamiento del mercado, las que responde a la complejidad y al volumen de las operaciones que caracteriza las microfinanzas; nuestras tasas son ajustadas periódicamente para mantener la competitividad en el mercado; dichas tasas establecen el nivel de riesgo que estamos dispuestos a asumir frente a cada tipo de negocio.

Las tasas pasivas, son expuestas al público en lugares visibles de las oficinas del Fondo y comunicadas al cliente. La tasa de interés pasiva es determinada en función al comportamiento y tendencia de la industria financiera, buscando la mayor captación de depositantes del público en cuentas de ahorro y depósitos a plazo, de tal manera de sostener y/o apalancar el crecimiento de las colocaciones de crédito del Fondo.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

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

p) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del grupo al 30 de septiembre de 2010, es la siguiente:

Otros ingresos operativos	<u>2010</u> <u>Bs</u>
Comisiones por servicios (a)	3.352.997
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	2.142.590
Ingresos por venta de bienes realizables	
Ingresos por inversiones permanentes	65.568
Ingresos operativos diversos (b)	<u>2.231.501</u>
	<u><u>7.792.656</u></u>

- (a) Las comisiones por servicios, registran las comisiones por servicios prestados por la cobranza de cartera en administración del programa de vivienda PVS, por servicios prestados de cobranza o pago a varias instituciones (ENTEL, COTEL, NUEVATEL, ELECTROPAZ, EPSAS, COMTECO, ELFEC, COTAS, SAGUAPAZ, YPFB, AON Bolivia, AFP's, etc.).
- (b) Los ingresos operativos diversos registran principalmente el cobro de formularios en la recuperación de cartera por préstamos otorgados hasta el 14 de diciembre de 2009, en los cuales los contratos contemplan este cobro.

Otros gastos operativos	<u>2010</u> <u>Bs</u>
Comisiones por servicios (a)	2.020.475
Costo de bienes realizables (b)	4.637
Gastos operativos diversos (c)	<u>1.312.433</u>
	<u><u>3.337.545</u></u>

- (a) Las comisiones por servicios, representan fundamentalmente las comisiones pagadas por cobranza de cartera en mora, giros FADES YA, giros exterior, seguro de desgravamen Aon Bolivia, comisiones SINTESIS, pagos a las AFP's y pagos a la Dirección de Supervisión de Valores, y Bolsa Boliviana de Valores S.A., por emisión de depósitos a plazo fijo.
- (b) Registra la previsión constituida por desvalorización de los bienes realizables recibidos en recuperación de créditos.
- (c) En la cuenta gastos operativos diversos, se registra la diferencia por operaciones de cambios por compra de divisas entre el tipo de cambio de venta y compra, y otros gastos sobre seguros de desgravamen, cesantía, seguro de vida y accidentes de los productos de ahorro Ecoaguinaldo, Ecopasanaku, Renta Doble y procesamiento de datos de tarjetas de débito por ATC.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

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

q) RECUPERACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 30 de septiembre de 2010, es la siguiente:

	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>
Recuperación de capital	1.197.227
Recuperación de intereses	525.806
Recuperación de otros conceptos	28.970
Disminución de provisión específica para incobrabilidad de cartera	5.905.722
Disminución genérica para incobrables	-
Disminución de provisión para cuentas por cobrar	167.275
Disminución provisión genérica voluntaria	-
Disminución provisión genérica cíclica	17
	<u>7.825.017</u>

r) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 30 de septiembre de 2010, es la siguiente:

	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>
Cargos por provisión específica para incobrabilidad de cartera	15.513.402
Cargos por provisión para otras cuentas por cobrar	385.148
Cargos por provisiones voluntarias	6.767.198
Cargos por provisión genérica cíclica	2.161.088
Castigo de productos financieros	706
	<u>24.827.542</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

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

s) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2010, es la siguiente:

	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>
Gastos de personal	34.257.202
Servicios contratados	4.432.707
Seguros	229.446
Comunicaciones y traslados	3.862.740
Impuestos	4.154.245
Mantenimiento y reparaciones	1.415.157
Depreciación y desvalorización	2.605.521
Amortización de cargos diferidos	755.770
Otros gastos de administración	<u>10.767.843</u>
	<u>62.480.631</u>

t) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE GESTIONES ANTERIORES

	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>
Ingreso de gestiones anteriores	<u>794</u>
	<u>794</u>

Al 30 de septiembre de 2010, corresponde a la actualización y reclasificación de activos intangibles y devolución cancelación anticipada por refacción agencia Camiri.

	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>
Gastos de gestiones anteriores	<u>103.993</u>
	<u>103.993</u>

Al 30 de septiembre de 2010, corresponde al registro de pago de primas sobre utilidades de gestiones anteriores a personal que ya no presta servicios en la institución Bs1.285, aplicación de la cláusula penal del contrato de fideicomiso de la Mutual del Pueblo por Bs75.029 y pago comisiones por cartera castigada recuperada transferida de FADES correspondiente a gestiones anteriores Bs27.679.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

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

u) IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	4.826.441
	<u>4.826.441</u>

v) CUENTAS DE ORDEN

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2010, es la siguiente:

	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>
Valores y bienes recibidos en administración de cartera (a)	55.303.004
Garantías recibidas:	
Garantías hipotecarias (b)	533.328.687
Otras garantías prendarias	227.421.349
Garantías en la entidad financiera	3.157.999
Garantías de otras entidades financieras	39.500
Otras garantías	10.411.495
Cuentas de registro:	
Líneas de crédito otorgadas y no utilizadas	189.168.822
Documentos y valores de la entidad	73.202.730
Cuentas Incobrables Castigadas y Condonadas (c)	47.291.400
Productos en suspenso	1.851.158
Otras cuentas de registro	3.408.869
	<u>1.144.585.013</u>

- (a) Corresponde a la cartera del Programa de Vivienda Social y Solidaria (PVS), otorgada en administración al Fondo.
- (b) Corresponde al registro del valor de las garantías de inmuebles y vehículos otorgados por los clientes del Fondo.
- (c) Al 30 de septiembre de 2010, incluye la cartera castigada transferida de ONG FADES por Bs22.839.294 (US\$ 3.276.800).

El Fondo para el tratamiento global del castigo de créditos, desde su inicio hasta su recuperación establece:

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

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

v) CUENTAS DE ORDEN (Cont.)

- La Política de Castigo de Créditos comprende: instancias, documentación mínima, plazo, consideraciones especiales, niveles de aprobación y operativa, como los aspectos más importantes para el castigo.
- La Política de Recuperación de Créditos Castigados comprende: normativa, consideraciones, pagos, información, documentación, tratamiento y manejo de la cartera castigada, modalidades de recuperación, niveles de aprobación y operativa, como los aspectos más importantes para la recuperación de la cartera castigada.

Ambas políticas describen en detalle todos los pasos que deben seguir para una adecuada gestión del castigo de créditos.

NOTA 9 - PATRIMONIO NETO

a) Capital social

El capital social está compuesto por aportes de la ONG FADES, el Banco Interamericano de Desarrollo BID como administrador del Fondo Multilateral de Inversión, el Programa de Cooperación en Salud Integral PROCOSI, la Fundación Acción Cultural Loyola, Fundación PROFIN e ICCO y once accionistas privados. El capital autorizado modificado en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 11 de diciembre de 2008 alcanza a Bs95.000.000, dividido en 950.000 acciones de Bs100 cada una. La misma fue autorizada mediante Resolución SB N° 272/2008 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras) en fecha 30 de diciembre de 2008.

El capital suscrito y pagado al 30 de septiembre de 2010 es de Bs67.928.700 equivalente a 679.287 acciones ordinarias.

Los estatutos del Fondo establecen que:

- Se podrán emitir nuevas acciones contra capital autorizado, únicamente cuando todas las acciones suscritas (si existieran) hubieran sido totalmente pagadas o la suscripción quedare sin efecto conforme al Estatuto.
- Cuando se acuerde aumento de capital pagado mediante la emisión de nuevas acciones, los accionistas tendrán derecho preferente para suscribirlas en proporción al número de sus acciones, con la autorización de la Junta Extraordinaria de Accionistas.
- La Sociedad emitirá únicamente acciones ordinarias y nominativas. Cada acción da derecho a un voto en las Juntas de Accionistas y al pago proporcional de dividendos resultantes de las utilidades. Por lo tanto, actualmente el 100% del capital está compuesto por acciones ordinarias.
- Todas las acciones suscritas y pagadas serán representadas por títulos o certificados de acciones desprendidos de cuadernos talonarios con los detalles exigidos por el Código de Comercio, basándose en las inscripciones nominativas de las acciones en los libros de la Sociedad, y estarán firmados por el Presidente, el Secretario del Directorio y el Síndico en ejercicio de titularidad.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

NOTA 9 - PATRIMONIO NETO (Cont.)

a) Capital social (Cont.)

- La distribución de utilidades sólo puede hacerse cuando las mismas sean efectivas y líquidas resultantes del balance general y estados financieros preparados conforme a ley y aprobados por la Junta de Accionistas. No se pueden efectuar pagos a accionistas como adelantos de utilidades futuras ni dividendos anticipados o provisorios.
- En los casos señalados por ley, tampoco se podrá distribuir dividendos si con su reparto la Sociedad dejare de cumplir relaciones legales respecto de sus operaciones y patrimonio. Cuando la Junta resuelva la declaración de dividendos, su distribución se hará en forma proporcional al número de acciones ordinarias, emitidas y pagadas dentro de los plazos que al efecto pudiera haber acordado la Junta, teniendo en cuenta recomendaciones del Directorio.

La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en fecha 24 de febrero de 2010, decidió distribuir dividendos por el 60% de las utilidades líquidas de la gestión 2009 por Bs4.143.674. Asimismo, se constituyó la Reserva Legal por la suma de Bs767.347.

En fecha 23 de julio de 2010, mediante Resolución 610/2010 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autoriza la capitalización de aportes por Bs4.950.100.

En fecha 18 de agosto de 2010, mediante Resolución 718/2010 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autoriza la capitalización de aportes por Bs2.762.900.

El valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación al 30 de septiembre de 2010 es de Bs129.02.

b) Reservas

Legal

De acuerdo a la legislación vigente y los estatutos del Fondo, debe destinarse un monto no inferior al 10% de las utilidades al fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

La Junta de Accionistas podrá disponer la constitución de otras reservas nuevas o extraordinarias, en los porcentajes, límites y objeto que acuerde, sin perjuicio de otras reservas que tuvieran que establecerse obligatoriamente por disposición legal.

La Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada en fecha 24 de febrero de 2010, resolvió constituir la reserva legal 10% sobre los resultados obtenidos en la gestión 2009, importe que ascendió a Bs767.347.

Otras reservas obligatorias

Tal como se menciona en la Nota 2.3 i) al 30 de septiembre de 2010, el saldo de la cuenta "Otras Reservas Obligatorias" incluye en la subcuenta "Otras reservas no distribuibles" Bs2.213.603, registrado en cumplimiento de la circular SB/585/2008 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

NOTA 9 - PATRIMONIO NETO (Cont.)

c) Aportes no capitalizados

El saldo de esta cuenta, al 30 de septiembre de 2010, está compuesto por Aportes para Futuros Aumentos de Capital por Bs944 y Donaciones no Capitalizables, que asciende a Bs882.286.

En la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 16 de noviembre de 2009, los accionistas autorizaron el incremento de capital pagado y la incorporación del BID/FOMIN como nuevo accionista, los aportes de capital de los accionistas fueron registrados en la cuenta "Aportes Irrevocables Pendientes de Capitalización", hasta concluir los trámites de autorización ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

En fecha 8 de febrero de 2010, la Junta General Extraordinaria de Accionistas determinó la emisión de acciones en la cantidad de acciones suscritas a la fecha de la Junta, que alcanzaban a 49.501 equivalentes a Bs4.950.100.

En la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 24 de febrero de 2010, se resolvió capitalizar parte de las utilidades líquidas de la gestión 2009 por Bs2.762.449, registrando en la cuenta "Aportes Irrevocables Pendientes de Capitalización" hasta concluir los trámites de autorización ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

En fecha 18 de mayo de 2010 el nuevo accionista BID/FOMIN realizó el aporte de capital comprometido de Bs4.879.000 (US\$. 700.000), importe que fue registrado en la cuenta "Aportes Irrevocables Pendientes de Capitalización", hasta concluir los trámites de autorización ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

En fecha 21 de junio de 2010, en cumplimiento la carta ASFI/DSR II/R-58512/2010 recibida en fecha 17 de junio de 2010, se reclasificó el importe correspondiente de las utilidades líquidas a capitalizar de la gestión 2009 de Bs2.762.449 a la cuenta "Resultados Acumulados".

En fecha 23 de julio de 2010, mediante Resolución 610/2010 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autoriza la capitalización de aportes por Bs4.950.100.

En fecha 18 de agosto de 2010, mediante Resolución 718/2010 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autoriza la capitalización de aportes por Bs2.762.900.

En la cuenta donaciones no capitalizables, se registró la donación recibida de parte del FONDESIF, de acuerdo al Contrato de Apoyo Financiero no Reembolsable para Asistencia Técnica por Bs882.286.

d) Restricciones para la distribución de utilidades

De acuerdo al punto 3.1.2 del Anexo H que forma parte del Contrato de Préstamo Subordinado con la Corporación Andina de Fomento (CAF), el Fondo no podrá distribuir más del 50% de las utilidades líquidas de cada gestión anual y la distribución de las utilidades disponibles deberán realizarse siempre y cuando el Fondo mantenga un Coeficiente de Adecuación Patrimonial por lo menos del 11% al cierre de cada gestión, durante la vigencia del Préstamo Subordinado.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

NOTA 10 - PONDERACIÓN DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

La ponderación de los activos a nivel consolidado, es la siguiente:

Al 30 de septiembre de 2010:

Código	Nombre	Saldo activo Bs	Coficiente de riesgo	Activo computable Bs
Categoría I	Activos con cero riesgo	158.071.277	0,00	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	0,10	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	67.684.584	0,20	13.536.917
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	22.866.614	0,50	11.433.307
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	0,75	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	704.992.031	1,00	704.992.031
Totales		953.614.505		729.962.254
10% sobre Activo computable				72.996.225
Patrimonio Neto (*)				91.335.204
Excedente/ (Déficit) Patrimonial				18.338.979
Coficiente de Suficiencia Patrimonial				12,51%


(*) El patrimonio neto consignado para este cálculo, corresponde al cálculo realizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras) en forma mensual.


NOTA 11- CONTINGENCIAS


El Fondo declara no tener contingencias probables de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de septiembre de 2010, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.


Fernando Mompó Siles
Gerente General


Edgar Huanca Alanoca
Contador General


Javier Rejas Méndez
Gerente Nacional de Operaciones