

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 ASFI: SPVS-IV-EM-FEF-062/2000 otorgado mediante RA N° SPVS-IV-N°507 de fecha 20-09-2000  
Número de registro del Programa de Emisiones en el RMV de ASFI: ASFI/DSV-PEB-FEF-008/2011 otorgado mediante Resolución ASFI N° 615/2011 de fecha 23-08-2011  
Número de registro de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones en el RMV de la ASFI: ASFI/DSV-ED-FEF-013/2011

## PROSPECTO COMPLEMENTARIO

"El Prospecto Complementario debe ser leído conjuntamente con el Prospecto Marco del Programa de Emisiones denominado "Bonos ECOFUTURO"  
Denominación del Programa de Emisiones: "BONOS ECOFUTURO"

Monto Autorizado del Programa de Emisiones de BONOS ECOFUTURO: US\$ 10.000.000.- (Diez millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)

Denominación de la Emisión:

### "BONOS ECOFUTURO- EMISIÓN 1"

Monto Autorizado de la Emisión 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos:

**US\$ 6.000.000. –**

(Seis millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América ("US\$"))

Características de la Emisión 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones de BONOS ECOFUTURO:

MONTO DEL PROGRAMA DE EMISIONES	US\$10.000.000.- (Diez millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).
MONTO DE LA EMISIÓN 1	US\$ 6.000.000.- (Seis millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América ("US\$")).
PLAZO DE LA EMISIÓN 1	1.800 (mil ochocientos) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión contenida en la autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones.
TIPO DE BONOS A EMITIRSE	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.
VALOR NOMINAL DE LOS BONOS	US\$ 1.000.- (Un mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).
MONEDA EN LA QUE SE EXPRESARÁN LOS BONOS DE LA EMISIÓN 1	Dólares de los Estados Unidos de América ("US\$").
SERIES EN QUE SE DIVIDE LA EMISIÓN 1	Única.
CANTIDAD DE BONOS QUE COMPRENDE LA SERIE ÚNICA	6.000 (seis mil) Bonos obligacionales.
TASA DE INTERÉS	4.70%
TIPO DE INTERÉS	Nominal, anual y fijo.
PRECIO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	Mínimamente a la par del valor nominal.
FECHA DE EMISIÓN	31 de agosto de 2011.
FECHA DE VENCIMIENTO	04 de agosto de 2016.
PERIODICIDAD DE PAGO DE INTERESES	Cada 180 (ciento ochenta) días calendario.
PERIODICIDAD DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	Cincuenta por ciento (50%) en el cupón ocho (8) y cincuenta por ciento (50%) en el cupón diez (10) conforme al cronograma de pagos
CLAVE DE PIZARRA	FEF-1-E1U-11
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 COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES	Mediante 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 PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA	En efectivo.
FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS VALORES	A la Orden.
FORMA DE AMORTIZACIÓN DEL CAPITAL Y PAGO DE INTERESES	En el día de vencimiento de un determinado cupón se podrá efectuar la amortización de capital y el pago de intereses contra la verificación de la relación de titularidad contenida en un documento equivalente al "CAT" emitido por la EDV el mismo que indicará la titularidad del Valor y la Emisión a la que pertenece. A partir del día siguiente de la referida fecha de vencimiento, la amortización y pago de intereses serán efectuados contra la presentación del "CAT" emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
LUGAR DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES	En las oficinas del Agente Pagador, Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa.
BOLSA EN LA QUE SE INSCRIBIRÁ LA EMISIÓN 1	Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV").
GARANTÍA	Quirografía, con la limitación establecida en el numeral 6 del Artículo 54 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (Texto Ordenado) hasta el monto total de las obligaciones emergentes de la presente Emisión.
CALIFICACIÓN DE RIESGO DE LA EMISIÓN 1	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
<b>AA3</b>	El numeral 3 significa que el valor se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.
Otorgada por Moody's Latin América Calificadora de Riesgo S.A.	

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" comunes a todas las emisiones dentro del Programa de Emisiones, en el Capítulo 5 (página 36) del Prospecto Marco del Programa de Emisiones, la cual contiene una exposición de ciertos factores que deberán ser considerados por los potenciales adquirientes 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 COMPLEMENTARIO 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 y el Programa de Emisiones, son de carácter público y se encuentran disponibles 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.





**ACTA DE DECLARACIÓN JURADA**

En la ciudad de La Paz, a horas diez y treinta, a los diecisiete días del mes de mayo del año dos mil once, 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 Luis Aldo Terrazas Silva, mayor de edad y hábil por derecho, con Cédula de Identidad No. 2233193 LP., en representación legal de **ECO FUTURO S.A. Fondo Financiero Privado**, quien manifestó lo siguiente:

AL PRIMERO.- **“Es cierto y evidente que ECO FUTURO S.A. Fondo Financiero Privado, representado legalmente para este acto por mi persona, presentó a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (“ASFI”) una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores del Programa de la Emisión de Bonos denominada “BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 1”, comprendida dentro del Programa de Emisiones “Bonos ECOFUTURO”, objeto de oferta pública.**

AL SEGUNDO.- **“Es cierto y evidente que, no tengo conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve errores en el Prospecto Complementario de la Emisión de Bonos denominada “BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 1”, presentado ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero”.**

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

*[Handwritten signature of Dr. A. Willy Arias Agullar]*

Dr. A. Willy Arias Agullar  
JUEZ 9no. DE INSTRUCCION  
EN LO CIVIL  
La Paz - Bolivia

*[Handwritten signature of Luis Aldo Terrazas Silva]*

Luis Aldo Terrazas Silva  
C.I. 2233193 LP.

ANTE MI:  
*[Handwritten signature of Gioconda D. Bustios U.]*  
GIOCONDA D. BUSTIOS U.  
ACTUARIO - ABOGADO  
Juzgado 9no. de Instrucción en lo Civil  
La Paz - Bolivia



### ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas diez y treinta, a los diecisiete días del mes de mayo del año dos mil once, 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 Javier Elmer Rejas Méndez, mayor de edad y hábil por derecho, con Cédula de Identidad No. 3066650 Or., en representación legal de **ECO FUTURO S.A. Fondo Financiero Privado**, quien manifestó lo siguiente:

**AL PRIMERO.- "Es cierto y evidente que ECO FUTURO S.A. Fondo Financiero Privado, representado legalmente para este acto por mi persona, presentó a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI") una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores del Programa de la Emisión de Bonos denominada "BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 1", comprendida dentro del Programa de Emisiones "Bonos ECOFUTURO", objeto de oferta pública.**

**AL SEGUNDO.- "Es cierto y evidente que, no tengo conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve errores en el Prospecto Complementario de la Emisión de Bonos denominada "BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 1", presentado ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero".**

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.

*[Signature]*  
J. A. WILLY Arias Aguilar  
JULZ 9no. DE INSTRUCCION  
EN LO CIVIL  
1a Paz - Bolivia

*[Signature]*  
**Javier Elmer Rejas Méndez**  
C.I. 3066650 Or.  
*Javier Rejas Méndez*  
GERENTE NACIONAL DE OPERACIONES  
Ecofuturo S.A. F.F.P.

ANTE MI:  
*[Signature]*  
**Giordana W. Bastios U.**  
ACTUARIO - ABOGADO  
Juzgado 9no. de Instrucción en lo Civil  
La Paz - Bolivia



**ACTA DE DECLARACIÓN JURADA**

En la ciudad de La Paz, a horas diez y treinta del día diecisiete del mes de mayo del año dos mil once, 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 LP, 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 su competencia 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. Fondo Financiero Privado, o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes, es decir, que dicha información es revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara. En el caso de aquella información que fue objeto del pronunciamiento de un experto en la materia o se deriva de dicho pronunciamiento, se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado".

AL SEGUNDO.- "Si es cierto y evidente que quien desee adquirir los Bonos denominados "BONOS ECOFUTURO- EMISIÓN 1" que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Complementario y en el Prospecto Marco, respecto al valor y a la transacción propuesta".

AL TERCERO.- "Si es cierto y evidente que la adquisición de los Bonos denominados "BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 1", presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal como aparecen en el presente Prospecto Complementario".

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.

*[Handwritten signature]*  
Dr. A. Willy Arias Aguilar  
JUEZ 9no. DE INSTRUCCION  
EN LO CIVIL  
La Paz - Bolivia

ANTE MI:  
*[Handwritten signature]*  
Georgina Bustos U.  
ACTUARIO - J. BOGADO  
Juzgado 9no. de Instrucción en lo Civil  
La Paz - Bolivia

*[Handwritten signature]*  
Carola Blanco Morales  
GERENTE GENERAL  
PANAMERICAN SECURITIES S.A.

## **AGENCIA DE BOLSA ENCARGADA DE LA ESTRUCTURACIÓN DEL PROGRAMA Y LA EMISIÓN**

Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa

## **RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO**

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

Ángela Torrico M. – Directora de Registros y Emisiones 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 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

---

<b>1</b>	<b>DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS</b>	<b>1</b>
1.1	Antecedentes Legales de la Emisión .....	1
<b>2</b>	<b>CARACTERÍSTICAS DE LA EMISION DE BONOS</b>	<b>2</b>
2.1	Denominación de la Emisión .....	2
2.2	Monto total de la Emisión y Monto total del Programa de Emisiones .....	2
2.3	Moneda en la que se expresan los Bonos de la presente Emisión .....	2
2.4	Valor nominal.....	2
2.5	Forma de circulación de los Valores .....	2
2.6	Series en que se divide la presente Emisión.....	2
2.7	Cantidad de Bonos que comprenden la Serie Única .....	2
2.8	Número de Registro y Fecha de Inscripción de la Emisión en el RMV de ASFI .....	3
2.9	Fecha de la Emisión de Bonos .....	3
2.10	Plazo de la Emisión de Bonos .....	3
2.11	Plazo de Colocación Primaria .....	3
2.12	Tipo de valores a Emitirse .....	3
2.13	Forma de Representación de los Valores .....	3
2.14	Duración (Plazo Económico) de la Serie Única dentro de la Emisión .....	3
2.15	Tipo y Tasa de Interés .....	4
2.16	Periodicidad de Pago de Intereses y Amortización de Capital.....	4
2.17	Cronograma de Pago de Intereses y Amortización de Capital .....	4
2.18	Fórmula del Cálculo de los Intereses .....	4
2.19	Fecha de Vencimiento .....	5
2.20	Lugar de Amortización y Pago de Intereses .....	5
2.21	Provisión de los fondos para Amortizaciones de Capital y Pago de Intereses .....	5
2.22	Forma y Procedimiento de Colocación Primaria.....	5
2.23	Forma de Amortización de Capital y Pago de Intereses.....	6
2.24	Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses y reajustes .....	6
2.25	Reajustabilidad del Empréstito .....	6
2.26	Plazo para la Amortización o pago total de los Bonos de la presente Emisión .....	6
2.27	Redención Anticipada - Procedimiento .....	6
2.27.1	Redención mediante sorteo .....	6
2.27.2	Redención mediante Mercado Secundario .....	7
2.28	Agente Colocador .....	8
2.29	Agente Pagador .....	8

2.30	Agencia de Bolsa encargada de la Estructuración de la Emisión .....	8
2.31	Garantía.....	8
2.32	Transferencia de Valores .....	8
2.33	Bonos Convertibles en Acciones .....	9
2.34	Modificación a las Condiciones y Características de la Presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones.....	9
2.35	Tratamiento Tributario.....	9
<b>3</b>	<b>HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO Y HECHOS DE INCUMPLIMIENTO</b>	<b>9</b>
<b>4</b>	<b>ACELERACIÓN DE PLAZOS</b>	<b>9</b>
<b>5</b>	<b>CASO FORTUITO, FUERZA MAYOR O IMPOSIBILIDAD SOBREVENIDA</b>	<b>10</b>
<b>6</b>	<b>PROTECCIÓN DE DERECHOS</b>	<b>10</b>
<b>7</b>	<b>ARBITRAJE</b>	<b>10</b>
<b>8</b>	<b>TRIBUNALES COMPETENTES</b>	<b>10</b>
<b>9</b>	<b>REPRESENTANTE COMÚN DE TENEDORES DE BONOS, ASAMBLEAS GENERALES DE TENEDORES DE BONOS E INFORMACIÓN PRESENTADA A LOS TENEDORES DE BONOS</b>	<b>10</b>
9.1	Representante Provisorio de Tenedores de Bonos .....	10
9.2	Deberes y Facultades del Representante Común de Tenedores de Bonos .....	11
9.3	Asambleas Generales de Tenedores de Bonos.....	11
9.4	Normas de Seguridad de los Valores .....	11
9.5	Frecuencia y formato de envío de la información a los Tenedores de Bonos.....	12
9.6	Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar .....	12
9.7	Materialización de los Bonos a Valores Físicos.....	12
9.8	Información que el Emisor Proporcionará a los Tenedores de Bonos.....	12
<b>10</b>	<b>CALIFICACIÓN DE RIESGO</b>	<b>13</b>
<b>11</b>	<b>RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO ESPECÍFICO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN</b>	<b>14</b>
11.1	Razones de la Emisión .....	14
11.2	Destino Específico de los Fondos .....	14
11.3	Plazo de Utilización de los Recursos.....	14
<b>12</b>	<b>FACTORES DE RIESGO</b>	<b>15</b>
<b>13</b>	<b>RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS A CUMPLIR DURANTE LA VIGENCIA DE LOS BONOS DE LA PRESENTE EMISIÓN</b>	<b>15</b>
<b>14</b>	<b>POSIBILIDAD QUE LOS VALORES SEAN AFECTADOS O LIMITADOS POR OTROS VALORES</b>	<b>15</b>

<b>15</b>	<b>DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN</b>	<b>17</b>
15.1	Destinatarios a los que va Dirigida la Oferta Pública .....	17
15.2	Medios de Difusión Sobre las Principales Condiciones de la Oferta .....	17
15.3	Tipo De Oferta .....	17
15.4	Diseño, Estructuración y Colocación de la presente Emisión .....	17
15.5	Modalidad y Plazo de Colocación Primaria de la presente Emisión .....	17
15.6	Precio de colocación primaria .....	17
15.7	Forma de Pago en Colocación Primaria .....	17
15.8	Bolsa de Valores en la que se transarán los Bonos .....	17
15.9	Procedimiento en el caso de que la Oferta Pública quede sin efecto o se modifique .....	18
15.10	Relación entre la Sociedad y los Tenedores de Bonos .....	18
<b>16</b>	<b>DESCRIPCIÓN DE LA ENTIDAD EMISORA</b>	<b>19</b>
16.1	Identificación Básica .....	19
16.2	Antecedentes Legales del Emisor - Documentos de Constitución y Modificaciones .....	20
16.3	Directores y Ejecutivos .....	20
16.4	Dirección de las oficinas de ECO FUTURO S.A. F.F.P. ....	21
16.4.1	Red de Sucursales y Agencias .....	21
16.5	Administración y Organización .....	22
16.5.1	Organización y Desarrollo de Personal .....	23
16.6	Composición Accionaria .....	24
16.6.1	Entidades Vinculadas .....	24
16.7	Historia .....	24
16.8	Descripción de las Actividades y Negocios de ECO FUTURO .....	25
16.9	Estrategia Empresarial .....	25
16.10	Políticas de Inversiones Financieras y Tesorería .....	25
16.11	Procesos Judiciales Existentes .....	25
16.12	Principales Activos del Emisor .....	25
16.13	Relaciones Especiales entre el Emisor y el Estado .....	25
16.14	Registro de Marcas, Patentes, Licencias y/o Concesiones .....	26
16.15	Relación Económica con otra Empresa en Razón de Préstamo o Garantía que en Conjunto Comprometan más del 10% del Patrimonio de la Entidad Emisora. ....	26
16.16	Hechos Relevantes .....	26
<b>17</b>	<b>DESCRIPCIÓN EN EL SECTOR QUE SE ENCUENTRA ECO FUTURO Y SU POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO</b>	<b>27</b>
<b>18</b>	<b>ANÁLISIS FINANCIERO</b>	<b>27</b>
<b>19</b>	<b>CALCULO DE COMPROMISOS FINANCIEROS</b>	<b>27</b>
<b>20</b>	<b>RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA</b>	<b>27</b>



## **ÍNDICE DE CUADROS Y GRÁFICOS**

CUADRO 1.	Cronograma de Cupones por Bono	4
CUADRO 2.	Detalle de Pasivos Financieros al 31 de Mayo de 2011	15
CUADRO 3.	Detalle de Deudas con Entidades de Financiamiento (al 31 de Mayo de 2011)	16
CUADRO 4.	Directorio de ECO FUTURO S.A. FFP (al 31 de Mayo de 2011)	20
CUADRO 5.	Plana Ejecutiva de Eco futuro S.A. FFP (al 31 de Mayo de 2011)	21
CUADRO 6.	Evolución del número de personal (al 31 de Mayo de 2011)	22
CUADRO 7.	Estructura de la Organización	23
CUADRO 8.	Composición Accionaria de ECO FUTURO al 31 de Mayo de 2011	24

**ANEXO A:** Informe de Calificación de Riesgo

**ANEXO B:** Estados Financieros Auditados al 31 de Diciembre de 2010

**ANEXO C:** Estados Financieros Auditados internamente al 31 de Mayo de 2011

## **DEFINICIONES**

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

**“ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS”** Asamblea General de Tenedores de Bonos del Programa de Emisiones

**“ASAMBLEA DE TENEDORES DE LA EMISIÓN”** Asamblea de Tenedores de la Emisión “Bonos ECOFUTURO-Emisión 1”

**“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 ECOFUTURO

**“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.

**“ECOFUTURO”** ECO FUTURO S.A. F.F.P.

**“EMISIÓN”** Emisión de Bonos comprendida dentro del Programa de Emisiones “BONOS ECOFUTURO”

**“EMISIÓN 1”** Emisión de Bonos denominada “BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 1”

**“EMISOR”** ECO FUTURO S.A. F.F.P.

**“ENTIDAD”** ECO FUTURO S.A. F.F.P.

**“ENTIDAD EMISORA”** ECO FUTURO S.A. F.F.P.

**“F.F.P.”** Fondo Financiero Privado

**“LBEF”** Ley de Bancos y Entidades Financieras

**“PROSPECTO MARCO”** Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos denominado “BONOS ECOFUTURO”

**“PROSPECTO COMPLEMENTARIO”** Prospecto Complementario de la Emisión “BONOS ECOFUTURO- EMISIÓN 1”

**“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)<sup>1</sup>

**“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 América

---

<sup>1</sup> 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 DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

---

### 1.1 Antecedentes Legales de la Emisión

---

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de ECO FUTURO S.A. FFP, celebrada en fecha 23 de febrero de 2011, aprobó el Programa de Emisiones de Bonos denominado “Bonos ECOFUTURO” y la primera emisión comprendida dentro del mismo, denominada **“BONOS ECOFUTURO- EMISIÓN 1”** 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° 161/2011 de fecha 28 de Febrero de 2011 otorgado ante Notaría de Fe Pública N° 56 a cargo de la Dra. María Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz- Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N° 00131664 del Libro N° 10.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de ECO FUTURO S.A. FFP, celebrada en fecha 28 de junio de 2011, aprobó entre otros aspectos algunas modificaciones y complementaciones al Programa de Emisiones de Bonos denominado "Bonos ECOFUTURO" y a la Primera Emisión dentro del Programa, así como las condiciones y características específicas para la Primera Emisión denominada "BONOS ECOFUTURO - EMISIÓN 1", según consta en el Testimonio N° 511/2011 de fecha 29 de Julio de 2011 otorgado ante Notaría de Fe Pública N° 56 a cargo de la Dra. María Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz- Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N° 00132627 del Libro N° 10.
- La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 23 de Agosto de 2011, mediante Resolución ASFI N°615/2011 autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Bonos denominado "Bonos ECOFUTURO" y la Oferta Pública de las emisiones que componen el mismo, bajo el número de registro ASFI/DSV-PEB-FEF-008/2011.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión, según consta en el Testimonio N°384/2011 de fecha 24 de Mayo de 2011, otorgado ante Notaria de Fe Pública N°56 a cargo de la Dra. María Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz – Bolivia, registrado en Fundempresa bajo el N°00132098 del libro N°10.
- La Addenda a la Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión, según consta el Testimonio N°673/2011 de fecha 19 de agosto de 2011, otorgado ante Notaria de Fe Pública N°101 a cargo de la Dra. Mariana I. Avendaño Farfán del Distrito Judicial de La Paz - Bolivia, registrado en Fundempresa bajo el N°00133056 del libro N°10.
- La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 26 de agosto de 2011 mediante nota ASFI/DSV/R-88443/2011 autorizó la inscripción y Oferta Pública de la emisión denominada **“BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 1”** comprendida dentro del Programa de Emisiones, bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-FEF-013/2011.

## **2 CARACTERÍSTICAS DE LA EMISION DE BONOS**

---

### **2.1 Denominación de la Emisión**

---

La presente Emisión de Bonos comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos se denomina **“BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 1”**, en adelante “la Emisión”.

### **2.2 Monto total de la Emisión y Monto total del Programa de Emisiones**

---

El monto de la presente Emisión es de US\$6.000.000.- (Seis millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América (“US\$”).

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

### **2.3 Moneda en la que se expresan los Bonos de la presente Emisión**

---

Los Bonos de la presente Emisión se expresan en Dólares de los Estados Unidos de América (“US\$”).

### **2.4 Valor nominal**

---

El valor nominal de cada Bono de la presente Emisión es de US\$ 1.000.- (Un mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

### **2.5 Forma de circulación de los Valores**

---

Los **“BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 1”** 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 anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.

### **2.6 Series en que se divide la presente Emisión**

---

La presente Emisión está compuesta por una Serie Única.

### **2.7 Cantidad de Bonos que comprenden la Serie Única**

---

La Serie Única comprende 6.000 (seis mil) Bonos obligacionales.

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

---

En fecha 26 de agosto de 2011 mediante nota ASFI/DSV/R-88443/2011, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la Inscripción en el RMV y Oferta Pública de la Emisión de Bonos denominada “**BONOS ECOFUTURO - EMISIÓN 1**” dentro del Programa de Emisiones de Bonos, bajo el N° de Registro ASFI/DSV-ED-FEF-013/2011.

## **2.9 Fecha de la Emisión de Bonos**

---

La fecha en que se efectuará la presente Emisión es el 31 de agosto de 2011, de acuerdo a lo establecido en la Autorización emitida por la ASFI, que autoriza la inscripción y Oferta Pública en el RMV de la Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos.

## **2.10 Plazo de la Emisión de Bonos**

---

El plazo de la presente Emisión es de 1.800 (un mil ochocientos) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión contenida en la autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones.

## **2.11 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 presente Emisión dentro del Programa de Emisiones en el RMV de ASFI.

## **2.12 Tipo de valores a Emitirse**

---

Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.

## **2.13 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”), cuyas oficinas se encuentran ubicadas en la Av. 20 de Octubre esquina Campos N°2665, Torre Azul, piso 12, de la ciudad de La Paz- Estado Plurinacional de Bolivia, de acuerdo a regulaciones legales vigentes.

## **2.14 Duración (Plazo Económico) de la Serie Única dentro de la Emisión**

---

La duración (plazo económico) de la Serie Única de la presente Emisión es de 1.496 (Un mil cuatrocientos noventa y seis) días calendario, cálculo realizado según se establece en la Resolución Administrativa SPVS-N° 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).

## 2.15 Tipo y Tasa de Interés

---

Los “BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 1” comprendidos dentro del Programa de Emisiones, devengarán un interés nominal, anual y fijo de 4.70%.

## 2.16 Periodicidad de Pago de Intereses y Amortización de Capital

---

El pago de intereses se realizará cada 180 (ciento ochenta) días calendario para los cupones 1 al 10.

La amortización de capital se realizará de acuerdo a lo siguiente: cincuenta por ciento (50%) en el cupón ocho (8) y cincuenta por ciento (50%) en el cupón diez (10), conforme a lo establecido en el Cronograma de Cupones detallado en el numeral 2.17 siguiente.

## 2.17 Cronograma de Pago de Intereses y Amortización de Capital

---

El Cronograma de pago de intereses y amortización de capital es el siguiente:

CUADRO 1. CRONOGRAMA DE CUPONES POR BONO

Cupón	Fecha	No. De Días	% de Amortización	Pago de Intereses por Bono (en US\$)	Amortización de Capital por Bonos (en US\$)	Total (Monto en US\$ por Bono)
Cupón 1	27-feb-12	180		23,50	-	23,50
Cupón 2	25-ago-12	180		23,50	-	23,50
Cupón 3	21-feb-13	180		23,50	-	23,50
Cupón 4	20-ago-13	180		23,50	-	23,50
Cupón 5	16-feb-14	180		23,50	-	23,50
Cupón 6	15-ago-14	180		23,50	-	23,50
Cupón 7	11-feb-15	180		23,50	-	23,50
Cupón 8	10-ago-15	180	50%	23,50	500,00	523,50
Cupón 9	06-feb-16	180		11,75	-	11,75
Cupón 10	04-ago-16	180	50%	11,75	500,00	511,75
<b>TOTALES</b>		<b>1.800</b>	<b>100%</b>	<b>211,50</b>	<b>1.000,00</b>	<b>1.211,50</b>

## 2.18 Fórmula del 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:

$$VC_i = VN * (Ti * PI / 360)$$

Dónde:

$VC_i$  = Valor de cupón en el período  $i$

$VN$  = Valor Nominal

$T_i$  = Tasa de interés nominal anual

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

Dónde “ $i$ ” representa el período

## **2.19 Fecha de Vencimiento**

---

La fecha de vencimiento de la Serie Única de los Bonos de la presente Emisión es el 04 de agosto de 2016.

## **2.20 Lugar de Amortización y Pago de Intereses**

---

Las amortizaciones de capital y pago de intereses se realizarán en oficinas del Agente Pagador, Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa, empresa que no tiene ninguna relación con el emisor, en la siguiente dirección:



Av. Sánchez Bustamante esq. Calle 15, Calacoto

Torre Ketal piso 4 oficina 404- Calacoto

La Paz - Bolivia

## **2.21 Provisión de los fondos para Amortizaciones de Capital y Pago de Intereses**

---

El Emisor es el responsable exclusivo 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 emitidos no hubiesen sido reclamados o cobrados. Posteriormente, dicho monto quedará a disposición de los Tenedores de Bonos en la cuenta bancaria que designe la Sociedad.

## **2.22 Forma y Procedimiento de Colocación Primaria**

---

Mercado primario bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

## **2.23 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 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 a partir del día siguiente de la referida fecha de vencimiento, 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.

## **2.24 Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses y reajustes**

---

Los Bonos devengarán intereses a partir de la Fecha de Emisión, establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción en el RMV de ASFI, y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del interés y/o amortización de capital del Bono, según corresponda.

## **2.25 Reajustabilidad del Empréstito**

---

La presente Emisión y el empréstito resultante no serán reajustables.

## **2.26 Plazo para la Amortización o pago total de los Bonos de la presente Emisión**

---

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

## **2.27 Redención Anticipada - Procedimiento**

---

Los “**BONOS ECOFUTURO – EMISION 1**” que forman parte del Programa de Emisiones podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente luego de transcurridos 360 (trescientos sesenta) días calendario desde la Fecha de Emisión establecida en la Autorización de Oferta Pública e Inscripción de la presente Emisión en el RMV de ASFI, de acuerdo a los siguientes procedimientos:

### **2.27.1 Redención mediante sorteo**

---

La 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:



<b>Plazo de vida remanente de la emisión (en días)</b>	<b>Porcentaje de compensación por el saldo a capital a ser redimido</b>
1.800 – 1.441	1.75%
1.440 – 1.081	1.25%
1.080 – 721	0.75%
720 – 361	0.50%
360 – 1	0.00%

El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, con asistencia de Representantes de la Sociedad 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 será después de quince (15) días siguientes a 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.

### **2.27.2 Redención mediante Mercado Secundario**

Adicionalmente, la redención anticipada 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 anterior al 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.

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, 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 a más tardar al día siguiente hábil de conocido el mismo.

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.

## **2.28 Agente Colocador**

---

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

## **2.29 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.

## **2.30 Agencia de Bolsa encargada de la Estructuración de la Emisión**

---

La Agencia de Bolsa encargada de la Estructuración de la Emisión que forma parte del Programa de Emisiones es Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa, entidad que no tiene vinculación alguna con el emisor.

## **2.31 Garantía**

---

La Emisión de Bonos “**BONOS ECOFUTURO-EMISIÓN 1**” que forma parte del Programa de Emisiones, estará respaldada por una garantía quirografaria de ECO FUTURO, con la limitación establecida en el numeral 6 del Artículo 54 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (Texto Ordenado) hasta el monto total de las obligaciones emergentes de la presente Emisión y constituida de acuerdo al siguiente detalle:

- Voluntaria a favor de todos los Tenedores de Bonos
- Irrevocable, hasta la redención total de los Bonos 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.
- Transferible a favor de quienes adquieran en el futuro los Bonos de la presente Emisión que forma parte del Programa de Emisiones.

## **2.32 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.

### **2.33 Bonos Convertibles en Acciones**

---

Los Bonos a emitirse dentro de la presente Emisión que forma parte del Programa de Emisiones de Bonos no serán convertibles en acciones de la Sociedad.

### **2.34 Modificación a las Condiciones y Características de la Presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones**

---

En cumplimiento a las normas legales aplicables, previa aprobación de la Asamblea General del Programa por el voto favorable de dos tercios del capital remanente de los Bonos en circulación de todas las emisiones del Programa de Emisiones presentes, ECO FUTURO se encuentra facultado para modificar las condiciones y características del Programa de Emisiones.

Para la modificación de los términos y condiciones específicos de la presente Emisión que forma parte del Programa de Emisiones, se requerirá de igual manera la aprobación de dos tercios del capital remanente de los Bonos en circulación de la correspondiente Asamblea General de la Emisión presentes.

### **2.35 Tratamiento Tributario**

---

De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 29 y el Artículo 35 de la Ley de Reactivación Económica N° 2064 de fecha 03 de abril de 2000, el tratamiento tributario de la presente emisión dentro del Programa de Emisiones es el siguiente:

- Toda Ganancia de capital producto de la valuación de Bonos a precios de mercado o producto de su venta definitiva están exentas de todo pago de impuestos; y
- El pago de intereses de las emisiones dentro del Programa de Emisiones, 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 HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO Y HECHOS DE INCUMPLIMIENTO**

---

Los Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento correspondientes a las emisiones dentro del Programa de Emisiones, se encuentran descritos en el numeral 2.16 del Prospecto Marco y en el numeral 2.7 del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 23 de Febrero de 2011.

## **4 ACELERACIÓN DE PLAZOS**

---

Las estipulaciones y causales para la aceleración de plazos de la presente Emisión comprendida dentro del Programa, se encuentran descritos en el numeral 2.17 del Prospecto Marco y el numeral 2.8 del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 23 de Febrero de 2011.

## 5 CASO FORTUITO, FUERZA MAYOR O IMPOSIBILIDAD SOBREVENIDA

---

Las características del caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida se encuentran descritas en el en el numeral 2.20 del Prospecto Marco y en el numeral 2.9 del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 23 de Febrero de 2011.

## 6 PROTECCIÓN DE DERECHOS

---

Las características relacionadas con la protección de los derechos se encuentran descritas en el numeral 2.21 del Prospecto Marco y en el numeral 2.10 del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 23 de Febrero de 2011.

## 7 ARBITRAJE

---

Los términos de arbitraje se encuentran descritos en el numeral 2.23 del Prospecto Marco y en el numeral 2.13 del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 23 de Febrero de 2011.

## 8 TRIBUNALES COMPETENTES

---

Para que la entidad 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 y las Emisiones que forman parte del Programa de Emisiones, conforme a las normas legales vigentes, serán competentes los Tribunales de Justicia del Estado Plurinacional de Bolivia llamados por Ley y que todos los documentos que respaldan el Programa de Emisiones de Bonos y sus Emisiones, estarán sujetos a las Leyes del Estado Plurinacional de Bolivia.

## 9 REPRESENTANTE COMÚN DE TENEDORES DE BONOS, ASAMBLEAS GENERALES DE TENEDORES DE BONOS E INFORMACIÓN PRESENTADA A LOS TENEDORES DE BONOS

---

### 9.1 Representante Provisorio de Tenedores de Bonos

---

Mientras los Tenedores de Bonos no se reúnan en Asamblea General de Tenedores de Bonos del Programa a fin de designar por simple mayoría (50% + 1 voto) a su Representante Común de Tenedores de Bonos del Programa de Emisiones, que involucra todas las Emisiones del mismo, se nombró como Representante Provisorio de los Tenedores de los **“BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 1”** a PROMOTORA FINANCIERA Y TECNOLOGICA CONSULTORES S.R.L. (PROFIT CONSULTORES S.R.L.), siendo los antecedentes de la referida entidad los siguientes:

Razón social	:	PROMOTORA FINANCIERA Y TECNOLOGICA CONSULTORES S.R.L. (PROFIT CONSULTORES S.R.L.)
Lugar y fecha de Constitución:	:	La Paz, 5 de febrero de 2003

Escritura de Constitución	:	Mediante Testimonio No. 032/2003 otorgado ante Notaria de Fe Publica No. 44 a cargo del Dr. Juan Carlos Rivera A. del Distrito Judicial de La Paz, Bolivia, inscrita en Fundempresa en fecha 21 de Abril de 2003, bajo el No. 00052066 del Libro No. 9.
Representante Legal:	:	Julie Marcela Anslinger Amboni con Testimonio 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 e inscrito en Fundempresa bajo el No. 00106973 del Libro No. 13.
Domicilio Legal:	:	Av. 6 de Agosto No. 2577 Edif. Las Dos Torres P.B. Of.2, La Paz – Bolivia
Teléfonos/ Fax	:	(5912) 2434296-2433970
Número de Identificación Tributaria (NIT):	:	1018497028
Matrícula de Comercio administrado por Fundempresa	:	00103495

Ante la eventualidad que la Asamblea General de Tenedores de Bonos del Programa no designe a su Representante de Tenedores de Bonos definitivo conforme a lo previsto en el Artículo 654 del Código de Comercio, dentro de los treinta (30) días calendario computables desde la fecha de finalización de la colocación de los “**BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 1**” que forma parte del Programa de Emisiones, el Representante Provisorio quedará ratificado como tal, asumiendo todos los derechos y obligaciones establecidos por el Código de Comercio, el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de ECO FUTURO de fecha 23 de febrero de 2011, el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 28 de junio de 2011 y demás normas jurídicas conexas.

## **9.2 Deberes y Facultades del Representante Común de Tenedores de Bonos**

---

Los deberes y facultades del Representante Común de Tenedores de Bonos correspondientes a la presente Emisión se encuentran descritos en el numeral 2.19.1 del Prospecto Marco.

## **9.3 Asambleas Generales de Tenedores de Bonos**

---

Las características relacionadas a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones denominado “Bonos ECOFUTURO”, así como otros aspectos relacionados a las convocatorias, quórum, derecho a voto dentro de las Asambleas Generales del Programa y de las Emisiones correspondientes, se encuentran descritas en el numeral 2.18 del Prospecto Marco y en el numeral 2.4 del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 23 de Febrero de 2011.

## **9.4 Normas de Seguridad de los Valores**

---

Los Bonos de la presente Emisión, serán representados mediante anotaciones en cuenta a cargo de la EDV. En cuanto a las medidas de seguridad, la EDV cumple con los requisitos de seguridad de la información establecida por el Artículo 16 del

Reglamento de Entidades de Depósito de Valores y Compensación y Liquidación de Valores emitido por la SPVS (actualmente ASFI).

Los trasposos, transferencias, cambios de titularidad, sucesiones, donaciones y otros similares sobre los Bonos de la presente Emisión que forma parte del Programa de Emisiones, se efectuarán según los procedimientos establecidos en el Reglamento Interno de la EDV aprobado por la SPVS (actualmente ASFI).

#### **9.5 Frecuencia y formato de envío de la información a los Tenedores de Bonos**

---

La Sociedad enviará al Representante Común de Tenedores de Bonos la misma información que se encuentra obligado a presentar a la ASFI y a la BBV con la misma periodicidad y en el mismo formato.

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

---

Los pagos de intereses y amortizaciones de capital serán comunicados a los Tenedores de Bonos a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago.

#### **9.7 Materialización de los Bonos a Valores Físicos**

---

Cuando sea necesario para la negociación del Valor en alguna Bolsa o mecanismo similar en el exterior y cuando el valor se encuentre disponible, los Valores anotados en cuenta, son susceptibles de ser convertidos a Valores Físicos.

En caso de materialización de los Valores, el contenido de los Bonos será aquel establecido en el artículo 645 del Código de Comercio y demás normativa vigente aplicable.

Todos los gastos y trámites que impliquen la materialización de los mismos, deberán ser asumidos y gestionados por el titular de los Valores.

#### **9.8 Información que el Emisor Proporcionará a los Tenedores de Bonos**

---

La Sociedad remitirá al Representante Común de Tenedores de Bonos la información necesaria para que compruebe los datos y registros contables manifestados por la Sociedad así como la misma información que se encuentra obligada a presentar a la Dirección de Supervisión de Valores de la ASFI, particularmente aquella referida al estado de colocación de los **“BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 1”**.

Adicionalmente, el Representante Común de Tenedores de Bonos tendrá la obligación de comunicar oportunamente a los Tenedores de Bonos de la presente Emisión, toda aquella información relativa a la Emisión **“BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 1”** que considere pertinente poner en conocimiento de éstos.

Asimismo, la Sociedad, sin perjuicio de las obligaciones de información que corresponde por Ley, suministrará al Representante Común de Tenedores de Bonos, la misma información que sea proporcionada a la Dirección de Supervisión de Valores de la ASFI y a la BBV en los mismos tiempos y plazos establecidos al efecto.

## 10 CALIFICACIÓN DE RIESGO

---

La presente Emisión fue calificada por Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A., bajo las siguientes características:

- Fecha de otorgamiento de la calificación: 30 de Junio de 2011
- Calificación de Riesgo otorgada: **AA3**

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 alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
- El **numeral 3** significa que el valor se encuentra en el nivel más bajo 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 "**BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 1**", el Anexo "A" del presente Prospecto Complementario contempla el Informe de la Calificadora de Riesgo.

## **11 RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO ESPECÍFICO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN**

---

### **11.1 Razones de la Emisión**

---

Las razones de la presente Emisión de Bonos comprendida dentro del Programa de Emisiones son principalmente financieras, por la necesidad de fondeo que requieren las instituciones microfinancieras para financiar su crecimiento.

Las principales razones de la presente Emisión de Bonos 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.
- 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.

### **11.2 Destino Específico de los Fondos**

---

Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de la presente Emisión, serán utilizados para colocación de cartera.

### **11.3 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 colocación de cada uno de los “**BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 1**” en el Mercado Primario Bursátil.



## 12 FACTORES DE RIESGO

Los Factores de Riesgo relacionados con las emisiones que forman parte del Programa de Emisiones de “Bonos ECOFUTURO”, están expuestos en el capítulo 5 del Prospecto Marco.

## 13 RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS A CUMPLIR DURANTE LA VIGENCIA DE LOS BONOS DE LA PRESENTE EMISIÓN

Las restricciones, obligaciones y compromisos financieros a cumplir durante la vigencia de los Bonos de la presente Emisión, se encuentran descritos en el numeral 2.15 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones y en el numeral 2.6 del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 23 de Febrero de 2011.

El cálculo de los compromisos financieros será enviado en forma conjunta a la respectiva información periódica, a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A y al Representante Común de los Tenedores Bonos, en los plazos establecidos aplicables a cada entidad.

## 14 POSIBILIDAD QUE LOS VALORES SEAN AFECTADOS O LIMITADOS POR OTROS VALORES

El detalle de pasivos de ECO FUTURO al 31 de Mayo de 2011 se presenta a continuación:

CUADRO 2. DETALLE DE PASIVOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011

<b>Pasivos Financieros</b>	
<b>31 de mayo de 2011</b>	
<b>(expresado en bolivianos)</b>	
Obligaciones con el Publico a la Vista	8.558
Obligaciones con el Publico por Cuentas de Ahorro	266.553.226
Obligaciones con el Publico a Plazo	168.729.524
Obligaciones con el Publico Restringidas	2.726.892
Obligaciones con el Publico a Plazo con Anotacion en Cuenta	162.813.607
Cargos Devengados por Pagar Obligaciones con el Publico	11.405.848
<b>Obligaciones con el Publico</b>	<b>612.237.655</b>
<b>Obligaciones Fiscales a la Vista</b>	<b>1.622</b>
Obligaciones con el Fondesif a Plazo	0
Obligaciones con Entidades Financieras de Segundo Piso a Plazo	1.583.333
Obligaciones con Otras Financieras del Pais a Plazo	74.793.927
Financiamientos de Entidades del Exterior a Plazo	123.506.064
Cargos Devengados por Pagar Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	2.841.985
<b>Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento</b>	<b>202.725.309</b>
* Obligaciones Subordinadas (Fondesif - CAF- Bonos Subordinados)	32.816.764
<b>Obligaciones Subordinadas</b>	<b>32.816.764</b>
<b>Total Obligaciones</b>	<b>847.781.349</b>
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>27.688.192</b>
<b>Previsiones</b>	<b>24.734.065</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>900.203.607</b>

Fuente: Estados Financieros ECO FUTURO

\*Las Obligaciones Subordinadas corresponden a:

1. 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 S.A. F.F.P. por Bs 55,412.
2. Contrato de Préstamo por Bs 4,879,000 suscrito entre la Corporación Andina de Fomento y ECO FUTURO S.A., a una tasa de interés variable de Libor (6M)+4.5% y con vencimiento en fecha 4 de marzo de 2016.
3. La emisión de Bonos Subordinados denominados “Bonos Subordinados ECO FUTURO” por un monto autorizado de Bs27,180,000 con fecha de emisión 29/11/2010, tasa de interés nominal anual y fija de 5.00% y vencimiento en fecha 18 de octubre de 2018.

El detalle de obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento se presenta a continuación:

**CUADRO 3. DETALLE DE DEUDAS CON ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO (AL 31 DE MAYO DE 2011)**

Detalle de Obligaciones con Entidades de Financiamiento						
31 de mayo 2011						
(Expresado en Bolivianos)						
Nombre del Prestatario	Monto Original del Prestamo	Moneda	Monto Vigente en Bs.	Tasa de interes	Fecha de Amortizacion Final	Garantia
BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO S.A.M. PTMO Nº1767	3.500.000	MN	583.333	Variable TRE-6.08	21/11/2011	QUIROGRAFARIA
BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO S.A.M. PTMO Nº1748	3.000.000	MN	500.000	Variable TRE-5.74	15/07/2011	QUIROGRAFARIA
BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO S.A.M. PTMO Nº1754	3.000.000	MN	500.000	Variable TRE-5.28	15/09/2011	QUIROGRAFARIA
<b>TOTAL OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO A PLAZO</b>			<b>1.583.333</b>			
Obligaciones con Otras Entidades Financieras del Pais	35.446.112	ME	61.013.927	Variable	05/10/2010	QUIROGRAFARIA
Obligaciones con Otras Entidades Financieras del Pais	19.002.866	MN	0	Variable	19/09/2011	QUIROGRAFARIA
Banco Union Linea de Credito Rotativa	0	ME	13.780.000	Fija 2,20%	22/06/2012	QUIROGRAFARIA
<b>TOTAL OBLIGACIONES CON OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS A PLAZO</b>			<b>74.793.927</b>			
CREDIT SUISSE MICROFINANCE FUND MANAGEMENT COMPANY - RESPONSABILITY	13.800.000	ME	13.780.000	Fija 6,25%	08/04/2012	PAGARE
IMPULSE MICROFINANCE INVESTMENT FUND	13.800.000	ME	13.780.000	Fija 8,00%	19/11/2011	QUIROGRAFARIA
OXFAM NOVIB (*)	3.682.948	ME	1.213.559	Fija 9,50%	31/12/2011	QUIROGRAFARIA
LOCFUND (*)	10.500.000	MN	5.295.000	Variable TPPE+7%	10/09/2012	QUIROGRAFARIA
EMF MICROFINANCE AGMVK AN INVESTMENT COMPANY	6.970.000	ME	6.890.000	Fija 6,25%	22/06/2012	PAGARE
FINETHIC MICROFINANCE SOCIETE EN COMMANDITE PAR ACTIONS (S.C.A.)	6.970.000	ME	6.890.000	Fija 6,50%	15/05/2013	PAGARE
DUAL RETURN FUND SICAV	6.970.000	ME	6.890.000	Fija 6,50%	15/05/2013	PAGARE
ASN NOVIB FONDS	6.970.000	ME	3.445.000	Fija 9,75%	31/05/2012	PAGARE
QUIKOCREDIT ECU MENICAL DEVELOPMENT COOPERATIVE SOCIETE U.A.	13.940.000	ME	8.480.005	Fija 8,00%	17/03/2015	QUIROGRAFARIA
DUAL RETURN FUND SICAV	13.940.000	ME	13.780.000	Fija 6,25%	28/04/2012	PAGARE
EMF MICROFINANCE AGMVK AN INVESTMENT COMPANY - SYMBIOTICS	5.227.500	ME	5.167.500	Fija 6,25%	30/06/2012	PAGARE
CAPITAL GESTION BOND EURO PLUS - SYMBIOTICS	4.182.000	ME	4.134.000	Fija 6,00%	30/06/2012	PAGARE
BL - GLOBAL BOND SUB FUND - SYMBIOTICS	2.788.000	ME	2.756.000	Fija 6,00%	30/06/2012	PAGARE
CREDIT SUISSE MICROFINANCE FUND MANAGEMENT COMPANY - RESPONSABILITY	0	ME	8.612.500	Fija 5,90%	15/05/2013	PAGARE
RESPONSABILITY Mikrofinanz - Fonds	0	ME	5.167.500	Fija 5,90%	15/05/2013	PAGARE
RESPONSABILITY SICAV AN INVESTMENT COMPANY	0	ME	10.335.000	Fija 5,90%	16/05/2013	PAGARE
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO BID	0	ME	6.890.000	Variable Libor(6M)+4.0%	10/05/2016	PAGARE
<b>OBLIGACIONES ENTIDADES DEL EXTERIOR A PLAZO</b>			<b>123.506.064</b>			
<b>Cargos devengados por Pagar Obligaciones con Bcos. Y Ent.de financiamiento</b>			<b>2.841.985</b>			
<b>TOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDAD. DE FINANCIAMIENTO</b>			<b>202.725.309</b>			
Obligaciones Subordinadas con el FONDESIF	55.412	ME	54.776	0,00%	25/05/2007	SIN REPOSICION DE K
Obligaciones Subordinadas con la CAF	4.879.000	ME	4.823.000	Variable Libor(6M)+4.5%	04/03/2016	QUIROGRAFARIA
Bonos Subordinados		MN	27.180.000	5,00%	18/10/2018	QUIROGRAFARIA
<b>Cargos devengados por Pagar Obligaciones Subordinadas</b>			<b>758.989</b>			
<b>TOTAL OBLIGACIONES SUBORDINADAS</b>			<b>32.816.764</b>			

(1) (\*) corresponde a los saldos de los creditos transferidos por FADES

(2) La tasa de interes corresponde a la mas alta de las operaciones en la linea de credito de un financiador

(3) La fecha de vencimiento a la mas lejania de las operaciones contenidas en la linea de credito de un financiador

Fuente: Estados Financieros ECO FUTURO

Asimismo, ECO FUTURO tiene inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (“BBV”) Depósitos a Plazo Fijo (“DPF’s”) para su negociación y cotización, los mismos que son reportados a la BBV y la ASFI con una periodicidad mensual, según la normativa vigente.

## **15 DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN**

---

### **15.1 Destinatarios a los que va Dirigida la Oferta Pública**

---

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

### **15.2 Medios de Difusión Sobre las Principales Condiciones de la Oferta**

---

Las condiciones principales de la Oferta Pública de la presente Emisión comprendida dentro del presente Programa de Emisiones se darán a conocer a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional.

### **15.3 Tipo De Oferta**

---

La Oferta Pública de las Emisión de Bonos denominada “**BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 1**” será bursátil en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

### **15.4 Diseño, Estructuración y Colocación de la presente Emisión**

---

El diseño, la estructuración y la colocación de la Emisión denominada “**BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 1**” que forma parte del Programa de Emisiones está a cargo de Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa, entidad que no tiene ningún grado de vinculación con el Emisor.

### **15.5 Modalidad y Plazo de Colocación Primaria de la presente Emisión**

---

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

El plazo de colocación primaria 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 presente Emisión dentro del Programa de Emisiones en el RMV de ASFI.

### **15.6 Precio de colocación primaria**

---

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

### **15.7 Forma de Pago en Colocación Primaria**

---

El pago de los “**BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 1**”, se efectuará en efectivo.

### **15.8 Bolsa de Valores en la que se transarán los Bonos**

---

Los Bonos emitidos dentro del Programa de Emisiones se transarán en Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

### **15.9 Procedimiento en el caso de que la Oferta Pública quede sin efecto o se modifique**

---

En caso que la totalidad de los Bonos no fueran suscritos dentro del plazo de Colocación primaria, los Bonos 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.

### **15.10 Relación entre la Sociedad y los Tenedores de Bonos**

---

La relación entre ECOFUTURO y los Tenedores de Bonos y el Representante Común de los Tenedores de Bonos será mantenida por los Representantes Legales de la Sociedad y el Directorio.

## 16 DESCRIPCIÓN DE LA ENTIDAD EMISORA

---

### 16.1 Identificación Básica

---

<b>Denominación:</b>	ECO FUTURO S.A. F.F.P.
<b>Domicilio Legal:</b>	Calle México N° 1530 entre Nicolás Acosta y Otero de la Vega, Zona San Pedro, La Paz - Bolivia
<b>Rótulo Comercial:</b>	ECO FUTURO S.A. F.F.P.
<b>Objeto de la Sociedad:</b>	<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>
<b>Giro del Negocio:</b>	Entidad de Intermediación Financiera
<b>Representantes Legales:</b>	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
<b>Inscripción en el RMV de la ASFI:</b>	SPVS-IV-EM-FEF-062/2000 de fecha 20/09/2000
<b>Número de NIT:</b>	1020271020
<b>Matrícula Registro de Comercio administrado por Fundempresa:</b>	00013488
<b>CIIU:</b>	659002
<b>Capital Autorizado:</b>	Bs155,298.000 (Ciento cincuenta y cinco mil doscientos noventa y ocho millones 00/100 Bolivianos)
<b>Capital Pagado:</b>	Bs77,649.000 (Setenta y siete millones seiscientos cuarenta y nueve mil 00/100 Bolivianos)
<b>Número de acciones en que se divide el Capital Pagado:</b>	776.490 acciones
<b>Valor nominal de cada acción:</b>	Bs100 (Cien 00/100 Bolivianos)
<b>Series:</b>	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 1999.

## 16.2 Antecedentes Legales del Emisor - Documentos de Constitución y Modificaciones

Los antecedentes legales del Emisor, así como el detalle de los documentos de constitución y sus Modificaciones, se encuentran descritos en el punto 7.2 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos denominado “Bonos ECOFUTURO”.

## 16.3 Directores y Ejecutivos

Al 31 de Mayo de 2011, el Directorio de ECO FUTURO está conformado de la siguiente manera:

CUADRO 4. DIRECTORIO DE ECO FUTURO S.A. FFP (AL 31 DE MAYO DE 2011)




Cargo	Nombre	Profesión	Fecha de Ingreso a la Sociedad
Presidente	Javier Emilio Gómez Aguilar	Economista	23/09/2008
Vicpresidente	Armando Álvarez Amal	Adm. de Empresas	01/03/2010
Secretario	José Antonio Ciales Estrugo	Abogado	01/03/2010
Director Vocal	Guillermo Alberto Zuazo Vélez	Economista	01/03/2010
Director Vocal	Franz Ramiro Salinas Soruco	Adm. de Empresas	23/09/2008
Director Suplente	María Rene E. Bejarano Vega	Lic en Psicología	01/03/2010
Director Suplente	María Eugenia Antezana Virreira	Abogado	23/02/2011
Director Suplente	Marco Antonio de La Rocha	Lic en Finanzas	23/02/2011
Director Suplente	Pablo Cuba Rojas	Lic en Economía	23/02/2011
Director Suplente	Fernando David Hinojosa García	Lic en Auditoría Financiera	01/03/2010
Sindico Titular	Oscar Alberto Calle Rojas	Lic en Auditoría Financiera	01/03/2010
Sindico Suplente	Carlos Flores	Lic en Auditoría Financiera	23/09/2008

Fuente: ECO FUTURO

Los ejecutivos de ECO FUTURO al 31 de Mayo de 2011 son:

CUADRO 5. PLANA EJECUTIVA DE ECO FUTURO S.A. FFP (AL 31 DE MAYO DE 2011)




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 Empresas	20/05/2010
Marcos Gonzalo Ibañez Gutiérrez	Gerente Sucursal Oruro	Economista	22/10/2008
Angel Marañón 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
Ana Karina Hinojosa Montero	Gerente Sucursal Chuquisaca	Ingeniero Comercial	04/10/2010
Freddy Valentin Ovando Velasquez	Gerente Sucursal Potosi	Contador General	05/10/2010
Edwin Maldonado Plaza	Gerente Sucursal Tarija	Administrador de Empresas	22/10/2008

Fuente: ECO FUTURO

El perfil profesional de los principales ejecutivos de ECO FUTURO se encuentra detallado en el punto 7.3.1 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones.

#### 16.4 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:



<b>Dirección:</b>	Calle México N° 1530 entre Nicolás Acosta y Otero de la Vega Zona San Pedro, La Paz - Bolivia
<b>Teléfono:</b>	(591-2) 2900350-51
<b>Fax:</b>	(591-2) 2900351 int.103
<b>Casilla:</b>	3092
<b>Página Web:</b>	<a href="http://www.ecofuturo.com.bo">www.ecofuturo.com.bo</a>
<b>Correo electrónico:</b>	<a href="mailto:contacto@ecofuturo.com.bo">contacto@ecofuturo.com.bo</a>

##### 16.4.1 Red de Sucursales y Agencias

Actualmente, ECO FUTURO tiene instaladas y en funcionamiento 61 agencias en todo el país, además de 18 oficinas feriales que atienden específicamente a sus clientes en días de feria.

El detalle la Red de Sucursales y Oficinas Feriales así como de Agencias de ECO FUTURO al 31 de mayo de 2011, se presentan en el numeral 7.4.1 y en el Anexo "A" del Prospecto Marco del Programa de Emisiones, respectivamente.

## 16.5 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 actuara 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 al 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 6. EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE PERSONAL (AL 31 DE MAYO DE 2011)



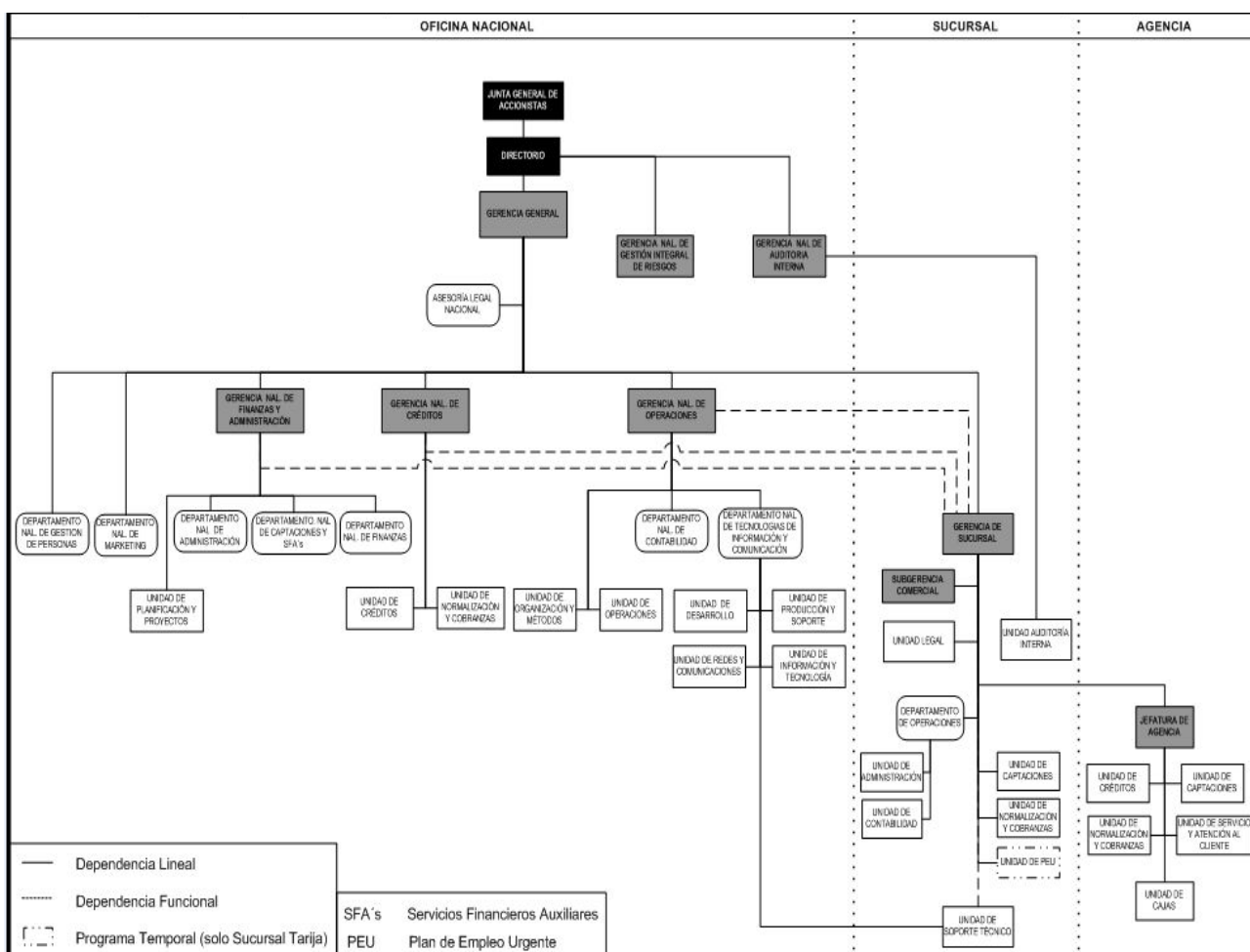
	2008	2009	2010	may-11
Gerente General y Gerentes Nacionales	6	5	6	6
Gerentes de Sucursal	9	9	9	9
Jefes Nacionales y Subgerentes	5	8	9	8
Resto de Personal	463	577	666	707
<b>TOTAL PERSONAL</b>	<b>483</b>	<b>599</b>	<b>690</b>	<b>730</b>

Fuente: ECO FUTURO



El organigrama de ECO FUTURO al 31 de Mayo de 2011, es el siguiente:

CUADRO 7. ESTRUCTURA DE LA ORGANIZACIÓN



Fuente: ECO FUTURO

### 16.5.1 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.

## 16.6 Composición Accionaria

CUADRO 8. COMPOSICIÓN ACCIONARIA DE ECO FUTURO AL 31 DE MAYO DE 2011



NOMBRE O RAZÓN SOCIAL ACCIONISTA	CANTIDAD DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN
Fundación para Alternativas de Desarrollo - FADES	611.910	78,80%
BID / FOMIN	55.771	7,18%
Programa de Coordinación en Salud Integral - PROCOSI	34.676	4,47%
Fundación Acción Cultural Loyola - ACLO	25.060	3,23%
Rodolfo Marcelo Medrano Cabrera	11.547	1,49%
Fundación para el Desarrollo Productivo y Financiero - PROFIN	9.806	1,26%
Jorge Guillermo Ricardo Roberto MacLean Vargas	6.172	0,79%
Organización Intereclesiástica para Cooperación al Desarrollo - ICCO	5.755	0,74%
Hugo Alfredo Fernández Araoz y María Elena Peña de Fernández	5.655	0,73%
Luis Bollmann Vides	2.784	0,36%
Walter Saúl Espinoza Torrico	1.790	0,23%
Otros	5.564	0,72%
<b>TOTAL ACCIONES</b>	<b>776.490</b>	<b>100%</b>

Fuente: ECO FUTURO

### 16.6.1 Entidades Vinculadas

La descripción de las Entidades Vinculadas al Emisor, así como la relación con otras empresas con participación accionaria mayor al 10%, se encuentran detalladas en los numerales 7.6.1 y 7.6.2 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de “Bonos ECOFUTURO”, respectivamente.

## 16.7 Historia

La historia de la conformación de ECO FUTURO S.A. F.F.P como fondo financiero privado, los clientes y servicios rurales de ECO FUTURO se encuentran descritos en el numeral 7.7 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de “Bonos ECOFUTURO”.

## **16.8 Descripción de las Actividades y Negocios de ECO FUTURO**

---

La descripción de las actividades y negocios de ECO FUTURO, los clientes y servicios rurales que ofrece, se encuentran detallados en el numeral 7.8 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de “Bonos ECOFUTURO”.

## **16.9 Estrategia Empresarial**

---

La estrategia empresarial de ECO FUTURO, así como los principales productos de crédito y ahorro y servicios ofrecidos como entidad de intermediación financiera, se encuentran detallados en el numeral 7.9 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de “Bonos ECOFUTURO”.

## **16.10 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. Las políticas de inversiones financieras y tesorería de ECO FUTURO, se encuentran descritas en el numeral 7.10 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de “Bonos ECOFUTURO”.

## **16.11 Procesos Judiciales Existentes**

---

Al 31 de mayo de 2011, 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.

El resumen de procesos judiciales de recuperación de cartera se encuentra descrito en el numeral 7.11 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de “Bonos ECOFUTURO”.

## **16.12 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 9.1 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de “Bonos ECOFUTURO”.

## **16.13 Relaciones Especiales entre el Emisor y el Estado**

---

Las relaciones especiales entre el Emisor y el Estado se encuentran descritas en el numeral 7.13 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de “Bonos ECOFUTURO”.

#### **16.14 Registro de Marcas, Patentes, Licencias y/o Concesiones**

---

El detalle de registro de marcas, patentes y licencias de ECO FUTURO, se encuentran en el numeral 7.14 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de "Bonos ECOFUTURO".

#### **16.15 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 31 de mayo de 2010 no mantiene ninguna relación Económica con otras Empresas, que comprometa más del 10% del Patrimonio de la Entidad.

#### **16.16 Hechos Relevantes**

---

- En Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 23 de febrero de 2011 entre otros puntos, se determinó aprobar el incremento del capital pagado y el capital autorizado, así como la correspondiente emisión de nuevas acciones.
- En Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 23 de febrero de 2011, se designaron los Directores Titulares y Suplentes de la Sociedad, los mismos que se encuentran detallados en el CUADRO 4 del presente Prospecto Marco.
- En reunión de Directorio del 31 de marzo 2011, se conformó el Comité de Auditoría de la siguiente manera:  
Directores: Javier Emilio Gómez Aguilar y José Antonio Criales Estrugo.  
Invitado Externo: Carlos Flores
- En reunión de Directorio realizada en fecha 8 de abril de 2011 se aprobaron el Estudio de Factibilidad, el Balance Especial y demás documentos para la Transformación de Fondo Financiero Privado a Banco.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 28 de abril de 2011, determinó aprobar y autorizar la transformación de ECO FUTURO en Banco y el Estudio de Factibilidad Económico - Financiero presentado para ese fin. Se aprobó el Balance Especial de Transformación de Fondo Financiero Privado en Banco, el nuevo Estatuto de la Sociedad, la Escritura de transformación de Fondo Financiero Privado en Banco. Así también designaron al Presidente del Directorio y al Gerente General como apoderados de los Accionistas para la firma de documentos, trámites y otros requeridos para realizar las gestiones correspondientes.
- La Asamblea General de Tenedores de Bonos Subordinados de la Emisión de Bonos denominada "Bonos Subordinados ECO FUTURO" llevada a cabo en fecha 12 de mayo de 2011, determinó otorgar su conformidad a la transformación de ECO FUTURO en Banco, así como su consentimiento al cambio de denominación y a la ampliación del objeto de la Sociedad.

## **17 DESCRIPCIÓN EN EL SECTOR QUE SE ENCUENTRA ECO FUTURO Y SU POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO**

---

El análisis de los datos relevantes de ECO FUTURO y la comparación con su industria en base a su oferta de servicios, se encuentra descrita en el capítulo 8 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de “Bonos ECOFUTURO”.

## **18 ANÁLISIS FINANCIERO**

---

El análisis del Balance General, el Estado de Resultados y principales indicadores financieros, se encuentran detallados en el capítulo 9 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de “Bonos ECOFUTURO”.

## **19 CALCULO DE COMPROMISOS FINANCIEROS**

---

El cálculo de compromisos financieros asumidos por la Sociedad para el Programa de Emisiones y todas las Emisiones que lo componen, así como el detalle de cuentas utilizadas para el análisis financiero, se encuentran detallados en el capítulo 10 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de “Bonos ECOFUTURO”.

## **20 RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA**

---

Los Responsables de la elaboración de la información financiera de las últimas tres gestiones y al 31 de Mayo de 2011, 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 2008 fue realizada por la firma Ernst & Young Ltda., la gestión 2009 y 2010 fue realizada por la firma PriceWaterhouse Coopers S.R.L.

El cambio de Auditores externos para la gestión 2009 se debe a que bajo 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, empresa que fue contratada nuevamente para realizar el examen de los estados financieros correspondientes a la gestión 2010.

Los estados financieros al 31 de mayo de 2011 son auditados internamente. Los Estados Financieros de las gestiones mencionadas anteriormente, no presentan ninguna salvedad.



**ANEXO A**

**INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO**



## INFORME DE CALIFICACION

# 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 54.11.3752.2000

Andrea Manavella  
[Andrea.manavella@moodys.com](mailto:Andrea.manavella@moodys.com)

Georges Hatcherian  
[Georges.hatcherian@moodys.com](mailto:Georges.hatcherian@moodys.com)

Daniel Marchetto  
[Daniel.marchetto@moodys.com](mailto:Daniel.marchetto@moodys.com)

Valeria Azconegui  
[Mariavaleria.azconegui@moodys.com](mailto:Mariavaleria.azconegui@moodys.com)

Christian Pereira  
[Christian.pereira@moodys.com](mailto:Christian.pereira@moodys.com)

### Calificaciones

Fondo Financiero Privado Eco Futuro S.A.

#### CATEGORÍA

Bonos Eco Futuro – Emisión 1

#### CALIFICACIÓN DE MOODY'S

**Aa3.boLP**

#### Perspectiva

**Estable**

### Principales Indicadores

	Mar 2011	Dic 2010	Dic 2009	Dic 2008	Dic 2007
Total de Activos (Bs millones)	967,91	930,41	828,30	588,16	305,49
Total de Patrimonio (Bs millones)	92,07	94,76	72,43	65,70	30,85
ROAA	2,96	2,46	1,06	0,53	1,99
ROAE	30,11	26,48	11,22	5,20	18,84
Cartera venc. y en ejec./Préstamos	2,06	1,76	1,80	2,05	1,47
Cartera venc. y en ejec./(PN + Prev.)	13,12	10,76	12,12	12,59	9,76

## 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 opera en un entorno desafiante (Bolivia cuenta con una calificación de B1 para la deuda soberana)
- 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 Bancaria<sup>1</sup> (BFSR por sus siglas en inglés)

<sup>1</sup> La calificación de Fortaleza Financiera Bancaria (BFSR por sus siglas en inglés, Bank Financial Strength Rating) es una calificación global y representa la opinión de de Moody's sobre la seguridad y solidez intrínsecas de los bancos. Esta calificación excluye por lo tanto elementos de soporte y de riesgo crediticios externos, los cuales sí son evaluados en las calificaciones de depósitos de Moody's.

<sup>2</sup> La Calificación en Escala Nacional es un ordenamiento relativo de la solvencia crediticia (incluyendo el apoyo externo relevante) dentro de un país determinado y emplea los símbolos de calificación de Moody's, añadiendo el sufijo correspondiente al país ("nn") como por ejemplo, Aaa.bo para Bolivia. Esta escala no es globalmente comparable sino que refleja el riesgo crediticio relativo dentro de un país específico. Los inversores que requieran calificaciones comparables internacionalmente, deberán emplear las calificaciones globales que asigna Moody's. Moody's emplea la Calificación en Escala Nacional en mercados locales i) donde la escala global no es consistente con las escalas locales fijadas por los reguladores o utilizadas comúnmente por los inversores; o ii) donde la escala global de calificaciones proporciona un bajo grado de diferenciación entre créditos dentro de un país, hecho que sucede a menudo cuando los riesgos políticos o económicos predominan y, por lo tanto, ocultan riesgos específicos de las empresas o instrumentos dentro de una categoría dada. Moody's construye una escala nacional definiendo como Aaa al segmento de créditos de mejor calidad en un país, y como C al peor, ordenando y distribuyendo las empresas restantes a lo largo de toda la escala. Cabe aquí aclarar que en algunos países de la región los reguladores han incluido en su normativa el uso de las categorías D y E, por lo que en los mismos debieron incorporarse las mismas. Con cada Calificación en Escala Nacional, Moody's asigna una Calificación en Escala Global para facilitar la comparación de riesgos en el ámbito internacional. La Calificación en Escala Nacional expresa el punto de vista de Moody's acerca de la situación del crédito con relación a sus pares en un país dado, mientras que la Calificación Global refleja directamente las expectativas relativas de incumplimiento y pérdida, sobre una base consistente en el ámbito internacional. La pérdida esperada asociada a una Calificación en Escala Nacional dada, generalmente será más alta que para su equivalente en la escala global. De este modo, un crédito en el segmento más bajo del grado de inversión en la escala nacional tendrá implícita una pérdida esperada más alta que la de su equivalente en la escala global.



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, Moody's elevó la calificación global para depósitos en moneda local de B3 a B2. 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 elevó la calificación en escala nacional<sup>2</sup> (NSR por sus siglas en inglés) para depósitos en moneda local de A1.bo a Aa3.bo.

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 elevó la calificación global para los depósitos en moneda extranjera de B3 a B2. Moody's mejoró también la calificación a Fondo Financiero Eco Futuro de A1.bo a Aa3.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 648 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 marzo de 2011, Eco Futuro era la tercera institución (dentro de la industria de Fondos Financieros) en términos de depósitos con Bs 575,1 millones, con una participación de mercado del 11,97%. Por otro lado, la entidad se ubicaba también en el tercer lugar en términos de préstamos con un monto de Bs 775,8 millones lo que equivale a una participación del 15,68%.

## Perspectiva

La perspectiva sobre todas las calificaciones es 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.

## 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

Durante el primer trimestre de 2011, Eco Futuro registró un resultado positivo de Bs. 7 millones, el cual compara favorablemente con la ganancia obtenida a marzo de 2010 Bs 2,9 millones. El resultado final se vio influenciado positivamente por el aumento del margen financieros neto el cual fue compensado parcialmente por el aumento de los gastos operativos, mayores cargos por impuestos a las ganancias. El aumento del margen financiero, obedece a un crecimiento del 15,5% en los ingresos financieros así como por una contracción del 29,2% en las erogaciones por depósitos.

A marzo de 2011, Eco Futuro contaba el 76% de su fondeo compuesto por depósitos, 26,2% de los cuales eran depósitos a plazo fijo mientras que el 38,3% eran depósitos en cajas de ahorro. Es importante mencionar que el 83,5% 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 65,8%, el cual se encuentra mejor posicionado que el de la industria de los FFPs (69,5%) 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 (10,4% a marzo de 2011, comparado con 9,2% para el total del sistema de FFPs).

A marzo de 2011, la cartera vencida y en ejecución representaba el 2,1% del total de la cartera, siendo similar al registrado a marzo de 2010 (2,2%). La cobertura de los préstamos en mora con provisiones alcanzaba el 186,4%.

Analizando la liquidez a diciembre de 2010, Eco Futuro mostró un ratio de activos líquidos sobre total de depósitos de 30,9%, mientras que los primeros representaban el 18,7% del total de activos.

La capitalización de la entidad era sólida, con un CAP del 15,4%, mayor al registrado a marzo de 2010 (11,4%).

## Dictamen

El Consejo de Calificación de **Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A.** reunido el 30 de junio de 2011, 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 Aa3.bo<sub>LP</sub> a la primera emisión de bonos obligacionales a ser emitidos por Fondo Financiero Privado Eco Futuro S.A (Bonos Eco Futuro – Emisión 1).

- Deuda de Largo Plazo en **moneda extranjera: Categoría “Aa3.bo<sub>LP</sub>”**.

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

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

La perspectiva sobre 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 Aa3.bo<sub>LP</sub>** equivale a la categoría:

**AA3:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

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's.com.ar/novedades.htm>) y en el sitio de internet de Moody's Investors Service, Inc. (<http://www.moody's.com/moody's/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

## ANEXO I – Características de la Emisión

### *Programa de Emisiones de Bonos Eco Futuro*

**Instrumento:** El Programa de Emisiones de Bonos Obligorales se denomina "BONOS ECO FUTURO", por el monto autorizado del Programa de US\$10.000.000.- (Diez millones 00/100 de Dólares de Estados Unidos de América), que será estructurado en emisiones.

**Plazo del Programa:** Mil ochenta (1.080) días calendario computables desde la notificación de la Resolución de la ASFI, que autorice e inscriba el Programa de Emisiones en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI.

**Moneda:** Dólares de los Estados Unidos de América ("US\$") o Bolivianos ("Bs"). Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado por la Junta se deberán tomar en cuenta el tipo de cambio de venta vigente del dólar de los Estados Unidos de América, establecido por el Banco Central de Bolivia al día de la emisión respectiva.

**Precio de la colocación:** Será mínimamente a la par del valor nominal.

**Plazo de Colocación:** Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión contenida en la Resolución de Autorización de Oferta Pública de la ASFI e inscripción de la correspondiente Emisión dentro del Programa de Emisiones en el RMV de la ASFI.

**Garantía:** Quirografaria, con las limitaciones establecidas en el numeral 6 del Artículo 54 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (texto ordenado) hasta el monto total de las obligaciones emergentes de cada emisión.

### **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:

<b>Patrimonio Neto</b>	≥ 11%
<b>Valor Total de Activos Ponderados</b>	

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:

<b>Disponibilidades e Inversiones Temporarias</b>	≥ 50%
<b>Obligaciones con el Público en Cuentas de Ahorro</b>	

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:

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

### **Bonos Eco Futuro – Emisión 1**

*Primera emisión de Bonos, comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Eco Futuro.*

1. **Tipo de interés:** Nominal, anual y fijo.
2. **Denominación de la emisión:** Bonos Eco Futuro - Emisión 1.
3. **Plazo de la Emisión:** 1.800 días calendario
4. **Monto de la Emisión:** US\$ 6.000.000 (Seis millones 00/100 de Dólares de Estados Unidos de América)
5. **Moneda:** Dólares de Estados Unidos de América
6. **Destino específico de los fondos y su plazo de utilización:** Colocación de cartera. Se establece un plazo de utilización de los recursos no mayor a 180 días calendario, computables a partir de la fecha de colocación de cada uno de los "BONOS ECOFUTURO – EMISION 1" 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:** US\$ 6.000.000 (Seis millones 00/100 de Dólares de Estados Unidos de América)
10. **Valor nominal de los Bonos:** US\$ 1.000 (mil 00/100 Dólares de Estados Unidos de América)
11. **Cantidad de Valores que comprende la serie única:** 6.000 (seis mil bonos obligacionales)
12. **Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar:** Los pagos de intereses y amortizaciones de capital serán comunicados a los Tenedores de Bonos a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago.

13. **Tasa de interés:** 4.70%.
14. **Periodicidad del pago de intereses:** los intereses serán pagados cada (180) días calendario.
15. **Periodicidad de la amortización de capital:** Cincuenta por ciento (50%) en el cupón ocho (8) y cincuenta por ciento (50%) en el cupón diez (10) conforme al cronograma de pagos
16. **Forma de colocación primaria:** Mercado Primario Bursátil a través de la BBV.
17. **Precio de Colocación:** Mínimamente a la par del Valor Nominal.

*Las calificaciones de riesgo efectuadas por Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A. ("Moody's Latin America") son Calificaciones a Escala Nacional. Este tipo de calificaciones son diferentes y por lo tanto deben distinguirse de las calificaciones internacionales de crédito publicadas por Moody's Investors Service, Inc., que si bien es su accionista controlante, es una sociedad diferente constituida en los Estados Unidos de América y con sede social en dicho país. Tal como se encuentra detalladamente explicado en el sitio de internet de Moody's Latin America (<http://www.moody.com.ar/novedades.htm>) y en el sitio de internet de Moody's Investors Service, Inc. (<http://www.moody.com/moodys/cust/staticcontent/2000200000265731.asp?section=ref>), a los cuales se remite a los inversores y cuyo contenido se incorpora expresamente al presente, las calificaciones de crédito de Moody's Investors Service, Inc. brindan a los mercados internacionales de capital un marco globalmente consistente para comparar la calidad crediticia de entidades financieras e instrumentos calificados. Dicho sistema de calificación internacional permite la comparación de emisores y obligaciones con independencia de la moneda en que se haya emitido la obligación, el país de origen del emisor o la industria en que se desenvuelva el emisor. Por el contrario, las Calificaciones a Escala Nacional efectuadas por Moody's Latin America son opiniones relativas a la calidad crediticia de emisores y emisiones dentro de un país en particular. Las Calificaciones a Escala Nacional no incluyen estimación de pérdidas asociadas con eventos sistémicos que pudieran afectar genéricamente a todos los emisores dentro de un país, incluso a aquellos que reciben las calificaciones más altas a escala nacional. Por lo tanto, las Calificaciones a Escala Nacional pueden entenderse como calificaciones relativas de calidad crediticia (incluyendo el apoyo externo relevante) dentro de un país en particular. El uso de las Calificaciones a Escala Nacional por los inversores es apropiado únicamente dentro de la porción de un 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.*

	31/03/2011 Bolivianos (Millones)	31/12/2010 Bolivianos (Millones)	31/12/2009 Bolivianos (Millones)	31/12/2008 Bolivianos (Millones)	31/12/2007 Bolivianos (Millones)
<b>BALANCE GENERAL</b>					
<b>ACTIVO</b>					
Disponibilidades y Saldos en el Banco Central	38.05	34.52	35.99	11.80	10.19
Préstamos a bancos y a otras instituciones financieras	34.08	27.19	17.59	20.54	11.49
Inversiones y Títulos Valores	109.28	106.95	119.84	54.82	29.95
Títulos para negociación	108.95	106.65	119.56	53.70	29.67
Títulos en cuenta de inversión	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Títulos en cuenta de inversión (mantenidos hasta el vencimiento)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Títulos e Inversiones - otros	0.33	0.30	0.28	1.11	0.29
Préstamos netos de provisiones	762.68	739.23	634.26	493.66	247.87
Préstamos brutos	775.80	751.59	644.95	500.29	251.67
Provisiones	29.81	27.98	23.42	15.82	7.06
Ingresos (no ordinarios-no realizados) por préstamos	-16.69	-15.62	-12.73	-9.19	-3.25
Activos Fijos, netos	16.97	16.76	15.12	4.31	3.92
Valor Llave y otros Activos Intangibles - Netos - Total	2.30	1.35	1.20	-	-
Otros activos-Total	4.55	4.41	4.29	3.04	2.07
Total Activos	967.91	930.41	828.30	588.16	305.49
<b>PASIVO</b>					
Depósitos del Público	585.22	552.32	505.39	263.88	212.94
Depósitos del Sector Financiero	201.28	198.16	220.35	212.40	53.47
Deuda Subordinada	32.55	32.30	0.06	0.06	0.06
Otros pasivos - Total	56.79	52.87	30.09	46.13	8.16
Total Pasivos	875.84	835.65	755.88	522.46	274.64
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
Acciones comunes	68.81	68.81	61.17	60.08	26.27
Resultados retenidos - Total	23.26	25.95	11.26	5.63	4.59
Total del Patrimonio Neto	92.07	94.76	72.43	65.70	30.85
Total Pasivos y Patrimonio Neto	967.91	930.41	828.30	588.16	305.49

ESTADO DE RESULTADOS	31/03/2011	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Ingresos financieros	43.32	161.40	134.69	71.72	48.91
Egresos financieros	6.73	30.77	43.71	22.38	13.78
Margen Financiero Neto	36.59	130.63	90.98	49.34	35.14
Cargos por incobrabilidad	6.40	32.18	30.63	12.73	7.16
Otras Previsiones	-2.91	-10.98	-9.90	-2.64	-1.76
Ingresos no financieros	1.54	7.68	12.69	7.07	5.37
Comisiones netas	0.34	2.06	2.05	0.39	0.40
Ingresos por operaciones de compra-venta de moneda extranjera	0.73	2.81	2.94	1.37	0.82
Dividendos brutos por inversiones en títulos en cuenta de inversión	0.00	0.07	0.03	0.00	0.00
Otros Ingresos	0.47	2.74	7.66	5.29	4.15
Total de Ingresos no Financieros	1.54	7.68	12.69	7.07	5.37
Otros egresos operativos (no financieros)	25.08	88.95	75.29	40.21	29.69
Gastos en personal	14.07	48.51	38.11	20.75	15.48
Gastos administrativos y otros gastos operativos	9.87	35.96	33.14	17.77	12.94
Depreciación y amortización	1.15	4.48	4.04	1.69	1.28
Egresos no recurrentes/ extraordinarios	-0.06	0.03	-0.03	-0.02	0.21
(Pérdida) ganancia por ajuste por inflación (neta)	0.05	0.01	0.00	3.86	-0.20
Otros gastos operativos totales	25.08	89.00	75.26	44.05	29.71
Resultado antes de impuestos (pérdida)	9.56	28.11	7.67	2.27	5.40
Impuesto a la ganancias	2.53	6.51	0.00	0.00	0.00
Resultado del ejercicio después de impuestos, antes de ingresos (egresos) extraordinarios	7.03	21.60	7.67	2.27	5.40
Resultado del Ejercicio	7.03	21.60	7.67	2.27	5.40
Resultado del Ejercicio luego de ingresos (egresos) extraordinarios	7.03	21.60	7.67	2.27	5.40
	7.03	21.60	7.67	2.27	5.40
<b>RATIOS</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>CALIDAD DE ACTIVO</b>					
Cargos por incobrabilidad / Préstamos Brutos	3.30%	4.28%	4.75%	2.54%	2.85%
Cargos por incobrabilidad / Ingresos antes de provisiones	49.04%	65.20%	107.95%	78.58%	66.23%
Provisiones / Préstamos Brutos	3.84%	3.72%	3.63%	3.16%	2.80%
Cartera sin generación / Préstamos Brutos	2.06%	1.76%	1.80%	2.05%	1.47%
Cartera sin Generación/(Patrimonio Neto+Provisiones)	13.12%	10.76%	12.12%	12.59%	9.76%
<b>RENTABILIDAD</b>					
ROAA	2.96%	2.46%	1.06%	0.53%	1.99%
ROAE	30.11%	26.48%	11.22%	5.20%	18.84%
Resultados del ejercicio / Activos Promedio Ponderados por Riesgo - Basilea I	3.61%	3.05%	1.31%	0.63%	2.35%
Resultados antes de cargos por incobrabilidad / Activos Promedio Ponderados por Riesgo - Basilea I	6.70%	6.96%	4.85%	4.48%	4.71%
<b>CAPITALIZACION</b>					
Patrimonio Neto Básico / Activos Promedio Ponderados por Riesgo - Basilea I	9.51%	9.54%	9.79%	11.58%	10.63%
Patrimonio Neto / Activos Promedio Ponderados por Riesgo - Basilea I	15.37%	15.54%	10.69%	11.95%	9.89%
Patrimonio Neto Básico - Activos Intangibles / Activos Promedio Ponderados por Riesgo - Basilea I	11.34%	12.18%	10.79%	12.84%	11.89%
Patrimonio Neto/Total de Activos	9.51%	10.18%	8.74%	11.17%	10.10%
<b>EFICIENCIA</b>					
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	65.78%	64.31%	72.63%	71.29%	73.31%
<b>LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO</b>					
(Fondos del mercado – Activos Líquidos) / Total de Activos	5.45%	6.67%	5.71%	21.49%	0.71%
Activos Líquidos / Total de Activos	18.71%	18.10%	20.90%	14.63%	16.81%



© Copyright 2011 de Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A., Cerrito 1186, 11º piso, Capital Federal, Buenos Aires – Argentina (C.P. C1010AAX). Todos los derechos reservados. TODOS LOS DERECHOS EMERGENTES DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE SE ENCUENTRAN RESERVADOS A NOMBRE DE MOODY'S LATIN AMERICA CALIFICADORA DE RIESGO S.A. ("MOODY'S"), Y NINGUNA PERSONA PODRÁ, SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO POR ESCRITO DE MOODY'S, COPIAR O DE CUALQUIER OTRO MODO REPRODUCIR, REEMPACAR, RETRANSMITIR, TRANSFERIR, DIVULGAR, REDISTRIBUIR O REVENDER DICHA INFORMACIÓN, NI EN TODO NI EN PARTE, DE NINGUNA FORMA O MANERA Y POR NINGUN MEDIO, ASI COMO TAMPOCO PODRÁ 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**

**ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

## **ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

Estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

### **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

24 de enero de 2011

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

1. Hemos examinado los estados de situación patrimonial de Ecofuturo S.A. Fondo Financiero Privado al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 12 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia del Fondo y han sido preparados por dicha Gerencia de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia, descritas en la Nota 2 a los estados financieros. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y normas emitidas por la 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 nuestros exámenes proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Ecofuturo S.A. Fondo Financiero Privado S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.



(Socio)

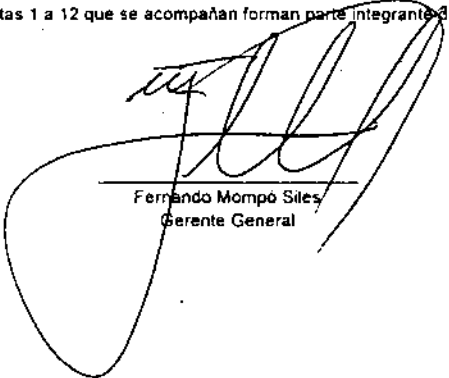
Daniel Moncada O.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

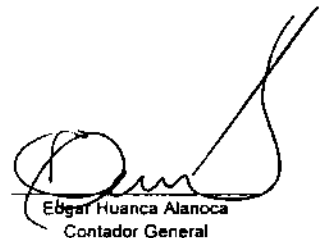
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

	Nota	2010 Bs	2009 Bs
<b>ACTIVO</b>			
Disponibilidades	8.a)	61.712.170	53.583.145
Inversiones temporarias	8.b)	106.647.612	119.557.397
Cartera	8.c)	739.226.365	634.264.404
Cartera vigente		733.080.489	626.431.145
Cartera vencida		7.747.895	8.301.859
Cartera en ejecución		4.465.852	2.254.968
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		5.298.600	6.909.224
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		503.339	908.095
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución		490.455	147.355
Productos devengados por cobrar cartera		15.616.066	12.731.522
Previsión para cartera incobrable		(27.976.331)	(23.419.764)
Otras cuentas por cobrar	8.d)	2.947.181	2.805.214
Bienes realizables	8.e)	1.637	7.084
Inversiones permanentes	8.f)	299.151	284.103
ienes de uso	8.g)	16.784.078	15.123.745
Otros activos	8.h)	2.815.034	2.677.265
<b>Total del activo</b>		<b>930.413.228</b>	<b>828.302.357</b>
<b>PASIVO</b>			
Obligaciones con el público	8.i)	552.318.238	505.386.088
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8.j)	198.155.225	220.345.919
Otras cuentas por pagar	8.k)	29.889.110	18.106.336
Previsiones	8.l)	22.985.734	11.982.511
Obligaciones subordinadas	8.m)	32.303.001	55.411
<b>Total pasivo</b>		<b>835.651.308</b>	<b>755.876.265</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital social	9.a)	67.928.700	60.215.700
Aportes no capitalizados	9.c)	883.229	954.780
Reservas	9.b)	4.349.489	3.582.142
Resultados acumulados		21.600.502	7.673.470
<b>Total del patrimonio neto</b>		<b>94.761.920</b>	<b>72.426.092</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>		<b>930.413.228</b>	<b>828.302.357</b>
Cuentas de orden deudoras y acreedoras	8.v)	1.202.431.561	881.681.398

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

  
Fernando Mompó Siles  
Gerente General

  
Javier Rojas Méndez  
Gerente Nacional de Operaciones

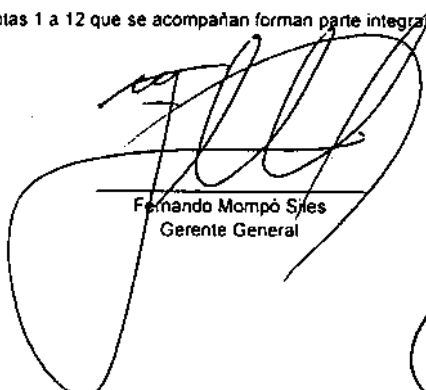
  
Edgar Huanca Alanoca  
Contador General

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO


ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS  
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

	Nota	2010 Bs	2009 Bs
Ingresos financieros	8.n)	161.404.199	134.890.347
Gastos financieros	8.o)	<u>(30.774.196)</u>	<u>(43.707.811)</u>
<b>Resultado financiero bruto</b>		<b>130.630.003</b>	<b>90.982.736</b>
Otros ingresos operativos	8.p)	10.961.804	15.188.184
Otros gastos operativos	8.p)	<u>(5.007.568)</u>	<u>(5.727.592)</u>
<b>Resultado de operación bruto</b>		<b>136.584.240</b>	<b>100.443.328</b>
Recuperación de activos financieros	8.q)	10.987.282	9.899.061
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8.r)	<u>(32.188.841)</u>	<u>(30.632.967)</u>
<b>Resultado de operación después de incobrables</b>		<b>115.382.681</b>	<b>79.709.422</b>
Gastos de administración	8.s)	<u>(87.223.899)</u>	<u>(72.066.287)</u>
<b>Resultado de operación neto</b>		<b>28.158.782</b>	<b>7.643.135</b>
Ajustes por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>(11.140)</u>	<u>(3.222)</u>
<b>Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>		<b>28.147.642</b>	<b>7.639.913</b>
Ingresos extraordinarios	8.t)	70.377	53.063
Gastos extraordinarios	8.t)	<u>-</u>	<u>(6.258)</u>
<b>Resultado neto del ejercicio antes de ajustes de gestiones anteriores</b>		<b>28.218.019</b>	<b>7.686.720</b>
Ingresos de gestiones anteriores	8.t)	794	158.164
Gastos de gestiones anteriores	8.t)	<u>(104.353)</u>	<u>(171.414)</u>
<b>Resultado antes de impuestos y ajuste contable por efecto de la inflación</b>		<b>28.114.459</b>	<b>7.673.470</b>
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	8.u)	<u>(6.513.957)</u>	<u>-</u>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<b><u>21.600.502</u></b>	<b><u>7.673.470</u></b>

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

  
 Fernando Mompó Siles  
 Gerente General

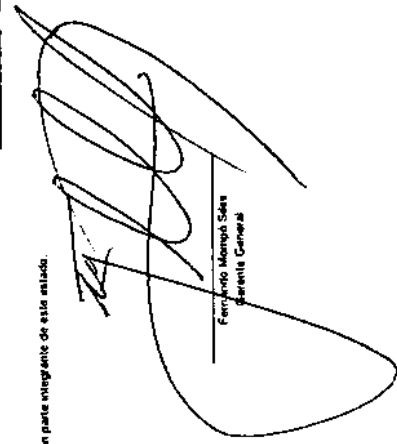
  
 Edgar Huanca Alanoca  
 Contador General

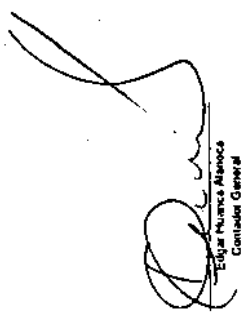
  
 Javier Rejas Méndez  
 Gerente Nacional de Operaciones

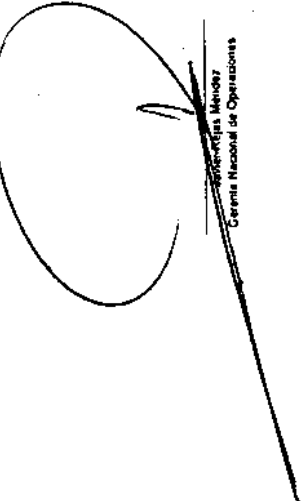
PRIVADO  
 RNO NETO  
 L 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

	Aportes no capitalizados			Reservas			Total Bs
	Capital social Bs	Aportes para fábriques aumentos de capital Bs	Dotaciones no capitalizados Bs	Legal Bs	Otras Reservas no distribuidas Bs	Resultados acumulados Bs	
31 de diciembre de 2008	32.011.300	27.183.900	882.366	1.141.492	2.213.603	2.270.470	68.703.051
31 de diciembre de 2009	-	-	-	227.047	-	(227.047)	-
31 de diciembre de 2008	-	1.021.711	-	-	-	(1.021.712)	(1,021,712)
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-	-	(1,021,711)	-
Junta Extraordinaria de Accionistas de 2008 respectivamente y Resolucion 25	27.143.000	(27.183.000)	-	-	-	-	-
Junta Extraordinaria de Accionistas de 2009 respectivamente de fecha 05 de mayo	1,021,400	(1,021,400)	-	-	-	-	-
Junta Extraordinaria de Accionistas de 2009 respectivamente de fecha 24 de febrero de 2010	71,263	71,263	-	-	-	-	71,263
Junta Extraordinaria de Accionistas de 2009 respectivamente de fecha 24 de febrero de 2010	60,314,700	73,484	882,366	1,388,539	2,213,603	2,673,470	73,426,092
Junta Extraordinaria de Accionistas de 2009 respectivamente de fecha 24 de febrero de 2010	-	-	-	787,347	-	(787,347)	-
Junta Extraordinaria de Accionistas de 2009 respectivamente de fecha 24 de febrero de 2010	-	2,762,449	-	-	-	(4,143,674)	(1,381,225)
Junta Extraordinaria de Accionistas de 2009 respectivamente de fecha 24 de febrero de 2010	-	4,879,000	-	-	-	(2,762,449)	2,116,551
Junta Extraordinaria de Accionistas de 2009 respectivamente de fecha 24 de febrero de 2010	-	(2,762,449)	-	-	-	2,762,449	-
Junta Extraordinaria de Accionistas de 2009 respectivamente de fecha 24 de febrero de 2010	4,950,100	(4,950,100)	-	-	-	-	-
Junta Extraordinaria de Accionistas de 2009 respectivamente de fecha 24 de febrero de 2010	2,182,900	(451)	-	-	-	(2,182,449)	(2,182,449)
Junta Extraordinaria de Accionistas de 2009 respectivamente de fecha 24 de febrero de 2010	67,528,700	943	882,366	2,136,886	2,213,603	21,600,502	94,781,920

en parte integrante de este estado.

  
 Ferrnando Manóo Salas  
 Gerente General

  
 Edgar Huancas Almonacid  
 Contador General

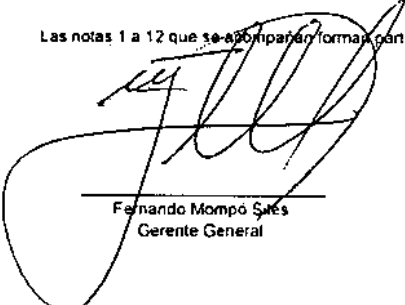
  
 Gerente Nacional de Operaciones

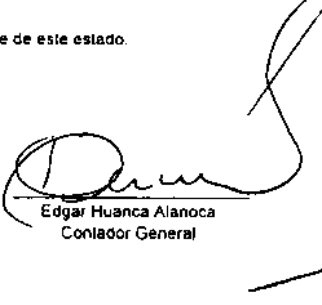
**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

	2010 Bs	2009 Bs
<b>Flujos de fondos en actividades de operación:</b>		
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	21.600.502	7.673.470
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Cargos devengados no pagados	11.832.185	13.241.758
Previsiones para incobrables	13.201.064	14.507.110
Previsiones para desvalorización de bienes realizables	5.452	10.634
Previsiones para desvalorización de inversiones permanentes	3.352	-
Previsiones para beneficios sociales	2.832.945	2.323.531
Depreciaciones y amortizaciones	4.481.250	4.042.090
Productos devengados no cobrados	(15.617.364)	(12.731.522)
Previsión cíclica y voluntaria	11.024.904	7.835.184
	<u>49.364.270</u>	<u>36.902.235</u>
<b>Fondos obtenidos en (aplicados a) la utilidad (pérdida) del ejercicio</b>		
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
Obligaciones con el público, bancos y entidades de financiamiento	(13.241.758)	(7.933.338)
Cartera de créditos	12.731.522	9.192.075
Disponibilidades, inversiones temporarias y permanentes	-	2.088
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar -pagos anticipados, diversas	(455.183)	(1.223.754)
Bienes realizables	(5)	25.501
Otros activos	(1.145.764)	(2.578.614)
Otras cuentas por pagar - diversas y provisiones	8.949.829	(28.541.114)
Previsiones	(21.681)	342.857
	<u>6.816.980</u>	<u>(28.714.299)</u>
<b>Flujo neto en actividades de operación -excepto actividades de intermediación-</b>		
<b>Flujo de fondos en actividades de intermediación:</b>		
Incremento (disminución) de captaciones y obligaciones por intermediación:		
Obligaciones con el público:		
Depósitos a la vista y en caja de ahorro	44.579.953	80.717.560
Depósitos a plazo		
Depósitos a plazo hasta 360 días	(21.995.489)	(2.333.300)
Depósitos a plazo por más de 360 días	25.552.918	159.115.927
Depósitos a la vista restringidos	(1.816.181)	(678.245)
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:		
A corto plazo		(4.182.000)
A mediano y largo plazos	(1.126.333)	23.222.587
Incremento (disminución) de colocaciones:		
Créditos colocados en el ejercicio:		
a mediano y largo plazos -más de 1 año	(582.289.482)	(588.286.806)
Créditos recuperados en el ejercicio	467.324.217	437.162.987
	<u>(69.770.397)</u>	<u>104.738.710</u>
<b>Flujo de fondos en actividades de Financiamiento:</b>		
Incremento (disminución) de préstamos:		
Obligaciones con el FONDESIF	(18.833.991)	(11.713.235)
Obligaciones Subordinadas	32.037.762	-
Cuentas de los accionistas		
Aportes de capital neto de dividendos pagados	735.326	(950.429)
	<u>13.939.097</u>	<u>(12.663.664)</u>
<b>Flujo de fondos en actividades de Financiamiento:</b>		
<b>Flujo neto en actividades de inversión</b>		
(Incremento) disminución neta en:		
Inversiones temporarias	12.911.083	(65.854.401)
Inversiones permanentes	(18.400)	828.025
Bienes de uso	(5.113.588)	(13.986.799)
	<u>7.779.095</u>	<u>(79.013.175)</u>
<b>Incremento de fondos durante el ejercicio</b>	8.129.025	21.249.607
<b>Disponibilidades al inicio del ejercicio</b>	53.583.145	32.333.338
<b>Disponibilidades al cierre del ejercicio</b>	<u>61.712.170</u>	<u>53.583.145</u>

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

  
Fernando Mompó Saes  
Gerente General

  
Edgar Huanca Alanoca  
Contralador General

  
Javier Rojas Mendez  
Gerente Nacional de Operaciones



## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

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

- Apertura de tres cajas externas denominadas actualmente Ventanillas de Cobranzas:
  - Ventanilla de Cobranza YPFB, Sucursal La Paz
  - Ventanilla de Cobranza YPFB, Sucursal El Alto
  - Ventanilla de Cobranza 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

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), once agencias y una ventanilla de cobranza.
- En Oruro, una Sucursal (oficina central), cuatro agencias, una oficina ferial y una ventanilla de cobranza.
- 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 ventanilla de cobranza.
- 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 31 de diciembre de 2010 y 2009, el promedio del plantel de empleados en el Fondo es el siguiente:

	<b>Número de empleados</b>	
	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
Oficina Nacional	71	62
Sucursal La Paz	103	86
Sucursal El Alto	85	78
Sucursal Cochabamba	53	51
Sucursal Oruro	60	51
Sucursal Santa Cruz	138	123
Sucursal Beni	31	25
Sucursal Chuquisaca	50	41
Sucursal Potosí	45	40
Sucursal Tarija	<u>56</u>	<u>51</u>
	<b><u>692</u></b>	<b><u>608</u></b>

## **ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

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

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

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.

##### **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) hasta el tercer trimestre de la gestión 2010 fue del 3,77%. Se proyecta que el PIB alcance hasta fin de año el 4% de crecimiento, cifra menor al establecido en el Presupuesto General del Estado 2010 que preveía que el crecimiento sería de 4,5%.

Esta cifra de crecimiento muestra una economía virtualmente estancada siendo una de las tasas más bajas de la región, este bajo crecimiento puede ser explicado por el hecho que la participación del sector privado en relación al estado es muy pequeña debido a que las condiciones para que los sectores privados generen valor agregado y fuentes de trabajo no están dadas.

Según informe del Banco Central de Bolivia, las reservas internacionales netas al 30 de noviembre de 2010 alcanzaron un saldo de US\$.9.273 millones, niveles sin precedentes 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).

A diciembre de 2010 la inflación acumulada llegó a 7.18%, cifra mayor a la gestión 2009 que fue de 0.26%, se esperaba llegar al 5.57% pero con la aprobación del Decreto Supremo 748 que fue anulado 5 días después, el nivel de precios de la economía sufrió un incremento considerable.

Durante los primeros diez meses de la gestión 2010, el tipo de cambio de compra como el tipo de cambio de venta no registraron ninguna variación respecto a la gestión 2009, manteniéndose en Bs6,97 y Bs 7,07 respectivamente, pero a partir de noviembre se dio una apreciación del boliviano respecto al dólar llegando a cerrar el tipo de cambio de compra en Bs6,94 y el tipo de cambio de venta en Bs7,04 en diciembre de 2010. El superávit de la balanza comercial hasta noviembre fue de US\$ 1.529 millones.

## **ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

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

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

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

La evolución del sistema de intermediación financiero 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 estimulando el acceso al crédito pero desincentivando el ahorro por la disminución de las tasas pasivas.

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 2010 el aumento de la cartera en relación a la gestión 2009 fue del 23.1% y el incremento en captaciones del público fue del 20.3%. En relación a los índices de mora se evidencia que estos mantienen niveles bajos (0.97%).

##### **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.

##### **Administración de Riesgo Crediticio y Riesgo de Mercado**

##### **Administración del Riesgo de Crédito**

Durante la gestión 2010, se han encarado cinco hechos relevantes en la administración del riesgo crediticio:

- i) Fortalecimiento en el proceso de otorgación de créditos.
- ii) Inspecciones a sucursales.
- iii) Fortalecimiento de la estructura de la Gerencia Nacional de Gestión Integral de Riesgos.
- iv) Revisión del proceso de automatización para alertas tempranas por riesgo contagio.
- v) Desarrollo de modelo para cálculo de pérdidas esperadas e inesperadas.

##### **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.

##### **2. Inspecciones a sucursales**

Durante la gestión 2010, en cumplimiento a lo dispuesto en la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, se ha realizado la inspección a las Sucursales, con el objeto de revisar el cumplimiento a normativas vigentes en base al "Manual de Revisión de Carpetas de Crédito" concordante con la norma de la ASFI.

## **ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

#### **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 (Cont.)**

##### **Administración del Riesgo de Crédito (Cont.)**

##### **3. Estructura de la Gerencia Nacional de Gestión Integral de Riesgos**

Durante el cuarto trimestre de la presente gestión, la Gerencia Nacional de Gestión Integral de Riesgos incorporó a nueve Analistas de Riesgo Crediticio, con el fin de replicar las tareas de análisis de créditos de forma ex ante y revisiones ex post de la cartera de créditos. Se tiene previsto completar el equipo con la incorporación de un analista en la Sucursal Tarija.

##### **4. 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 provisiones ocasionadas por contagio según reporte emitido por la Gerencia Nacional de Gestión Integral de Riesgos.

##### **5. Modelo de Medición de pérdidas esperadas e inesperadas en la cartera de créditos**

Durante el último trimestre de la gestión 2010, se desarrollo un modelo para el cálculo de las pérdidas esperada e inesperada en la cartera de créditos. Tal modelo dio como resultado que la cartera de la entidad se encuentra totalmente coberturada en ambas pérdidas con las provisiones específicas y cíclicas constituidas contablemente.

##### **Administración del Riesgo de Mercado**

Durante la gestión 2010, basados en el "Manual de Gestión de Riesgo de Tipo de Cambio" y los nuevos límites de exposición a este riesgo, se ha realizado el monitoreo correspondiente.

Se ha procedido a la automatización del cálculo de límites de tipo de cambio, por lo cual el monitoreo a la fecha se realiza mediante pruebas globales.

Se ha contratado los servicios de una consultoría externa con el fin de lograr la automatización de las herramientas de medición y control de riesgo de mercado, el cual se encuentra en pleno desarrollo.

##### **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 modificó la determinación de la Junta de fecha 16 de noviembre de 2009, estableciendo la emisión de acciones en la cantidad de acciones suscritas a la fecha, cantidad que alcanzaba a 49.501 equivalentes a Bs4.950.100.

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

#### 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 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 Adriazola 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.

En fecha 25 de noviembre de 2010, mediante Resolución ASFI N° 978/2010, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autoriza la oferta pública y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores de las acciones suscritas y pagadas de Ecofuturo S.A. F.F.P.

Al 31 de diciembre 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	78,80%
BID/FOMIN	100	48.790	4.879.000	7,18%
PROCOSI	100	30.335	3.033.500	4,47%
Fundación Acción Cultural Loyola	100	21.923	2.192.300	3,23%
Rodolfo Marcelo Medrano Cabrera	100	10.101	1.010.100	1,49%
Fundación PROFIN	100	8.578	857.800	1,26%
Jorge MacLean Vargas	100	5.399	539.900	0,79%
ICCO	100	5.035	503.500	0,74%
Otros	100	13.816	1.381.600	2,04%
		<u>679.287</u>	<u>67.928.700</u>	<u>100,00%</u>

#### 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, 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, se dispone la suspensión del reconocimiento integral de la inflación.

## **ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

#### **NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)**

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

- 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 2010 y 2009 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 31 de diciembre de 2010 y 2009 de Bs6,94 y Bs6,97 por US\$ 1, respectivamente.

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 2010 y 2009 es de Bs1,56451 y Bs1,53754 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), inversiones en entidades no financieras del país (fondos de inversión administrados por Sociedades Administradoras) y las inversiones de disponibilidad restringida (títulos valores en entidades financieras adquiridos con pacto de reventa), 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.

## **ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

#### **NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)**

##### **2.3 Criterios de Valuación (Cont.)**

###### **b.1) Inversiones temporarias (Cont.)**

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. El valor de las aportaciones telefónicas se presenta neto de la provisión por desvalorización correspondiente, establecida en función al valor de mercado.

###### **c) Cartera**

###### Al 31 de diciembre de 2010:

Al 31 de diciembre de 2010, los saldos de cartera se exponen por el capital prestado más los productos financieros devengados al cierre del ejercicio, excepto por los créditos vigentes calificados D, E y F, la cartera vencida y la cartera en ejecución, por los que no se registran los productos financieros devengados. La provisión específica para incobrabilidad de cartera 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.

A esa fecha, la evaluación y calificación de la cartera de créditos se realizó en cumplimiento a los parámetros establecidos en las Circulares ASFI/047/2010 y ASFI/062/2010 emitidas en fecha 8 de julio de 2010 y 16 de diciembre de 2010, respectivamente que disponen:

- Las categorías de la cartera de créditos son de la A a la F.
- Los créditos podrán ser: Empresariales, PyME, Microcréditos, Hipotecarios de Vivienda, o de Consumo.
- Se establece un régimen de provisiones diferenciado por moneda y por las características del crédito (productivo o no), de acuerdo con el siguiente cuadro:

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

**NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)**

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

**c) Cartera (Cont.)**

**Créditos en MN o MNUFV**

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

**Créditos en ME o MNMV**

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

**Al 31/12/2009**

Al 31 de diciembre de 2009, 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, E, F, G, H, la cartera vencida y la cartera en ejecución, por los que no se registran los productos financieros devengados. La previsión para incobrables está calculada en función de la evaluación y calificación efectuada por el 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.



**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

**NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)**

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

**c) Cartera (Cont.)**

A esa fecha, la evaluación de la cartera de créditos se realizó en cumplimiento a los parámetros establecidos en la Circular ASFI/009/2009 y ASFI/023/2009 emitidas en fecha 30 de julio de 2009 y 16 de diciembre de 2009, que disponen:

- Las categorías de la cartera de créditos son de la A a la H.
- Se establece un régimen de provisiones diferenciado por moneda, de acuerdo con el siguiente cuadro:

Categoría	% de previsión	% de previsión	% de previsión
	créditos directos y contingentes MN y MNUFV	créditos directos ME y MNMV	créditos contingentes ME y MNMV
A	0,25%	2,50%	1,00%
B	5,00%	5,00%	5,00%
C (*)	10,00%	10,00%	10,00%
D	20,00%	20,00%	20,00%
E (*)	30,00%	30,00%	30,00%
F	50,00%	50,00%	50,00%
G (*)	80,00%	80,00%	80,00%
H	100,00%	100,00%	100,00%

(\*) No aplica para créditos hipotecarios de vivienda, microcréditos ni créditos de consumo

La previsión específica para créditos directos calificados "A" en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor está afectado además por los siguientes factores en función al nivel de CAP alcanzado por el Fondo:

Nivel de CAP	% de constitución créditos directos ME y MNMV
Entre 10% y 11%	100%
Mayor a 11% y menor o igual a 12%	95%
Mayor a 12% y menor o igual a 13%	90%
Mayor a 13% y menor o igual a 15%	85%
Mayor a 15% y menor o igual a 18%	80%
Mayor a 18% y menor o igual a 20%	75%
Mayor a 20% y menor o igual a 25%	70%
Mayor a 25% y menor o igual a 30%	65%
Mayor a 30% y menor o igual a 40%	60%
Mayor a 40%	55%

La previsión específica para cartera incobrable al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es de Bs21.806.623 y Bs17.560.546, respectivamente, que es considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes.

## **ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

#### **NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)**

##### **2.3 Criterios de Valuación (Cont.)**

###### **c) Cartera (Cont.)**

De haberse mantenido al 31 de diciembre de 2010 los criterios de evaluación, calificación y previsión específica de la cartera de créditos, como estaban establecidos al 31 de diciembre de 2009, la previsión específica para incobrabilidad de créditos hubiese sido de Bs20.146 mil aproximadamente y el efecto en resultados hubiera representado un menor cargo neto por la constitución de provisiones específicas por Bs1.661 mil aproximadamente.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se tiene constituida una previsión genérica de Bs6.169.708 y Bs5.859.218, respectivamente.

Por otra parte, el Fondo, en cumplimiento a la Resolución 165/2008 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a partir del 31 de octubre de 2008, registra mensualmente en el pasivo como parte del grupo "Previsiones", una previsión genérica cíclica como un mecanismo que le permitirá contar con una reserva constituida en momentos en los que el deterioro de la cartera aún no se haya materializado y pueda ser utilizada cuando los requerimientos de previsión de cartera sean mayores. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se ha constituido la previsión genérica cíclica por Bs8.620.353 y Bs5.094.143, 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 Bs167.070 y Bs257.841, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 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 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.

## **ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

#### **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.)**

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 2010 y 2009 por Bs116.168 y Bs118.363 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 2010 y 2009 por Bs324.129 y Bs324.131 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 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.

###### **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.

## **ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

#### **NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)**

##### **2.3 Criterios de Valuación (Cont.)**

##### **g) Otros activos (Cont.)**

- 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.

##### **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.

## **ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

#### **NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)**

##### **2.3 Criterios de Valuación (Cont.)**

###### **i) Patrimonio neto (Cont.)**

###### **- Otras reservas no distribuibles**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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**

###### Al 31/12/2010

Los productos financieros ganados son registrados por el método de lo devengado sobre la cartera vigente, excepto los correspondientes a aquellos créditos calificados D, E y F. Los productos financieros ganados sobre la cartera vencida y en ejecución y sobre cartera vigente con calificación D, E y F, no se reconocen hasta el momento de su percepción. Los productos financieros ganados sobre las inversiones temporarias e inversiones permanentes de renta fija son registrados en función del método de lo devengado. Las comisiones ganadas se contabilizan por el método de lo devengado, excepto las comisiones fijas que son reconocidas en el momento de su percepción.

###### Al 31/12/2009

Los productos financieros ganados son registrados por el método de lo devengado sobre la cartera vigente, excepto los correspondientes a aquellos créditos calificados D, E, F, G y H. Los productos financieros ganados sobre la cartera vencida y en ejecución y sobre cartera vigente con calificación D, E, F, G y H, no se reconocen hasta el momento de su percepción. Los productos financieros ganados sobre las inversiones temporarias e inversiones permanentes de renta fija son registrados en función del método de lo devengado. Las comisiones ganadas 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 N° 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 2010, el Fondo provisionó Bs6.513.957 por concepto del Impuesto a las Utilidades de las Empresas.

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

#### 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 la gestión 2010, no existen cambios en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2009, sin embargo, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante las Circulares ASFI/047/2010 y ASFI/062/2010, de fechas 8 de julio y 16 de diciembre de 2010, respectivamente, ha modificado las categorías de calificación de cartera, mismas que han generado cambios en la estimación de las provisiones para incobrables (ver nota 2.3 c).

#### NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no existían activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por los siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuenta encaje entidades no bancarias	11.352.347	14.405.112
Cuotas de participación en el Fondo RAL	52.581.590	81.124.169
Títulos valores de entidades financieras del país	3.200.000	-
Productos devengados por cobrar	1.298	-
	<u>67.135.235</u>	<u>95.529.281</u>

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

La clasificación de activos y pasivos, corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se componen como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b><u>Activo Corriente</u></b>		
Disponibilidades	61.712.170	53.583.145
Inversiones temporarias	106.647.612	119.557.397
Cartera	297.371.285	261.620.744
Otras cuentas por cobrar	2.045.914	2.582.187
Bienes realizables	1.637	-
Otros activos	868.596	733.882
Total Activo corriente	<u>468.647.214</u>	<u>438.077.355</u>
<b><u>Activo No Corriente</u></b>		
Cartera	441.855.080	372.643.660
Otras cuentas por cobrar	901.267	223.027
Bienes realizables	-	7.084
Inversiones permanentes	299.151	284.103
Bienes de uso	16.764.078	15.123.745
Otros activos	1.946.438	1.943.383
Total Activo no corriente	<u>461.766.014</u>	<u>390.225.002</u>
Total Activo	<u>930.413.228</u>	<u>828.302.357</u>
<b><u>Pasivo Corriente</u></b>		
Obligaciones con el público	403.373.436	405.074.486
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	79.164.510	128.540.417
Otras cuentas por pagar	23.868.315	13.188.294
Previsiones	22.985.734	11.982.511
Obligaciones subordinadas	85.253	-
Total Pasivo corriente	<u>529.477.248</u>	<u>558.785.708</u>
<b><u>Pasivo No Corriente</u></b>		
Obligaciones con el público	148.944.802	100.311.602
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	118.990.715	91.805.502
Otras cuentas por pagar	6.020.795	4.918.042
Obligaciones subordinadas	32.217.748	55.411
Total Pasivo no corriente	<u>306.174.060</u>	<u>197.090.557</u>
Total Pasivo	<u>835.651.308</u>	<u>755.876.265</u>
Total Patrimonio	<u>94.761.920</u>	<u>72.426.092</u>
Total Pasivo y Patrimonio	<u>930.413.228</u>	<u>828.302.357</u>

# ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

### 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 31 de diciembre 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
<b>ACTIVOS</b>	<b>930.413.229</b>	<b>199.613.133</b>	<b>26.286.492</b>	<b>31.667.107</b>	<b>73.126.933</b>	<b>139.046.847</b>	<b>196.091.327</b>	<b>266.674.689</b>
Disponibilidades	61.712.170	61.712.170	-	-	-	-	-	-
Inversiones temporarias	106.646.314	106.646.314	-	-	-	-	-	-
Cartera vigente	738.379.069	22.992.036	23.872.167	23.161.103	72.984.642	136.846.726	199.647.260	256.875.176
Otras cuentas por cobrar	1.763.918	1.312.037	19.313	73.069	129.300	36.975	88.172	105.032
Inversiones permanentes	372.133	-	-	-	-	-	-	372.133
Otras operaciones activas	21.539.604	6.850.577	1.369.012	8.432.915	11.991	2.176.846	(3.644.085)	6.322.348
<b>PASIVOS</b>	<b>835.681.308</b>	<b>62.749.198</b>	<b>39.028.862</b>	<b>46.373.790</b>	<b>291.993.305</b>	<b>119.332.297</b>	<b>206.710.007</b>	<b>99.464.082</b>
Obligaciones con el público - vista	8.561	8.561	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el público - ahorro	228.077.340	12.037.472	14.405.762	15.389.634	186.253.472	-	-	-
Obligaciones con el público - a plazo	312.430.294	29.333.634	18.827.521	19.908.943	32.778.786	64.143.848	99.986.261	47.871.341
Obligaciones restringidas	2.810.467	625.077	330.007	170.603	649.130	596.909	169.864	119.787
Financiamientos entidades financieras del país	71.434.196	4.461.341	3.530.300	-	2.779.838	10.542.037	48.038.880	2.082.000
Financiamientos entidades financiamiento 2do Piso	3.688.686	500.000	-	500.000	1.583.333	1.083.333	-	-
Financiamientos externos	120.603.600	347.000	-	1.765.000	32.297.691	17.323.674	56.591.579	12.278.456
Otras cuentas por pagar	9.611.333	9.112.881	324.682	29.876	143.894	-	-	-
Obligaciones subordinadas	32.080.173	-	-	-	-	-	749.173	31.344.000
Otras operaciones pasivas	55.095.678	6.323.229	1.810.390	9.018.734	5.507.181	25.683.296	1.184.360	5.768.468
<b>BRECHA SIMPLE (Activo + Corriente - Pasivo)</b>		<b>136.763.931</b>	<b>(13.746.170)</b>	<b>(14.706.683)</b>	<b>(118.866.372)</b>	<b>19.714.550</b>	<b>(10.618.680)</b>	<b>166.210.607</b>
<b>BRECHA ACUMULADA</b>		<b>136.763.931</b>	<b>123.016.768</b>	<b>106.309.685</b>	<b>(80.556.287)</b>	<b>(60.830.037)</b>	<b>(71.444.717)</b>	<b>94.761.930</b>

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
<b>ACTIVOS</b>	<b>828.302.357</b>	<b>195.866.285</b>	<b>23.860.013</b>	<b>24.462.869</b>	<b>88.001.346</b>	<b>126.279.005</b>	<b>176.854.461</b>	<b>213.316.396</b>
Disponibilidades	53.583.145	53.583.145	-	-	-	-	-	-
Inversiones temporarias	119.557.397	119.557.397	-	-	-	-	-	-
Cartera vigente	633.340.370	21.137.607	22.112.002	21.450.861	67.206.392	124.646.326	174.925.732	201.862.580
Otras cuentas por cobrar	1.867.340	1.005.966	33.036	157.826	110.931	137.053	97.580	125.446
Inversiones permanentes	353.733	-	-	-	-	-	-	353.733
Otras operaciones activas	19.800.372	404.690	1.514.975	2.854.290	684.023	1.486.630	1.671.129	10.974.635
<b>PASIVOS</b>	<b>785.876.265</b>	<b>66.369.081</b>	<b>56.247.914</b>	<b>61.043.490</b>	<b>240.233.456</b>	<b>132.891.746</b>	<b>137.488.304</b>	<b>69.631.266</b>
Obligaciones con el público - vista	9.512	9.512	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el público - ahorro	183.496.435	11.365.454	22.168.424	30.962.941	119.009.616	-	-	-
Obligaciones con el público - a plazo	308.892.866	37.204.491	14.146.722	16.240.711	82.263.375	80.428.884	64.215.888	34.391.685
Obligaciones restringidas	4.428.648	581.936	326.102	260.741	1.384.487	986.569	857.813	17.000
Financiamientos entidades financieras del país	54.446.979	2.539.058	6.970.000	5.985.000	23.484.609	15.031.314	439.000	-
Financiamientos entidades financiamiento 2do Piso	26.867.324	1.278.029	3.585	1.278.029	1.962.452	4.055.474	7.757.791	10.341.964
Financiamientos externos	134.546.486	627.300	13.068.750	2.837.307	27.880.000	16.869.381	61.616.763	11.649.985
Otras cuentas por pagar	6.851.378	8.616.960	74.203	77.826	82.366	-	-	-
Obligaciones subordinadas	65.412	-	-	-	-	-	55.412	-
Otras operaciones pasivas	34.479.225	4.146.322	1.490.128	3.390.933	4.196.551	15.508.144	2.516.927	3.230.620
<b>BRECHA SIMPLE (Activo + Corriente - Pasivo)</b>		<b>129.319.202</b>	<b>(94.587.901)</b>	<b>(94.680.621)</b>	<b>(172.232.110)</b>	<b>(6.612.741)</b>	<b>39.436.157</b>	<b>153.685.130</b>
<b>BRECHA ACUMULADA</b>		<b>129.319.202</b>	<b>94.731.301</b>	<b>66.180.680</b>	<b>(114.061.430)</b>	<b>(120.696.187)</b>	<b>(81.259.080)</b>	<b>72.426.082</b>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 31 de diciembre de 2010 y 2009, el activo incluye las cuentas por cobrar registradas en la cuenta 143 e incluye los productos devengados por cobrar y las 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.



## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

#### NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

- 6.a) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, Ecofuturo S.A. F.F.P. no mantiene operaciones en cartera de créditos con partes relacionadas.
- 6.b) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, Ecofuturo S.A. F.F.P. mantiene los siguientes saldos en cuentas por cobrar con partes relacionadas:

	<u>2010</u> Bs	<u>2009</u> Bs
FADES	144.939	145.566
	<u>144.939</u>	<u>145.566</u>

- 6.c) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, en el rubro obligaciones con el público se mantienen los siguientes saldos con partes relacionadas:

	<u>2010</u> Bs	<u>2009</u> Bs
Accionistas	3.002.670	8.965.384
Directores	688.969	4.618
	<u>3.691.639</u>	<u>8.970.002</u>

- 6.d) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, en el rubro otras cuentas por pagar se mantienen las siguientes operaciones con partes relacionadas:

	<u>2010</u> Bs	<u>2009</u> Bs
Jorge MacLean Vargas	-	477
FADES	474.094	520
	<u>474.094</u>	<u>997</u>

#### 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:

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

**NOTA 7 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2010:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>US\$</u>	<u>equivalente en</u> <u>Bs</u>
<b>ACTIVO</b>		
Disponibilidades	3.549.856	24.636.004
Inversiones temporarias	7.513.489	52.143.615
Cartera	61.331.892	425.643.333
Otras cuentas por cobrar	293.732	2.038.498
Inversiones permanentes	20.497	142.251
<b>Total activo</b>	<u>72.709.466</u>	<u>504.603.701</u>
<b>PASIVO</b>		
Obligaciones con el público	40.334.972	279.924.708
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	26.853.659	186.364.391
Otras cuentas por pagar	307.313	2.132.750
Previsiones	2.010.847	13.955.281
Obligaciones subordinadas	720.234	4.998.426
<b>Total pasivo</b>	<u>70.227.025</u>	<u>487.375.556</u>
Posición neta - activa	<u>2.482.441</u>	<u>17.228.145</u>

Al 31 de diciembre de 2009 (reexpresado):

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>US\$</u>	<u>equivalente en</u> <u>Bs</u>
<b>ACTIVO</b>		
Disponibilidades	2.397.509	16.638.712
Inversiones temporarias	10.834.305	75.190.077
Cartera	54.216.341	376.261.407
Otras cuentas por cobrar	150.361	1.043.505
Inversiones permanentes	18.250	126.655
<b>Total activo</b>	<u>67.616.766</u>	<u>469.260.356</u>
<b>PASIVO</b>		
Obligaciones con el público	39.388.043	273.353.018
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	25.983.152	180.323.075
Otras cuentas por pagar	472.737	3.280.795
Previsiones	1.041.977	7.231.320
Obligaciones subordinadas	7.950	55.173
<b>Total pasivo</b>	<u>66.893.859</u>	<u>464.243.381</u>
Posición neta - activa	<u>722.907</u>	<u>5.016.975</u>

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

#### NOTA 7 – POSICIÓN 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 2010 de Bs6,94 por US\$ 1 (al 31 de diciembre de 2009, Bs6,97 por US\$ 1).

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el Fondo tenía la siguiente posición en Unidades de Fomento a la Vivienda.

Al 31 de diciembre de 2010:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>UFVs</u>	<u>equivalente en</u>
		<u>Bs</u>
<b>ACTIVO</b>		
Disponibilidades	204.550	320.021
Inversiones temporarias	603.622	944.372
Cartera	477.829	747.568
<b>Total activo</b>	<b>1.286.001</b>	<b>2.011.961</b>
<b>PASIVO</b>		
Obligaciones con el público	322.303	504.247
Otras cuentas por pagar	1.845	2.887
Previsiones	5.160	8.073
<b>Total pasivo</b>	<b>329.308</b>	<b>515.207</b>
Posición neta - activa	<b>956.693</b>	<b>1.496.754</b>

Al 31 de diciembre de 2009 (reexpresado):

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>UFVs</u>	<u>equivalente en</u>
		<u>Bs</u>
<b>ACTIVO</b>		
Disponibilidades	204.550	320.021
Inversiones temporarias	630.523	986.460
Cartera	496.357	776.555
<b>Total activo</b>	<b>1.331.430</b>	<b>2.083.036</b>
<b>PASIVO</b>		
Obligaciones con el público	626.174	979.655
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	460.863	721.025
Otras cuentas por pagar	2.664	4.168
Previsiones	4.047	6.332
<b>Total pasivo</b>	<b>1.093.748</b>	<b>1.711.180</b>
Posición neta - activa	<b>237.682</b>	<b>371.856</b>

Los activos y pasivos en UFV's han sido convertidos al índice referencial vigente al 31 de diciembre de 2010 de Bs1,56451 por UFV 1 (al 31 de diciembre de 2009, Bs1,53754 por UFV 1).

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

#### NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009, están compuestos de los siguientes grupos:

##### a) DISPONIBILIDADES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	Bs	Bs
Caja	23.171.816	21.589.325
Banco Central de Bolivia	11.352.347	14.405.112
Bancos y Corresponsales del País	<u>27.188.007</u>	<u>17.588.708</u>
	<u><u>61.712.170</u></u>	<u><u>53.583.145</u></u>

##### b) INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	Bs	Bs
Inversiones en Entidades Financieras del País - Caja de Ahorro	41.568.299	37.199.043
Inversiones en Entidades no Financieras del País - Fondo de Inversión	9.296.425	1.234.185
Inversiones de Disponibilidad Restringida - Cuotas de Part. Fondo RAL, Títulos Valores	55.781.590	81.124.169
Productos devengados por cobrar - inversiones temporarias	<u>1.298</u>	<u>-</u>
	<u><u>106.647.612</u></u>	<u><u>119.557.397</u></u>

##### c) CARTERA

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	Bs	Bs
<b>Cartera vigente</b>		
Préstamos amortizables	698.463.810	612.891.503
Préstamos hipotecarios en primer grado	<u>34.616.679</u>	<u>13.539.642</u>
	<u><u>733.080.489</u></u>	<u><u>626.431.145</u></u>
<b>Cartera Vencida</b>		
Préstamos amortizables	7.744.274	8.298.223
Préstamos hipotecarios en primer grado	<u>3.621</u>	<u>3.636</u>
	<u><u>7.747.895</u></u>	<u><u>8.301.859</u></u>

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

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

**c) CARTERA (Cont.)**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b>Cartera en ejecución</b>		
Préstamos amortizables	4.448.606	2.199.685
Préstamos hipotecarios en primer grado	<u>17.246</u>	<u>55.283</u>
	<u><u>4.465.852</u></u>	<u><u>2.254.968</u></u>
<b>Cartera reprogramada vigente</b>		
Préstamos amortizables	<u>5.298.600</u>	<u>6.909.224</u>
	<u><u>5.298.600</u></u>	<u><u>6.909.224</u></u>
<b>Cartera reprogramada vencida</b>		
Préstamos amortizables	<u>503.339</u>	<u>908.095</u>
	<u><u>503.339</u></u>	<u><u>908.095</u></u>
<b>Cartera reprogramada en ejecución</b>		
Préstamos amortizables	<u>490.455</u>	<u>147.355</u>
	<u><u>490.455</u></u>	<u><u>147.355</u></u>
<b>Productos devengados por cobrar</b>		
Cartera vigente	15.409.626	12.595.442
Cartera vencida	94.235	7.859
Cartera en ejecución	2.800	-
Cartera reprogramada vigente	107.769	128.093
Cartera reprogramada vencida	<u>1.636</u>	<u>128</u>
	<u><u>15.616.066</u></u>	<u><u>12.731.522</u></u>
<b>Previsión cartera incobrable</b>		
Específica para cartera vigente	(11.027.109)	(8.825.392)
Específica para cartera vencida	(5.863.664)	(5.987.520)
Específica para cartera en ejecución	(3.899.326)	(1.866.463)
Específica para cartera reprogramada vigente	(105.987)	(157.846)
Específica para cartera reprogramada vencida	(446.988)	(614.608)
Específica para cartera reprogramada en ejecución	(463.549)	(108.717)
Genérica para cartera	<u>(6.169.708)</u>	<u>(5.859.218)</u>
	<u><u>(27.976.331)</u></u>	<u><u>(23.419.764)</u></u>

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

**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 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:**

**- Cartera vigente (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada)**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Crédito asalariado	63.143.277	54.969.983
Crédito bajo línea	80.793.589	77.365.321
Crédito bajo micro línea	37.866.699	75.718.407
Crédito familiar	162.669	2.120.620
Crédito individual	380.177.666	359.106.731
Crédito solidario	58.586	283.308
Crédito eco rápido	1.176.861	2.037.628
Crédito eco efectivo	1.772.791	4.339.117
Crédito consumo	3.535.074	612.368
Crédito vivienda bajo PFV - FONDESIF	746.068	761.170
Crédito asociativo	-	10.631
Crédito eco inversión	25.496.037	1.693.065
Crédito eco vivienda	33.870.611	12.778.472
Crédito eco agropecuario	88.775.042	41.543.548
Crédito eco capital	20.804.119	-
	<u>738.379.089</u>	<u>633.340.369</u>

**- Cartera vencida (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada)**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Crédito asalariado	594.192	417.508
Crédito bajo línea	73.535	-
Crédito bajo micro línea	705.912	1.062.613
Crédito familiar	34.814	102.137
Crédito individual	6.165.264	7.115.801
Crédito solidario	8.286	35.396
Crédito eco rápido	80.061	349.155
Crédito eco efectivo	12.796	82.228
Crédito consumo	20.409	31.980
Crédito eco vivienda	3.621	3.636
Crédito eco agropecuario	552.344	9.500
	<u>8.251.234</u>	<u>9.209.954</u>

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

**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 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:**

- **Cartera en ejecución (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada)**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	Bs	Bs
Crédito asalariado	258.628	48.324
Crédito bajo línea	461.955	83.433
Crédito bajo micro línea	702.440	293.122
Crédito familiar	-	9.795
Crédito individual	3.080.771	1.887.871
Crédito solidario	-	12.364
Crédito eco rápido	-	2.666
Crédito consumo	-	9.465
Crédito eco efectivo	39.507	-
Crédito eco vivienda	17.246	55.283
Crédito eco agropecuario	395.760	-
	<u>4.956.307</u>	<u>2.402.323</u>

**c.2) Estratificación de la cartera por días mora**

Al 31 de diciembre de 2010 (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>
	Bs	Bs	Bs	Bs
0 días de mora	733.015.975	-	-	(10.861.015)
De 1 a 90 días de mora	5.363.114	3.300.394	181.062	(1.837.967)
De 91 a 180 días de mora	-	2.098.092	1.873.630	(3.791.770)
De 181 a 360 días de mora	-	2.775.253	2.106.022	(4.763.523)
De 361 a 540 días de mora	-	15.637	287.591	(267.419)
De 541 a 720 días de mora	-	46.674	223.846	(135.260)
Más de 720 días de mora	-	15.184	284.156	(149.669)
<b>Total</b>	<u>738.379.089</u>	<u>8.251.234</u>	<u>4.956.307</u>	<u>(21.806.623)</u>

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

**NOTA 8 - COMPOSICIÓN 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 2009 (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	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)
<b>Total</b>	<b>633.340.369</b>	<b>9.209.954</b>	<b>2.402.323</b>	<b>(17.560.546)</b>

**c.3) Previsión para cartera incobrable**

	<u>2010</u> Bs	<u>2009</u> Bs
Previsión específica para cartera vigente	11.133.096	8.983.238
Previsión específica para cartera vencida	6.310.652	6.602.128
Previsión específica para cartera en ejecución	4.362.875	1.975.180
Previsión genérica para cartera por otros factores de riesgo	6.169.708	5.859.218
	<b>27.976.331</b>	<b>23.419.764</b>

**c.4) Productos devengados por cobrar**

	<u>2010</u> Bs	<u>2009</u> Bs
Productos devengados por cobrar cartera vigente	15.409.626	12.595.442
Productos devengados por cobrar cartera reprogramada o reestructurada vigente	107.769	128.093
Productos devengados por cobrar cartera vencida	94.235	7.859
Productos devengados por cobrar cartera reprogramada o reestructurada vencida	1.636	128
Productos devengado por cobrar cartera en ejecución	2.800	-
	<b>15.616.066</b>	<b>12.731.522</b>



**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

**NOTA 8 - COMPOSICIÓN 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 2010 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Tipo de Crédito</u>	<u>Vigente</u> Bs	<u>Vencida</u> Bs	<u>Ejecución</u> Bs	Previsión específica para <u>incobrables</u> Bs
Microcrédito debidamente garantizado	225.225.438	1.495.852	1.415.807	(5.050.835)
Microcrédito no debidamente garantizado	343.283.740	5.537.681	2.631.893	(11.378.569)
Crédito de consumo debidamente garantizado	41.719.174	160.896	363.786	(1.233.576)
Crédito de consumo no debidamente garantizado	-	-	-	-
Crédito Hipotecario de vivienda	93.534.058	1.053.184	527.576	(3.710.790)
	<u>34.616.679</u>	<u>3.621</u>	<u>17.245</u>	<u>(432.853)</u>
<b>Total</b>	<b><u>738.379.089</u></b>	<b><u>8.251.234</u></b>	<b><u>4.956.307</u></b>	<b><u>(21.806.623)</u></b>

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	Previsión específica para <u>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	-	-	-	-
Crédito Hipotecario de vivienda	51.728.688	394.480	57.789	(1.052.270)
	<u>13.068.668</u>	<u>3.636</u>	<u>55.283</u>	<u>(184.526)</u>
<b>Total</b>	<b><u>633.340.369</u></b>	<b><u>9.209.954</u></b>	<b><u>2.402.323</u></b>	<b><u>(17.560.546)</u></b>

**c.6) Clasificación de cartera por sector económico**

Al 31 de diciembre 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	Previsión específica para <u>incobrables</u> Bs
Agropecuario	134.371.477	943.012	657.130	(2.921.460)
Agroindustrial	322.125	-	-	(4.032)
Industrial	1.131.283	1.647	-	(20.669)
Comercial	209.400.593	2.539.257	1.603.538	(6.461.976)
Artesanal	9.373.692	270.789	104.039	(469.701)
Servicios	265.863.909	3.435.174	1.978.537	(8.567.815)
Asalariados	66.993.238	544.467	285.810	(2.102.238)
Producción	50.922.772	516.888	327.253	(1.258.732)
<b>Total</b>	<b><u>738.379.089</u></b>	<b><u>8.251.234</u></b>	<b><u>4.956.307</u></b>	<b><u>(21.806.623)</u></b>

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

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

**c) CARTERA (Cont.)**

**c.6) Clasificación de cartera por sector económico (Cont.)**

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)
Artisanal	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)
<b>Total</b>	<b>633.340.369</b>	<b>9.209.954</b>	<b>2.402.323</b>	<b>(17.560.546)</b>

**c.7) Clasificación de cartera por tipo de garantía**

Al 31 de diciembre 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	198.344.376	509.436	1.367.240	(3.910.420)
Prendaria	44.888.533	745.223	166.560	(1.474.877)
Depósitos	1.217.092	1.294	-	(2.812)
Otras garantías	76.222.181	474.118	183.688	(2.057.025)
Garantía personal	417.706.907	6.521.163	3.238.819	(14.361.489)
<b>Total</b>	<b>738.379.089</b>	<b>8.251.234</b>	<b>4.956.307</b>	<b>(21.806.623)</b>

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)
<b>Total</b>	<b>633.340.369</b>	<b>9.209.954</b>	<b>2.402.323</b>	<b>(17.560.546)</b>

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

**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 31 de diciembre de 2010 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

Calificación	Vigente		Vencida		Ejecución		Previsión específica para incobrables	
	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%
Categoría A	732.424.469	99%	-	0%	-	0%	(10.452.870)	48%
Categoría B	5.420.368	1%	103.577	1%	-	0%	(254.079)	1%
Categoría C	64.195	0%	1.602.864	19%	53.965	1%	(340.310)	2%
Categoría D	-	0%	402.287	5%	-	0%	(196.929)	0%
Categoría E	33.466	0%	1.036.420	13%	102.611	2%	(896.302)	4%
Categoría F	436.601	0%	5.106.086	62%	4.799.731	97%	(9.664.133)	45%
<b>Total</b>	<b>738.379.069</b>	<b>100%</b>	<b>8.251.234</b>	<b>100%</b>	<b>4.956.307</b>	<b>100%</b>	<b>(21.806.623)</b>	<b>100%</b>

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	1%	24.890	1%	(262.197)	2%
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%
<b>Total</b>	<b>633.340.369</b>	<b>100%</b>	<b>9.209.954</b>	<b>100%</b>	<b>2.402.323</b>	<b>100%</b>	<b>(17.560.546)</b>	<b>100%</b>

**c.9) Concentración crediticia por montos, número de clientes y porcentaje**

Al 31 de diciembre 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	10.846.802	1%	-	0%	-	0%	(165.654)	1%
De 11 a 50 mayores prestatarios	18.219.524	2%	-	0%	-	0%	(263.026)	1%
De 51 a 100 mayores prestatarios	13.813.710	2%	-	0%	-	0%	(201.239)	1%
Otros	695.499.053	95%	8.251.234	100%	4.956.307	100%	(21.176.704)	97%
<b>Total</b>	<b>738.379.069</b>	<b>100%</b>	<b>8.251.234</b>	<b>100%</b>	<b>4.956.307</b>	<b>100%</b>	<b>(21.806.623)</b>	<b>100%</b>

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

**NOTA 8 - COMPOSICIÓN 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 2009 (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	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%	(151.270)	1%
Otros	605.835.241	96%	9.209.954	100%	2.402.323	100%	(17.144.841)	98%
<b>Total</b>	<b>633.340.369</b>	<b>100%</b>	<b>9.209.954</b>	<b>100%</b>	<b>2.402.323</b>	<b>100%</b>	<b>(17.580.546)</b>	<b>100%</b>

**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 31/12/2010 Bs	Saldos al 31/12/2009 Bs	Saldos al 31/12/2008 Bs
Cartera Vigente	733.080.489	626.431.145	483.431.448
Cartera Vencida	7.747.895	8.301.859	6.063.639
Cartera en Ejecución	4.465.852	2.254.968	3.219.987
Cartera Reprogramada o Reestructurada Vigente	5.298.600	6.909.224	6.595.099
Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida	503.339	908.095	568.602
Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución	490.455	147.355	411.111
Productos Financieros Devengados por Cobrar	15.616.066	12.731.522	9.192.075
Previsión Específica para Incobrabilidad	(21.806.623)	(17.560.546)	(13.659.219)
Previsión Genérica para Incobrabilidad	(6.169.708)	(5.859.218)	(2.165.584)
Previsión cíclica	(8.620.353)	(5.094.143)	(1.720.342)
Cargos por Previsión Específica para Incobrabilidad	(20.661.164)	(14.419.315)	(9.563.842)
Cargos por Previsión Genérica para Incobrabilidad	-	(3.598.978)	-
Cargos por Previsión Genérica Cíclica	(3.506.491)	(4.107.110)	(1.720.336)
Disminución de Previsiones	7.773.333	4.701.750	606.201
Productos por Cartera (Ingresos Financieros) y Comisiones	160.959.201	132.995.046	69.451.336
Productos en Suspense	1.988.226	1.639.955	916.775
Líneas de Crédito Otorgadas	418.929.822	299.397.866	246.541.622
Líneas de Crédito Otorgadas no Utilizadas	200.169.763	146.307.690	124.800.313
Castigos (*)	47.750.883	41.067.044	13.397.072
Número de Clientes	44.374	43.458	53.292

(\*) 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 2010 Y 2009

#### NOTA 8 - COMPOSICIÓN 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 2010, incluye la cartera castigada transferida de ONG FADES por Bs22.232.700 (US\$. 3.203.559).

Al 31 de diciembre de 2010, la cartera reprogramada representa el 0,84% de la cartera bruta del Fondo, al 31 de diciembre de 2009, la relación era del 1,23%.

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>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	(7.773.333)	(4.701.750)	(606.201)
Castigos y recepción de bienes por daciones en pago y adjudicaciones judiciales	(8.311.545)	(6.454.890)	(188.497)
Constitución de provisiones	<u>24.167.655</u>	<u>22.125.403</u>	<u>11.284.179</u>
Saldo final	<u>36.596.684</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 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	<u>2010</u> Bs	<u>2009</u> Bs
Anticipo compras bienes y servicios (a)	227.027	1.148.340
Alquileres pagados por anticipado	997.724	128.140
Seguros pagados por anticipado	83.695	71.891
Otros pagos anticipados (b)	41.887	47.345
Comisiones por cobrar	17.400	9.403
Gastos por recuperar	141.818	123.507
Indemnizaciones reclamadas por siniestros	49.376	118.335
Importes entregados en garantía (c)	271.839	300.127
Otras partidas pendientes de cobro (d)	1.283.485	1.115.967
Provisión para cuentas por cobrar	<u>(167.070)</u>	<u>(257.841)</u>
	<u>2.947.181</u>	<u>2.805.214</u>

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

#### 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 31 de diciembre de 2010, están compuestos principalmente por adelantos al señor Wilfredo Vargas para instalación de cajeros automáticos en Agencias por Bs16.147, adelanto al señor José Carreón para la elaboración de Manuales, Políticas y Procedimientos para el Departamento de Tecnología de la Información y Comunicación por Bs17.751, adelanto a la empresa Ipsos Apoyo y Opinión por consultoría sobre satisfacción de clientes de operaciones por Bs54.984, adelanto al señor Jorge Tavera por instalación y provisión de software Pnet-Risk por Bs26.546, pago a la BBV por la inscripción de acciones por Bs11.548, anticipo al señor Freddy Aliaga por consultoría para transformación a Banco por Bs58.990 y adelanto a la empresa Binaria Bolivia por provisión de Base de Datos por Bs9.369.
- (b) El saldo deudor principalmente está compuesto por adelantos a las empresas Dismatec por renovación antivirus SYMC por Bs19.631, Altagroup S.A. por soporte y asistencia técnica sistema BIT por Bs13.013 y Cetus Group por licencia Astaro por Bs9.243.
- (c) Los importes al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2010, está compuesta principalmente por operaciones de giros pagados dentro del sistema de giros FADES YA por Bs290.083, giros pagados por cuenta de Money Gram por Bs363.800, giros pagados por cuenta de More Money por Bs118.504, Consultorías Técnicas Proyecto BID por Bs211.175, y reposición IUE por transferencia de intereses financiadores FADES por Bs144.939.

##### e) BIENES REALIZABLES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	<u>2010</u> Bs	<u>2009</u> Bs
<b>Bienes recibidos en recuperación</b>		
Bienes inmuebles recibidos en recuperación de créditos	117.803	125.447
<b>Bienes fuera de uso</b>		
Inmuebles	<u>324.131</u>	<u>324.131</u>
	441.934	449.578
(Previsión por desvalorización)	<u>(440.297)</u>	<u>(442.494)</u>
	<u>1.637</u>	<u>7.084</u>

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009****NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****f) INVERSIONES PERMANENTES**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	Bs	Bs
Participación en burós de información crediticia (a)	156.900	156.900
Participación en entidades de servicios públicos (b)	<u>215.233</u>	<u>196.633</u>
	372.133	353.733
Previsión sobre inversiones permanentes	<u>(72.982)</u>	<u>(69.630)</u>
	<u><u>299.151</u></u>	<u><u>284.103</u></u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 31 de diciembre de 2010 y 2009, se tiene una previsión por desvalorización acumulada por Bs72.982 y Bs69.630, respectivamente.

**g) BIENES DE USO**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	Bs	Bs
Terrenos	1.594.597	1.594.597
Edificios	5.375.403	5.375.403
Muebles y enseres	5.173.244	4.453.614
Equipo e instalaciones	4.633.660	2.432.581
Equipo de computación	10.348.041	8.346.811
Vehículos	4.178.129	4.144.458
Obras de arte	<u>108.127</u>	<u>-</u>
	31.411.201	26.347.464
Depreciación acumulada	<u>(14.647.123)</u>	<u>(11.223.719)</u>
	<u><u>16.764.078</u></u>	<u><u>15.123.745</u></u>

Las depreciaciones de bienes de uso con cargo a resultados, de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, alcanzaron a Bs3.473.255 y Bs3.173.712 respectivamente.

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

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

**h) OTROS ACTIVOS**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Papelería, útiles y material de servicio	542.929	498.243
Mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados (a)	919.447	1.628.293
Programas y aplicaciones informáticas ( b)	4.583.421	4.012.455
Amortización acumulada - Otros activos	<u>(3.230.763)</u>	<u>(3.461.726)</u>
	<u>2.815.034</u>	<u>2.677.265</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 2010 y 2009, alcanzaron a Bs594.665 y Bs516.142, 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 del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 y 2009 alcanzó a Bs413.330 y Bs352.236, respectivamente.

**i) OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	2010	2009	2008
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Giros y transferencias por pagar	8.561	9.512	7.305
Depósitos en cajas de ahorro	228.077.339	183.496.435	102.781.082
Depósitos a plazo fijo: (*)			
Depósitos a plazo fijo a 30 días	11.833.207	12.708.379	10.638.499
Depósitos a plazo fijo a 60 días	314.604	1.369.902	1.658.127
Depósitos a plazo fijo a 90 días	3.357.663	5.967.071	16.441.199
Depósitos a plazo fijo a 180 días	10.221.786	17.560.081	20.300.771
Depósitos a plazo fijo a 360 días	7.313.666	17.430.982	8.331.119
Depósitos a plazo fijo a 720 días	83.907.817	160.720.578	76.471.388
Depósitos a plazo fijo mayores a 720 días	195.501.552	93.135.873	18.269.136
Depósitos a plazo afectados en garantía	<u>2.610.467</u>	<u>4.426.648</u>	<u>5.104.893</u>
	543.146.662	496.825.461	260.003.519
Cargos financieros por pagar	<u>9.171.576</u>	<u>8.560.627</u>	<u>3.875.403</u>
	<u>552.318.238</u>	<u>505.386.088</u>	<u>263.878.922</u>

- (\*) Al 31 de diciembre de 2010, en esta cuenta se registran operaciones por depósitos a plazo fijo de la Fundación para la Producción (FUNDAPRO) por Bs30.536.000 (US\$ 4.400.000).



**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

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

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

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2010 al tipo de cambio de Bs6.94 y 31 de diciembre de 2009 al tipo de cambio de Bs6.97, es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b>Obligaciones con el FONDESIF a largo plazo (a)</b>		
FONDESIF APIA	-	3.049.375
FONDESIF ADEPA BOLTRADE	-	2.323.333
FONDESIF Bermejo	-	3.097.778
FONDESIF Areas Mineras	-	1.858.667
FONDESIF Fondo Rotativo Minero	-	6.866.912
FONDESIF Fortalecimiento Institucional	-	929.334
FONDESIF Programa de Financiamiento a la Vivienda	-	708.592
<b>Obligaciones con entidades financieras de segundo piso a plazo</b>		
Banco de Desarrollo Productivo ( b )	3.666.667	7.833.333
<b>Obligaciones con otras entidades financieras del país a plazo</b>		
Banco Union S.A. ( c )	13.880.000	-
<b>Depósitos en caja de ahorros no sujetos a encaje legal</b>		
Asoc. Mutual de Ahorro y Credito Abierta Mutual el Progreso	25.078	1.041.847
Asociacion Mutual de Ahorro y Prestamo Para la Vivienda La Paz	70.984	71.147
<b>Depósitos a plazo fijo no sujetos a encaje legal</b>		
Asoc. Mutual de Ahorro y Credito Abierta Mutual el Progreso	3.470.000	4.984.747
Asociacion Mutual de Ahorro y Prestamo Para la Vivienda La Paz	20.258.037	18.956.629
Cooperativa de Ahorro y Credito Loyola Ltda.	4.228.139	4.709.479
Fondo Financiero FASSIL	-	9.758.000
Banco Nacional de Bolivia S.A.	14.631.978	6.360.487
Cooperativa de ahorro y Credito Abierta Asuncion LTDA	5.153.981	4.701.080
Cooperativa El Chorolque Ltda.	-	1.426.062
Fortaleza S.A. F.F.P.	9.716.000	2.439.500
<b>Financiamiento de entidades del exterior a mediano plazo</b>		
Dexia Micro-Credit Fund Sub-Fund Blue Orchard DEBT ( d )	-	6.970.000
Credit Suisse Microfinance Fund Management Company ( e )	13.880.000	13.940.000
Impulse Microfinance Investment Fund ( f )	13.880.000	13.940.000
DWM Triple Jump ( g )	-	6.970.000
Consorzio ETIMOS S.C. ( h )	347.000	1.045.500
ALTERFIN c.v.b.a.	-	278.800
Responsability SICAV (Lux) ( i )	-	3.485.000
Responsability SICAV (Lux) ( i )	-	3.485.000
Responsability Global Microfinance (Lux) ( i )	-	3.485.000
Oxam Novib ( j )	1.222.365	2.455.299
Dexia Micro Credit Fund (Blue Orchard) ( d )	-	5.227.500
<b>Subtotal a la siguiente página</b>	<u>104.430.229</u>	<u>142.398.401</u>

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

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

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	Bs	Bs
<b>Subtotal de la página anterior</b>	104.430.229	142.398.401
Impulse rural finance (k)	3.470.000	6.970.000
LOCFUND (l)	7.060.000	10.590.000
EMF Microfinance AGmvK (m)	6.940.000	6.970.000
EMF Microfinance AGmvK (m)	5.205.000	-
Finethic Microfinance Societe en Comandite (n)	6.940.000	6.970.000
Dual Return SICAV (o)	6.940.000	6.970.000
Dual Return SICAV (o)	13.880.000	-
Credit Suisse Microfinance Fund Management Company (e)	5.205.000	5.227.500
Responsability SICAV an Investment Company (i)	5.205.000	5.227.500
ASN Novib Fonds (p)	6.940.000	6.970.000
BL - Capital (q)	2.776.000	-
CAPITAL GESTION SICAV ( r )	4.164.000	-
<b>Financiamiento de entidades del exterior a largo plazo</b>		
Oikocredit (s)	9.609.235	11.795.387
Cooperacion Danesa Fondo PDLA	-	5.576.000
Banco Interamericano de Desarrollo ( t )	6.940.000	-
Cargos financieros por pagar	2.450.761	4.681.131
	<u>198.155.225</u>	<u>220.345.919</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 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 de 2010 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 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 7 de mayo de 2010 se realizó el prepago del saldo total adeudado.

## **ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

#### **NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

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

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 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 de 2010 se realizó el prepago del saldo total adeudado.

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 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 2010 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 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 de 2010 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 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 de 2010 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 31 de diciembre de 2010 hasta US\$ 25.694.989.

Al 31 de diciembre 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 la suma de Bs3.666.667 (US\$ 528.338), 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 2010 los intereses devengados ascienden a Bs25.682 (US\$ 3.700).

- (c) Línea de Crédito Rotativa otorgada por el Banco Unión S.A. para capital de operaciones destinado al financiamiento de nuevos créditos hasta US\$ 2.000.000, suscribiéndose el contrato en fecha 30 de diciembre de 2010, a un plazo de tres años con vencimiento al 14 de diciembre de 2013, con tasas de interés a negociarse en cada operación en función a condiciones de mercado. Al 31 de diciembre los intereses devengados alcanzan a Bs1.696 (US\$244)

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

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

- (d) Dexia Micro-Credit Fund Sub-Fund Blue Orchard Debt, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 7 de abril de 2008, 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 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, 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 2010, no existe saldo deudor de este financiamiento.

- (e) Credit Suisse Microfinance Fund Management Company, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 9 de abril de 2008, por 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% más impuesto. Al 31 de diciembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs231.333 (US\$ 33.333).

Credit Suisse Microfinance Fund Management Company, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 1 de mayo de 2009, por 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 2010 los intereses devengados ascienden a Bs68.408 (US\$ 9.857).

- (f) Impulse Microfinance Investment Fund, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 13 de noviembre de 2008, por 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 31 de diciembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs158.628 (US\$ 22.857).
- (g) DWM Asset Management LLC, crédito (Pagare) transferido por FADES suscrito en fecha 10 de febrero de 2007, por 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 31 de diciembre de 2010, no existe saldo deudor de este financiamiento.
- (h) Consorzio Etimos s.c., crédito (Pagaré) transferido por FADES, suscrito en fecha 25 de enero de 2007, por 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 2010 el saldo de capital es de Bs347.000 (US\$ 50.000) y los intereses devengados asciende a Bs9.861 (US\$ 1.421).
- (i) Responsibility SICAV (Lux) a través de Credit Suisse Microfinance Fund Management Company, crédito (Pagaré), suscrito en fecha 22 de febrero de 2008, por 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 2010, no existe saldo deudor de este financiamiento.

## **ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

#### **NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

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

Responsability 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 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 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 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 2010, no existe saldo deudor de este financiamiento.

Responsability SICAV an Investment Company, crédito (Pagare) suscrito en fecha 15 de mayo de 2009, por 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 2010 los intereses devengados ascienden a Bs68.409 (US\$ 9.857).

- (j) Oxfam Novib, crédito transferido por FADES, suscrito en fecha 11 de diciembre de 2006, por 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 2010 el saldo de capital es de Bs1.222.365 (US\$ 176.133).
- (k) Impulse Rural Finance – INCOFIN, crédito transferido por FADES, suscrito en fecha 03 de abril de 2008, por 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 31 de diciembre de 2010 el saldo de capital es de Bs3.470.000 (US\$ 500.000).
- (l) 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 31 de diciembre de 2010 el saldo a capital es de Bs7.060.000 (US\$ 1.017.291) y los intereses devengados ascienden a Bs187.262 (US\$ 26.983).
- (m) EMF Microfinance AGmvK an Investment Company, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 18 de diciembre de 2008, por 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% más impuestos. Al 31 de diciembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs256.119 (US\$ 36.905).

EMF Microfinance AGmvK an Investment Company, crédito (pagaré) suscrito en fecha 30 de junio de 2010, por 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 31 de diciembre de 2012 y cancelación de interés anualmente en fechas 30 de junio de 2011, 30 de junio 2012. Al 31 de diciembre 2010 los intereses devengados ascienden a Bs191.057 (US\$ 27.529).

## **ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

#### **NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

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

- (n) Finethic Microfinance, Societe en Commandite par Actions (S.C.A.), crédito (pagaré) suscrito en fecha 15 de mayo de 2009, por 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 2010 los intereses devengados ascienden a Bs91.212 (US\$ 13.143).
- (o) Dual Return Fund SICAV, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 15 de mayo de 2009, por 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 2010 los intereses devengados ascienden a Bs91.212 (US\$ 13.143).
- Dual Return Fund SICAV, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 28 de abril de 2010, por 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 31 de diciembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs176.254 (US\$ 25.397).
- (p) ASN – NOVIB FONDOS, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 16 de junio de 2009, por 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 31 de diciembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs65.679 (US\$ 9.464).
- (q) BL – SICAV, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 25 de junio de 2010, por 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 31 de diciembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs530 (US\$ 76).
- (r) CAPITAL GESTION SICAV, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 25 de junio de 2010, por 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 los intereses devengados al 31 de diciembre de 2010 ascienden a Bs.793 (US\$ 114)
- (s) Oikocredit Ecumenical Development Cooperative Society U.A, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 27 de febrero de 2008, por 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 2010 el saldo de capital es de Bs9.609.235 (US\$ 1.384.616) y los intereses devengados ascienden a Bs247.922 (US\$ 35.723).
- (t) Banco Interamericano de Desarrollo BID Crédito (Pagaré) suscrito en fecha 01 de diciembre de 2010 por US\$ 1.000.000 a una tasa de 4.47% anual (la tasa será reajustada en forma semestral en función de la tasa libor a seis meses más 4%), plazo de 6 años (con un año de gracia) amortización semestral de intereses en fechas 10 de mayo y noviembre de cada año hasta la fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs24.989 (US\$ 3.600).

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

##### k) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Acreedores fiscales por retención a terceros	286.471	260.440
Acreedores fiscales por impuestos a cargo de la entidad	577.763	536.307
Acreedores varios (a)	8.747.099	8.054.632
Provisiones (b)	<u>20.277.777</u>	<u>9.254.957</u>
	<u>29.889.110</u>	<u>18.106.336</u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2010, la cuenta acreedores varios está compuesta principalmente por Bs292.696 recursos de proyecto en administración PVS FONDESIF, Bs162.674 corresponde a la cobranza de YPFB Gas Natural, Bs406.323 a pagos parciales de recuperación de cartera, Bs1.729.300 Beneficiarios Renta Dignidad, Bs1.995.773 S.S.O. AFP Futuro de Bolivia, Bs696.135 La Boliviana Ciacruz Zurich por seguro de desgravamen, Bs244.920 Beneficiarias Bono Juana Azurduy, Bs315.165 giros recibidos dentro del sistema de giros FADES YA, Bs1.826.592 corresponde al interés diferencial a valor presente en la emisión de bonos y Bs474.094 recuperación de cartera castigada FADES.

Al 31 de diciembre de 2009, la cuenta acreedores varios está 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 PROPALIS, 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 y Bs281.259 La Boliviana Ciacruz Zurich por seguro de desgravamen.

- (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 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Previsión genérica para pérdidas futuras no identificadas (a)	14.365.381	6.888.368
Previsión genérica cíclica (b)	<u>8.620.353</u>	<u>5.094.143</u>
	<u>22.985.734</u>	<u>11.982.511</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.

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

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

**l) PREVISIONES (Cont.)**

- (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.

**m) OBLIGACIONES SUBORDINADAS**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Oblig. subordinadas con el FONDESIF Programa MAP (a)	55.173	55.411
Oblig. subordinadas con el Ent. Finan. del Exterior ME (b)	4.858.000	-
Bonos subordinados MN (c)	27.180.000	
Cargos devengados por pagar Oblig. Subord. ME	209.828	-
	<u>32.303.001</u>	<u>55.411</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 seis años.
- c) Corresponde a la emisión de Bonos Subordinados denominada "BONOS SUBORDINADOS ECO FUTURO" por Bs27.180.000, a un plazo de ocho años.

**n) INGRESOS FINANCIEROS**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	<u>2010</u>		<u>2009</u>	
	<u>Bs</u>	<u>Tasa</u>	<u>Bs</u>	<u>Tasa</u>
		<u>Promedio</u>		<u>Promedio</u>
		<u>%</u>		<u>%</u>
Productos por disponibilidades	25	0,00%	9.452	0,01%
Productos por inversiones temporarias MN (*)	120.205	0,29%	1.158.467	0,12%
Productos por inversiones temporarias ME (*)	313.130	0,12%	515.341	0,20%
Productos por inversiones temporarias UFV (*)	4.668	0,01%	10.087	0,01%
Productos por cartera	160.959.201	26,56%	132.995.046	23,86%
Productos por inversiones permanentes	6.970	0,01%	1.954	0,00%
	<u>161.404.199</u>		<u>134.690.347</u>	

(\*) Incluye rendimiento del fondo RAL.



**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

**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.

**o) GASTOS FINANCIEROS**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	2010		2009	
	Bs	Tasa Promedio %	Bs	Tasa Promedio %
Cargos por:				
Obligaciones con el público				
Caja de ahorros MN	2.599.324	1,52%	3.661.762	3,06%
Caja de ahorros ME	889.501	1,01%	1.577.785	2,44%
Caja de ahorros UFV	6	0,00%	12	0,01%
Depósitos a plazo fijo MN	4.512.838	4,25%	4.655.364	3,66%
Depósitos a plazo fijo ME	8.797.890	2,96%	12.485.560	4,75%
Depósitos a plazo fijo UFV	7	0,01%	411	0,10%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento MN	1.577.377	5,00%	4.168.276	5,82%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ME	11.989.213	3,57%	16.544.541	7,60%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento UFV	60	0,00%	140	0,01%
Cargos por otras cuentas por pagar ME	113.587	0,00%	613.760	0,00%
Intereses obligaciones subordinadas MN	101.184	5,49%	-	
Intereses obligaciones subordinadas ME	193.209	5,00%	-	
	<u>30.774.196</u>		<u>43.707.611</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 2010 Y 2009**

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

**p) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

<b>Otros ingresos operativos</b>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Comisiones por servicios (a)	5.341.955	4.554.739
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	2.810.430	2.942.310
Ingresos por venta de bienes realizables	-	102.285
Ingresos por inversiones permanentes	65.568	27.134
Ingresos operativos diversos (b)	<u>2.743.851</u>	<u>7.561.716</u>
	<u>10.961.804</u>	<u>15.188.184</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.

<b>Otros gastos operativos</b>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Comisiones por servicios (a)	3.277.971	2.500.644
Costo de bienes realizables (b)	5.452	89.968
Gastos operativos diversos (c)	<u>1.724.145</u>	<u>3.136.980</u>
	<u>5.007.568</u>	<u>5.727.592</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 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009****NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****q) RECUPERACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	2010	2009
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Recuperación de capital	2.039.293	1.209.393
Recuperación de intereses	918.322	343.031
Recuperación de otros conceptos	72.155	56.149
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera	7.773.316	3.853.593
Disminución genérica para incobrables	-	108.680
Disminución de previsión para cuentas por cobrar	184.179	101.618
Disminución previsión genérica voluntaria	-	3.487.120
Disminución previsión genérica cíclica	17	739.477
	<u>10.987.282</u>	<u>9.899.061</u>

**r) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	2010	2009
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cargos por previsión específica para incobrabilidad de cartera	20.661.164	14.419.315
Cargos por previsión genérica para incobrabilidad	-	3.598.978
Cargos por previsión para otras cuentas por cobrar	497.395	552.708
Cargos por provisiones voluntarias	7.518.430	7.954.651
Cargos por previsión genérica cíclica	3.506.491	4.107.110
Pérdidas por inversiones permanentes	3.652	-
Castigo de productos financieros	1.709	205
	<u>32.188.841</u>	<u>30.632.967</u>

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

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

**s) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Gastos de personal	48.508.381	38.109.234
Servicios contratados	6.072.237	5.357.637
Seguros	341.063	345.206
Comunicaciones y traslados	5.227.324	4.917.007
Impuestos	5.748.816	4.934.246
Mantenimiento y reparaciones	1.965.621	1.558.227
Depreciación y desvalorización	3.473.255	3.173.712
Amortización de cargos diferidos	1.007.995	868.378
Otros gastos de administración	14.879.207	12.802.640
	<u>87.223.899</u>	<u>72.066.287</u>

**t) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE GESTIONES ANTERIORES**

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ingresos extraordinarios	70.377	53.063
	<u>70.377</u>	<u>53.063</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 corresponde al registro por sobrantes de caja generados durante la gestión 2010 y 2009 respectivamente.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ingresos de gestiones anteriores	794	158.164
	<u>794</u>	<u>158.164</u>

Al 31 de diciembre de 2010, corresponde a la actualización y reclasificación de activos intangibles y devolución cancelación anticipada por refacción Agencia Camiri.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Gastos extraordinarios	-	6.256
	<u>-</u>	<u>6.256</u>

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009****NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****t) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE GESTIONES ANTERIORES (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2009 corresponde al registro de la cartera castigada de FADES.

	<u>2010</u> Bs	<u>2009</u> Bs
Gastos de gestiones anteriores	<u>104.353</u>	<u>171.414</u>
	<u>104.353</u>	<u>171.414</u>

Al 31 de diciembre de 2010, corresponde al registro de pago de primas sobre utilidades de gestiones anteriores a personal que ya no presta servicios en la institución por Bs1.285, aplicación de la cláusula penal del contrato de fideicomiso de la Mutual del Pueblo por Bs75.029, pago comisiones por cartera castigada recuperada transferida de FADES correspondiente a gestiones anteriores por Bs27.679.

**u) IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS**

	<u>2010</u> Bs	<u>2009</u> Bs
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	<u>6.513.957</u>	<u>-</u>
	<u>6.513.957</u>	<u>-</u>

**v) CUENTAS DE ORDEN**

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	<u>2010</u> Bs	<u>2009</u> Bs
Valores y bienes recibidos en administración de cartera (a)	63.138.582	53.902.698
Garantías recibidas:		
Garantías hipotecarias (b)	537.873.437	360.847.099
Otras garantías prendarias	252.917.555	236.594.053
Garantías en la entidad financiera	2.651.450	4.269.925
Garantías de otras entidades financieras	39.500	614.655
Otras garantías	15.083.524	5.457.721
Cuentas de registro:		
Líneas de crédito otorgadas y no utilizadas	200.169.763	146.307.691
Documentos y valores de la entidad	77.409.984	26.262.747
Cuentas Incobrables Castigadas y Condonadas ( c )	47.750.883	42.278.710
Productos en suspenso	1.988.226	1.639.955
Otras cuentas de registro	3.408.657	3.406.144
	<u>1.202.431.561</u>	<u>881.581.398</u>

## **ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

#### **NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

##### **v) CUENTAS DE ORDEN (Cont.)**

- (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 31 de diciembre de 2010, incluye la cartera castigada transferida de ONG FADES por Bs22.232.700 (US\$ 3.203.559).

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 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 en fecha 30 de diciembre de 2008.

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2010 es de Bs67.928.700 equivalente a 679.287 acciones ordinarias y al 31 de diciembre de 2009 era de Bs60.215.700 equivalentes a 602.157 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.

## **ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

#### **NOTA 9 - PATRIMONIO NETO (Cont.)**

##### **a) Capital social (Cont.)**

- 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 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 31 de diciembre de 2010 es de Bs139,50, al 31 de diciembre de 2009 fue de Bs120,28.

##### **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.

## **ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

#### **NOTA 9 - PATRIMONIO NETO (Cont.)**

##### **b) Reservas (Cont.)**

###### **Legal (Cont.)**

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 31 de diciembre 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.

##### **c) Aportes no capitalizados**

El saldo de esta cuenta, al 31 de diciembre de 2010, está compuesto por Aportes para Futuros Aumentos de Capital por Bs943 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.

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) al tipo de cambio de la fecha de Bs6.97 por US\$. 1, 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.



## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

#### NOTA 9 - PATRIMONIO NETO (Cont.)

##### 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.

#### NOTA 10 - PONDERACIÓN DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

La ponderación de los activos a nivel consolidado, es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010:

Código	Nombre	Saldo activo Bs	Coeficiente de riesgo	Activo computable Bs
Categoría I	Activos con cero riesgo	151.444.073	0,00	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	0,10	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	71.992.050	0,20	14.398.410
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	34.931.478	0,50	17.465.739
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	0,75	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	735.184.209	1,00	735.184.209
Totales		993.551.810		767.048.358
10% sobre Activo computable				76.704.836
Patrimonio Neto (*)				119.196.905
Excedente/ (Déficit) Patrimonial				42.492.069
Coeficiente de Suficiencia Patrimonial				15,54%

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

NOTA 10 - PONDERACIÓN DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2009:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo activo</u> <u>Bs</u>	<u>Coficiente de riesgo</u>	<u>Activo 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%	<u>640,817,257</u>	1.00	<u>640,817,257</u>
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
	Coficiente de Suficiencia Patrimonial			10.69%

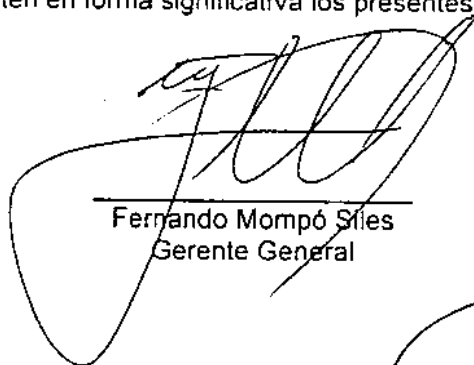
(\*) El patrimonio neto consignado para este cálculo, corresponde al cálculo realizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero en forma mensual.

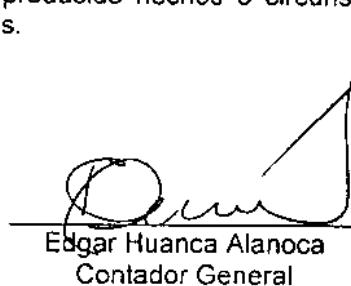
NOTA 11- CONTINGENCIAS

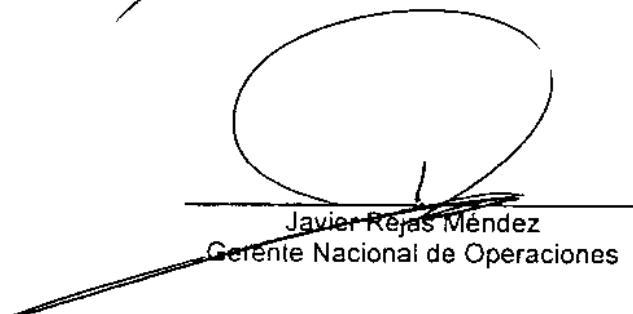
El Fondo declara no tener contingencias probables de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2010, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.

  
 \_\_\_\_\_  
 Fernando Mompó Sties  
 Gerente General

  
 \_\_\_\_\_  
 Edgar Huanca Alanoca  
 Contador General

  
 \_\_\_\_\_  
 Javier Rojas Méndez  
 Gerente Nacional de Operaciones



**ANEXO C**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE MAYO DE 2011**

## **ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

Estados financieros al 31 de mayo de 2011

### **CONTENIDO**

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

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

**GERENCIA NACIONAL DE AUDITORIA INTERNA**  
**Inf. A/GNAI/078/2011**

**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 31 DE MAYO DE 2011**

**Fecha:** 27 de junio de 2011

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 31 de mayo de 2011, 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 31 de mayo de 2011, y están de acuerdo con las Normas de Contabilidad Generalmente aceptadas en Bolivia, normas emitidas por la Autoridad de

*Handwritten initials and date:*  
JL  
27/6/11

Supervisión del Sistema Financiero ASFI y reflejan en todo aspecto la situación financiera y económica de la Entidad.

Es cuanto se informa,

**María Luisa Lizón de Escobar**  
**GERENTE NACIONAL DE AUDITORIA INTERNA**  
**ECOFUTURO S.A. F.F.P.**

c.c.: Lic. Oscar Calle  
Dr. José A. Criales  
Lic. Carlos Flores  
Lic. Fernando Mompó  
GNUAI (2)

Síndico  
Comité de Auditoría  
Comité de Auditoría  
Gerente General

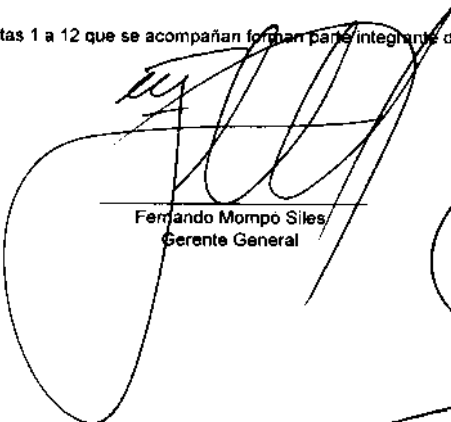
MLL/MEG


ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL  
AL 31 DE MAYO DE 2011

	<u>Nota</u>	<u>2011</u> <u>Bs</u>
<b>ACTIVO</b>		
Disponibilidades	8.a)	75.634.557
Inversiones temporarias	8.b)	96.231.071
Cartera	8.c)	795.440.483
Cartera vigente		789.289.995
Cartera vencida		9.351.062
Cartera en ejecución		5.499.138
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		4.727.419
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		511.086
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución		492.922
Productos devengados por cobrar cartera		17.270.405
Previsión para cartera incobrable		(31.701.544)
Otras cuentas por cobrar	8.d)	5.040.052
Bienes realizables	8.e)	279
Inversiones permanentes	8.f)	342.911
Bienes de uso	8.g)	19.643.062
Otros activos	8.h)	3.916.037
<b>Total del activo</b>		<b><u>996.248.452</u></b>
<b>PASIVO</b>		
Obligaciones con el público	8.i)	812.237.655
Obligaciones fiscales a la vista	8.j)	1.622
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8.k)	202.725.309
Otras cuentas por pagar	8.l)	27.688.192
Previsiones	8.m)	24.734.065
Obligaciones subordinadas	8.n)	32.816.764
<b>Total pasivo</b>		<b><u>900.203.607</u></b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital social	9.a)	77.649.000
Aportes no capitalizados	9.c)	883.156
Reservas	9.b)	6.509.539
Resultados acumulados		11.003.150
<b>Total del patrimonio neto</b>		<b><u>96.044.845</u></b>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>		<b><u>996.248.452</u></b>
Cuentas de orden deudoras y acreedoras	8.w)	<u>1.172.814.994</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 Alaioca  
Contador General

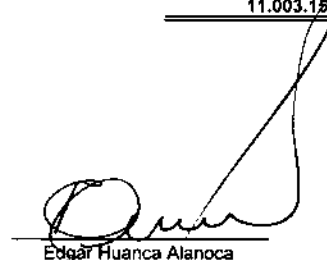
ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS  
 POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE MAYO DE 2011

	Nota	2011 Bs
Ingresos financieros	8.o)	73.292.308
Gastos financieros	8.p)	<u>(11.348.949)</u>
<b>Resultado financiero bruto</b>		<b>61.943.359</b>
Otros ingresos operativos	8.q)	4.524.432
Otros gastos operativos	8.q)	<u>(2.053.306)</u>
<b>Resultado de operación bruto</b>		<b>64.414.485</b>
Recuperación de activos financieros	8.r)	4.176.834
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8.s)	<u>(10.984.086)</u>
<b>Resultado de operación después de incobrables</b>		<b>57.607.233</b>
Gastos de administración	8.t)	<u>(42.112.730)</u>
<b>Resultado de operación neto</b>		<b>15.494.503</b>
Ajustes por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>(53.728)</u>
<b>Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>		<b>15.440.775</b>
Ingresos extraordinarios	8.u)	58.500
Gastos extraordinarios	8.u)	<u>-</u>
<b>Resultado neto del ejercicio antes de ajustes de gestiones anteriores</b>		<b>15.499.275</b>
Ingresos de gestiones anteriores	8.u)	15.922
Gastos de gestiones anteriores	8.u)	<u>(70.913)</u>
<b>Resultado antes de impuestos y ajuste contable por efecto de la inflación</b>		<b>15.444.284</b>
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	8.v)	<u>(4.441.134)</u>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<b><u>11.003.150</u></b>

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

  
 Fernando Mompó Siles  
 Gerente General

  
 Edgar Huanca Alanoca  
 Contador General

  
 Javier Rejas Méndez  
 Gerente Nacional de Operaciones

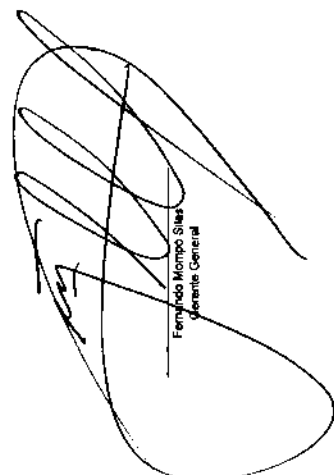


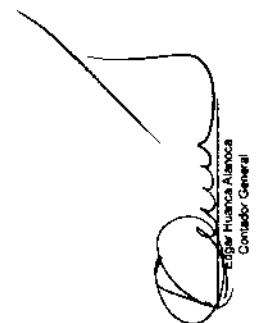
**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

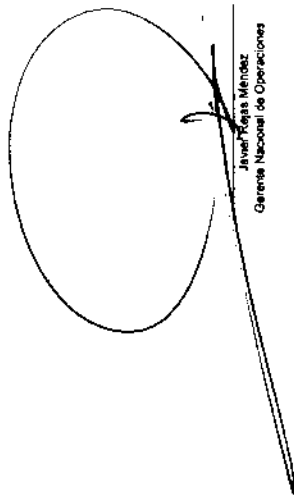
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE MAYO DE 2011 Y 2010**

	Aportes no capitalizados		Reservas		Total Bs
	Capital social Bs	Aportes para futura suma de capital Bs	Donaciones no capitalizables Bs	Otras Reservas no distribuyibles Bs	
<b>Saldo al 1° de enero de 2010</b>	60.215.700	73.494	892.296	2.213.803	72.426.092
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	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-
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 de accionistas del 16 de noviembre de 2009	-	2.762.449	-	-	(787.347)
Aporte efectuado en el ejercicio, aprobado en la Junta Extraordinaria de accionistas del 16 de noviembre de 2009	-	4.879.000	-	-	(4.143.674)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	(2.762.449)
<b>Saldo al 31 de mayo de 2010</b>	60.215.700	7.713.943	892.296	2.213.803	6.401.115
Saldo al 1° de enero de 2011	67.928.700	944	892.296	2.213.803	79.562.533
Constitución de Reserva Legal 10% de la utilidad líquida al 31 de diciembre de 2010, aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en fecha 23 de febrero de 2011	-	-	-	-	-
Distribución del 50% de la utilidad líquida al 31 de diciembre de 2010, aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 23 de febrero de 2011	-	-	-	-	-
Capitalización de Aportes aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de febrero de 2011 y Resolución ASF N° 3650/2011 de fecha 18 de abril de 2011	9.720.300	(74)	-	-	(9.720.226)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	(9.720.226)
<b>Saldo al 31 de mayo de 2011</b>	77.649.000	870	892.296	2.213.803	94.044.845

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

  
**Fernando Momo Siles**  
 Gerente General

  
**Edgar Huanca Alvarado**  
 Contador General

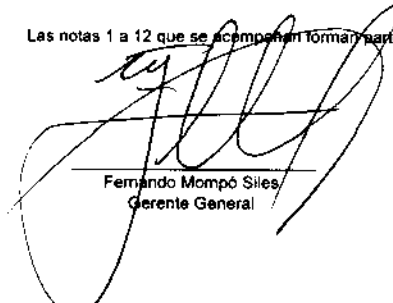
  
**Javier Peña Méndez**  
 Gerente Nacional de Operaciones

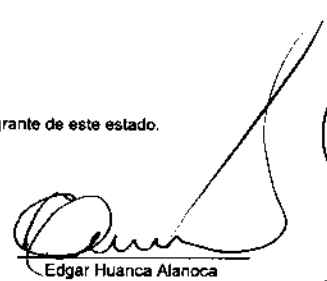
ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

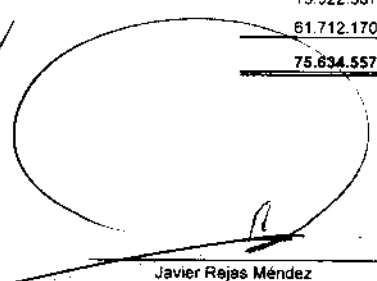
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE MAYO DE 2011

	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>
<b>Flujos de fondos en actividades de operación:</b>	
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	11.003.150
<b>Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:</b>	
Cargos devengados no pagados	15.006.822
Previsiones para incobrables	6.326.664
Previsiones para desvalorización de bienes realizables	1.359
Previsiones para desvalorización de inversiones permanentes	35.963
Provisiones para beneficios sociales	1.738.501
Depreciaciones y amortizaciones	1.963.839
Productos devengados no cobrados	(17.279.568)
Previsión cíclica y voluntaria	1.848.038
	<hr/>
<b>Fondos obtenidos en (aplicados a) la utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>20.644.768</b>
<b>Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:</b>	
Obligaciones con el público, bancos y entidades de financiamiento	(11.832.164)
Cartera de créditos	15.616.066
Disponibilidades, inversiones temporarias y permanentes	1.298
<b>Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:</b>	
Otras cuentas por cobrar -pagos anticipados, diversas	(2.220.883)
Bienes realizables	-
Otros activos	(1.632.993)
Otras cuentas por pagar - diversas y provisiones	(3.939.419)
Previsiones	(89.707)
	<hr/>
<b>Flujo neto en actividades de operación -excepto actividades de intermediación-</b>	<b>(4.107.802)</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de intermediación:</b>	
<b>Incremento (disminución) de captaciones y obligaciones por intermediación:</b>	
Obligaciones con el público:	
Depósitos a la vista y en caja de ahorro	38.475.884
Depósitos a plazo	
Depósitos a plazo hasta 360 días	(5.054.351)
Depósitos a plazo por más de 360 días	24.147.188
Depósitos a la vista restringidas	116.424
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:	
A corto plazo	-
A mediano y largo plazos	4.178.859
Otras operaciones de intermediación	
Obligaciones con instituciones fiscales	1.621
<b>Incremento (disminución) de colocaciones:</b>	
Créditos colocados en el ejercicio:	
a mediano y largo plazos -más de 1 año	(230.046.501)
Créditos recuperados en el ejercicio	169.288.071
	<hr/>
<b>Flujo neto en actividades de intermediación</b>	<b>1.107.195</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de Financiamiento:</b>	
Incremento (disminución) de préstamos:	
Obligaciones con el FONDESIF	-
Obligaciones Subordinadas	(35.398)
Cuentas de los accionistas	
Aportes de capital neto de dividendos pagados	(9.720.226)
	<hr/>
<b>Flujo de fondos en actividades de Financiamiento:</b>	<b>(9.755.624)</b>
<b>Flujo neto en actividades de inversión</b>	
<b>(Incremento) disminución neta en:</b>	
Inversiones temporarias	10.424.405
Inversiones permanentes	(79.723)
Bienes de uso	(4.310.832)
	<hr/>
<b>Flujo neto en actividades de inversión</b>	<b>6.033.850</b>
<b>Incremento de fondos durante el ejercicio</b>	<b>13.922.387</b>
<b>Disponibilidades al inicio del ejercicio</b>	<b>61.712.170</b>
<b>Disponibilidades al cierre del ejercicio</b>	<b>75.634.557</b>

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

  
Fernando Mompó Siles  
Gerente General

  
Edgar Huanca Alanoca  
Contador General

  
Javier Rojas Méndez  
Gerente Nacional de Operaciones

## **ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011**

#### **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 16º 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 Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) a partir del 1º 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**

Al 31 de mayo de 2011 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 San José de Chiquitos, dependiente de la Sucursal Santa Cruz.
- Apertura de una oficina externa:
  - Oficina Externa Sopocachi, Sucursal La Paz
- Apertura de dos Ventanillas de Cobranzas:
  - Ventanilla de Cobranza YPFB, Sucursal Cochabamba
  - Ventanilla de Cobranza YPFB, Sucursal Santa Cruz
- Cierre de una Agencia Fija:
  - Agencia Fija Sopocachi, dependiente de la Sucursal La Paz

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, una ventanilla de cobranza y una oficina externa
- En Oruro, una Sucursal (oficina central), cuatro agencias, una oficina ferial y una ventanilla de cobranza.

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011

#### NOTA 1 – DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCIÓN (Cont.)

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

- En Cochabamba, una Sucursal (oficina central), cinco agencias, dos oficinas feriales y una ventanilla de cobranza.
- En Santa Cruz, una Sucursal (oficina central), diez y seis agencias, una oficina ferial y una ventanilla de cobranza.
- 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 ventanilla de cobranza.
- 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 31 de mayo de 2011, el plantel de empleados en el Fondo es el siguiente:

	<u>Número de empleados</u> <u>May-11</u>
Oficina Nacional	80
Sucursal La Paz	102
Sucursal El Alto	90
Sucursal Cochabamba	61
Sucursal Oruro	67
Sucursal Santa Cruz	154
Sucursal Beni	31
Sucursal Chuquisaca	45
Sucursal Potosí	44
Sucursal Tarija	66
	<u>740</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 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.

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

###### Impacto de la situación económica y del ambiente financiero

El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en la gestión 2010 fue del 4,13%. Según informe del Banco Central de Bolivia, las reservas internacionales netas continuaron con su tendencia de incremento iniciada el año 2005, alcanzando un máximo histórico de US\$ 9.730 millones al 31 de diciembre de 2010, con un crecimiento de US\$ 1.149 millones en el año, lo que representa un 13% con relación al año 2009.

## **ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011**

#### **NOTA 1 – DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCIÓN (Cont.)**

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

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

A diciembre de 2010 la inflación acumulada llegó a 7,18%, cifra mayor a la gestión 2009 que fue de 0,26%, se esperaba llegar al 5,57% pero con la aprobación del Decreto Supremo 748 que fue anulado 5 días después, el nivel de precios de la economía sufrió un incremento considerable. A febrero 2011 la inflación acumulada llegó a 4,12%

Durante diez meses de la gestión 2010, 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 Bs6,97 y Bs7,07 respectivamente, pero a partir de noviembre de 2010, se dio una apreciación del boliviano respecto al dólar, llegando el tipo de cambio de compra a Bs6,94 y el tipo de cambio de venta a Bs7,04 al cierre de la gestión. A mayo 2011 el boliviano siguió apreciándose llegando a un tipo de cambio de compra de Bs6,89 y el tipo de venta a Bs6,99. El superávit de la balanza comercial de enero a mayo 2011 fue de US\$ 639,38 millones con un crecimiento porcentual respecto al mismo período de la gestión 2010 de 13,13% (US\$ 74,20 millones)

La evolución del sistema financiero continúa con la tendencia positiva, impulsado sobre todo por el desempeño de las microfinanzas que se convirtió en el principal espacio de competencia debido a la contracción de actividades tradicionales por la incertidumbre que significa realizar nuevas inversiones a gran escala. Ya son seis años consecutivos que la banca obtiene un nivel creciente de utilidades, siendo el cuarto año en el que las utilidades superan los cien millones de dólares.

El sistema financiero mantiene una posición financiera sólida y estable y genera abundancia de liquidez que presiona a la baja de la tasa de interés estimulando el acceso al crédito pero desestimulando el ahorro por las bajas tasas pasivas ofertadas en el mercado, aunque estas se encuentran en alza respecto a la gestión anterior.

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 mayo 2011 el aumento de la cartera en relación a la gestión 2010 fue del 9,3% y el incremento en captaciones del público fue del 7,4%. En relación a los índices de mora se evidencia que estos mantienen niveles bajos (1,08%)

###### **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.

###### **Administración de Riesgo Crediticio, Riesgo de Mercado y Riesgo de Liquidez**

###### **Administración del Riesgo de Crédito**

Al 31 de mayo de 2011, se han encarado varios hechos relevantes en la administración del riesgo crediticio:

- i) Fortalecimiento en el proceso de otorgación de créditos.
- ii) Inspecciones a sucursales.
- iii) Revisión del proceso de automatización para alertas tempranas por riesgo contagio.
- iv) Análisis Sectorial.
- v) Inteligencia de mercado

## **ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011**

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

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

##### **Administración de Riesgo Crediticio, Riesgo de Mercado y Riesgo de Liquidez (Cont.)**

##### **Administración del Riesgo de Crédito (Cont.)**

###### **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 desarrolla tanto en Oficina Nacional con las solicitudes que ameritan la aprobación de Gerencia General y Gerencia Nacional de Créditos, como también en las Sucursales.

Estas revisiones comprenden intervalos prudentes para un control preventivo de la carrea de créditos.

###### **2. Inspecciones a sucursales**

En cumplimiento a lo dispuesto en la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, se ha realizado la inspección a las Sucursales, con el objeto de revisar el cumplimiento a normativas vigentes en base al “Manual de Revisión de Carpetas de Crédito” concordante con la norma de la ASFI.

###### **3. 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 regulado. Estas alertas determinan acciones que concluyen en medidas preventivas para la entidad. El proceso de monitoreo de riesgo contagio se encuentra automatizado.

###### **4. Análisis Sectorial**

Se están realizando análisis sectoriales para determinar el impacto de los sectores más representativos en la cartera de la entidad.

###### **5. Inteligencia de mercado**

Es un análisis de desempeño financiero con relación a datos de la competencia. Este análisis permitirá encausar acciones y estrategias conducentes a mejorar la gestión integral de riesgos.

##### **Administración del Riesgo de Mercado y Liquidez**

Con base en el “Manual de Gestión de Riesgo de Liquidez” y los límites de exposición a este riesgo, se realiza el monitoreo en forma mensual. Estos límites en algunos casos tuvieron cambios debido a su naturaleza cercana relacionada a la coyuntura económica del país.

Se ha concluido con la automatización del cálculo de límites de liquidez y riesgo cambiario, por lo cual el monitoreo a la fecha se realiza mediante un software de control.

Se ha contratado los servicios de una consultoría externa con el fin de lograr la automatización de las herramientas de medición y control de riesgo de liquidez y mercado, el cual se encuentra en pleno desarrollo.

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011

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

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

##### Administración de Riesgo Crediticio, Riesgo de Mercado y Riesgo de Liquidez (Cont.)

##### Administración del Riesgo de Mercado y Liquidez (Cont.)

El Manual de Riesgo de Tasas de Interés se encuentra en etapa de revisión, que comprenderá también el desarrollo de un software de control.

##### Administración del Riesgo Operativo y Legal

Referente al Riesgo Operativo, se están relevando procesos de Baja y Alta complejidad con la finalidad de controlar/reducir estos riesgos, de acuerdo al plan anual y mediante planes de acción. Se está desarrollando herramientas informáticas con la finalidad de automatizar la medición y control de este riesgo.

Se está dando cumplimiento al plan anual de Gestión del Riesgo Legal, permitiendo a la Gerencia Nacional de Gestión Integral de Riesgos gestionar este riesgo y coadyuvar al desarrollo de mejoras para la entidad.

##### Estructura de la Gerencia Nacional de Gestión Integral de Riesgos

La Gerencia Nacional de Gestión Integral de Riesgos, cuenta en todas sus Sucursales con diez Supervisores de Riesgo Crediticio, que replican las tareas de análisis de créditos de forma ex ante y revisiones ex post de la cartera de la entidad.

Actualmente la Gerencia Nacional de Gestión Integral de Riesgos cuenta con un Gerente Nacional, tres Supervisores Nacionales de Riesgo de Crédito, dos Supervisores Nacionales de Riesgo Operativo, un Supervisor Nacional de Riesgo de Liquidez, un Oficial de la Unidad de Investigaciones Financieras, un Oficial de Seguridad de Información y una secretaria de Gerencia.

##### Planes de fortalecimiento, capitalización o reestructuración

En la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 23 de febrero de 2011, se determinó la reinversión del 50% de las utilidades líquidas de la gestión 2010.

Al 31 de mayo de 2011 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	611.910	61.191.000	78,80%
BID/FOMIN	100	55.771	5.577.100	7,18%
PROCOSI	100	34.676	3.467.600	4,47%
Fundación Acción Cultural Loyola	100	25.060	2.506.000	3,23%
Rodolfo Marcelo Medrano Cabrera	100	11.547	1.154.700	1,49%
Fundación PROFIN	100	9.806	980.600	1,26%
Jorge MacLean Vargas	100	6.172	617.200	0,79%
ICCO	100	5.755	575.500	0,74%
Otros	100	15.793	1.579.300	2,04%
		<u>776.490</u>	<u>77.649.000</u>	<u>100,00%</u>

#### NOTA 2 – NORMAS CONTABLES

## **ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011**

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, 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, 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 mayo de 2011 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 31 mayo de 2011 de Bs6,89 por US\$ 1.



## **ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011**

#### **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 mayo de 2011 es de Bs1,62275 por UFV 1.

###### **b) Inversiones temporarias y permanentes**

###### **b.1) Inversiones temporarias**

Las inversiones temporarias, consistentes en inversiones en entidades financieras del país (cajas de ahorros), inversiones en entidades no financieras del país (fondos de inversión administrados por Sociedades Administradoras) y las inversiones de disponibilidad restringida (títulos valores en entidades financieras adquiridos con pacto de reventa), 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. El valor de las aportaciones telefónicas se presenta neto de la previsión por desvalorización correspondiente, establecida en función al valor de mercado.

###### **c) Cartera**

Al 31 de mayo de 2011, los saldos de cartera se exponen por el capital prestado más los productos financieros devengados al cierre del ejercicio, excepto por los créditos vigentes calificados D, E y F, la cartera vencida y la cartera en ejecución, por los que no se registran los productos financieros devengados. La previsión específica para incobrabilidad de cartera 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.

A esa fecha, la evaluación y calificación de la cartera de créditos se realizó en cumplimiento a los parámetros establecidos en las Circulares ASF/047/2010 y ASF/062/2010 emitidas en fecha 8 de julio de 2010 y 16 de diciembre de 2010, respectivamente que disponen:

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011**

**NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)**

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

**c) Cartera (Cont.)**

- Las categorías de la cartera de créditos son de la A a la F.
- Los créditos podrán ser: Empresariales, PyME, Microcréditos, Hipotecarios de Vivienda, o de Consumo.
- Se establece un régimen de provisiones diferenciado por moneda y por las características del crédito (productivo o no), de acuerdo con el siguiente cuadro:

**Créditos en MN o MNUFV**

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

**Créditos en ME o MNMV**

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

La previsión específica para cartera incobrable al 31 de mayo de 2011, es de Bs25.448.219, que es considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes.

Adicionalmente, al 31 de mayo de 2011, se tiene constituida una previsión genérica de Bs6.253.325.

Por otra parte, el Fondo, en cumplimiento a la Resolución 165/2008 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 "Provisiones", una previsión genérica cíclica como un mecanismo que le permitirá contar con una reserva constituida en momentos en los que el deterioro de la cartera aún no se haya materializado y pueda ser utilizada cuando los requerimientos de previsión de cartera sean mayores. Al 31 de mayo de 2011, se ha constituido la previsión genérica cíclica por Bs9.842.519.

## **ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011**

#### **NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)**

##### **2.3 Criterios de Valuación (Cont.)**

###### **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 Bs150.445, al 31 de mayo de 2011.

###### **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.

Según lo dispuesto por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero 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 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 provisión por desvalorización de bienes realizables, al 31 de mayo de 2011 por Bs117.526, 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 provisión por desvalorización de bienes fuera de uso, al 31 de mayo de 2011 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 31 de mayo de 2011, 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.

## **ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011**

#### **NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)**

##### **2.3 Criterios de Valuación (Cont.)**

###### **f) Bienes de uso (Cont.)**

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.

###### **- 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 y aguinaldos**

Las provisiones para primas y aguinaldos 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.

## **ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011**

#### **NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)**

##### **2.3 Criterios de Valuación (Cont.)**

###### **h) Provisiones y previsiones (Cont.)**

###### **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.

###### **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 mayo de 2011, 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**

Al 31 de mayo de 2011, los productos financieros ganados son registrados por el método de lo devengado sobre la cartera vigente, excepto los correspondientes a aquellos créditos calificados D, E y F. Los productos financieros ganados sobre la cartera vencida y en ejecución y sobre cartera vigente con calificación D, E y F, no se reconocen hasta el momento de su percepción. Los productos financieros ganados sobre las inversiones temporarias e inversiones permanentes de renta fija son registrados en función del método de lo devengado. Las comisiones ganadas 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 N° 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.

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011

#### NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

##### 2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

##### l) Impuesto a las utilidades de las empresas (Cont.)

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 mayo de 2011, el Fondo provisionó por la presente gestión Bs4.441.158 por concepto del Impuesto a las Utilidades de las Empresas.

##### 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 la gestión 2011, no existen cambios en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2010, sin embargo, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante la Circular ASFI/067/2011 de fecha 31 de marzo de 2011, con el objetivo de coadyuvar a las políticas públicas de ayuda y solidaridad para las personas afectadas por el deslizamiento de la zona este de la ciudad de La Paz, ha establecido un período de tolerancia de seis (6) meses a partir del 27 de febrero de 2011, durante el cual las Entidades de Intermediación financiera deben suspender las acciones de cobro de operaciones crediticias vigentes y suspender acciones de cobro judiciales o extra judiciales de créditos que se encuentren en estado vencido y o en ejecución. Asimismo, se dispuso mantener invariable el estado de la operación y la calificación durante el periodo de tolerancia.

#### NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de mayo de 2011, no existían activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por los siguientes:

	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>
Cuenta encaje entidades no bancarias	15.913.121
Cuotas de participación en el Fondo RAL	38.655.837
Títulos valores de entidades financieras del país	7.897.378
Productos devengados por cobrar	9.162
	<u>62.475.498</u>

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011**

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

La clasificación de activos y pasivos, corrientes y no corrientes al 31 de mayo de 2011, se componen como sigue:

	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>
<b><u>Activo Corriente</u></b>	
Disponibilidades	75.634.557
Inversiones temporarias	96.231.071
Cartera	305.174.492
Otras cuentas por cobrar	4.109.919
Bienes realizables	276
Otros activos	1.211.275
Total Activo corriente	<u>482.361.590</u>
<b><u>Activo No Corriente</u></b>	
Cartera	490.265.991
Otras cuentas por cobrar	930.133
Bienes realizables	3
Inversiones permanentes	342.911
Bienes de uso	19.643.062
Otros activos	2.704.762
Total Activo no corriente	<u>513.886.862</u>
Total Activo	<u><u>996.248.452</u></u>
<b><u>Pasivo Corriente</u></b>	
Obligaciones con el público	443.150.652
Obligaciones fiscales a la vista	1.621
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	96.969.001
Otras cuentas por pagar	20.493.660
Previsiones	24.734.065
Obligaciones subordinadas	1.447.989
Total Pasivo corriente	<u>586.796.988</u>
<b><u>Pasivo No Corriente</u></b>	
Obligaciones con el público	169.087.003
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	105.756.307
Otras cuentas por pagar	7.194.533
Obligaciones subordinadas	31.368.776
Total Pasivo no corriente	<u>313.406.619</u>
Total Pasivo	<u>900.203.607</u>
Total Patrimonio	<u>96.044.845</u>
Total Pasivo y Patrimonio	<u><u>996.248.452</u></u>

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011**

**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 31 de mayo de 2011:

RUBROS	INICIAL	PLAZO						
		A 30 DIAS	A 60 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 720 DIAS	+ 720 DIAS
<b>ACTIVOS</b>	<b>996.248.452</b>	<b>207.159.502</b>	<b>30.191.135</b>	<b>36.543.695</b>	<b>74.455.307</b>	<b>134.011.951</b>	<b>205.113.946</b>	<b>308.772.916</b>
Disponibilidades	75.634.557	75.634.557	-	-	-	-	-	-
Inversiones temporarias	96.221.909	96.221.909	-	-	-	-	-	-
Cartera vigente	794.017.413	25.016.892	27.311.474	26.080.703	75.218.588	131.404.035	209.945.946	299.039.776
Otras cuentas por cobrar	2.764.797	2.346.490	24.298	9.673	85.521	31.405	146.045	121.364
Inversiones permanentes	451.866	-	-	-	-	-	-	451.866
Otras operaciones activas	27.157.919	7.939.654	2.855.363	10.453.319	(848.802)	2.576.511	(4.978.044)	9.159.919
<b>PASIVOS</b>	<b>900.203.607</b>	<b>81.255.786</b>	<b>37.263.221</b>	<b>59.859.684</b>	<b>262.556.778</b>	<b>145.861.519</b>	<b>209.335.164</b>	<b>104.071.454</b>
Obligaciones con el público - vista	8.558	8.558	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el público - ahorro	266.553.226	13.110.636	18.712.698	21.871.127	212.858.766	-	-	-
Obligaciones con el público - a plazo	331.543.131	30.598.798	12.002.756	32.323.094	22.568.478	66.699.349	111.091.994	56.258.662
Obligaciones restringidas	2.726.891	649.365	137.633	86.886	358.835	747.715	588.607	157.850
Financiamientos entidades financieras del país	74.793.927	11.123.261	4.478.500	3.789.500	5.643.086	11.726.780	38.032.800	-
Financiamientos entidades financiamiento 2do Piso	1.583.333	-	500.000	-	1.083.333	-	-	-
Financiamientos externos	123.506.064	7.496.779	-	-	16.604.999	31.680.778	57.971.498	9.752.010
Otras cuentas por pagar	9.353.159	8.769.428	261.861	125.233	115.232	54.411	26.993	-
Obligaciones subordinadas	32.057.776	-	-	-	-	689.000	743.776	30.625.000
Otras operaciones pasivas	58.077.541	9.498.962	1.169.772	1.663.844	3.324.048	34.263.486	879.496	7.277.933
<b>BRECHA SIMPLE (Activo + Cont. - Pasivo)</b>		<b>125.903.716</b>	<b>(7.072.087)</b>	<b>(23.315.989)</b>	<b>(188.101.470)</b>	<b>(11.849.568)</b>	<b>(4.221.218)</b>	<b>204.701.462</b>
<b>BRECHA ACUMULADA</b>		<b>125.903.716</b>	<b>118.831.629</b>	<b>95.515.640</b>	<b>(92.585.830)</b>	<b>(104.435.398)</b>	<b>(108.656.617)</b>	<b>96.044.845</b>

Al 31 de mayo de 2011, 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 31 de mayo de 2011, el activo incluye las cuentas por cobrar registradas en la cuenta 143.00 e incluye los productos devengados por cobrar y las provisiones para incobrables, mientras que el pasivo incluye las cuentas por pagar registradas en la cuenta 242.00 e incluye los cargos devengados por pagar por obligaciones.

**NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

- 6.a) Al 31 de mayo de 2011, Ecofuturo S.A. F.F.P. no mantiene operaciones en cartera de créditos con partes relacionadas.
- 6.b) Al 31 de mayo de 2011, Ecofuturo S.A. F.F.P. mantiene los siguientes saldos en cuentas por cobrar con partes relacionadas:

	2011
	Bs
FADES	143.895
	<u>143.895</u>



**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011****NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)**

- 6.c) Al 31 de mayo de 2011, en el rubro obligaciones con el público se mantienen los siguientes saldos con partes relacionadas:

	<u>2011</u> Bs
Accionistas	2.954.053
Directores	<u>600.079</u>
	<u><u>3.554.132</u></u>

- 6.d) Al 31 de mayo de 2011, en el rubro otras cuentas por pagar se mantienen las siguientes operaciones con partes relacionadas:

	<u>2011</u> Bs
FADES	<u>187.225</u>
	<u><u>187.225</u></u>

**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 31 de mayo de 2011

	<u>Total</u> <u>US\$</u>	<u>Total</u> <u>equivalente en</u> <u>Bs</u>
<b>ACTIVO</b>		
Disponibilidades	4.745.733	32.698.103
Inversiones temporarias	5.540.585	38.174.630
Cartera	67.747.931	466.783.246
Otras cuentas por cobrar	293.075	2.019.289
Inversiones permanentes	<u>26.997</u>	<u>186.011</u>
<b>Total activo</b>	<u><u>78.354.321</u></u>	<u><u>539.861.279</u></u>
<b>PASIVO</b>		
Obligaciones con el público	44.748.185	308.314.994
Obligaciones fiscales a la vista	221	1.523
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	28.408.558	195.734.966
Otras cuentas por pagar	423.505	2.917.952
Previsiones	2.273.639	15.665.373
Obligaciones subordinadas	<u>717.295</u>	<u>4.942.164</u>
<b>Total pasivo</b>	<u><u>76.571.403</u></u>	<u><u>527.576.972</u></u>
Posición neta - activa	<u><u>1.782.918</u></u>	<u><u>12.284.307</u></u>

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011**

**NOTA 7 – POSICIÓN 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 mayo de 2011 de Bs6,89 por US\$ 1.

Al 31 de mayo de 2011, el Fondo tenía la siguiente posición en Unidades de Fomento a la Vivienda.

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>UFVs</u>	<u>equivalente en</u> <u>Bs</u>
<b>ACTIVO</b>		
Disponibilidades	204.550	331.934
Inversiones temporarias	610.759	991.109
Cartera	471.095	764.469
<b>Total activo</b>	<u>1.286.404</u>	<u>2.087.512</u>
<b>PASIVO</b>		
Obligaciones con el público	444.626	721.517
Otras cuentas por pagar	1.921	3.118
Previsiones	4.938	8.013
<b>Total pasivo</b>	<u>451.485</u>	<u>732.648</u>
Posición neta - activa	<u>834.919</u>	<u>1.354.864</u>

Los activos y pasivos en UFV's han sido convertidos al índice referencial vigente al 31 de mayo de 2011 de Bs1,62275 por UFV 1.

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011**

**NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros al 31 de mayo de 2011, están compuestos de los siguientes grupos:

**a) DISPONIBILIDADES**

La composición del grupo, al 31 de mayo de 2011, es la siguiente:

	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>
Caja	27.105.725
Banco Central de Bolivia	15.913.122
Bancos y Corresponsales del País	<u>32.615.710</u>
	<u><u>75.634.557</u></u>

**b) INVERSIONES TEMPORARIAS**

La composición del grupo al 31 mayo de 2011, es la siguiente:

	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>
Inversiones en Entidades Financieras del País - Caja de Ahorro	40.316.323
Inversiones en Entidades no Financieras del País - Fondo de Inversión	9.352.371
Inversiones de Disponibilidad Restringida - Cuotas de Part. Fondo RAL Títulos Valores	46.553.215
Productos devengados por cobrar - inversiones temporarias	<u>9.162</u>
	<u><u>96.231.071</u></u>

**c) CARTERA**

	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>
<b>Cartera vigente</b>	
Préstamos amortizables	741.504.087
Préstamos hipotecarios en primer grado	47.534.086
Cartera vigente con suspensión de cobro	<u>251.822</u>
	<u><u>789.289.995</u></u>
<b>Cartera Vencida</b>	
Préstamos amortizables	9.292.343
Préstamos hipotecarios en primer grado	41.303
Cartera vencida con suspensión de cobro	<u>17.416</u>
	<u><u>9.351.062</u></u>

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011****NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****c) CARTERA (Cont.)**

	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>
<b>Cartera en ejecución</b>	
Préstamos amortizables	5.444.762
Préstamos hipotecarios en primer grado	42.350
Cartera en ejecución con suspensión de cobro	<u>12.026</u>
	<u><u>5.499.138</u></u>
<b>Cartera reprogramada vigente</b>	
Préstamos amortizables	4.598.892
Préstamos hipotecarios en primer grado	97.652
Cartera en vigente reprogramada con suspensión de cobro	<u>30.875</u>
	<u><u>4.727.419</u></u>
<b>Cartera reprogramada vencida</b>	
Préstamos amortizables	<u>511.086</u>
	<u><u>511.086</u></u>
<b>Cartera reprogramada en ejecución</b>	
Préstamos amortizables	<u>492.922</u>
	<u><u>492.922</u></u>
<b>Productos devengados por cobrar</b>	
Cartera vigente	17.083.069
Cartera vencida	88.006
Cartera reprogramada vigente	95.792
Cartera reprogramada vencida	<u>3.538</u>
	<u><u>17.270.405</u></u>
<b>Previsión cartera incobrable</b>	
Específica para cartera vigente	(12.679.890)
Específica para cartera vencida	(6.864.000)
Específica para cartera en ejecución	(4.952.172)
Específica para cartera reprogramada vigente	(115.483)
Específica para cartera reprogramada vencida	(379.073)
Específica para cartera reprogramada en ejecución	(457.601)
Genérica para cartera	<u>(6.253.325)</u>
	<u><u>(31.701.544)</u></u>

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011**

**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 31 de mayo 2011, es la siguiente:**

**- Cartera vigente (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada)**

	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>
Crédito asalariado	39.034
Crédito bajo linea	59.841.070
Crédito bajo micro linea	23.587.919
Crédito familiar	42.355
Crédito individual	345.587.491
Crédito solidario	18.133
Crédito eco rápido	1.046.293
Crédito eco efectivo	1.299.753
Crédito consumo	82.715.406
Crédito vivienda bajo PFV - FONDESIF	762.806
Crédito eco inversión	65.969.063
Crédito eco vivienda	46.868.932
Crédito eco agropecuario	104.515.392
Crédito eco capital	61.723.768
	<u>794.017.415</u>

**- Cartera vencida (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada)**

	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>
Crédito Asalariado	1.781
Crédito bajo linea	259.909
Crédito bajo micro linea	743.949
Crédito familiar	28.712
Crédito individual	7.273.810
Crédito eco rápido	83.768
Crédito eco efectivo	10.622
Crédito consumo	881.286
Crédito de eco inversión	40.584
Crédito eco vivienda	41.303
Crédito eco agropecuario	393.073
Crédito eco capital	103.350
	<u>9.862.147</u>

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011**

**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 31 de mayo de 2011, es la siguiente (Cont.):**

- **Cartera en ejecución (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada)**

	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>
Crédito bajo línea	426.219
Crédito bajo micro línea	894.867
Crédito individual	3.696.283
Crédito eco efectivo	39.507
Crédito consumo	469.636
Crédito eco vivienda	42.350
Crédito eco agropecuario	423.198
	<u>5.992.060</u>

**c.2) Estratificación de la cartera por días mora**

Al 31 de mayo de 2011 (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	784.986.261	-	-	(12.252.200)
De 1 a 90 días de mora	9.031.154	4.252.174	195.749	(2.434.495)
De 91 a 180 días de mora	-	2.919.116	1.272.584	(4.093.411)
De 181 a 360 días de mora	-	2.595.357	2.576.478	(5.014.097)
De 361 a 540 días de mora	-	22.187	1.375.298	(1.311.072)
De 541 a 720 días de mora	-	51.170	164.253	(128.024)
Más de 720 días de mora	-	22.143	407.698	(214.920)
<b>Total</b>	<u>794.017.415</u>	<u>9.862.147</u>	<u>5.992.060</u>	<u>(25.448.219)</u>

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011**

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

**c) CARTERA (Cont.)**

**c.3) Previsión para cartera incobrable**

	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>
Previsión específica para cartera vigente	12.795.374
Previsión específica para cartera vencida	7.243.072
Previsión específica para cartera en ejecución	5.409.773
Previsión genérica para cartera por otros factores de riesgo	<u>6.253.325</u>
	<u><u>31.701.544</u></u>

**c.4) Productos devengados por cobrar**

	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>
Productos devengados por cobrar cartera vigente	17.083.069
Productos devengados por cobrar cartera reprogramada o reestructurada vigente	95.792
Productos devengados por cobrar cartera vencida	88.006
Productos devengados por cobrar cartera reprogramada o reestructurada vencida	<u>3.539</u>
	<u><u>17.270.406</u></u>

**c.5) Composición de la cartera por tipo de crédito**

Al 31 de mayo de 2011(Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

Tipo de Crédito	Vigente <u>Bs</u>	Vencida <u>Bs</u>	Ejecución <u>Bs</u>	Previsión específica para incobrables <u>Bs</u>
Microcrédito debidamente garantizado	261.242.125	1.823.149	1.538.947	(5.897.969)
Microcrédito no debidamente garantizado	354.472.275	6.529.185	3.207.246	(12.944.401)
Crédito de consumo debidamente garantizado	44.721.658	199.167	393.509	(1.662.985)
Crédito de consumo no debidamente garantizado	85.949.619	1.269.343	810.008	(4.362.367)
Crédito Hipotecario de vivienda	<u>47.631.738</u>	<u>41.303</u>	<u>42.350</u>	<u>(580.497)</u>
Total	<u><u>794.017.415</u></u>	<u><u>9.862.147</u></u>	<u><u>5.992.060</u></u>	<u><u>(25.448.219)</u></u>

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011**

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

**c) CARTERA (Cont.)**

**c.6) Clasificación de cartera por sector económico**

Al 31 de mayo de 2011 (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	143.905.540	744.780	783.620	(3.134.284)
Agroindustrial	232.615	-	-	(2.404)
Industrial	2.180.462	2.071	-	(35.553)
Comercial	223.106.710	3.643.417	1.531.278	(7.400.418)
Artesanal	6.903.700	154.327	168.667	(376.977)
Servicios	282.486.739	3.746.259	2.524.588	(9.878.454)
Asalariados	66.145.629	756.524	542.096	(2.739.211)
Producción	69.056.020	814.769	441.811	(1.880.918)
<b>Total</b>	<b>794.017.415</b>	<b>9.862.147</b>	<b>5.992.060</b>	<b>(25.448.219)</b>

**c.7) Clasificación de cartera por tipo de garantía**

Al 31 de mayo de 2011 (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	228.166.664	686.687	1.356.567	(4.390.244)
Prendaria	48.717.374	617.904	336.745	(1.768.130)
Depósitos	1.436.425	-	-	(1.652)
Otras garantías	94.684.535	527.890	249.528	(2.681.616)
Garantía personal	421.012.417	8.029.666	4.049.220	(16.606.577)
<b>Total</b>	<b>794.017.415</b>	<b>9.862.147</b>	<b>5.992.060</b>	<b>(25.448.219)</b>

**c.8) Clasificación de cartera según la calificación de créditos en montos y porcentajes**

Al 31 de mayo de 2011 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Calificación</u>	<u>Vigente</u>		<u>Vencida</u>		<u>Ejecución</u>		<u>Previsión específica para incobrables</u>	
	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%
Categoría A	784.095.857	99%	-	0%	-	0%	(11.822.027)	46%
Categoría B	9.174.758	1%	59.494	1%	25.229	0%	(433.511)	2%
Categoría C	93.482	0%	2.163.301	22%	-	0%	(431.250)	2%
Categoría D	80.260	0%	811.541	8%	56.065	1%	(442.154)	2%
Categoría E	97.025	0%	1.175.636	12%	139.684	2%	(1.100.384)	4%
Categoría F	476.033	0%	5.652.175	57%	5.771.082	97%	(11.218.893)	44%
<b>Total</b>	<b>794.017.415</b>	<b>100%</b>	<b>9.862.147</b>	<b>100%</b>	<b>5.992.060</b>	<b>100%</b>	<b>(25.448.219)</b>	<b>100%</b>



**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011**

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

**c) CARTERA (Cont.)**

**c.9) Concentración crediticia por montos, número de clientes y porcentaje**

Al 31 de mayo de 2011 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Número de Clientes</u>	<u>Vigente</u>		<u>Vencida</u>		<u>Ejecución</u>		<u>Previsión específica para incobrables</u>	
	<u>Bs</u>	<u>%</u>	<u>Bs</u>	<u>%</u>	<u>Bs</u>	<u>%</u>	<u>Bs</u>	<u>%</u>
De 1 a 10 mayores prestatarios	13.505.801	2%	-	0%	-	0%	(165.041)	1%
De 11 a 50 mayores prestatarios	24.685.113	3%	-	0%	-	0%	(306.076)	1%
De 51 a 100 mayores prestatarios	18.635.840	2%	-	0%	-	0%	(292.672)	1%
Otros	<u>737.190.661</u>	<u>93%</u>	<u>9.862.147</u>	<u>100%</u>	<u>5.992.060</u>	<u>100%</u>	<u>(24.684.430)</u>	<u>97%</u>
<b>Total</b>	<b><u>794.017.415</u></b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>9.862.147</u></b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>5.992.060</u></b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>(25.448.219)</u></b>	<b><u>100%</u></b>

**c.10) Evolución de la cartera en las tres últimas gestiones**

La Sociedad muestra la siguiente evolución de la cartera de créditos durante las dos últimas gestiones y mayo de la gestión 2011:

	<u>Saldos al</u> <u>31/05/2011</u> Bs	<u>Saldos al</u> <u>31/12/2010</u> Bs	<u>Saldos al</u> <u>31/12/2009</u> Bs
Cartera Vigente	789.289.995	733.080.489	626.431.145
Cartera Vencida	9.351.062	7.747.895	8.301.859
Cartera en Ejecución	5.499.138	4.465.852	2.254.968
Cartera Reprogramada o Reestructurada Vigente	4.727.419	5.298.600	6.909.224
Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida	511.086	503.339	908.095
Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución	492.922	490.455	147.355
Productos Financieros Devengados por Cobrar	17.270.406	15.616.066	12.731.522
Previsión Específica para Incobrabilidad	(25.448.219)	(21.806.623)	(17.560.546)
Previsión Genérica para Incobrabilidad	(6.253.325)	(6.169.708)	(5.859.218)
Previsión cíclica	(9.842.519)	(8.620.353)	(5.094.143)
Cargos por Previsión Específica para Incobrabilidad	(8.482.653)	(20.661.164)	(14.419.315)
Cargos por Previsión Genérica para Incobrabilidad	-	-	(3.598.978)
Cargos por Previsión Genérica Cíclica	(1.732.079)	(3.506.491)	(4.107.110)
Disminución de Previsiones	2.753.442	7.773.333	4.701.750
Productos por Cartera (Ingresos Financieros) y Comisiones	73.093.848	160.959.201	132.995.046
Productos en Suspense	2.513.484	1.988.226	1.639.955
Líneas de Crédito Otorgadas	373.309.891	418.929.822	299.397.866
Líneas de Crédito Otorgadas no Utilizadas	131.421.744	200.169.763	146.307.690
Castigos (*)	47.061.548	47.750.883	41.067.044
Número de Clientes	44.226	44.374	43.458

(\*) 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 MAYO DE 2011**

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

**c) CARTERA (Cont.)**

**c.10) Evolución de la cartera en las tres últimas gestiones (Cont.)**

Al 31 mayo de 2011, incluye la cartera castigada transferida de ONG FADES por Bs21.621.386 (US\$. 3.138.082).

Al 31 de mayo de 2011, la cartera reprogramada representa el 0,71% 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.

**c.11) Conciliación de provisiones de cartera**

	<u>31/05/2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Saldo inicial	36.596.684	28.513.907	17.545.144
Recuperación de cartera provisionada y disminución de provisiones	(2.753.441)	(7.773.333)	(4.701.750)
Castigos y recepción de bienes por daciones en pago y adjudicaciones judiciales	(2.513.911)	(8.311.545)	(6.454.890)
Constitución de provisiones	<u>10.214.731</u>	<u>24.167.655</u>	<u>22.125.403</u>
Saldo final	<u><u>41.544.063</u></u>	<u><u>36.596.684</u></u>	<u><u>28.513.907</u></u>

La conciliación de provisiones de cartera, no incluye la cuenta 253.01 debido a que la misma no está relacionada con operaciones de cartera de créditos.

**d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

La composición del grupo, al 31 de mayo de 2011, es la siguiente:

	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>
Anticipo compras bienes y servicios (a)	1.357.406
Anticipos al personal	5.148
Alquileres pagados por anticipado	869.413
Seguros pagados por anticipado	1.021
Otros pagos anticipados	192.712
Comisiones por cobrar	246.543
Gastos por recuperar	140.273
Indemnizaciones redamadas por siniestros	50.663
Importes entregados en garantía (b)	266.675
Otras partidas pendientes de cobro (c)	2.060.643
Provisión para cuentas por cobrar	<u>(150.445)</u>
	<u><u>5.040.052</u></u>

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011**

**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 31 de mayo de 2011, están compuestos principalmente por adelantos a: Jorge Tavera por instalación y provisión de software Pnet-Risk por Bs51.158, Panamerican Securities por pago de intereses del cupón 1 de Bonos Subordinados y asesoría financiera en la emisión de Bonos por Bs693.280, AXXON por implementación de Contabilidad por Agencias y módulos de Cuentas Corrientes y Tarjetas de Crédito por Bs137.800, Freddy Aliaga por consultoría para transformación en Banco por Bs58.565, Empresa Binaria Bolivia por provisión de Base de Datos por Bs9.301, PricewaterhouseCoopers por Auditoría Externa gestión 2011 por Bs115.752 y Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero por trámites de inscripción y registro de los Bonos ECOFUTURO EMISIÓN 1 por Bs33.552.
- (b) Los importes al 31 de mayo de 2011, están compuestos por montos entregados en garantía por inmuebles alquilados para el funcionamiento de nuestras oficinas.
- (c) Otras partidas pendientes de cobro, al 31 de mayo de 2011, está compuesta principalmente por operaciones de giros pagados dentro del sistema de giros FADES YA por Bs294.451, giros pagados por cuenta de More Money por Bs312.271, giros pagados por cuenta de Money Gram por Bs49.740, Consultorías Técnicas Proyecto BID por Bs131.530, pago Renta Dignidad por cuenta del Banco Bisa por Bs985.200 y reposición IUE por transferencia de intereses financiadores FADES por Bs143.895.

**e) BIENES REALIZABLES**

La composición del grupo, al 31 de mayo de 2011, es la siguiente:

	<u>2011</u> <u>Bs</u>
<b>Bienes recibidos en recuperación</b>	
Bienes inmuebles recibidos en recuperación de créditos	117.803
<b>Bienes fuera de uso</b>	
Inmuebles	<u>324.131</u>
	441.934
(Previsión por desvalorización)	<u>(441.655)</u>
	<u><u>279</u></u>

**f) INVERSIONES PERMANENTES**

La composición del grupo, al 31 de mayo de 2011, es la siguiente:

	<u>2011</u> <u>Bs</u>
Participación en burós de información crediticia (a)	156.900
Participación en entidades de servicios públicos (b)	<u>294.956</u>
	451.856
Previsión sobre inversiones permanentes	<u>(108.945)</u>
	<u><u>342.911</u></u>

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011

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

##### f) INVERSIONES PERMANENTES (Cont.)

- (a) Al 31 de mayo de 2011, 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 31 de mayo de 2011, se tiene una previsión por desvalorización acumulada por Bs108.945.

##### g) BIENES DE USO

La composición del grupo, al 31 mayo de 2011, es la siguiente:

	<u>2011</u> <u>Bs</u>
Terrenos	1.594.597
Edificios	5.375.403
Muebles y enseres	5.681.244
Equipo e instalaciones	5.284.724
Equipo de computación	11.511.803
Vehículos	6.061.697
Obras de arte	108.127
	<hr/>
	35.617.595
Depreciación acumulada	(15.974.533)
	<hr/> <hr/>
	19.643.062

Las depreciaciones de bienes de uso con cargo a resultados, del ejercicio terminado al 31 de mayo de 2011, alcanzaron a Bs1.431.849.

##### h) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo, al 31 de mayo de 2011, es la siguiente:

	<u>2011</u> <u>Bs</u>
Papelería, útiles y material de servicio	748.474
Mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados (a)	851.442
Fondos Fijos no Repuestos	115.500
Programas y aplicaciones informáticas ( b)	5.714.081
Amortización acumulada - Otros activos	(3.513.460)
	<hr/>
	3.916.037
	<hr/> <hr/>

- (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 31 de mayo de 2011, alcanzó a Bs249.293.

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011****NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****h) OTROS ACTIVOS (Cont.)**

- (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 31 de mayo de 2011, alcanzó a Bs282.697.

**i) OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO**

La composición del grupo, durante las dos últimas gestiones y el primer semestre de la gestión 2011, es la siguiente:

	<u>31/05/2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Giros y transferencias por pagar	8.559	8.561	9.512
Depósitos en cajas de ahorro	266.553.226	228.077.339	183.496.435
Depósitos a plazo fijo:			
Depósitos a plazo fijo a 30 días	11.620.852	11.833.207	12.708.379
Depósitos a plazo fijo a 60 días	417.684	314.604	1.369.902
Depósitos a plazo fijo a 90 días	1.932.068	3.357.663	5.967.071
Depósitos a plazo fijo a 180 días	7.440.308	10.221.786	17.560.081
Depósitos a plazo fijo a 360 días	6.575.663	7.313.666	17.430.982
Depósitos a plazo fijo a 720 días	57.437.177	83.907.817	160.720.578
Depósitos a plazo fijo mayores a 720 días	246.119.379	195.501.552	93.135.873
Depósitos a plazo afectados en garantía	2.726.891	2.610.467	4.426.648
	<u>600.831.807</u>	<u>543.146.662</u>	<u>496.825.461</u>
Cargos financieros por pagar	<u>11.405.848</u>	<u>9.171.576</u>	<u>8.560.627</u>
	<u><u>612.237.655</u></u>	<u><u>552.318.238</u></u>	<u><u>505.386.088</u></u>

**j) OBLIGACIONES FISCALES A LA VISTA**

La composición del grupo, al 31 de mayo de 2011, es la siguiente:

	<u>Bs</u>
Obligaciones a traspasar al TGN por cuentas inactivas	<u>1.622</u>
	<u><u>1.622</u></u>

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011****NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****k) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO**

La composición del grupo, al 31 de mayo de 2011 al tipo de cambio de Bs. 6.89, es la siguiente:

	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>
<b>Obligaciones con entidades financieras de segundo piso a plazo</b>	
Banco de Desarrollo Productivo ( a )	1.583.333
<b>Obligaciones con otras entidades financieras del país a plazo</b>	
Banco Union S.A. ( b )	13.780.000
<b>Depósitos en caja de ahorros no sujetos a encaje legal</b>	
Asoc. Mutual de Ahorro y Credito Abierta Mutual El Progreso	24.918
Asociacion Mutual de Ahorro y Prestamo para la Vivienda La Paz	70.532
<b>Depósitos a plazo fijo no sujetos a encaje legal</b>	
Asoc. Mutual de Ahorro y Credito Abierta Mutual El Progreso	3.445.000
Asociacion Mutual de Ahorro y Prestamo para la Vivienda La Paz	18.045.086
Cooperativa de Ahorro y Credito Loyola Ltda.	692.811
Banco Nacional de Bolivia S.A.	24.817.780
Cooperativa de ahorro y Credito Abierta Asuncion LTDA	4.271.800
Fortaleza S.A. F.F.P.	9.646.000
<b>Financiamiento de entidades del exterior a mediano plazo</b>	
Credit Suisse Microfinance Fund Management Company ( c )	13.780.000
Credit Suisse Microfinance Fund Management Company ( c )	8.612.500
Impulse Microfinance Investment Fund (d)	13.780.000
Oxam Novib ( e )	1.213.559
LOCFUND (f)	5.295.000
EMF Microfinance AGmvK (g)	6.890.000
EMF Microfinance AGmvK (g)	5.167.500
Finethic Microfinance Societe en Comandite (h)	6.890.000
Dual Return SICAV (i)	6.890.000
Dual Return SICAV (i)	13.780.000
Responsability SICAV an Investment Company (j)	5.167.500
Responsability SICAV an Investment Company (j)	10.335.000
ASN Novib Fonds (k)	3.445.000
BL - CAPITAL SICAV (l)	2.756.000
CAPITAL GESTION SICAV (m)	4.134.000
<b>Financiamiento de entidades del exterior a largo plazo</b>	
Oikocredit (n)	8.480.005
Banco Interamericano de Desarrollo BID (o)	6.890.000
Cargos financieros por pagar	2.841.985
	<u>202.725.309</u>

## **ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011**

#### **NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

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

- (a) 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 31 de mayo de 2011 hasta US\$ 34.876.130.

Al 31 de mayo de 2011, se mantienen suscritos tres 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 la suma de Bs1.583.333 (US\$ 229.802), 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 mayo de 2011 los intereses devengados ascienden a Bs8.906 (US\$ 1.293).

- (b) Línea de Crédito Rotativa otorgada por el Banco Unión S.A. para capital de operaciones destinado al financiamiento de nuevos créditos hasta US\$ 2.000.000, suscribiéndose el contrato en fecha 30 de diciembre de 2010, a un plazo de tres años con vencimiento al 14 de diciembre de 2013, con tasas de interés a negociarse en cada operación en función a condiciones de mercado. Al 31 de mayo de 2011 los intereses devengados alcanzan a Bs128.843 (US\$ 18.700).

- (c) Credit Suisse Microfinance Fund Management Company - Responsibility, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 9 de abril de 2008, por US\$ 2.000.000, a una tasa de interés 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 8 de abril de 2010 se firmo un addendum para la ampliación del plazo a 2 años con una tasa de interés del 6,25% más impuestos de ley. Al 31 de mayo de 2011 los intereses devengados ascienden a Bs144.908 (US\$ 21.032).

Credit Suisse Microfinance Fund Management Company - Responsibility, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 11 de mayo de 2011, por US\$ 1.250.000, a una tasa de interés del 5,9% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 13 de mayo de 2013 y con cancelación de interés semestral en fecha 11 de los meses de mayo y noviembre hasta la fecha de vencimiento. Al 31 de mayo de 2011 los intereses devengados ascienden a Bs32.263 (US\$ 4.683).

- (d) Impulse Microfinance Investment Fund, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 13 de noviembre de 2008, por US\$ 2.000.000, a una tasa de interés 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 de 2010, se firmo un adendum modificando la tasa al 8% a partir del próximo vencimiento. Al 31 de mayo de 2011 los intereses devengados ascienden a Bs52.495 (US\$ 7.619).

- (e) Oxfam Novib, crédito transferido por FADES, suscrito en fecha 11 de diciembre de 2006, por EUR 400.000, a una tasa de interés 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 mayo de 2011 los intereses devengados ascienden a Bs54.508 (US\$ 7.911).

- (f) 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 31 de mayo de 2011 los intereses devengados ascienden a Bs103.103 (US\$ 14.964).

## **ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011**

#### **NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

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

- (g) EMF Microfinance AGmvK an Investment Company, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 18 de diciembre de 2008, por US\$ 1.000.000, a una tasa de interés 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 interés del 6,25% más impuestos de ley. Al 31 de mayo de 2011 los intereses devengados ascienden a Bs460.700 (US\$ 66.865).

EMF Microfinance AGmvK an Investment Company, crédito (pagaré) suscrito en fecha 30 de junio de 2010, por US\$ 750.000, a una tasa de interés del 6,25% más impuestos de ley, plazo de 24 meses, con amortización de capital al vencimiento en fecha 31 de diciembre de 2012 y cancelación de interés anualmente en fechas 30 de junio de 2011, 30 de junio 2012. Al 31 de mayo de 2011 los intereses devengados ascienden a Bs344.500. (US\$ 50.000).

- (h) Finethic Microfinance, Societe en Commandite par Actions (S.C.A.), crédito (pagaré) suscrito en fecha 15 de mayo de 2009, por US\$ 1.000.000, a una tasa de interés 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. En fecha 15 de mayo de 2011 se firmo un adendum renovando este financiamiento por el periodo de dos años. Al 31 de mayo de 2011 los intereses devengados ascienden a Bs29.529 (US\$ 4.286).
- (i) Dual Return Fund SICAV, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 28 de abril de 2010, por US\$ 2.000.000, a una tasa de interés 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 31 de mayo de 2011 los intereses devengados ascienden a Bs90.226 (US\$ 13.095).

Dual Return Fund SICAV, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 15 de mayo de 2009, por US\$ 1.000.000, a una tasa de interés del 9% más impuestos de ley, plazo de 24 meses, con amortización de capital al vencimiento en fecha 15 de mayo de 2011. En fecha 15 de mayo de 2011 se firmo un adendum renovando este financiamiento por el periodo de dos años a una tasa de interés del 6,50% más impuestos de ley. Al 31 de mayo de 2011 los intereses devengados ascienden a Bs22.748 (US\$ 3.302).

- (j) Responsibility SICAV an Investment Company, crédito (Pagare) suscrito en fecha 13 de mayo de 2011, por US\$ 750.000, a una tasa de interés del 5,9% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 13 de mayo de 2013 y con cancelación de interés semestral en fecha 11 de los meses de mayo y noviembre hasta la fecha de vencimiento. Al 31 de mayo de 2011 los intereses devengados ascienden a Bs19.358 (US\$2.810).

Responsibility SICAV an Investment Company, crédito (Pagare) suscrito en fecha 16 de mayo de 2011, por US\$1.500.000, a una tasa de interés del 5,9% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 13 de mayo de 2013 y con cancelación de interés semestral en fecha 16 de los meses de mayo y noviembre hasta la fecha de vencimiento. Al 31 de mayo de 2011 los intereses devengados ascienden a Bs29.036 (US\$4.214)

- (k) ASN – NOVIB FONDS, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 16 de junio de 2009, por US\$ 1.000.000, a una tasa de interés 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.



**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011**

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

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

- (l) BL – CAPITAL SICAV, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 25 de junio de 2010, por US\$ 400.000, a una tasa de interés 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 31 de mayo de 2011 los intereses devengados ascienden a Bs79.793 (US\$ 11.581).
- (m) CAPITAL GESTION SICAV, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 25 de junio de 2010, por US\$ 600.000, a una tasa de interés 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 31 de mayo de 2011 los intereses devengados ascienden a Bs.119.689 (US\$ 17.371).
- (n) Oikocredit Ecumenical Development Cooperative Society U.A, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 27 de febrero de 2008, por US\$ 2.000.000, a una tasa de interés 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 mayo de 2011 los intereses devengados ascienden a Bs155.063 (US\$ 22.506).
- (o) Banco Interamericano de Desarrollo BID Crédito (Pagaré) suscrito en fecha 1 de diciembre de 2010 por US\$ 1.000.000 a una tasa de interés del 4,43% anual (la tasa será reajustada en forma semestral en función de la tasa libor a seis meses más 4%), plazo de 6 años (con un año de gracia) amortización semestral de intereses en fechas 10 de mayo y noviembre de cada año hasta la fecha de vencimiento. Al 31 de mayo de 2011 los intereses devengados ascienden a Bs17.785 (US\$ 2.581).

**l) OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

La composición del grupo, al 31 de mayo de 2011, es la siguiente:

	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>
Acreeedores fiscales por retención a terceros	429.818
Acreeedores fiscales por impuestos a cargo de la entidad	577.836
Acreeedores varios (a)	8.345.505
Provisiones (b)	18.305.302
Fallas de Caja	29.731
	<u>27.688.192</u>

- (a) Al 31 de mayo de 2011, la cuenta acreedores varios está compuesta principalmente por Bs203.089 recursos de proyecto en administración PVS FONDESIF, Bs63.022 corresponde a la cobranza de YPFB Gas Natural, Bs574.893 a pagos parciales de recuperación de cartera, Bs671.090 Beneficiarios Renta Dignidad, Bs395.295 S.S.O. AFP Futuro de Bolivia, Bs783.648 La Boliviana Ciacruz Zurich por seguro de desgravamen, Bs1.010.065 Beneficiarias Bono Juana Azurduy, Bs388.076 giros recibidos dentro del sistema de giros FADES YA, Bs1.719.563 corresponde al interés diferencial a valor presente en la emisión de bonos y Bs187.225 recuperación de cartera castigada FADES.

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011**

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

**l) OTRAS CUENTAS POR PAGAR (Cont.)**

- (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.

**m) PREVISIONES**

La composición del grupo, al 31 de mayo 2011, es la siguiente:

	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>
Previsión genérica para pérdidas futuras no identificadas (a)	14.891.546
Previsión genérica cíclica (b)	<u>9.842.519</u>
	<u><u>24.734.065</u></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.

**n) OBLIGACIONES SUBORDINADAS**

La composición del grupo, al 31 de mayo de 2011, es la siguiente:

	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>
Oblig. subordinadas con el FONDESIF Programa MAP ME (a)	54.775
Oblig. subordinadas con el Ent. Finan. del Exterior ME (b)	4.823.000
Bonos subordinados MN ( c)	27.180.000
Cargos devengados por pagar Obligaciones Subordinadas	<u>758.989</u>
	<u><u>32.816.764</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 seis años.
- c) Corresponde a la emisión de Bonos Subordinados denominada "BONOS SUBORDINADOS ECO FUTURO" por Bs27.180.000, a un plazo de ocho años.

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011

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

##### o) INGRESOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de mayo de 2011, es la siguiente:

	2011	
	<u>Bs</u>	<u>Tasa Promedio</u>
		<u>%</u>
Productos por disponibilidades	7	0,00%
Productos por inversiones temporarias MN (*)	99.491	0,29%
Productos por inversiones temporarias ME (*)	105.436	0,04%
Productos por inversiones temporarias UFV (*)	(7.418)	0,01%
Productos por cartera	73.093.848	22,80%
Productos por inversiones permanentes	944	1,49%
	<u>73.292.308</u>	

(\*) Incluye rendimiento del fondo RAL.

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.

##### p) GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de mayo de 2011, es la siguiente:

	2011	
	<u>Bs</u>	<u>Tasa Promedio</u>
		<u>%</u>
Cargos por:		
Obligaciones con el público		
Caja de ahorros MN	1.224.247	1,44%
Caja de ahorros ME	272.234	1,17%
Caja de ahorros UFV	2	0,00%
Depósitos a plazo fijo MN	1.654.945	4,31%
Depósitos a plazo fijo ME	2.821.028	2,98%
Depósitos a plazo fijo UFV	2	0,01%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento MN	279.785	5,92%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ME	4.522.654	3,49%
Intereses obligaciones subordinadas MN	462.995	5,00%
Intereses obligaciones subordinadas ME	111.057	5,00%
	<u>11.348.949</u>	

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011**

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

**p) GASTOS FINANCIEROS (Cont.)**

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.

**q) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS**

La composición del grupo al 31 de mayo de 2011, es la siguiente:

<b>Otros ingresos operativos</b>	<u>2011</u> <u>Bs</u>
Comisiones por servicios (a)	2.496.428
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	1.216.645
Ingresos por inversiones permanentes	75.027
Ingresos operativos diversos (b)	<u>736.332</u>
	<u><u>4.524.432</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, 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.

<b>Otros gastos operativos</b>	<u>2011</u> <u>Bs</u>
Comisiones por servicios (a)	1.583.309
Costo de bienes realizables (b)	1.359
Gastos operativos diversos (c)	<u>468.638</u>
	<u><u>2.053.306</u></u>

(a) Las comisiones por servicios, representan fundamentalmente las comisiones pagadas por el servicio de giros FADES YA, giros exterior, 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.

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011**

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

**q) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS (Cont.)**

- (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 seguro de vida y accidentes de los productos de ahorro Ecoaguinaldo, Ecopasanaku, Renta Doble y procesamiento de datos de tarjetas de débito por ATC.

**r) RECUPERACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS**

La composición del grupo al 31 de mayo de 2011, es la siguiente:

	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>
Recuperación de capital	941.968
Recuperación de intereses	436.383
Recuperación de otros conceptos	25.805
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera	2.284.001
Disminución de previsión para cuentas por cobrar	19.236
Disminución previsión genérica cíclica	469.441
	<u>4.176.834</u>

**s) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS**

La composición del grupo al 31 de mayo de 2011, es la siguiente:

	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>
Cargos por previsión específica para incobrabilidad de cartera	8.482.652
Cargos por previsión para otras cuentas por cobrar	147.248
Cargos por provisiones voluntarias	585.400
Cargos por previsión genérica cíclica	1.732.079
Pérdidas por inversiones permanentes	36.707
	<u>10.984.086</u>

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011**

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

**t) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

La composición del rubro al 31 de mayo de 2011, es la siguiente:

	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>
Gastos de personal	23.612.246
Servicios contratados	3.077.488
Seguros	163.138
Comunicaciones y traslados	2.412.405
Impuestos	2.643.955
Mantenimiento y reparaciones	1.085.171
Depreciación y desvalorización	1.431.849
Amortización de cargos diferidos	531.990
Otros gastos de administración	7.154.488
	<u>42.112.730</u>

**u) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE GESTIONES ANTERIORES**

La composición del rubro al 31 de mayo de 2011, es la siguiente:

	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>
Ingresos extraordinarios	<u>58.500</u>
	<u>58.500</u>

Al 31 de mayo de 2011, Bs37.800 corresponden a la reposición de gastos del Proyecto BID y Bs20.700 a la reposición de siniestros.

	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>
Ingresos de gestiones anteriores	<u>15.922</u>
	<u>15.922</u>

Al 31 de mayo de 2011, principalmente corresponden a la activación como activos fijos de premios no recogidos por los beneficiarios.

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011**

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

**u) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE GESTIONES ANTERIORES (Cont.)**

	<u>2011</u> <u>Bs</u>
Gastos de gestiones anteriores	<u>70.913</u>
	<u><u>70.913</u></u>

Al 31 de mayo de 2011, corresponde principalmente al pago de comisiones por cartera castigada recuperada, transferida de FADES en gestiones anteriores y pago de multa por concepto de aportes devengados de las gestiones 2005 – 2008 a la Caja de Salud de la Banca Privada.

**v) IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS**

La composición del rubro al 31 de mayo de 2011, es la siguiente:

	<u>2011</u> <u>Bs</u>
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	<u>4.441.134</u>
	<u><u>4.441.134</u></u>

**w) CUENTAS DE ORDEN**

La composición del rubro al 31 de mayo de 2011, es la siguiente:

	<u>2011</u> <u>Bs</u>
Valores y bienes recibidos en administración de cartera (a)	64.405.816
Garantías recibidas:	
Garantías hipotecarias (b)	532.385.681
Otras garantías prendarias	286.478.265
Garantías en la entidad financiera	2.764.811
Garantías de otras entidades financieras	56.190
Otras garantías	22.325.816
Cuentas de registro:	
Líneas de crédito otorgadas y no utilizadas	131.421.744
Documentos y valores de la entidad	78.403.115
Cuentas Incobrables Castigadas y Condonadas (c)	48.651.383
Productos en suspenso	2.513.484
Otras cuentas de registro	3.408.689
	<u><u>1.172.814.994</u></u>

## **ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011**

#### **NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

##### **w) CUENTAS DE ORDEN (Cont.)**

- (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 31 de mayo de 2011, incluye la cartera castigada transferida de ONG FADES por Bs21.621.386 (US\$ 3.138.082).

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 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, ICCO y once accionistas privados.

El capital autorizado modificado en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de febrero de 2011 alcanza a Bs155.298.000, dividido en 1.552.980 acciones de Bs100 cada una. La misma fue autorizada mediante Resolución ASFI N° 360/2011 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero en fecha 19 de abril de 2011.

El capital suscrito y pagado al 31 de mayo de 2011 es de Bs77.649.000 equivalente a 776.490 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.



## **ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011**

#### **NOTA 9 - PATRIMONIO NETO (Cont.)**

##### **a) Capital social (Cont.)**

- 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 23 de febrero de 2011 decidió distribuir dividendos por el 50% de las utilidades líquidas de la gestión 2010 por Bs9.720.226. Asimismo, se constituyó la Reserva Legal por la suma de Bs2.160.050.

En la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 23 de febrero de 2011, se resolvió capitalizar el 50% de las utilidades líquidas de la gestión 2010 por Bs9.720.226, importe registrado en la cuenta "Resultados Acumulados" y Bs74 registrados en la cuenta "Aportes Pendientes de Capitalización", sumando un total de Bs9.720.300 a capitalizar, y el incremento del Capital Autorizado a Bs155.298.000, trámites pendientes de autorización por parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

La capitalización de aportes de Bs9.720.300 y el incremento de Capital Autorizado, fueron autorizados mediante Resolución ASFI N° 360/2011 de fecha 19 de abril de 2011.

El valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación al 31 de mayo de 2011 es de Bs123.69.

##### **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 23 de febrero de 2011, resolvió constituir la reserva legal 10% sobre los resultados obtenidos en la gestión 2010, importe que ascendió a Bs2.160.050.

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011

#### NOTA 9 - PATRIMONIO NETO (Cont.)

##### b) Reservas (Cont.)

###### Otras reservas obligatorias

Tal como se menciona en la Nota 2.3 i) al 31 de mayo de 2011, 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.

##### c) Aportes no capitalizados

El saldo de esta cuenta, al 31 de mayo de 2011, está compuesto por Aportes para Futuros Aumentos de Capital por Bs870 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.

##### 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.

#### NOTA 10 - PONDERACIÓN DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

La ponderación de los activos a nivel consolidado, es la siguiente:

Al 31 de mayo de 2011:

Código	Nombre	Saldo activo Bs	Coeficiente de riesgo	Activo computable Bs
Categoría I	Activos con cero riesgo	147.420.731	0,00	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	0,10	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	80.952.422	0,20	16.190.484
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	47.954.777	0,50	23.977.389
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	0,75	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	784.326.337	1,00	784.326.337
Totales		1.060.654.268		824.494.210
	10% sobre Activo computable			82.449.421
	Patrimonio Neto (*)			131.660.583
	Excedente/ (Déficit) Patrimonial			49.211.162
	Coeficiente de Suficiencia Patrimonial			15,97%

(\*) El patrimonio neto consignado para este cálculo, corresponde al cálculo realizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero en forma mensual.

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011**

**NOTA 11- CONTINGENCIAS**

El Fondo declara no tener contingencias probables de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.


**NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES**

P

Con posterioridad al 31 de mayo de 2011, 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