

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)

Monto Colocado de la Emisión 1: US\$6.000.000.- (Seis millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)

Denominación de la Emisión:

“BONOS ECOFUTURO- EMISIÓN 2”

Monto Autorizado de la Emisión 2 comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos:

US\$ 4.000.000. –

(Cuatro millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América (“US\$”))

Características de la Emisión 2 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 2	US\$ 4.000.000.- (Cuatro millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América (“US\$”).
PLAZO DE LA EMISIÓN 2	2.880 (dos mil ochocientos ochenta) 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 2	Dólares de los Estados Unidos de América (“US\$”).
SERIES EN QUE SE DIVIDE LA EMISIÓN 2	Única.
CANTIDAD DE BONOS QUE COMPRENDE LA SERIE ÚNICA	4.000 (cuatro mil) Bonos obligacionales.
TASA DE INTERÉS	5.20%
TIPO DE INTERÉS	Nominal, anual y fijo.
PRECIO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	Minimamente a la par del valor nominal.
FECHA DE EMISIÓN	22 de agosto de 2012.
FECHA DE VENCIMIENTO	11 de julio de 2020.
PERIODICIDAD DE PAGO DE INTERESES	Cada 180 (ciento ochenta) días calendario.
PERIODICIDAD DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	25% en el cupón 10, 25% en el cupón 12, 25% en el cupón 14 y 25% en el cupón 16, conforme al cronograma de pagos.
CLAVE DE PIZARRA	FEF-1-E1U-12
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 COLOCACION PRIMARIA	En efectivo.
FORMA DE CIRCULACION 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 2	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 2	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.
AA3	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 adquirentes de los Valores ofrecidos”

“LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN NI POR LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO 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.

Elaboración del Prospecto Complementario
Diseño, Estructuración y Colocación:

PANAMERICAN SECURITIES S.A.
Agencia de Bolsa

La Paz, Agosto de 2012





ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas diez y treinta a los veinte días del mes de junio del año dos mil doce, 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:

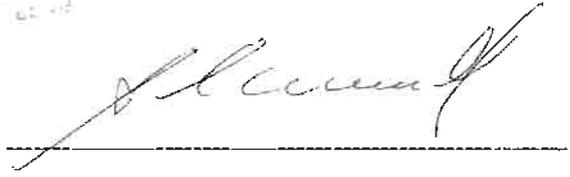
AL PRIMERO.- “Si es cierto y evidente que Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa, ha realizado una investigación, dentro del ámbito de su competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que nos lleva a considerar que la información proporcionada por ECO FUTURO 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 2” 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 2”, 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.


Dr. Adán Willy Arias Aguilar
JUEZ 9no. DE INSTRUCCION EN LO CIVIL
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz, 20 de Junio de 2012



Carola Blanco Morales
C.I. 4326800 LP


Giovanna N. Bustos Vargas
ACTUARIO ABOGADO
Juzgado 9no. de Instrucción en lo Civil
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA



ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas diez y treinta, a los dieciséis días del mes de agosto del año dos mil doce, 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 Joaquín Fernando Mompó Siles, mayor de edad y hábil por derecho, con Cédula de Identidad No. 3375093 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 mí 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 de la Emisión de Bonos denominada "BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 2", comprendida dentro del Programa de Emisiones "Bonos ECOFUTURO", objeto de la presente oferta pública.

AL SEGUNDO.- "Es cierto y evidente que, manifiesto no tener 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 2", 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.

Dr. Adán Willy Arias Aguilar
Jefe de Instrucción en lo Civil
Tribunal Departamental de Justicia
La Paz - Bolivia

ROVANNNA N. BUSTOS VARGAS
ACTUARIO ABOGADO
Juzgado de Instrucción en lo Civil
Tribunal Departamental de Justicia

JOAQUÍN FERNANDO MOMPÓ SILES
C.I. 3375093 LP



ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas diez y treinta, a los dieciséis días del mes de agosto del año dos mil doce, 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.

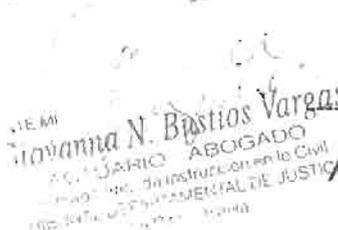
Una vez instalado el acto por el Sr. Juez, por Actuaría se informó sobre el legal apersonamiento del señor Luis Aldo Terrazas Silva, mayor de edad y hábil por derecho, con Cédula de Identidad No. 2233193 LP., en representación legal de ECO FUTURO S.A. Fondo Financiero Privado, quien manifestó lo siguiente:

AL PRIMERO.- “Es cierto y evidente que ECO FUTURO S.A. Fondo Financiero Privado, representado legalmente para este acto por mí 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 de la Emisión de Bonos denominada “*BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 2*”, comprendida dentro del Programa de Emisiones “Bonos ECOFUTURO”, objeto de la presente oferta pública.

AL SEGUNDO.- “Es cierto y evidente que, manifiesto no tener 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 2*”, 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.


Dr. Adan Willy Arias Aguila
JUEZ SUPLENTE DE INSTRUCCION EN LO CIVIL
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia


Giovanna N. Bastios Vargas
ACTUARIO ABOGADO
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

LUIS ALDO TERRAZAS SILVA
C.I. 2233193 LP

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

PRINCIPALES EJECUTIVOS DEL EMISOR Y ASESORA LEGAL

Fernando Mompó Siles - Gerente General

Javier Rejas Méndez – Gerente Nacional de Operaciones

Aldo Terrazas Silva - Gerente Nacional de Finanzas

Edwin Ernesto Asturizaga Escalante – Gerente Nacional de Créditos

Elisa Aparicio Calero – Gerente Nacional de Gestión Integral de Riesgos

Julia Isabel Gómez Saavedra – Gerente Nacional de Auditoría Interna

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

1	RESUMEN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO	1
1.1	Antecedentes Legales del Emisor	1
1.2	Antecedentes Legales del Programa de Emisiones y de la presente Emisión	2
1.3	Resumen de las Condiciones y Características de la presente Emisión	2
1.4	Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a cumplir durante la vigencia de los Bonos de la presente Emisión	5
1.5	Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento	5
1.6	Posibilidad de que la Emisión sea limitada o afectada por otra clase de Valores	5
1.7	Redención anticipada	5
1.8	Factores de Riesgo.....	5
1.9	Resumen financiero	6
1.9.1	Principales indicadores financieros	7
1.10	Cálculo de los Compromisos Financieros	8
2	DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS	9
2.1	Antecedentes Legales de la Emisión	9
3	CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN DE BONOS	10
3.1	Denominación de la Emisión	10
3.2	Monto total de la Emisión, Monto total del Programa de Emisiones y Monto colocado a la fecha de la Emisión.....	10
3.3	Moneda en la que se expresan los Bonos de la presente Emisión.....	10
3.4	Valor nominal	10
3.5	Forma de circulación de los Valores.....	10
3.6	Series en que se divide la presente Emisión	10
3.7	Cantidad de Bonos que comprenden la Serie Única	10
3.8	Número de Registro y Fecha de Inscripción de la Emisión en el RMV de ASFI	11
3.9	Fecha de la Emisión de Bonos	11
3.10	Plazo de la Emisión de Bonos.....	11
3.11	Plazo de Colocación Primaria	11
3.12	Tipo de valores a Emitirse	11
3.13	Forma de Representación de los Valores	11
3.14	Duración (Plazo Económico) de la Serie Única dentro de la Emisión	11
3.15	Tipo y Tasa de Interés	12
3.16	Periodicidad de Pago de Intereses y Amortización de Capital.....	12
3.17	Cronograma de Pago de Intereses y Amortización de Capital	12
3.18	Fórmula del Cálculo de los Intereses	13
3.19	Fecha de Vencimiento	13
3.20	Lugar de Amortización y Pago de Intereses	13
3.21	Provisión de los fondos para Amortizaciones de Capital y Pago de Intereses	13

3.22	Forma y Procedimiento de Colocación Primaria	14
3.23	Forma de Amortización de Capital y Pago de Intereses	14
3.24	Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses y reajustes	14
3.25	Reajustabilidad del Empréstito	14
3.26	Plazo para la Amortización o pago total de los Bonos de la presente Emisión	14
3.27	Redención Anticipada - Procedimiento	14
3.27.1	Redención mediante sorteo	15
3.27.2	Redención mediante Mercado Secundario	15
3.28	Agente Colocador	16
3.29	Agente Pagador	16
3.30	Agencia de Bolsa encargada de la Estructuración de la Emisión	16
3.31	Garantía	16
3.32	Transferencia de Valores	17
3.33	Bonos Convertibles en Acciones	17
3.34	Modificación a las Condiciones y Características de la Presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones	17
3.35	Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a cumplir durante la vigencia de los Bonos de la presente Emisión	17
3.36	Posibilidad que los Valores sean afectados o limitados por otros valores	17
3.36.1	Obligaciones por Emisiones de Bonos Vigentes	19
3.37	Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento	19
3.38	Aceleración de Plazos	20
3.39	Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida	20
3.40	Protección de Derechos	20
3.41	Arbitraje	20
3.42	Tribunales Competentes	20
3.43	Tratamiento Tributario	20
4	REPRESENTANTE COMÚN DE TENEDORES DE BONOS, ASAMBLEAS GENERALES DE TENEDORES DE BONOS E INFORMACIÓN PRESENTADA A LOS TENEDORES DE BONOS	21
4.1	Representante Provisorio de Tenedores de Bonos	21
4.2	Deberes y Facultades del Representante Común de Tenedores de Bonos	21
4.3	Asambleas Generales de Tenedores de Bonos	22
4.4	Normas de Seguridad de los Valores	22
4.5	Frecuencia y formato de envío de la información a los Tenedores de Bonos	22
4.6	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	22
4.7	Materialización de los Bonos a Valores Físicos	22
4.8	Información que el Emisor Proporcionará a los Tenedores de Bonos	22
5	CALIFICACIÓN DE RIESGO	24
6	RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO ESPECÍFICO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN	25
6.1	Razones de la Emisión	25

6.2	Destino Específico de los Fondos	25
6.3	Plazo de Utilización de los Recursos	25
7	FACTORES DE RIESGO	26
8	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN	26
8.1	Destinatarios a los que va Dirigida la Oferta Pública	26
8.2	Medios de Difusión Sobre las Principales Condiciones de la Oferta	26
8.3	Tipo De Oferta	26
8.4	Diseño, Estructuración y Colocación de la presente Emisión.....	26
8.5	Modalidad y Plazo de Colocación Primaria de la presente Emisión.....	27
8.6	Precio de colocación primaria.....	27
8.7	Forma de Pago en Colocación Primaria	27
8.8	Bolsa de Valores en la que se transarán los Bonos.....	27
8.9	Procedimiento en el caso de que la Oferta Pública quede sin efecto o se modifique.....	27
8.10	Relación entre la Sociedad y los Tenedores de Bonos.....	27
9	DESCRIPCIÓN DE LA ENTIDAD EMISORA	28
9.1	Identificación Básica	28
9.2	Antecedentes Legales del Emisor - Documentos de Constitución y Modificaciones.....	29
9.3	Directores y Ejecutivos.....	31
9.3.1	Perfil profesional de los Principales Ejecutivos de ECO FUTURO	32
9.4	Dirección de las oficinas de ECO FUTURO S.A. F.F.P.	35
9.4.1	Red de Sucursales y Agencias	35
9.5	Administración y Organización	37
9.5.1	Organización y Desarrollo de Personal	38
9.6	Composición Accionaria	39
9.6.1	Entidades Vinculadas	40
9.7	Historia.....	40
9.8	Descripción de las Actividades y Negocios de ECO FUTURO.....	40
9.9	Estrategia Empresarial	40
9.10	Políticas de Inversiones Financieras y Tesorería.....	40
9.11	Procesos Judiciales Existentes	40
9.12	Principales Activos del Emisor	41
9.13	Relaciones Especiales entre el Emisor y el Estado	42
9.14	Registro de Marcas, Patentes, Licencias y/o Concesiones.....	42
9.15	Relación Económica con otra Empresa en Razón de Préstamo o Garantía que en Conjunto Comprometan más del 10% del Patrimonio de la Entidad Emisora.	42
9.16	Detalle de Deudas Existentes con Entidades de Financiamiento Interno y Externo.....	42
9.17	Hechos Relevantes	43
10	DESCRIPCIÓN EN EL SECTOR QUE SE ENCUENTRA ECO FUTURO Y SU POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO	44

10.1	ECO FUTURO y su Industria.....	44
10.2	Fondeo	44
10.3	Cartera	46
10.4	Servicios Financieros Auxiliares.....	50
11	ANÁLISIS FINANCIERO	52
11.1	Activo	52
11.2	Pasivo.....	54
11.3	Patrimonio.....	58
11.4	Resultados	62
11.5	Indicadores Financieros.....	65
12	CÁLCULO DE COMPROMISOS FINANCIEROS	68
12.1	Detalle de Cuentas Contables utilizadas en el Análisis Financiero.....	70
13	RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA	71

ÍNDICE DE CUADROS Y GRÁFICOS

CUADRO 1.	Resumen de Características y Condiciones de la presente Emisión	2
CUADRO 2.	Resumen de la Evolución de los Estados Financieros de ECO FUTURO (en US\$)	6
CUADRO 3.	Principales Indicadores Financieros Evolutivos de ECO FUTURO	8
CUADRO 4.	Cronograma de Cupones por Bono	12
CUADRO 5.	Detalle de Pasivos Financieros al 30 de Junio de 2012	18
CUADRO 6.	Detalle de Deudas con Entidades de Financiamiento (al 30 de Junio de 2012)	19
CUADRO 7.	Directorio de ECO FUTURO S.A. FFP (al 30 de Junio de 2012)	31
CUADRO 8.	Plana Ejecutiva de Eco futuro S.A. FFP (al 30 de Junio de 2012)	32
CUADRO 9.	Red de Sucursales ECO FUTURO al 30 de Junio de 2012	36
CUADRO 10.	Red de Oficinas Feriales (al 30 de Junio de 2012)	36
CUADRO 11.	Evolución del Número de Personal (al 30 de Junio de 2012)	37
CUADRO 12.	Estructura de la Organización	38
CUADRO 13.	Composición Accionaria de ECO FUTURO al 30 de Junio de 2012	39
CUADRO 14.	Resumen de Procesos Judiciales (al 30 de Junio de 2012)	41
CUADRO 15.	Principales Activos de ECO FUTURO al 30 de Junio de 2012 (En US\$)	41
CUADRO 16.	Detalle de Deudas con Entidades de Financiamiento (al 30 de Junio de 2012)	42
CUADRO 17.	Estructura del Fondeo de la Industria al 30 de Junio de 2012 (en miles de US\$)	45
GRÁFICO 1	Captaciones del Público al 30 de Junio de 2012 (No considera los cargos Financieros por Pagar) en miles de US\$	45
GRÁFICO 2	Saldo de Depósitos con el Público (%)	46
GRÁFICO 3	Saldo de Depósitos con el Público Al 30 de Junio de 2012 (En miles de US\$)	46
GRÁFICO 4	Evolución de la Cartera en la Industria (En miles de US\$)	47
GRÁFICO 5	Crecimiento de la Cartera en la Industria	47
GRÁFICO 6	Cartera de Microcrédito (en Miles de US\$)	48
GRÁFICO 7	Clientes de Microcrédito	48
GRÁFICO 8	Crédito Promedio	49
GRÁFICO 9	Porcentaje Cartera Rural	49
GRÁFICO 10	Porcentaje de Agencias Rurales	50
GRÁFICO 11	Cobertura de los Servicios Financieros Auxiliares	50
GRÁFICO 12	Estructura de Activos de ECO FUTURO (en US\$)	52
CUADRO 18.	Calidad de Cartera de ECO FUTURO (Expresado en US\$).	53
GRÁFICO 13	Estructura de Pasivos de ECO FUTURO (en US\$)	55
CUADRO 19.	Estructura de Obligaciones con el Público de ECO FUTURO (en US\$)	56
CUADRO 20.	Detalle de Obligaciones con Entidades de Financiamiento en (Bs)	57
GRÁFICO 14	Estructura del Patrimonio de ECO FUTURO (en US\$)	59
CUADRO 21.	Balance General Evolutivo de ECO FUTURO (Expresado en US\$)	61
CUADRO 22.	Estructura y Evolución del Balance General de ECO FUTURO	62
CUADRO 23.	Estado de Resultados Evolutivo de ECO FUTURO (Expresado en US\$)	64
CUADRO 24.	Estructura y Evolución del Estado de Resultados de ECO FUTURO	65
CUADRO 25.	Indicadores Financieros Evolutivos de ECO FUTURO	67
CUADRO 26.	Detalle de Cuentas Utilizadas en el Análisis Financiero	70

ANEXO A: Informe de Calificación de Riesgo

ANEXO B: Detalle de Sucursales y Agencias al 30 de Junio de 2012

ANEXO C: Estados Financieros con dictamen de Auditoría Interna al 30 de Junio de 2012

ANEXO D: Estados Financieros Auditados Externamente al 31 de Diciembre 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 “Bonos ECOFUTURO”

“ASAMBLEA DE TENEDORES DE LA EMISIÓN” Asamblea de Tenedores de la Emisión “BONOS ECOFUTURO-EMISIÓN 2”

“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”

“EMISIÓN 2” Emisión de Bonos denominada “BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 2”

“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 2”

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

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

“SOCIEDAD” ECO FUTURO S.A. F.F.P.

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

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

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

“TRE” Tasa de Interés de Referencia

“UFV” Unidad de Fomento a la Vivienda

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

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

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

1 RESUMEN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

1.1 Antecedentes Legales del Emisor

- Mediante Escritura Pública N° 746/98 de fecha 03 de agosto de 1998 se constituyó la sociedad anónima bajo la denominación de “ECO FUTURO S.A. F.F.P.” y por Resoluciones SB N° 066/98 de fecha 29 de Junio de 1998, SB N° 042/99 de fecha 13 de abril de 1999 y SB N° 058/99 de fecha 31 de mayo de 1999.
- La Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actualmente ASFI) autorizó su funcionamiento como Fondo Financiero Privado. Su personalidad jurídica fue reconocida mediante RA N°02-14150/98 de fecha 10 de diciembre de 1998 pronunciada por el Registro de Comercio y Sociedades por Acciones e inscrita bajo la Matrícula N° 0013488 e inscrita en la Dirección General de Registro de Comercio y Sociedades por Acciones bajo el Libro N° 21 en fecha 25 de junio de 2010.
- Mediante Escritura Pública N° 1.097/98 se realizó una complementación a la Escritura de Constitución de la Sociedad.
- Mediante Escritura Pública N°172/2002 se aprobó el aumento del capital pagado.
- Mediante Escritura Pública No. 0737/2002 se realizó la reducción de capital pagado.
- Mediante Escritura Pública N° 530/2003 se realizó la reducción de capital pagado.
- Mediante Escritura Pública N° 36/2007 se realizó el aumento de capital autorizado y pagado.
- Mediante Escritura Pública N° 364/2007 se aprobó el incremento del capital pagado.
- Mediante Escritura Pública N° 360/2007 se protocolizó la autorización de incremento del capital pagado
- Mediante Escritura Pública N° 405/2007 se protocolizó la modificación de los Estatutos de la Sociedad.
- Mediante Escritura Pública N° 132/2007 se realizó el aumento del capital pagado.
- Mediante Escritura Pública N° 720/2008 se protocolizó la aprobación del incremento de capital pagado.
- Mediante Escritura Pública N° 013/2009 se protocolizó la aprobación del incremento de capital pagado.
- Mediante Escritura Pública N° 227/2009 se protocolizó la aprobación del incremento de capital pagado.
- Mediante Escritura Pública N° 253/2009 se protocolizó la aprobación del incremento de capital pagado.
- Mediante Escritura Pública N° 274/2009 se realizó el aumento de capital autorizado, pagado y modificación de Estatutos.
- Mediante Escritura Pública N° 024/2010 se realizó el aumento de capital pagado.
- Mediante Escritura Pública N° 027/2010 se realizó el aumento de capital pagado.
- Mediante Escritura Pública N° 586/2010 se protocolizó la aprobación del aumento de capital pagado.
- Mediante Escritura Pública N°322/2011 se protocolizó la aprobación del aumento de capital pagado.
- Mediante Escritura Pública N°407/2012 se protocolizó la aprobación del aumento de capital pagado.

1.2 Antecedentes Legales del Programa de Emisiones y de la presente 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”, según consta en el Testimonio N° 161/2011 de fecha 28 de Febrero de 2011.
- 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.
- 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 Junta General Extraordinaria de Accionistas de ECO FUTURO S.A. FFP, celebrada en fecha 29 de febrero de 2012, aprobó las condiciones y características específicas para la Segunda Emisión dentro del Programa de Emisiones denominada "BONOS ECOFUTURO - EMISIÓN 2", según consta en el Testimonio N° 187/2012 de fecha 05 de marzo de 2012.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión, según consta en el Testimonio N°457/2012 de fecha 25 de mayo de 2012.
- La Adenda a la Declaración Unilateral de la presente Emisión, la cual actualiza la información financiera, según consta en Testimonio N° 689/2012 e fecha 27 de julio de 2012.
- La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 20 de agosto de 2012 mediante nota ASFI/DSV/R-102074/2012 autorizó la inscripción y Oferta Pública de la emisión denominada “**BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 2**” comprendida dentro del Programa de Emisiones, bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-FEF-018/2012.

1.3 Resumen de las Condiciones y Características de la presente Emisión

La presente Emisión de Bonos comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos se denomina “**BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 2**” (en adelante “la Emisión”), tiene las siguientes características:

CUADRO 1. RESUMEN DE CARACTERÍSTICAS Y CONDICIONES DE LA PRESENTE EMISIÓN

MONTO DE LA PRESENTE EMISIÓN	: US\$ 4.000.000.- (Cuatro millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)
MONEDA DE LA PRESENTE EMISIÓN	: Dólares de los Estados Unidos de América (“US\$”).
TIPO DE VALORES A EMITIRSE	: Bonos Obligacionales y redimibles a plazo fijo.

SERIES EN QUE SE DIVIDE LA PRESENTE EMISIÓN	: Única
TIPO DE INTERÉS	: Nominal, anual y fijo.
TASA DE INTERÉS	: 5.20%
PLAZO DE LA PRESENTE EMISIÓN	: 2.880 (dos mil ochocientos ochenta) 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 comprendida dentro del Programa de Emisiones, en el RMV de ASFI.
MODALIDAD DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN	: “A mejor esfuerzo”
PERIODICIDAD DE PAGO DE LOS INTERESES	: Cada 180 (ciento ochenta) días calendario.
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA	: El pago se efectuará en efectivo.
PERIODICIDAD DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	: 25% en el cupón 10, 25% en el cupón 12, 25% en el cupón 14 y 25% en el cupón 16, conforme al cronograma de pagos establecido para la presente Emisión.
VALOR NOMINAL DE LOS BONOS	: US\$1.000.- (Un mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).
CANTIDAD DE BONOS QUE COMPRENDE LA SERIE ÚNICA	: 4.000 (cuatro mil) Bonos obligacionales.
CALIFICACIÓN DE RIESGO DE LA PRESENTE EMISIÓN	: Este aspecto se encuentra detallado en el capítulo 5 del presente Prospecto Complementario.
DESTINO ESPECÍFICO DE LOS FONDOS Y PLAZO PARA LA 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 la presente Emisión.
GARANTÍA	: La presente Emisión de Bonos 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.
FORMA DE AMORTIZACIÓN DEL CAPITAL Y PAGO DE INTERESES DE LA PRESENTE EMISIÓN	: 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.
PRECIO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	: Mínimamente a la par del valor nominal.

FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES	: Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS VALORES DE LA PRESENTE EMISIÓN	: A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a 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.
PLAZO DE COLOCACIÓN PRIMARIA DE LA PRESENTE EMISIÓN	: 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.
REAJUSTABILIDAD DEL EMPRÉSTITO	: La presente Emisión y el empréstito resultante no serán reajustables.
FECHA DESDE LA CUAL EL TENEDOR DEL BONO COMIENZA A GANAR INTERESES Y REAJUSTES	: Los Bonos devengarán intereses a partir de su 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.
DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA	: La oferta será dirigida a personas naturales y personas jurídicas o colectivas.
BONOS CONVERTIBLES EN ACCIONES	: Los Bonos de la presente Emisión no serán convertibles en acciones de la Sociedad.
FORMA Y PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	: Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
AGENTE COLOCADOR Y AGENTE PAGADOR DE LA PRESENTE EMISIÓN	: Panamerican Securities S. A. Agencia de Bolsa.
REPRESENTANTE PROVISORIO DE TENEDORES DE BONOS	: El representante Provisorio de Tenedores de Bonos de la presente Emisión y del Programa de Emisiones que involucran todas las emisiones dentro del mismo, es PROMOTORA FINANCIERA Y TECNOLÓGICA CONSULTORES S.R.L. (PROFIT CONSULTORES S.R.L.).
PROVISIÓN DE LOS FONDOS PARA AMORTIZACIONES DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES.	Este aspecto se encuentra detallado en el numeral 3.21 del presente Prospecto Complementario.
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	: Este aspecto se encuentra detallado en el numeral 4.6 del presente Prospecto Complementario.
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.
LUGAR DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES DE LA PRESENTE EMISIÓN	: El pago para el capital e intereses está fijado en las oficinas del Agente Pagador.

AGENCIA DE BOLSA ENCARGADA DE LA ESTRUCTURACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN	: Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa.
------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------

Nº DE REGISTRO DE LA PRESENTE EMISIÓN EN EL RMV DE ASFI	: ASFI/DSV-ED-FEF-018/2012.
---------------------------------------------------------	-----------------------------

1.4 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 que compone el Programa de Emisiones, se encuentran descritos en el numeral 2.15 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones.

1.5 Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento son todos aquellos hechos descritos en el numeral 2.16 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones.

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

El detalle de pasivos de ECO FUTURO al 30 de junio de 2012 se presenta en el numeral 3.36 del presente Prospecto Complementario.

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.

1.7 Redención anticipada

Los “**BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 2**” 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.

Dicha redención podrá efectuarse mediante sorteo, de acuerdo a lo establecido en los Artículos 662 al 667 del Código de Comercio, en lo aplicable y según el procedimiento detallado en el numeral 3.27.1 del presente Prospecto Complementario. Adicionalmente, la redención podrá efectuarse a través de compras en el Mercado Secundario a un precio que sea calculado en función a la tasa de mercado del día en que la Sociedad comunique su eventual decisión de efectuar una redención anticipada, según el procedimiento detallado en el numeral 3.27.2 del presente Prospecto Complementario.

1.8 Factores de Riesgo

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

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

- Riesgo Crediticio

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

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

- Factores de Riesgo Externo (macroeconómicos y políticos)
- Factores de riesgo Regulatorio

Los Factores de Riesgo mencionados anteriormente, se encuentran expuestos en el capítulo 5 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones.

1.9 Resumen financiero

El cuadro que se presenta a continuación, resume la evolución de los estados financieros de ECO FUTURO de las últimas tres gestiones y al 30 de junio de 2012:

CUADRO 2. RESUMEN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE ECO FUTURO (EN US\$)

(En USD)	2009	2010	2011	jun-12	
	tc	6,97	6,94	6,86	6,86
ACTIVO	118.838.215	134.065.307	167.285.358	217.365.669	
DISPONIBILIDADES E INV. TEMPORARIAS	24.840.824	24.259.335	18.398.037	45.870.559	
CARTERA	90.999.197	106.516.767	143.539.821	164.669.582	
OTROS ACTIVOS	2.998.194	3.289.205	5.347.500	6.825.528	
PASIVO	108.447.097	120.410.851	149.507.968	201.064.071	
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	72.508.764	79.584.761	103.368.676	151.566.013	
OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO	31.613.475	28.552.626	25.554.160	28.400.437	
OTRAS OBLIGACIONES	4.316.908	7.618.854	9.797.020	10.397.767	
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	7.950	4.654.611	4.702.729	4.602.721	
PATRIMONIO	10.391.118	13.654.455	17.777.390	16.301.598	
CAPITAL Y RESERVAS	9.290.190	10.541.991	12.396.748	15.356.101	
RESULTADOS ACUMULADOS	1.100.928	3.112.464	5.380.642	945.496	
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	13.053.477	18.822.767	22.872.669	13.254.141	
RESULTADO DE OPERACION BRUTO	14.410.807	19.680.726	23.855.436	13.783.874	
RESULTADO DE OPERACION DESPUES DE INCOBRABLES	11.436.072	16.625.747	21.474.836	10.389.693	
RESULTADO DE OPERACION NETO	1.096.576	4.057.461	5.886.214	934.911	
RESULTADO NETO DE LA GESTION	1.100.928	3.112.464	5.380.642	945.496	

Fuente: Estados Financieros de ECO FUTURO S.A.

El **Activo** de ECO FUTURO ha registrado un crecimiento incesante entre las gestiones 2009 al 2011 alcanzando un nivel de US\$167,285,358 en diciembre de 2011. El crecimiento del activo de 12,81% (US\$15,277,092) entre 2009 y 2010 y el crecimiento de 24,78% (US\$33,220,051) entre 2010 y 2011, obedece principalmente al incremento de la Cartera de Créditos, y en menor proporción a la variación registrada en Disponibilidades e Inversiones Temporarias, principales cuentas del Activo. Al 30 de junio de 2012, el total Activo de ECO FUTURO alcanza a US\$217,365,669.

El **Pasivo** de ECO FUTURO también ha presentado un incremento constante y sostenido entre las gestiones 2009 al 2011 a fin de soportar el crecimiento de sus activos, alcanzando niveles de US\$108,447,097 a diciembre de 2009, de US\$120,410,851 a diciembre de 2010 y de US\$149,507,968 a diciembre de 2011. El crecimiento de 11,03% (US\$11,963,755) entre 2009 y 2010 y del 24,16% (US\$29,097,117) entre 2010 y 2011, obedece en gran parte al incremento de las Captaciones del Público, principal cuenta del pasivo. Al 30 de junio de 2012 el Pasivo total de ECO FUTURO alcanza a US\$201,064,071.

El **Patrimonio** de ECO FUTURO entre las gestiones 2009 a 2011 se ha fortalecido, alcanzando un nivel de US\$10,391,118 en diciembre 2009, US\$13,654,455 en diciembre de 2010 y a US\$17,777,390 a diciembre de 2011. Al 30 de junio de 2012 el Patrimonio alcanza a US\$16,301,598.

La favorable evolución del Patrimonio de 31,41% (US\$3,263,337) entre las gestiones 2009 y 2010 y de 30,19% (US\$4,122,935) entre las gestiones 2010 y 2011 el mismo que obedece a aportes de capital, incremento en resultados y la capitalización de estos últimos.

1.9.1 Principales indicadores financieros

ECO FUTURO ha mantenido niveles de **liquidez** que le permiten encarar oportunamente sus obligaciones. A junio de 2012, el ratio de Disponibilidades más Inversiones Temporarias /Obligaciones con el Público alcanza a 0,30 veces.

En cuanto a los indicadores de **calidad de la cartera**, la necesidad de mantener mayores niveles de liquidez a raíz del crecimiento en obligaciones con el público, ha derivado en la mayor participación de inversiones temporales en la estructura del activo. Así, la cartera bruta de ECO FUTURO representa a junio de 2012 el 78,20% del Activo y las Inversiones Temporarias de la entidad representan 13,14% de su Activo total. La Cartera de Créditos, el principal activo de ECO FUTURO, refleja una excelente calidad, considerando los bajos niveles de mora que ha registrado. Así la Cartera en Mora respecto de la Cartera Bruta se ha mantenido entre 1,80%, 1,76% y 1.61% entre las gestiones 2009, 2010 y 2011 respectivamente, y a junio de 2012 registra 1,68%.

Respecto a su **solvencia**, ECO FUTURO ha constituido provisiones que le permiten contar con una amplia cobertura en caso de presentarse un deterioro en la calidad de sus activos. Esa cobertura, medida por la relación entre Provisiones respecto de la Cartera en Mora, registra un indicador de 436,30% a junio de 2012. Adicionalmente, el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP), dado por la relación existente entre el Patrimonio Neto y los Activos Ponderados por Riesgo en el caso de ECO FUTURO se ha mantenido por encima del nivel mínimo de 10%, requerido por la normativa vigente, específicamente al 30 de junio de 2012 alcanza a 13,57%.

En cuanto a su **endeudamiento**, ECO FUTURO ha mantenido su estructura de endeudamiento, priorizando el financiamiento mediante obligaciones con el público. En junio 2012 el índice de Obligaciones con el Público respecto al Pasivo más el Patrimonio de la entidad alcanza a 64,49%.

Por otro lado, el buen desempeño de la cartera de ECO FUTURO ha permitido mantener una razonable **rentabilidad** durante las últimas gestiones. En ese sentido, a diciembre de 2011 alcanzó un Rendimiento sobre Patrimonio (ROE) de 34,24%, y un Rendimiento sobre Activos (ROA) de 3,57%.

Por último, durante las gestiones 2009, 2010 y 2011 ECO FUTURO realizó varias inversiones a fin de lograr su expansión geográfica y ampliar sus servicios a sus clientes. Dichos esfuerzos se han traducido en la mejora constante de sus niveles de

eficiencia, medida en la relación existente entre los Gastos Administrativos y los Ingresos Totales, alcanzando al 30 de junio de 2012 a 49,21%.

CUADRO 3. PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS EVOLUTIVOS DE ECO FUTURO

		2009	2010	2011	jun-12
LIQUIDEZ:	Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig.con el Publico	0,34	0,30	0,18	0,30
CALIDAD DE CARTERA:	Cartera Bruta / Total Activos	77,86%	80,78%	87,36%	78,20%
	Cartera en Mora /Cartera Bruta	1,80%	1,76%	1,61%	1,68%
SOLVENCIA:	Previsión constituida (*) / Cartera en Mora según Balance	304,87%	385,86%	392,52%	436,30%
	Coefficiente de Adecuación Patrimonial	10,69%	15,54%	14,39%	13,57%
ENDEUDAMIENTO:	Obligaciones con el Público / Pasivo + Patrimonio	61,01%	59,36%	61,79%	64,49%
RENTABILIDAD:	Resultado Neto de la Gestión/Activo Promedio - ROA	1,08%	2,46%	3,57%	na
	Resultado Neto de la Gestión/Patrimonio Promedio - ROE	11,11%	25,89%	34,24%	na
EFICIENCIA ADMINISTRATIVA:	Gastos de Administración/Ingresos Totales	45,03%	47,53%	49,18%	49,21%
	Gastos de Administración/Cartera Bruta Promedio	12,59%	12,52%	12,25%	na

Fuente: Estados Financieros de ECO FUTURO S.A.

El Análisis Financiero y los Indicadores Financieros de ECO FUTURO se encuentran detallados en el capítulo 11 del presente Prospecto Complementario.

1.10 Cálculo de los Compromisos Financieros

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

- ***Coefficiente de Adecuación Patrimonial***

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

Al 30 de junio de 2012 el promedio de los últimos 12 meses = **14,02%**

- ***Indicador de Liquidez***

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

Al 30 de junio de 2012 el promedio de los últimos 3 meses = **81,80%**

- ***Indicador de cobertura***

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

Al 30 de junio de 2012 el promedio de los últimos 3 meses = **411,84%**

El detalle del cálculo de compromisos financieros y las cuentas utilizadas del Balance General, se encuentran en el capítulo 12 del presente Prospecto Complementario.

2 DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

2.1 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 Junta General Extraordinaria de Accionistas de ECO FUTURO S.A. FFP, celebrada en fecha 29 de febrero de 2012, aprobó las condiciones y características específicas para la Segunda Emisión dentro del Programa de Emisiones denominada "BONOS ECOFUTURO - EMISIÓN 2", según consta en el Testimonio N° 187/2012 de fecha 05 de marzo de 2012 otorgado ante Notaría de Fe Pública N° 101 a cargo de la Dra. Mariana Iby Avendaño Farfán del Distrito Judicial de La Paz- Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N° 00134880 del Libro N° 10.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión, según consta en el Testimonio N°457/2012 de fecha 25 de mayo de 2012, otorgado ante Notaria de Fe Pública N°101 a cargo de la Dra. Mariana Iby Avendaño Farfán del Distrito Judicial de La Paz – Bolivia, registrado en Fundempresa bajo el N°00135749 del libro N°10.
- La Adenda a la Declaración Unilateral de la presente Emisión, la cual actualiza la información financiera, según consta en Testimonio N° 689/2012 e fecha 27 de julio de 2012, otorgado ante Notaria de Fe Pública N°101 a cargo de la Dra. Mariana Iby Avendaño Farfán del Distrito Judicial de La Paz – Bolivia, registrado en Fundempresa bajo el N°00136395 del libro N°10.
- La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 20 de agosto de 2012 mediante nota ASFI/DSV/R-102074/2012 autorizó la inscripción y Oferta Pública de la emisión denominada **“BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 2”** comprendida dentro del Programa de Emisiones, bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-FEF-018/2012.

3 CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN DE BONOS

3.1 Denominación de la Emisión

La presente Emisión de Bonos comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos se denomina “**BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 2**”, en adelante “la Emisión”.

3.2 Monto total de la Emisión, Monto total del Programa de Emisiones y Monto colocado a la fecha de la Emisión

El monto de la presente Emisión es de US\$4.000.000.- (Cuatro 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).

El monto colocado del Programa de Emisiones es de US\$6.000.000.- (Seis millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América (“US\$”).

3.3 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\$”).

3.4 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).

3.5 Forma de circulación de los Valores

Los “**BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 2**” 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.

3.6 Series en que se divide la presente Emisión

La presente Emisión está compuesta por una Serie Única.

3.7 Cantidad de Bonos que comprenden la Serie Única

La Serie Única comprende 4.000 (cuatro mil) Bonos obligacionales.

3.8 Número de Registro y Fecha de Inscripción de la Emisión en el RMV de ASFI

En fecha 22 de agosto de 2012 mediante nota ASFI/DSV/R-102074/2012, 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 2”** dentro del Programa de Emisiones de Bonos, bajo el N° de Registro ASFI/DSV-ED-FEF-018/2012.

3.9 Fecha de la Emisión de Bonos

La fecha en que se efectuará la presente Emisión es el 22 de agosto de 2012, 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.

3.10 Plazo de la Emisión de Bonos

El plazo de la presente Emisión es de 2.880 (dos mil ochocientos ochenta) 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.

3.11 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.

3.12 Tipo de valores a Emitirse

Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.

3.13 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.

3.14 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 2.007 (Dos mil siete) 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).

3.15 Tipo y Tasa de Interés

Los “**BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 2**” comprendidos dentro del Programa de Emisiones, devengarán un interés nominal, anual y fijo de 5.20%.

3.16 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 16.

La amortización de capital se realizará de acuerdo a lo siguiente: Veinticinco por ciento (25%) en el cupón diez (10), veinticinco por ciento (25%) en el cupón doce (12), veinticinco por ciento (25%) en el cupón catorce (14) y veinticinco por ciento (25%) en el cupón dieciséis (16), conforme a lo establecido en el Cronograma de Pagos detallado en el numeral 2.17 siguiente.

3.17 Cronograma de Pago de Intereses y Amortización de Capital

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

CUADRO 4. 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	18-feb-13	180		26,00	-	26,00
Cupón 2	17-ago-13	180		26,00	-	26,00
Cupón 3	13-feb-14	180		26,00	-	26,00
Cupón 4	12-ago-14	180		26,00	-	26,00
Cupón 5	08-feb-15	180		26,00	-	26,00
Cupón 6	07-ago-15	180		26,00	-	26,00
Cupón 7	03-feb-16	180		26,00	-	26,00
Cupón 8	01-ago-16	180		26,00	-	26,00
Cupón 9	28-ene-17	180		26,00	-	26,00
Cupón 10	27-jul-17	180	25%	26,00	250,00	276,00
Cupón 11	23-ene-18	180		19,50	-	19,50
Cupón 12	22-jul-18	180	25%	19,50	250,00	269,50
Cupón 13	18-ene-19	180		13,00	-	13,00
Cupón 14	17-jul-19	180	25%	13,00	250,00	263,00
Cupón 15	13-ene-20	180		6,50	-	6,50
Cupón 16	11-jul-20	180	25%	6,50	250,00	256,50
TOTALES		2.880	100%	338,00	1.000,00	1.338,00

3.18 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:

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

Dónde:

VCi = Valor de cupón en el período i

VN = Valor Nominal

Ti = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del cupón (número de días calendario)

Dónde “i” representa el período

3.19 Fecha de Vencimiento

La fecha de vencimiento de la Serie Única de los Bonos de la presente Emisión es el 11 de julio de 2020.

3.20 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:

PANAMERICAN SECURITIES S.A.

Agencia de Bolsa

Av. Sánchez Bustamante esq. Calle 15, Calacoto

Torre Ketal piso 4 oficina 404- Calacoto

La Paz - Bolivia

3.21 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.

3.22 Forma y Procedimiento de Colocación Primaria

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

3.23 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.

3.24 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.

3.25 Reajustabilidad del Empréstito

La presente Emisión y el empréstito resultante no serán reajustables.

3.26 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.

3.27 Redención Anticipada - Procedimiento

Los “**BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 2**” 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:

3.27.1 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:

Plazo de vida remanente de la emisión (en días)	Porcentaje de compensación por el saldo a capital a ser redimido
2520 o mayor	3.00%
2.520 – 2.161	2.50%
2.160 – 1.801	2.00%
1.800 – 1.441	1.75%
1.440 – 1.081	1.25%
1.080 – 721	0.75%
720 – 361	0.50%
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.

3.27.2 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.

3.28 Agente Colocador

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

3.29 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.

3.30 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.

3.31 Garantía

La Emisión de Bonos “**BONOS ECOFUTURO-EMISIÓN 2**” 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.

3.32 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.

3.33 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.

3.34 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.

3.35 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 que compone el Programa de Emisiones, 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.

3.36 Posibilidad que los Valores sean afectados o limitados por otros valores

El detalle de pasivos de ECO FUTURO al 30 de junio de 2012 se presenta a continuación:

CUADRO 5. DETALLE DE PASIVOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012

Pasivos Financieros	
30 de junio de 2012	
(Expresado en Bolivianos)	
Obligaciones con el Publico a la Vista	8.557
Obligaciones con el Publico por Cuentas de Ahorro	363.033.680
Obligaciones con el Publico a Plazo	291.284.586
Obligaciones con el Publico Restringidas	3.695.263
Obligaciones con el Publico a Plazo con Anotacion en Cuenta	364.507.318
Cargos Devengados por Pagar Obligaciones con el Publico	17.213.444
Obligaciones con el Publico	1.039.742.848
Obligaciones con Otras Financieras del Pais a Plazo	113.034.486
Financiamientos de Entidades del Exterior a Plazo	79.441.315
Cargos Devengados por Pagar Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	2.351.198
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	194.826.999
Bonos	41.160.000
Cargos Devengados por Pagar Valores en Circulación	666.335
Valores en Circulación	41.826.335
Obligaciones Subordinadas con el Fondesif (Programa MAP)	54.537
Obligaciones Subordinadas con Entidades de Financiento CAF	4.116.000
Obligaciones Subordinadas instrumentadas mediante Bonos	27.180.000
Cargos Devengados por Pagar Obligaciones Subordinadas	224.127
Obligaciones Subordinadas	31.574.664
Total Obligaciones	1.307.970.846
Otras Cuentas por Pagar	42.362.511
Previsiones	28.966.169
TOTAL PASIVO	1.379.299.527

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. FFP por Bs54,537.
2. Contrato de Préstamo por Bs4,802,000 suscrito en fecha 01 de marzo de 2010, entre la Corporación Andina de Fomento y ECO FUTURO S.A. FFP, a una tasa de interés variable de Libor (6M)+4.5% y con vencimiento en fecha 4 de marzo de 2016. Al 30 de junio de 2012 el saldo adeudado de esta obligación asciende a Bs.4,116,000.
3. La emisión de Bonos Subordinados denominados “Bonos Subordinados ECO FUTURO” por un monto autorizado de Bs27,180,000, con fecha de emisión 29 de noviembre de 2010, a un plazo de 2.880 días calendario, tasa de interés nominal anual y fija de 5.00% y vencimiento en fecha 18 de octubre de 2018.

** Las Obligaciones por Valores en Circulación corresponden a la Emisión de Bonos denominados “Bonos ECOFUTURO – Emisión 1”, comprendida dentro del Programa de Emisiones “Bonos ECOFUTURO”, por un monto autorizado de US\$6,000,000, con fecha de emisión el 31 de Agosto 2011, a un plazo de 1.800 días calendario, tasa de interés nominal, anual y fija de 4.70% y vencimiento en fecha 4 de agosto de 2016.

CUADRO 6. DETALLE DE DEUDAS CON ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO (AL 30 DE JUNIO DE 2012)

Detalle de Obligaciones con Entidades de Financiamiento

30 de junio de 2012
(Expresado en Bolivianos)

Nombre del Prestatario	Monto Original del Prestamo	Moneda	Saldo Vigente	Tasa de Interés (1)		Fecha de Amortizacion Final (2)	Garantía
Obligaciones con otras Entidades del País - Caja de Ahorro	13.173	M/E	90.597	Fija	0,20%	n/a	Quirografaria
Obligaciones con otras Entidades del País	40.000.000	M/N	40.000.000	Fija	3,93%	25/05/2015	Quirografaria
Obligaciones con otras Entidades del País	8.732.160	M/E	72.943.888	Fija	2,90%	13/03/2017	Quirografaria
OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS			113.034.486				
LOCFUND (*)	10.590.000	M/N	1.765.000	Varibl.	TPPE+7.0%=(8.05%)	10/09/2012	Quirografaria
SYMBIOTICS - FINETHIC MICROFINANCE SOCIETE EN COMANDITE PAR ACTIONS (S.C.A.)	6.860.000	M/E	6.860.000	Fija	6,50%	15/05/2013	PAGARÉ
SYMBIOTICS - DUAL RETURN SICAV	6.860.000	M/E	6.860.000	Fija	6,50%	15/05/2013	PAGARÉ
OIKOCREDIT ECUMENICAL DEVELOPMENT COOPERATIVE SOCIETE U.A.	13.720.000	M/E	6.332.315	Fija	8,00%	19/03/2015	Quirografaria
RESPONSABILITY - CREDIT SUISSE MICROFINANCE FUND MANAGEMENT COMPANY - RGMF	6.860.000	M/E	6.860.000	Fija	6,12%	20/06/2014	PAGARÉ
RESPONSABILITY - RESPONSABILITY SICAV (LUX) - RS(L) FINANCIAL INCLUSION FUND	10.290.000	M/E	10.290.000	Fija	6,12%	20/06/2014	PAGARÉ
RESPONSABILITY - RESPONSABILITY SICAV (LUX) - RS(L) MIKROFINANZ-FONDS	3.430.000	M/E	3.430.000	Fija	6,12%	20/06/2014	PAGARÉ
RESPONSABILITY - CREDIT SUISSE MICROFINANCE FUND MANAGEMENT COMPANY	8.575.000	M/E	8.575.000	Fija	5,90%	13/05/2013	PAGARÉ
RESPONSABILITY - RESPONSABILITY SICAV (LUX) - RS(L) MIKROFINANZ-FONDS	5.145.000	M/E	5.145.000	Fija	5,90%	13/05/2013	PAGARÉ
RESPONSABILITY - RESPONSABILITY SICAV (LUX) - RS(L) MICROFINANCE LEADERS	10.290.000	M/E	10.290.000	Fija	5,90%	16/05/2013	PAGARÉ
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO BID (1ER DESEMBOLSO)	6.860.000	M/E	6.174.000	Varibl.	Libor 6m+4.0%=(4.7284)	10/11/2016	PAGARÉ
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO BID (2DO DESEMBOLSO)	6.860.000	M/E	6.860.000	Varibl.	Libor 6m+4.0%=(4.7284)	10/11/2016	PAGARÉ
OBLIGACIONES CON ENTIDADES DEL EXTERIOR			79.441.315				
TOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DEL EXTERIOR			192.475.801				
Cargos devengados por Pagar Obligaciones con Bancos y Entidades del Exterior			2.351.198				

(1) La tasa de Interés corresponde a la más alta de las operaciones.

(2) La fecha de vencimiento más lejana de las operaciones.

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.

3.36.1 Obligaciones por Emisiones de Bonos Vigentes

Emisión de Bonos	Saldo a Capital	Fecha de Vencimiento	Tasa nominal	Tipo de Garantía
Bonos Subordinados ECO FUTURO	Bs27,180,000	18/ oct/2018	5.00%	Quirografaria
Bonos ECOFUTURO – Emisión 1	US\$6,000,000	04/ago/2016	4.70%	Quirografaria

Nota: Las deudas detalladas en el cuadro anterior no incluyen intereses.

3.37 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.

3.38 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.

3.39 Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida

Las características del caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida se encuentran descritas 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.

3.40 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.

3.41 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.

3.42 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.

3.43 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.

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

4.1 Representante Provisorio de Tenedores de Bonos

En virtud a la determinación establecida en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de febrero de 2011 y la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de junio de 2011, se designó como Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos del Programa de Emisiones denominado “Bonos ECOFUTURO” que involucran todas las emisiones dentro del mismo, 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. Arce Edif. Illampu Piso 10 oficina 10-A, La Paz – Bolivia
Teléfonos/ Fax	:	(5912) 2441685 - 2445816
Número de Identificación Tributaria (NIT):	:	1018497028
Matrícula de Comercio administrado por Fundempresa	:	00103495

En tanto que la Asamblea General de Tenedores de Bonos del Programa no ha removido al Representante Provisorio de Tenedores de Bonos, de conformidad a lo establecido 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 la primera Emisión dentro del Programa de Emisiones, éste ha quedado ratificado como tal, asumiendo todos los derechos y obligaciones establecidos por el Código de Comercio y demás normas jurídicas conexas.

4.2 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.

4.3 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.

4.4 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 traspasos, 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).

4.5 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.

4.6 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.

4.7 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.

4.8 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 2”**.

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 2”** 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.

5 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: 17 de Agosto de 2012
- 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 2**", el Anexo "A" del presente Prospecto Complementario contempla el Informe de la Calificadora de Riesgo.

6 RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO ESPECÍFICO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN

6.1 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.

6.2 Destino Específico de los Fondos

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

6.3 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 2” en el Mercado Primario Bursátil.

7 FACTORES DE RIESGO

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

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

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

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

- Factores de Riesgo Externo (macroeconómicos y políticos)
- Factores de riesgo Regulatorio

Los Factores de Riesgo mencionados anteriormente, se encuentran expuestos en el capítulo 5 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones.

8 DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

8.1 Destinatarios a los que va Dirigida la Oferta Pública

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

8.2 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.

8.3 Tipo De Oferta

La Oferta Pública de las Emisión de Bonos denominada “**BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 2**” será bursátil en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

8.4 Diseño, Estructuración y Colocación de la presente Emisión

El diseño, la estructuración y la colocación de la Emisión denominada “**BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 2**” 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.

8.5 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.

8.6 Precio de colocación primaria

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

8.7 Forma de Pago en Colocación Primaria

El pago de los “**BONOS ECOFUTURO – EMISIÓN 2**”, se efectuará en efectivo.

8.8 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.

8.9 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.

8.10 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.

9 DESCRIPCIÓN DE LA ENTIDAD EMISORA

9.1 Identificación Básica

Denominación:	ECO FUTURO S.A. F.F.P.
Domicilio Legal:	Calle México N° 1530 entre Nicolás Acosta y Otero de la Vega, Zona San Pedro, La Paz - Bolivia
Rótulo Comercial:	ECO FUTURO S.A. F.F.P.
Objeto de la Sociedad:	<p>La Sociedad tiene por objeto desarrollar todas las actividades permitidas por la legislación boliviana como Fondo Financiero Privado en el campo de la intermediación financiera y de los servicios financieros, con plenitud de facultades y atribuciones para realizar todos los actos jurídicos y negociar y acordar todos los contratos que en derecho se requieran para cumplir su objeto, con las prohibiciones, limitaciones y en la forma y condiciones establecidas por las normas legales aplicables a dichas actividades.</p> <p>En particular, la sociedad, enmarcada en la finalidad principal de financiar actividades de pequeños y micro prestatarios, como financiamiento de actividades de pequeños y micro prestatarios, como unidades económicas urbanas y rurales y unidades campesinas.</p>
Giro del Negocio:	Entidad de Intermediación Financiera
Representantes Legales:	Joaquín Fernando Mompó Siles - Gerente General Luis Aldo Terrazas Silva - Gerente Nacional de Finanzas Javier Elmer Rojas Méndez – Gerente Nacional de Operaciones
Inscripción en el RMV de la ASFI:	SPVS-IV-EM-FEF-062/2000 de fecha 20/09/2000
Número de NIT:	1020271020
Matrícula Registro de Comercio administrado por Fundempresa:	00013488
CIIU:	659002
Capital Autorizado:	Bs155,298.000 (Ciento cincuenta y cinco mil doscientos noventa y ocho millones 00/100 Bolivianos)
Capital Pagado:	Bs94,259,400 (Noventa y cuatro mil doscientos cincuenta y nueve mil cuatrocientos 00/100 Bolivianos)
Número de acciones en que se divide el Capital Pagado:	942.594 acciones
Valor nominal de cada acción:	Bs100 (Cien 00/100 Bolivianos)
Series:	Serie Única
Clase:	Ordinaria Nominativa

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

9.2 Antecedentes Legales del Emisor - Documentos de Constitución y Modificaciones

- Mediante Escritura Pública N° 746/98 de fecha 03 de agosto de 1998, otorgada ante Notaría de Fe Pública N° 35 a cargo de la Dra. Rebeca Mendoza Gallardo del Distrito Judicial de La Paz – Bolivia, se constituyó la sociedad anónima bajo la denominación de “ECO FUTURO S.A. F.F.P.” y por Resoluciones SB N° 066/98 de fecha 29 de Junio de 1998, SB N° 042/99 de fecha 13 de abril de 1999 y SB N° 058/99 de fecha 31 de mayo de 1999.
- La Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actualmente ASFI) autorizó su funcionamiento como Fondo Financiero Privado. Su personalidad jurídica fue reconocida mediante Resolución Administrativa N° 02-14150/98 de fecha 10 de diciembre de 1998 pronunciada por el Registro de Comercio y Sociedades por Acciones e inscrita bajo la Matrícula N° 0013488 e inscrita en la Dirección General de Registro de Comercio y Sociedades por Acciones bajo Libro N° 21 en fecha 25 de junio de 2010.
- Mediante Escritura Pública N° 1.097/98 de fecha 26 de noviembre de 1998 otorgada ante Notaria de Fe Pública N°035 a cargo de la Dra. Rebeca Mendoza Gallardo del Distrito Judicial de La Paz - Bolivia, se realizó una complementación a la Constitución de ECO FUTURO S.A. F.F.P. e inscrita en el Registro General de Comercio (SENAREC) Fojas N° 90 del Libro N° 0.5-I, Partida 180 N° 180) (1097/98).
- Mediante Escritura Pública N°172/2002 de fecha 11 de marzo de 2002 otorgada ante Notaria de Fe Pública N°035 a cargo de la Dra. Rebeca Mendoza Gallardo del Distrito Judicial de La Paz – Bolivia e inscrita en el Registro General de Comercio (SENAREC) bajo la partida N° 483 Fojas N°242 del Libro N° 05-N, la que transcribe el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de octubre de 1999, se aprobó el aumento del capital pagado de ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública No. 0737/2002 de fecha 21 de Octubre de 2002 otorgada ante Notaría de Fe Pública No. 042 a cargo de la Dra. Miriam E. León Ugarte del Distrito Judicial de La Paz - Bolivia, e inscrita en Fundempresa bajo el N°0051257 del Libro N° 09, se realizó la reducción de capital de ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública N° 530/2003 de fecha 18 de septiembre de 2003 otorgada ante Notaria de Fe Pública N° 042 a cargo de la Dra. Miriam E. León Ugarte del Distrito Judicial de La Paz-Bolivia, e inscrita en Fundempresa bajo el N° 00053427 del Libro N° 09, se realizó la reducción de capital de ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública N° 36/2007 de fecha 17 de enero de 2007 otorgada ante Notaria de Fe Pública N° 056 a cargo de la Dra. María Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz- Bolivia, e inscrita en Fundempresa bajo el N° 00068998 del Libro N° 09, se realizó el aumento de capital autorizado y pagado de ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública N° 364/2007 de fecha 25 de julio de 2007 otorgada por ante la Notaria de Fe Pública No. 056 a cargo de la Dra. María Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz-Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N°00124875 del Libro N°10, se ha protocolizado la Resolución SB No. 050/2007 de fecha 11 de junio de 2007, en la cual se aprueba el incremento del capital pagado de ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública N° 360/2007 de fecha 21 de julio de 2007 otorgada por ante la Notaria de Fe Pública No. 056 a cargo de la Dra. María Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz-Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N°00124876 del Libro N°10, se ha protocolizado la Resolución SB No. 068/2007 de fecha 9 de agosto de 2007, en la cual modifica la Resolución SB/050/2007 correspondiente a la autorización de incremento del capital pagado de ECO FUTURO S.A. F.F.P.

- Mediante Escritura Pública N° 405/2007 de fecha 05 de septiembre de 2007 otorgada por ante la Notaria de Fe Pública No. 056 a cargo de la Dra. María Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz-Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N°00125005 del Libro N°10, se ha protocolizado la Resolución SB No. 092/2007 de fecha 29 de agosto de 2007, en la cual se modifican los Estatutos de ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública N° 132/2007 de fecha 20 de noviembre de 2007 otorgada por ante la Notaria de Fe Pública No. 056 a cargo de la Dra. María Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz-Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N°00125494 del Libro N°10, se realiza el aumento del capital pagado de ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública N° 720/2008 de fecha 15 de diciembre de 2008 otorgada por ante la Notaria de Fe Pública No. 056 a cargo de la Dra. María Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz-Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N°00127442 del Libro N°10, se ha protocolizado la Resolución SB No. 0244/2008 de fecha 04 de diciembre de 2008, en la cual se autoriza el incremento de capital pagado de ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública N° 013/2009 de fecha 08 de enero de 2009 otorgada por ante la Notaria de Fe Pública No. 056 a cargo de la Dra. María Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz-Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N°00127656 del Libro N°10, se ha protocolizado la Resolución SB No. 0272/2008 de fecha 30 de diciembre de 2008, en la cual se aprueba el incremento de capital pagado de ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública N° 227/2009 de fecha 28 de abril de 2009 otorgada por ante la Notaria de Fe Pública No. 056 a cargo de la Dra. María Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz-Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N°00128246 del Libro N°10, se ha protocolizado la Resolución SB No. 090/2009 de fecha 21 de abril de 2009, en la cual se aprueba el incremento de capital pagado de ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública N° 253/2009 de fecha 12 de mayo de 2009 otorgada por ante la Notaria de Fe Pública No. 056 a cargo de la Dra. María Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz-Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N°00128238 del Libro N°10, se ha protocolizado la Resolución SB No. 0105/2009 de fecha 06 de mayo de 2009, en la cual se aprueba el incremento de capital pagado de ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública N° 274/2009 de fecha 22 de mayo de 2009, otorgada ante Notaría de Fe Pública N°56 a cargo de la Dra. María Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz – Bolivia, e inscrita en Fundempresa bajo el N° 00080754 del Libro N° 09, se realizó el aumento de capital autorizado, pagado y modificación de Estatutos de ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública N° 024/2010 de fecha 09 de febrero de 2010, otorgada ante Notaría de Fe Pública N°56 a cargo de la Dra. María Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz – Bolivia, e inscrita en Fundempresa bajo el N° 00129493 del Libro N° 10, se realizó el aumento de capital pagado ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública N° 027/2010 de fecha 25 de febrero de 2010, otorgada ante Notaría de Fe Pública N°56 a cargo de la Dra. María Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz – Bolivia, e inscrita en Fundempresa bajo el N° 00129552 del Libro N° 10, se realizó el aumento de capital pagado ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública No. 586/2010 de fecha 27 de agosto de 2010, otorgado por ante la Notaria de Fe Pública No. 056 a cargo de la Dra. María Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz – Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N°00130647 del Libro N°10, se ha protocolizado la Resolución ASFI No. 718/2010 de fecha 18 de agosto de 2010, en la cual se aprueba el aumento de capital pagado de ECO FUTURO S.A. F.F.P.

- Mediante Escritura Pública No.322/2011 de fecha 6 de mayo de 2011, otorgado por ante la Notaria de Fe Pública No. 056 a cargo de la Dra. María Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz – Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N°00092844 Libro N° 09, se ha protocolizado la Resolución ASFI No. 360/2011 de fecha 19 de abril de 2011, en la cual se aprueba el aumento de capital autorizado, suscrito y pagado de ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública No.407/2012 de fecha 14 de mayo de 2012, otorgado por ante la Notaria de Fe Pública No.101 a cargo de la Dra. Mariana Iby Avendaño F. del Distrito Judicial de La Paz – Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N°00135488 Libro N°10, se ha protocolizado la Resolución ASFI No.166/2012 de fecha 07 de mayo de 2012, en la cual se aprueba el aumento de capital pagado de ECO FUTURO S.A. F.F.P.

9.3 Directores y Ejecutivos

Al 30 de Junio de 2012, el Directorio de ECO FUTURO está conformado de la siguiente manera:

CUADRO 7. DIRECTORIO DE ECO FUTURO S.A. FFP (AL 30 DE JUNIO DE 2012)



Cargo	Nombre	Profesión	Fecha de Designación (inicial)
Presidente	Javier Emilio Gómez Aguilar	Economista	23/09/2008
Vicepresidente	Armando Álvarez Arnal	Adm. de Empresas	01/03/2010
Secretario	José Antonio Ciales Estrugo	Abogado	01/03/2010
Director Vocal	Hugo Fernández Araoz	Lic En Filosofía	29/02/2012
Director Vocal	Franz Ramiro Salinas Soruco	Adm.de Empresas	23/09/2008
Director Suplente	Marco Antonio de La Rocha	Lic en Finanzas	23/02/2011
Director Suplente	María Renee E. Bejarano Vega	Lic en Psicología	01/03/2010
Director Suplente	Daniel Eduardo Acevedo Vargas	Abogado	29/02/2012
Director Suplente	Rosario León de Abrego	Socióloga	29/02/2012
Director Suplente	Fernando David Hinojosa García	Lic en Auditoría Financiera	01/03/2010
Sindico Titular	Carlos Flores	Lic en Auditoría Financiera	23/09/2008
Sindico Suplente	Gabriela Lucía Sabat Casap	Lic en Auditoría Financiera	29/02/2012

Fuente: ECO FUTURO

Los ejecutivos de ECO FUTURO al 30 de Junio de 2012 son:

CUADRO 8. PLANA EJECUTIVA DE ECO FUTURO S.A. FFP (AL 30 DE JUNIO DE 2012)



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	Auditor Financiero	01/10/2008
Edwin Ernesto Asturizaga Escalante	Gerente Nal. de Créditos	Ingeniero Agrónomo	22/10/2008
Elisa Aparicio Calero	Gerente Nal. de Gest.Int.de Riesgos	Administrador de Empresas	05/01/2010
Julia Isabel Gomez Saavedra	Gerente Nal. de Auditoria Interna	Auditor / Contaduria Publica	01/02/2012
Marco Gonzalo Ibañez Gutierrez	Gerente Sucursal La Paz	Economista	18/06/2012
Zenon Ponce Ibañez	Gerente Sucursal El Alto	Administrador de Empresas	20/05/2010
Richard Chino Colque	Gerente Sucursal Oruro	Economista	22/10/2008
Angel Marañon 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 Potosí	Contador General	05/10/2010
Edwin Maldonado Plaza	Gerente Sucursal Tarija	Administrador de Empresas	22/10/2008

Fuente: ECO FUTURO

9.3.1 Perfil profesional de los Principales Ejecutivos de ECO FUTURO

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

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

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

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

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

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

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

Trabajó en Caja Los Andes FFP, de 1999 a 2002, ocupando el cargo de Analista de Crédito. El año 2002 ingresó a FADES con el cargo de Jefe Regional Escoma, posteriormente fue ascendido a Gerente Regional Escoma. En agosto de 2005 ascendió a Gerente Regional La Paz. El 22 de octubre de 2008 fue transferido a Eco Futuro S.A.FFP. como Gerente de Sucursal El Alto, a partir de mayo de 2010 como Gerente de la Sucursal La Paz. Desde mayo de 2012 fue ascendido como Gerente Nacional de Créditos.

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

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

Julia Isabel Gómez Saavedra.- (Gerente Nacional de Auditoría Interna): Licenciada en Auditoría Financiera, con Maestría en Administración de Empresas y Diplomado en Administración de Entidades Microfinancieras.

Trabajó como en cargos Administrativos y de Auditoría en diversas instituciones como ser Coopers & Lybrand, Ministerio de Desarrollo Sostenible y Medio Ambiente de 1990 a 1995; en oficina de Coordinación La Paz – Corlap Cosude se desempeño desde 1995 hasta el 2002 con el cargo Adjunta al Jefe de Finanzas y Administración; Desempeño funciones de Coordinadora de Planificación y Gestión de Fondos en Programa de Apoyo al Sector Financiero- Profin – Cosude de 2002 al 2007; en Fundación Profin – Promoción del Sector Productivo Y Financiero durante el 2008 como Gerente de Planificación y Financiamiento; En Banco FIE S.A. del 2008 al 2011 desempeño el cargo de Gerente Nacional de Administración; A partir de febrero de 2012 a la fecha, viene desempeñando las funciones de Gerente Nacional de Auditoría Interna en Eco Futuro S.A. FFP.

Marco Gonzalo Ibáñez Gutiérrez (Gerente Sucursal La Paz): Licenciado en Economía, con Maestría en Administración de Empresas, cuenta con Postgrado en Reingeniería en Finanzas y una Maestría en Administración de Empresas para Ejecutivos.

Trabajó en el Banco Boliviano Americano de 1997 a 1998 como Ejecutivo de Créditos; de 1998 a 1999 fue Jefe de Agencia Oruro en IDEPRO; en 1999 ingresó como Gerente Regional de ECO FUTURO S.A. El año 2002 ingresó a FADES, donde ocupó los cargos de Contador, Jefe Regional Altiplano y Gerente de Sucursal. El 22 de octubre de 2008 fue transferido a ECO FUTURO S.A. como Gerente de Sucursal Oruro, trabajando hasta el 31 de diciembre de 2011, trabajo por más de 5 meses en México y se reincorporo en la Institución el 18 de junio de 2012 como Gerente de Sucursal La Paz.

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

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

Richard Chino Colque (Gerente Sucursal Oruro): Licenciado en Auditoria Financiera.

Trabajo en C.C.U de 1993 a 1996 en C.C.U en Oruro; Trabajo en el Banco Sol de 1998 a 2004 desempeñándose como Presidente de Comité de Créditos, Asesor de Desarrollo de Crédito y Aseso Financiero: Del 2004 al 2008 trabajo en Eco Futuro S.A. FFP. como Oficial de Negocios de Crecimiento, Encargado de Riesgos y Normalización, posteriormente como Gerente de Sucursal Oruro desde el 2006 hasta 2008: trabajo como Gerente de Sucursal Oruro en Pro Mujer del 2009 al 2010 y se incorporo nuevamente en 2011 como Gerente Sucursal Oruro de Eco Futuro S.A. FFP.

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

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

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

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

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

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

Ana Karina Hinojosa Montero (Gerente Sucursal Chuquisaca): Licenciada en Ingeniería Comercial.

Trabajó en Banco Los Andes ProCredit S.A. desde enero de 2001 a mayo de 2010, desempeñando diferentes cargos, entre los más relevantes están Coordinadora Regional de Muy Pequeña Empresa de mayo a agosto de 2010, Jefe de Agencia de enero de 2008 a mayo de 2010. De octubre a diciembre de 2007 estuvo como Sub Jefa de Agencia. A partir de octubre de 2010 se incorporó a Eco Futuro S.A. FFP. como Gerente de Sucursal Chuquisaca.

Freddy Valentín Ovando Velásquez (Gerente Sucursal Potosí): Contador General.

Trabajó en el Banco Mercantil Santa Cruz S.A. como Gerente de Sucursal Potosí de noviembre de 2006 a mayo de 2009. De noviembre de 2004 a octubre de 2006 fue Subgerente de Atención al Cliente y de noviembre de 2003 a octubre de 2004 subgerente de Operaciones. En octubre de 2010 fue contratado en Eco Futuro S.A. como Gerente de Sucursal Potosí.

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

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

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

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



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

9.4.1 Red de Sucursales y Agencias

Actualmente, ECO FUTURO tiene instaladas y en funcionamiento 74 agencias fijas en todo el país, además de 18 redes de sucursales y oficinas feriales que atienden específicamente a sus clientes en días de feria.

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

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

A continuación, se detalla la Red de Sucursales y Oficinas FERIALES de ECO FUTURO al 30 de junio de 2012.

CUADRO 9. RED DE SUCURSALES ECO FUTURO AL 30 DE JUNIO DE 2012



Nº	SUCURSAL	DIRECCIÓN
	OFICINA NACIONAL	Calle México N° 1530 entre Otero de la Vega y Nicolás Acosta - Zona de San Pedro
1	SUCURSAL CHUQUISACA	Calle Ravelo N° 74 - entre Calles Junin y Aniceto Arce - Zona Central
2	SUCURSAL LA PAZ	Av. Hernando Siles N° 6007 esq. Calle 14 - Zona Obrajes
3	SUCURSAL EL ALTO	Calle 3 N° 1304 - Zona 12 de Octubre
4	SUCURSAL COCHABAMBA	Calle Nataniel Aguirre N° 501 esquina Calama, Zona Central
5	SUCURSAL ORURO	Calle Soria Galvarro N° 1625 esquina Calle Bolivar - Zona Central
6	SUCURSAL POTOSI	Av. Santa Cruz s/n esq. calle Pando Zona San Roque.
7	SUCURSAL SANTA CRUZ	Av. Cañoto N° 200 entre Cuellar y Rafael Peña - Zona Central
8	SUCURSAL BENI	Calle Manuel Limpías N° 76 entre Cochabamba y Plaza Ballivián
9	SUCURSAL TARIJA	Av. Domingo Paz entre Calle Daniel Campos y Colón N° 132 - Zona Central

Fuente: ECO FUTURO

Oficinas FERIALES de ECO FUTURO (al 30 de Junio de 2012)

CUADRO 10. RED DE OFICINAS FERIALES (AL 30 DE JUNIO DE 2012)



LISTADO DE OFICINAS FERIALES			
Nº	SUCURSAL	OFICINA FERIALE	DIRECCION
1	CHUQUISACA	CULPINA	Calle Alto de la Alianza s/n
2	CHUQUISACA	MUYUPAMPA	Calle Ayacucho esq. Sucre s/n - Zona Central de la localidad de Muyupampa
3	CHUQUISACA	VILLA SERRANO	Frente a la Plaza Principal s/n de la localidad de Villa serrano
4	COCHABAMBA	CLIZA	Plaza Principal 21 de septiembre N° 0009 Acera Oeste
5	POTOSI	ATOCHA	Plaza Franz Tamayo, Calle Suipacha s/n
6	POTOSI	COTAGAITA	Barrio Florida s/n calle Antofagasta
7	TARIJA	SAN LORENZO	Av. Principal frente a Plaza Principal
8	TARIJA	VALLE DE LA CONCEPCION	Plaza Principal s/n frente parada de micros.
9	SANTA CRUZ	ARROYO CONCEPCIÓN	Av. Luis Salazar de la Vega s/n frente a la Feria

Fuente: ECO FUTURO

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

El detalle de las Agencias de ECO FUTURO al 30 de Junio de 2012 se presenta en el Anexo “B” del presente Prospecto Complementario.

9.5 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.

CUADRO 11. EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE PERSONAL (AL 30 DE JUNIO DE 2012)

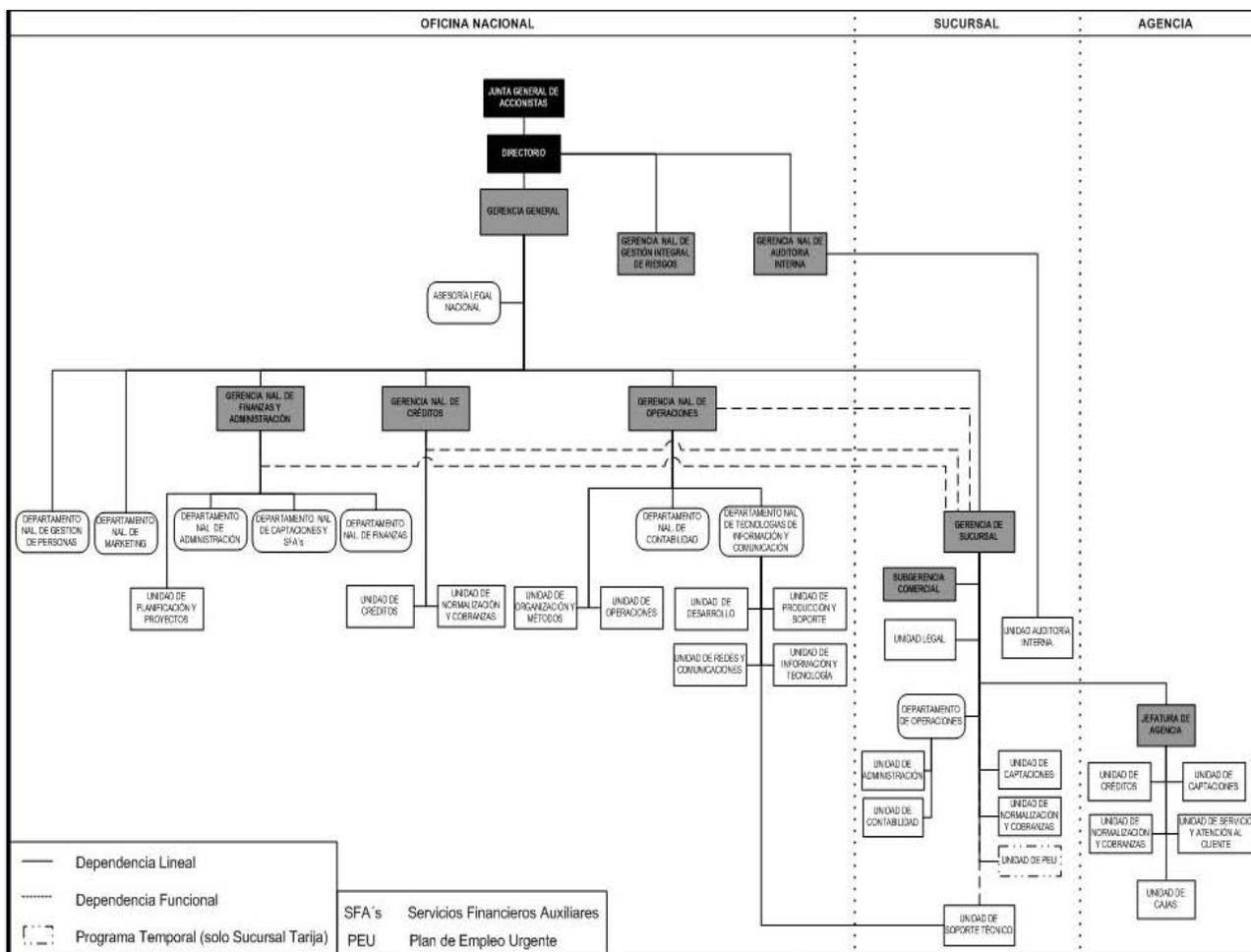


	2009	2010	2011	jun-12
Gerente General y Gerentes Nacionales	5	6	6	6
Gerentes de Sucursal	9	9	9	9
Jefes Nacionales y Subgerentes	8	9	8	10
Resto de Personal	577	666	796	943
TOTAL PERSONAL	599	690	819	968

Fuente: ECO FUTURO

El Organigrama de ECO FUTURO al 30 de Junio de 2012, es el siguiente:

CUADRO 12. ESTRUCTURA DE LA ORGANIZACIÓN



Fuente: ECO FUTURO

9.5.1 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.

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.

9.6 Composición Accionaria

CUADRO 13. COMPOSICIÓN ACCIONARIA DE ECO FUTURO AL 30 DE JUNIO DE 2012



NOMBRE O RAZÓN SOCIAL ACCIONISTA	CANTIDAD DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN
Fundación para Alternativas de Desarrollo - FADES	742.805	78,80%
BID / FOMIN	67.701	7,18%
Programa de Coordinación en Salud Integral - PROCOSI	42.094	4,47%
Fundación Acción Cultural Loyola - ACLO	30.421	3,23%
Fundación para el Desarrollo Productivo y Financiero - PROFIN	11.904	1,26%
Rodolfo Marcelo Medrano Cabrera	9.817	1,04%
Jorge Guillermo Ricardo Roberto MacLean Vargas	7.492	0,79%
Organización Intereclesiástica para Cooperación al Desarrollo - ICCO	6.987	0,74%
Hugo Alfredo Fernández Araoz y María Elena Peña de Fernández	6.865	0,73%
Carla Cecilia Morales Mauri	4.561	0,48%
Luis Bollmann Vides	3.380	0,36%
Walter Saúl Espinoza Torrico	2.173	0,23%
Otros	6.394	0,68%
TOTAL ACCIONES	942.594	100%

Fuente: ECO FUTURO

9.6.1 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.

9.7 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”.

9.8 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”.

9.9 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”.

9.10 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”.

9.11 Procesos Judiciales Existentes

Al 30 de junio de 2012, 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 el presente Programa de Emisiones.

De esta manera, al 30 de junio de 2012, ECO FUTURO registra 255 procesos judiciales de recuperación de cartera que se encuentran en diferentes etapas procesales y, de forma individual, el mayor de ellos representa una suma demandada de US\$ 40,000.00 y el saldo actual pendiente de cobro alcanza a la suma de US\$ 1.215.076,79.

CUADRO 14. RESUMEN DE PROCESOS JUDICIALES (AL 30 DE JUNIO DE 2012)

REGIONAL	SALDO ACTUAL (EN US\$)	Nº DE CASOS
Chuquisaca	104.416,97	17
Cochabamba	54.849,31	14
El Alto	101.636,17	21
La Paz	139.394,47	35
Oruro	99.355,61	30
Potosí	36.273,28	9
Santa Cruz	555.838,56	91
Beni	65.260,72	18
Tarija	58.051,70	20
TOTAL	1.215.076,79	255

Fuente: ECO FUTURO

9.12 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 CUADRO 18 del presente Prospecto Complementario.

CUADRO 15. PRINCIPALES ACTIVOS DE ECO FUTURO AL 30 DE JUNIO DE 2012 (EN US\$)

(En USD)	2009	2010	2011	jun-12
tc	6,97	6,94	6,86	6,86
ACTIVO	118.838.215	134.065.307	167.285.358	217.365.669
DISPONIBILIDADES E INV. TEMPORARIAS	24.840.824	24.259.335	18.398.037	45.870.559
CARTERA	90.999.197	106.516.767	143.539.821	164.669.582
OTROS ACTIVOS	2.998.194	3.289.205	5.347.500	6.825.528

Fuente: Estados Financieros de ECO FUTURO

9.13 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”.

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

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

Al 30 de Junio de 2012, todas las licencias y registros en el SENAPI se encuentran vigentes.

9.15 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 30 de Junio de 2012 no mantiene ninguna relación Económica con otras Empresas, que comprometa más del 10% del Patrimonio de la Entidad.

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

CUADRO 16. DETALLE DE DEUDAS CON ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO (AL 30 DE JUNIO DE 2012)

Detalle de Obligaciones con Entidades de Financiamiento

30 de junio de 2012
(Expresado en Bolivianos)

Nombre del Prestatario	Monto Original del Préstamo	Moneda	Saldo Vigente	Tasa de Interés (1)		Fecha de Amortización Final (2)	Garantía
Obligaciones con otras Entidades del País - Caja de Ahorro	13.173	M/E	90.597	Fija	0,20%	n/a	Quirografía
Obligaciones con otras Entidades del País	40.000.000	M/N	40.000.000	Fija	3,93%	25/05/2015	Quirografía
Obligaciones con otras Entidades del País	8.732.160	M/E	72.943.888	Fija	2,90%	13/03/2017	Quirografía
OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS			113.034.486				
LOCFUND (*)	10.590.000	M/N	1.765.000	Varibl.	TPPE+7.0%=(8.05%)	10/09/2012	Quirografía
SYMBIOTICS - FINETHIC MICROFINANCE SOCIETE EN COMANDITE PAR ACTIONS (S.C.A.)	6.860.000	M/E	6.860.000	Fija	6,50%	15/05/2013	PAGARÉ
SYMBIOTICS - DUAL RETURN SICAV	6.860.000	M/E	6.860.000	Fija	6,50%	15/05/2013	PAGARÉ
OIKOCREDIT ECUMENICAL DEVELOPMENT COOPERATIVE SOCIETE U.A.	13.720.000	M/E	6.332.315	Fija	8,00%	19/03/2015	Quirografía
RESPONSABILITY - CREDIT SUISSE MICROFINANCE FUND MANAGEMENT COMPANY - RGMF	6.860.000	M/E	6.860.000	Fija	6,12%	20/06/2014	PAGARÉ
RESPONSABILITY - RESPONSABILITY SICAV (LUX) - RS(L) FINANCIAL INCLUSION FUND	10.290.000	M/E	10.290.000	Fija	6,12%	20/06/2014	PAGARÉ
RESPONSABILITY - RESPONSABILITY SICAV (LUX) - RS(L) MIKROFINANZ-FONDS	3.430.000	M/E	3.430.000	Fija	6,12%	20/06/2014	PAGARÉ
RESPONSABILITY - CREDIT SUISSE MICROFINANCE FUND MANAGEMENT COMPANY	8.575.000	M/E	8.575.000	Fija	5,90%	13/05/2013	PAGARÉ
RESPONSABILITY - RESPONSABILITY SICAV (LUX) - RS(L) MIKROFINANZ-FONDS	5.145.000	M/E	5.145.000	Fija	5,90%	13/05/2013	PAGARÉ
RESPONSABILITY - RESPONSABILITY SICAV (LUX) - RS(L) MICROFINANCE LEADERS	10.290.000	M/E	10.290.000	Fija	5,90%	16/05/2013	PAGARÉ
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO BID (1ER DESEMBOLSO)	6.860.000	M/E	6.174.000	Varibl.	Libor 6m+4.0%=(4.7284)	10/11/2016	PAGARÉ
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO BID (2DO DESEMBOLSO)	6.860.000	M/E	6.860.000	Varibl.	Libor 6m+4.0%=(4.7284)	10/11/2016	PAGARÉ
OBLIGACIONES CON ENTIDADES DEL EXTERIOR			79.441.315				
TOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DEL EXTERIOR			192.475.801				
Cargos devengados por Pagar Obligaciones con Bancos y Entidades del Exterior			2.351.198				

(1) La tasa de Interés corresponde a la más alta de las operaciones.

(2) La fecha de vencimiento más lejana de las operaciones.

Fuente: ECO FUTURO

9.17 Hechos Relevantes

- En fecha 26 de enero de 2012, el Directorio de la Sociedad tomó conocimiento de la renuncia de la Gerente Nacional de Auditoría Interna, Sra. María Luisa Lizón de Escobar, quien desempeñará sus funciones hasta el 31 de enero de 2012. Asimismo, resolvió designar en el cargo de Gerente Nacional de Auditoría Interna a la Sra. Julia Isabel Gómez Saavedra, quien asumirá sus funciones a partir del 1° de febrero de 2012.
- En reunión de Directorio de la Sociedad de fecha 5 de marzo de 2012, se conformó el Directorio de ECO FUTURO para la correspondiente gestión, el mismo que se encuentra detallado en el punto 9.3 del presente Prospecto Complementario.
- En Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 29 de marzo de 2012, la Sociedad determinó lo siguiente:
 - 1) Aprobar las actualizaciones al Estudio de Factibilidad Económico - Financiero correspondiente a la transformación de Fondo Financiero Privado a Banco, Estudio aprobado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2011 y el nuevo Balance Especial de Transformación de Fondo Financiero Privado a Banco al 31 de enero de 2012.
 - 2) Ratificar las decisiones y resoluciones adoptadas en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 28 de abril de 2011, con las inclusiones y modificaciones realizadas en la Junta Extraordinaria de Accionistas del día jueves 29 de marzo de 2012.
 - 3) Designar como representantes de los Accionistas a los señores Javier Emilio Gómez Aguilar en su calidad de Presidente del Directorio de la Sociedad y a Joaquín Fernando Mompó Siles en su calidad de Gerente General de la Sociedad; para realizar trámites legales, administrativos o de cualquier orden para la transformación de Fondo Financiero Privado a Banco.
- En fecha 26 de abril de 2012, el Directorio de la Sociedad tomó conocimiento de la renuncia de la Sra. María Helga Coronel Linares al cargo de Gerente Nacional de Créditos, la misma que será efectiva a partir del 2 de mayo de 2012.
- A partir de fecha 15 de mayo de 2012, ECO FUTURO S.A. FFP. procedió con la apertura de su Agencia Fija “La Ramada” dependiente de la Sucursal Santa Cruz, ubicada en la Av. Grigotá N° 622 (a media cuadra del 2° anillo) de la ciudad de Santa Cruz.
- En Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada en fecha 18 de mayo de 2012, la sociedad determinó, entre otros puntos lo siguiente:
 - Realizar un nuevo aporte de capital hasta el monto de Bs9.605.000.- hasta el 24 de mayo de 2012.
 - Aprobar y autorizar el aumento de capital pagado y la emisión de 96.045 acciones.

10 DESCRIPCIÓN EN EL SECTOR QUE SE ENCUENTRA ECO FUTURO Y SU POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO

10.1 ECO FUTURO y su Industria

ECOFUTURO S.A F.F.P. es un Fondo Financiero Privado constituido como Sociedad Anónima y funciona desde 1999 con la autorización y supervisión de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). La experiencia en microfinanzas de ECOFUTURO SA FFP es de más de 11 años de atención al sector de la micro y pequeña empresa, contando en la actualidad con un alto grado de posicionamiento y aceptación dentro del mercado aspecto se ve reflejado en el crecimiento de la entidad permitiendo al Fondo obtener resultados que se encuentran en niveles de calidad y efectividad al nivel de la industria microfinanciera de Bolivia.

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

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

Al 30 de junio de 2012 cuenta con 48.580 clientes, 196.746 depositantes, 74 agencias fijas, 9 oficinas feriales, 10 oficinas externas y 3 ventanillas de cobranza.

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

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

10.2 Fondeo

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

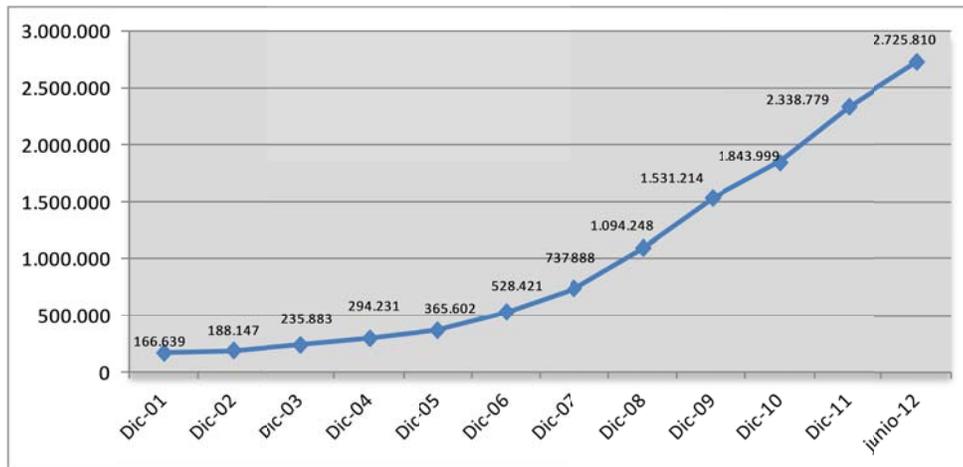
**CUADRO 17. ESTRUCTURA DEL FONDEO DE LA INDUSTRIA AL 30 DE JUNIO DE 2012
(EN MILES DE US\$)**

DETALLES	Obligaciones con el Publico	Obligaciones con bancos, entidades de financiamiento
BANCOSOL	587.818	72.649
BANCO LOS ANDES	448.735	36.643
BANCO FIE	580.914	74.618
PRODEM	498.892	23.911
ECOFUTURO	151.566	28.400
FORTALEZA	115.803	8.908
FASSIL	285.528	50.406
COMUNIDAD	55.290	9.354
AGRO CAPITAL	0	6.199
ASOFIN	2.724.545	311.088

Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

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

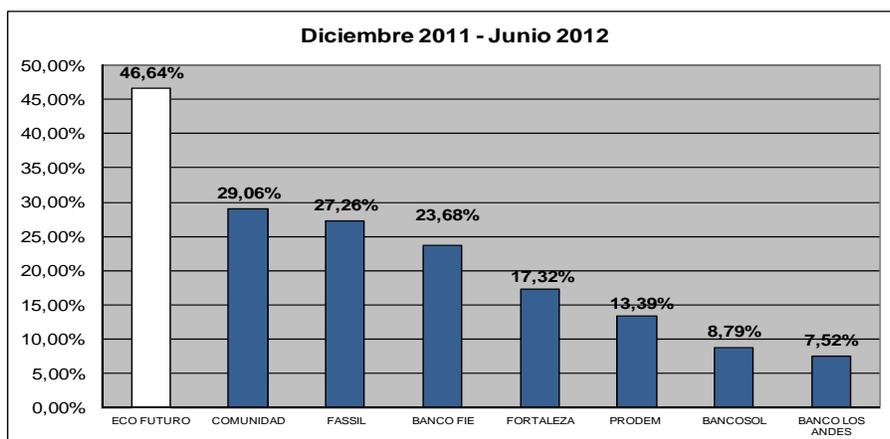
GRÁFICO 1 CAPTACIONES DEL PÚBLICO AL 30 DE JUNIO DE 2012 (NO CONSIDERA LOS CARGOS FINANCIEROS POR PAGAR) EN MILES DE US\$



Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

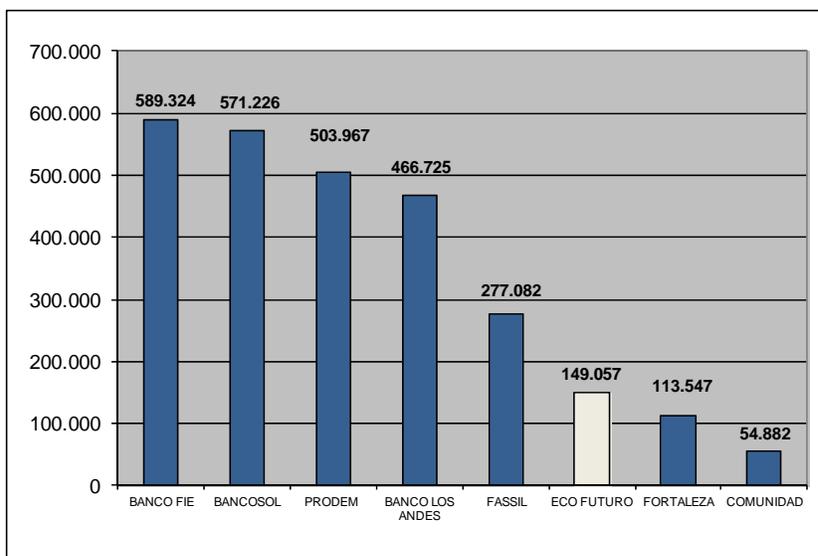
Al 30 de Junio de 2012, la tasa de crecimiento de captaciones del público durante el primer trimestre de la gestión 2012 se sitúa en el primer lugar en términos relativos.

GRÁFICO 2 SALDO DE DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO (%)



Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

GRÁFICO 3 SALDO DE DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO AL 30 DE JUNIO DE 2012 (EN MILES DE US\$)

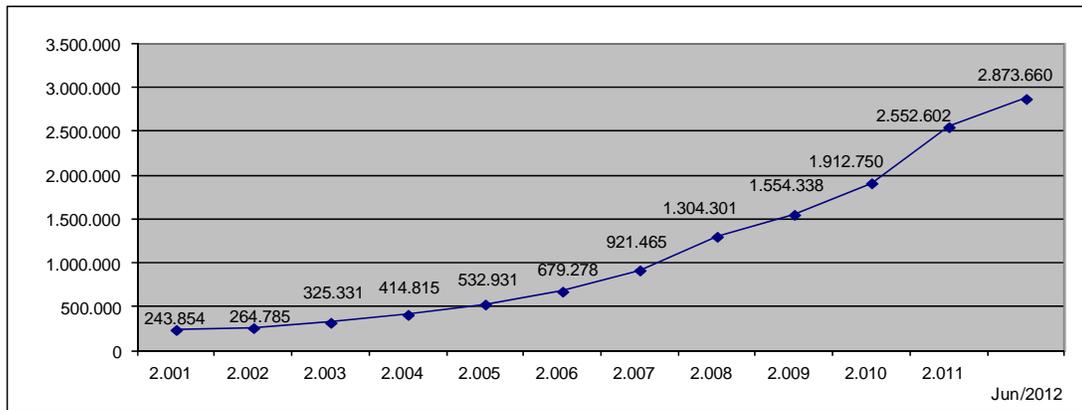


Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

10.3 Cartera

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

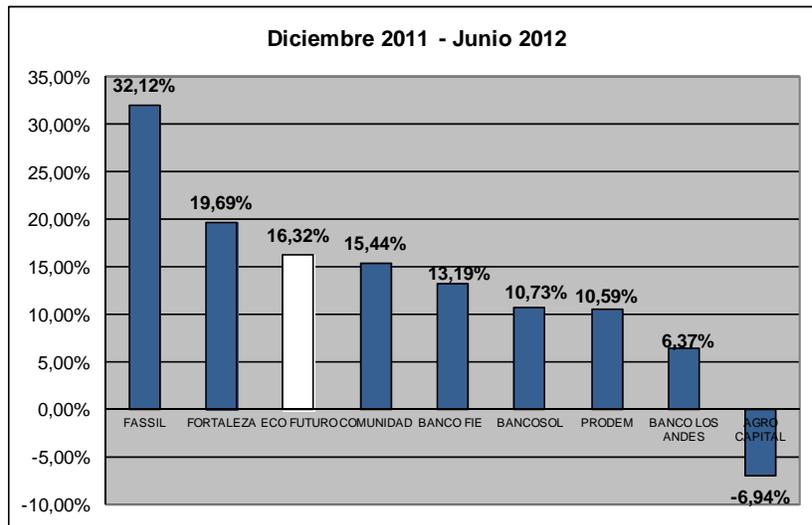
GRÁFICO 4 EVOLUCIÓN DE LA CARTERA EN LA INDUSTRIA (EN MILES DE US\$)



Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

Al 30 de Junio de 2012 el crecimiento de la cartera de ECOFUTURO se sitúa en el tercer lugar en términos relativos.

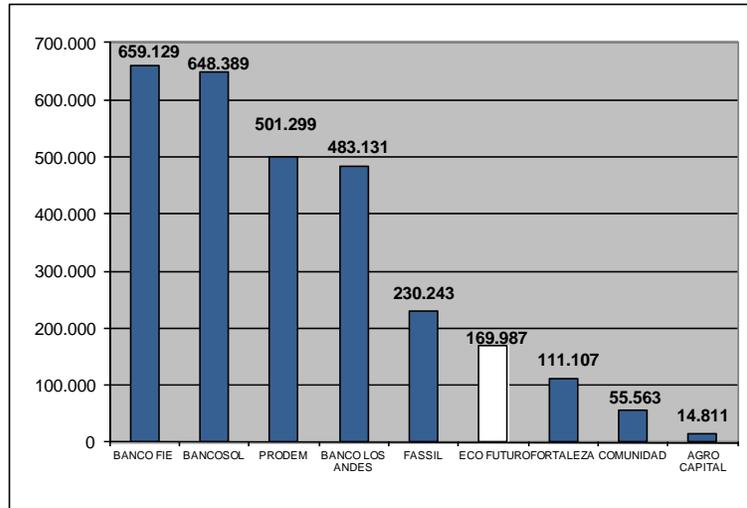
GRÁFICO 5 CRECIMIENTO DE LA CARTERA EN LA INDUSTRIA



Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

Al 30 de junio de 2012, dentro la composición de la cartera de créditos de la industria, ECOFUTURO ocupa el sexto lugar con casi 170 millones de dólares, como refleja el siguiente cuadro:

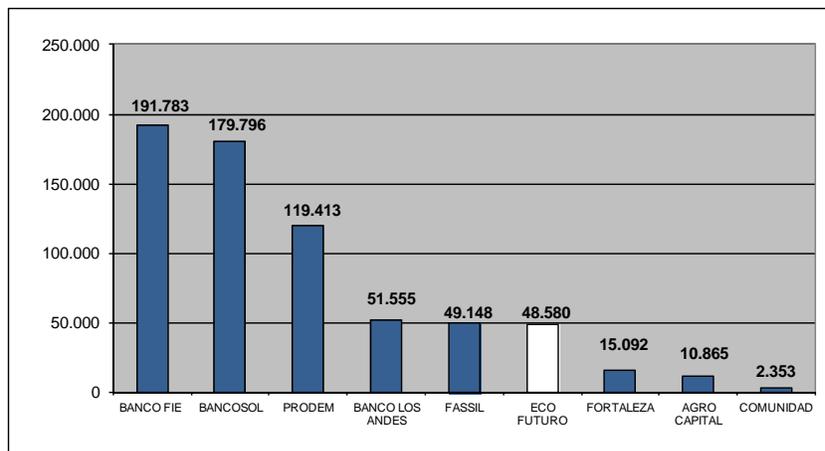
GRÁFICO 6 CARTERA DE MICROCRÉDITO (EN MILES DE U\$S)



Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

Al 30 de junio de 2012, en lo referente a los clientes, ECO FUTURO ocupa el sexto lugar, beneficiando a 48.580 clientes, lo que representa el 7.35% de la industria.

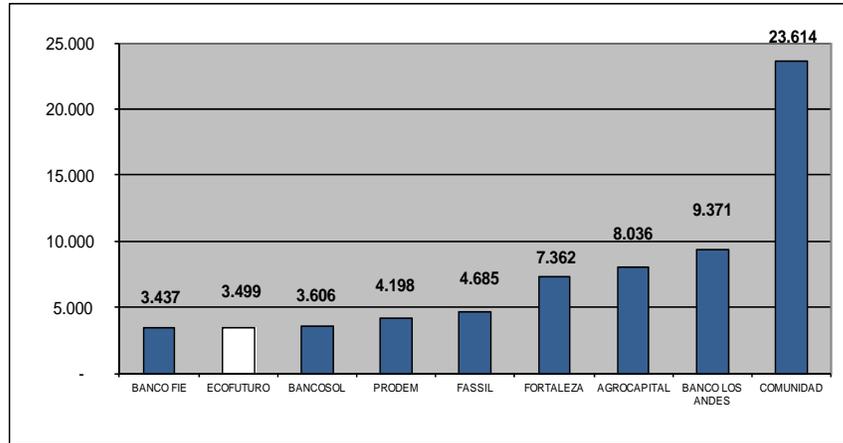
GRÁFICO 7 CLIENTES DE MICROCRÉDITO



Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

Al 30 de junio de 2012, ECO FUTURO es la segunda institución con menor crédito promedio de la industria, lo cual va en concordancia con el objetivo de beneficiar a las personas de bajos recursos.

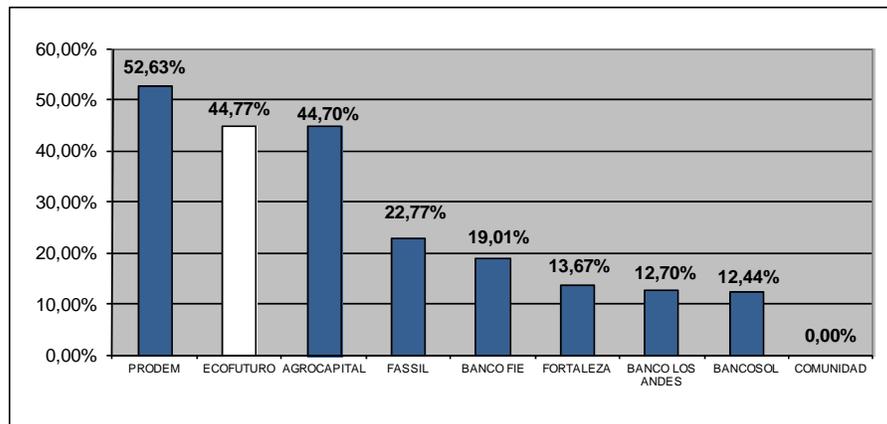
GRÁFICO 8 **CRÉDITO PROMEDIO**



Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

Al 30 de junio de 2012 el 45% de la cartera de ECO FUTURO se encuentra en el área rural.

GRÁFICO 9 **PORCENTAJE CARTERA RURAL**

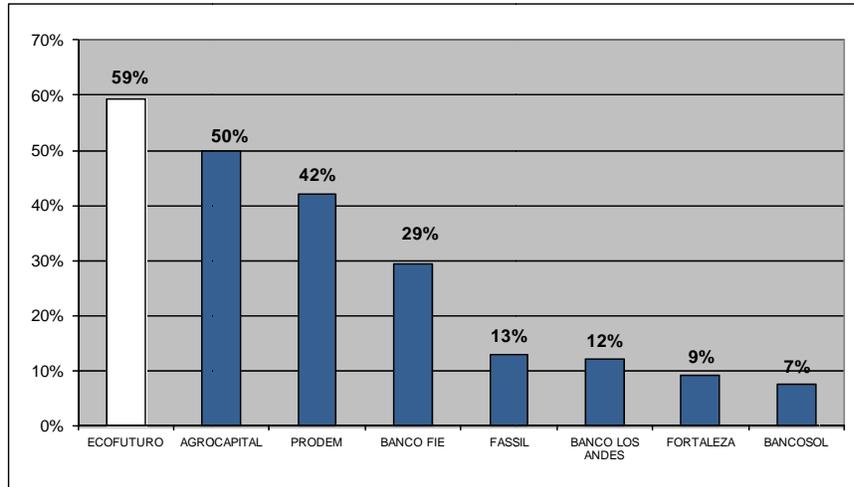


Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

ECO FUTURO cuenta con 96 puntos de atención de las cuales el 59% se encuentran en el área rural, atendiendo aproximadamente a 207 municipios de un total de 337 en el país.

GRÁFICO 10

PORCENTAJE DE AGENCIAS RURALES



Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

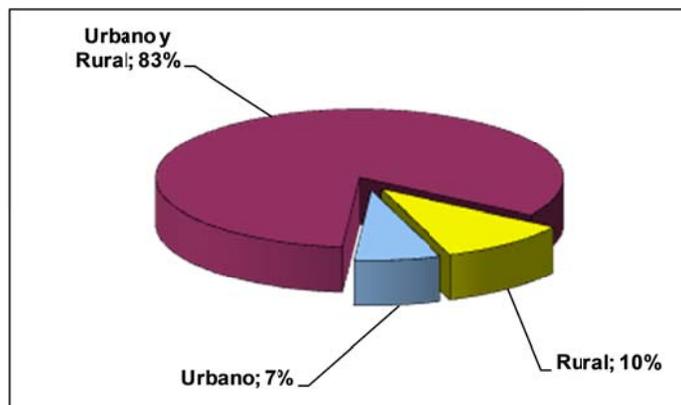
10.4 Servicios Financieros Auxiliares

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

Al 30 de junio de 2012, se ofrece 29 servicios financieros auxiliares, de los cuales 23 tienen cobertura tanto urbana como rural. La incorporación de estos servicios financieros auxiliares permitió el acceso a poblaciones que no disponían de los mismos.

GRÁFICO 11

COBERTURA DE LOS SERVICIOS FINANCIEROS AUXILIARES



Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

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

- GIROS YA!, que brinda servicios de remesas nacionales.
- Giros Money Gram, More Money, Wester Union y Envía Bolivia, que brindan servicios de remesas desde y hacia cualquier parte del mundo.
- Renta Dignidad, pago de este bono destinado a personas de más de 60 años.
- Seguro Social Obligatorio, pago de jubilaciones, pago de retiros mínimos.
- Cambio de moneda, a precios de compra y venta establecidos por normativa del Banco Central de Bolivia.
- Cobro de servicios de Telefonía Fija y Móvil, Entel, Viva, Telecel, Comteco, Cotel, Cotas y Axes.
- Cobro de servicios por consumo de energía eléctrica, Electropaz, Cre, Ende y Elfec.
- Cobro de servicios por consumo de agua potable, Epsas, Cosmol y Otros.
- Cobranza de Gas Natural – YPFB.

11 ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis presentado a continuación fue realizado sobre los Estados Financieros de ECO FUTURO para las gestiones 2009, 2010 y 2011. Dichos estados financieros fueron auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L.

Los Estados Financieros al cierre de las gestiones 2009, 2010 y 2011, fueron preparados en moneda nacional. El presente análisis financiero se presenta comparando las gestiones 2009, 2010 y 2011, con datos históricos dolarizados al tipo de cambio de compra al cierre de cada gestión.

Asimismo, se presentan los Estados Financieros auditados internamente al 30 de junio de 2012.

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

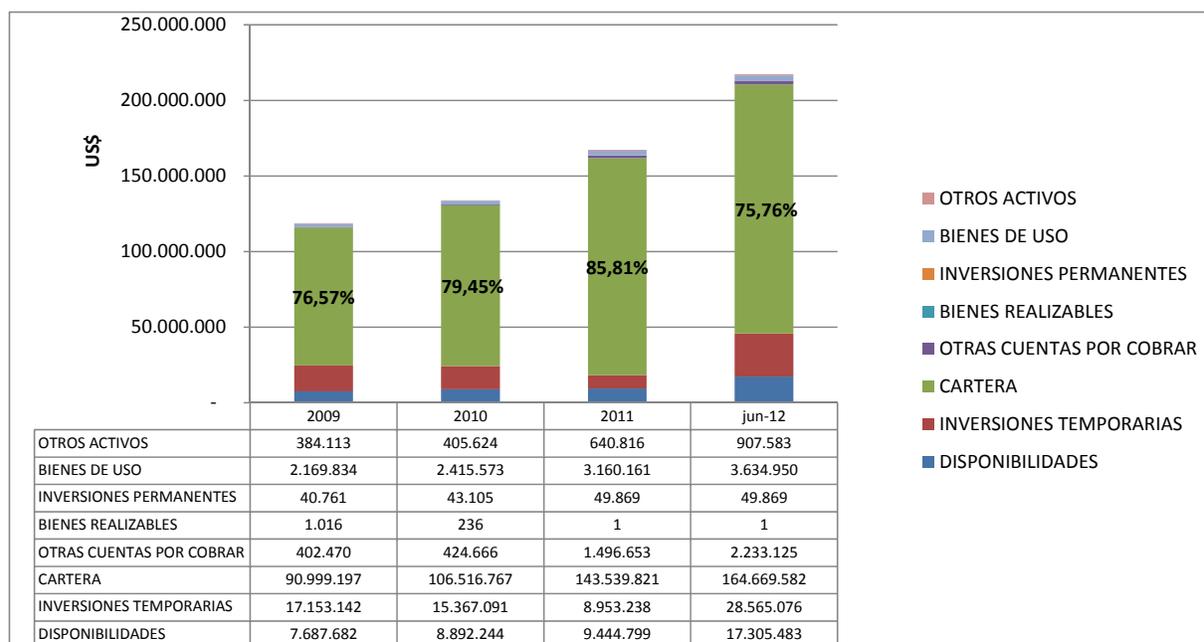
11.1 Activo

El Activo de ECO FUTURO ha registrado un crecimiento incesante entre las gestiones 2009 al 2011 alcanzando un nivel de US\$167,285,358 en diciembre de 2011. El crecimiento del activo de 12,81% (US\$15,277,092) entre 2009 y 2010 y el crecimiento de 24,78% (US\$33,220,051) entre 2010 y 2011, obedece principalmente al incremento de la Cartera de Créditos, y en menor proporción a la variación registrada en Disponibilidades e Inversiones Temporarias, principales cuentas del Activo.

Al 30 de junio de 2012, el total Activo de ECO FUTURO alcanza a US\$217,365,669.

A continuación se presenta un gráfico que resume la composición del Activo de ECO FUTURO durante las últimas tres gestiones y al 30 de junio de 2012:

GRÁFICO 12 ESTRUCTURA DE ACTIVOS DE ECO FUTURO (EN US\$)



Fuente: Estados Financieros de ECO FUTURO

Como se observa en la gráfica anterior, durante las últimas tres gestiones (incluyendo junio de 2012), más del 75% del Activo total de ECO FUTURO ha estado conformado por la cartera de créditos, obedeciendo estrictamente al giro de su negocio y los objetivos institucionales de la Entidad. Adicionalmente y entre el mismo período, las cuentas de Inversiones Temporarias y Disponibilidades han alcanzado en su conjunto hasta 21% del Activo Total de ECO FUTURO.

Cartera de Créditos

La Cartera de créditos de ECO FUTURO² ha crecido en US\$ 15,517,570 entre 2009 y 2010 representando un incremento en porcentaje de 17,05% entre estas gestiones. De igual forma, la Cartera de créditos registra un crecimiento en US\$ 37,023,054 (34,76%) entre 2010 y 2011.

Este crecimiento se sustenta en el esfuerzo que ECO FUTURO ha realizado promoviendo la colocación de cartera de créditos. Esta elevada participación se enmarca en los objetivos institucionales de la Entidad, que priorizan la colocación de créditos por encima de otro tipo de inversiones. Así, ECO FUTURO ha impulsado la expansión de su red de agencias, sucursales urbanas y provinciales pasando de 68 en diciembre de 2009, 70 en diciembre de 2010, 72 a diciembre de 2011 y al 30 de junio de 2012 cuenta con 85 agencias, sucursales urbanas y oficinas feriales.

A diciembre de 2009 la Cartera de Créditos de ECO FUTURO alcanza a US\$90,999,197, a diciembre de 2010 alcanza a US\$106,516,767 y a diciembre de 2011 alcanza a US\$143,539,821, representando el 76,57%, el 79,45% y el 85,81% del Activo Total, respectivamente.

Al 30 de junio de 2012, la Cartera de Créditos alcanza US\$164,669,582 representando el 75,76% del Activo Total.

CUADRO 18. CALIDAD DE CARTERA DE ECO FUTURO (EXPRESADO EN US\$).

	2009	2010	2011	jun-12
tc	6,97	6,94	6,86	6,86
CARTERA BRUTA(1)	94.359.278	110.547.939	148.829.413	172.879.867
CARTERA VIGENTE TOTAL(2)	90.866.624	106.394.681	143.783.605	167.137.444
CARTERA VENCIDA TOTAL(3)	1.321.371	1.188.939	1.301.007	1.634.521
CARTERA EN EJECUCIÓN TOTAL(4)	344.666	714.165	1.058.769	1.215.077
PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRAR	1.826.617	2.250.154	2.686.031	2.892.826
CARTERA BRUTA	94.359.278	110.547.939	148.829.413	172.879.867
CARTERA EN MORA(5)	1.666.037	1.903.104	2.359.777	2.849.598
CARTERA EN MORA/ CARTERA BRUTA	1,77%	1,72%	1,59%	1,65%
PREVISIONES	3.360.081	4.031.172	5.289.592	8.210.198
PREVISIONES / CARTERA EN MORA	201,68%	211,82%	224,16%	288,12%
PREVISIONES / CARTERA BRUTA	3,56%	3,65%	3,55%	4,75%

(1) No incluye previsión para incobrabilidad de cartera

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

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

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

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

Fuente: Estados Financieros de ECO FUTURO S.A.

² Se considera la cartera bruta, es decir la cartera sin deducir provisiones por incobrabilidad

En cuanto a la calidad de la cartera, la mora se ha mantenido en niveles razonables – entre 1,77%, 1,72% y 1.59% de la cartera bruta- durante las últimas tres gestiones. A junio de 2012 ha registrado un nivel de 1.65%

Asimismo, el nivel de provisiones se ha incrementado sostenidamente en relación a la cartera bruta, mostrado una política conservadora de la institución.

Las variaciones en las provisiones por incobrabilidad entre las gestiones 2008 a 2010 obedecen también a cambios en la normativa referida a la constitución de provisiones específicas diferenciadas por moneda. Dichos cambios incrementan el monto de provisión específica a constituir por la cartera con calificación “A” en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor, en función al Coeficiente de Adecuación Patrimonial de la Entidad. Asimismo, en la gestión 2009 nuevamente cambió la normativa que disminuye la provisión a constituir por cartera con calificación “A” en moneda nacional y moneda nacional con mantenimiento de valor respecto a la UFV.

Disponibilidades e Inversiones Temporarias

Las Disponibilidades de ECO FUTURO han crecido en US\$1,204,561 (15,67%) entre las gestiones 2009 y 2010, y en US\$552,555 (6,21%) entre las gestiones 2010 y 2011. A diciembre de 2009 las Disponibilidades alcanzan a US\$7,687,682, representando el 6,47% del Activo Total, a US\$8,892,244 al cierre de la gestión 2010 y US\$9,444,799 al cierre de la gestión 2011, lo que representan el 6,63% y el 5,65% del Activo total, respectivamente.

Al 30 de junio de 2012 esta cuenta alcanza a US\$17,305,483 que representa el 7,96% del Activo total de ECO FUTURO.

Por su parte, las Inversiones Temporarias consistentes en inversiones en entidades financieras del país (cajas de ahorros y depósitos a plazo fijo) y las inversiones en entidades no financieras del país (fondos de inversión administrados por Sociedades Administradoras) han decrecido en el período analizado en US\$1,786,050 (-10,41%) entre el 2009 y 2010, y en US\$6,413,853 (-41,74%) entre el 2010 y 2011, esta disminución corresponde a las inversiones de disponibilidad restringida (cuotas de participación en el Fondo RAL) y por disminución en inversiones en entidades Financieras (Cajas de Ahorro, DPF's), principalmente. A diciembre de 2009 las Inversiones Temporales alcanzan a US\$17,153,142, a diciembre de 2010 alcanzan a US\$15.367,091 y a diciembre de 2011 alcanzan a US\$8,953,238 representando el 14,43% , 11,46% y el 5,35% del Activo total respectivamente.

Al 30 de junio de 2012 las Inversiones Temporarias alcanzan a US\$28,565,076 que representa el 13,14% del Activo total.

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

Las variaciones registradas en ambas cuentas descritas precedentemente, se explican primordialmente en que la provisión del crecimiento de la cartera demanda que la entidad disponga de mayores niveles de efectivo que permitan soportar el desarrollo de sus operaciones.

11.2 Pasivo

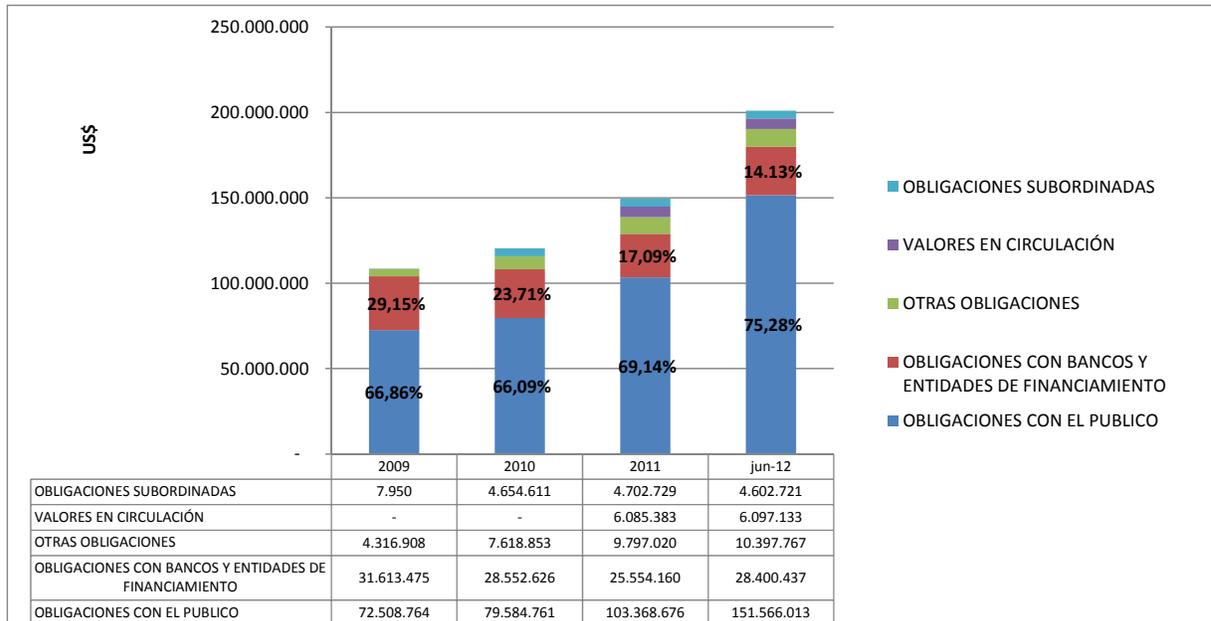
El pasivo de ECO FUTURO también ha presentado un incremento constante y sostenido entre las gestiones 2009 al 2011 a fin de soportar el crecimiento de sus activos, alcanzando niveles de US\$108,447,097 a diciembre de 2009, US\$120,410,851 a diciembre de 2010 y de US\$149,507,968 a diciembre de 2011. El crecimiento de 11,03% (US\$11,963,755) entre 2009 y 2010 y del 24,16% (US\$29,097,117) entre 2010 y 2011, obedece en gran parte al incremento de las Captaciones del Público, principal cuenta del pasivo.

Al 30 de junio de 2012 el Pasivo total de ECO FUTURO alcanza a US\$201,064,071.

A continuación se presenta un gráfico que resume la composición del Pasivo de ECO FUTURO durante las últimas tres gestiones y al 30 de junio de 2012:

GRÁFICO 13

ESTRUCTURA DE PASIVOS DE ECO FUTURO (EN US\$)



Fuente: Estados Financieros de ECO FUTURO

Como se observa en el gráfico anterior, la cartera está principalmente financiada por obligaciones con el público – que han representado el 66,86%, el 66,09%, el 69,14% y el 75,28% del pasivo durante las últimas tres gestiones y al 30 de junio de 2012 respectivamente - y por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento las cuales han representado el 29,15%, el 23,71%, el 17,09% y el 14,13% del pasivo en las últimas tres gestiones y al 30 de junio de 2012 respectivamente.

Obligaciones con el Público

Las obligaciones con el público de ECO FUTURO, principal fuente de fondeo de la institución, han crecido en US\$7,075,996 (9,76%) entre 2009 y 2010 US\$23,783,915 (29,89%) entre 2010 y 2011.

A diciembre de 2009, las obligaciones con el público alcanzan a US\$72,508,764 representando el 61,01% del Pasivo y Patrimonio, a diciembre de 2010 alcanzan a US\$79,584,761 que representan el 59,36% del Pasivo y Patrimonio y a diciembre de 2011 alcanzan a US\$103,368,676 que representan el 61,79% del Pasivo y Patrimonio de la Sociedad.

Al 30 de junio de 2012 alcanzan a US\$151,566,013 que representan el 69,73% del Pasivo y Patrimonio de la Sociedad.

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

Como reflejo de lo anterior, la composición de estas obligaciones muestra una mayor participación de obligaciones a plazo (61,12% de las obligaciones con el público a diciembre 2009, 56,57% de las obligaciones con el público a diciembre de 2010, 57,02% de las obligaciones con el público a diciembre de 2011 y 63,07% de las obligaciones con el público al 30 de junio de 2012, incluyendo obligaciones a plazo con anotación en cuenta). Esta estructura tiene la ventaja de permitir reducir la volatilidad de los depósitos, sin embargo representa un reto para atomizar la concentración de los mismos.

CUADRO 19. ESTRUCTURA DE OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO DE ECO FUTURO (EN US\$)

(en USD)	2009	2010	2011	jun-12
tc	6,97	6,94	6,86	6,86
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	72.508.764	79.584.761	103.368.676	151.566.013
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO A LA VISTA	1.365	1.234	1.247	1.247
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO POR CUENTAS DE AHORROS	26.326.605	32.864.170	42.272.899	52.920.362
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO A PLAZO	32.802.189	24.532.887	26.662.550	42.461.310
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO RESTRINGIDAS	635.100	376.148	430.575	538.668
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO A PLAZO CON ANOTACIÓN EN CUENTA	11.515.295	20.488.769	32.279.621	53.135.177
CARGOS DEVENGADOS POR PAGAR OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	1.228.211	1.321.553	1.721.792	2.509.248

Fuente: Estados Financieros de ECO FUTURO

Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento

La segunda cuenta más importante en el Pasivo de la Sociedad son las Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento. Dichas obligaciones han disminuido en el periodo analizado en US\$3,060,849 (-9,68%) entre 2009 y 2010 y en US\$2,998,466 (-10,50%) entre 2010 y 2011. A diciembre de 2009, las obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento alcanzan a US\$31,613,475, representando el 26,60% del Pasivo y Patrimonio, a diciembre de 2010 alcanzan a US\$28,552,626 que representan el 21,30% del Pasivo y Patrimonio, a diciembre de 2011 alcanzan a US\$25,554,160 que representan el 15,28% del Pasivo y Patrimonio. Al 30 de junio de 2012 alcanzan a US\$28,400,437 que representa el 13,07% del Pasivo y Patrimonio de la Sociedad.

Si bien esta fuente de Fondeo ha permitido a ECO FUTURO financiar la adquisición de cartera de FADES y el crecimiento de la misma en la gestión 2008 y 2009, gracias a la mayor confianza del público en ECO FUTURO y la mayor oferta de servicios de ahorro a la población local, en las gestiones 2010 y 2011 el financiamiento mediante estas obligaciones se ha reducido, optimizando el costo financiero de la entidad.

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

El detalle de Obligaciones con Entidades de Financiamiento al 30 de junio de 2012 se presenta a continuación:

CUADRO 20. DETALLE DE OBLIGACIONES CON ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO EN (Bs)

Detalle de Obligaciones con Entidades de Financiamiento

30 de junio de 2012

(Expresado en Bolivianos)

Nombre del Prestatario	Monto Original del Prestamo	Moneda	Saldo Vigente	Tasa de Interés (1)		Fecha de Amortizacion Final (2)	Garantía
Obligaciones con otras Entidades del País - Caja de Ahorro	13.173	M/E	90.597	Fija	0,20%	n/a	Quirografaria
Obligaciones con otras Entidades del País	40.000.000	M/N	40.000.000	Fija	3,93%	25/05/2015	Quirografaria
Obligaciones con otras Entidades del País	8.732.160	M/E	72.943.888	Fija	2,90%	13/03/2017	Quirografaria
OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS			113.034.486				
LOCFUND (*)	10.590.000	M/N	1.765.000	Varibl.	TPPE+7.0%=(8.05%)	10/09/2012	Quirografaria
SYMBIOTICS - FINETHIC MICROFINANCE SOCIETE EN COMANDITE PAR ACTIONS (S. C. A.)	6.860.000	M/E	6.860.000	Fija	6,50%	15/05/2013	PAGARÉ
SYMBIOTICS - DUAL RETURN SICAV	6.860.000	M/E	6.860.000	Fija	6,50%	15/05/2013	PAGARÉ
OIKOCREDIT ECUMENICAL DEVELOPMENT COOPERATIVE SOCIETE U.A.	13.720.000	M/E	6.332.315	Fija	8,00%	19/03/2015	Quirografaria
RESPONSABILITY - CREDIT SUISSE MICROFINANCE FUND MANAGEMENT COMPANY - RGMF	6.860.000	M/E	6.860.000	Fija	6,12%	20/06/2014	PAGARÉ
RESPONSABILITY - RESPONSABILIDAD SICAV (LUX) - RS(L) FINANCIAL INCLUSION FUND	10.290.000	M/E	10.290.000	Fija	6,12%	20/06/2014	PAGARÉ
RESPONSABILITY - RESPONSABILIDAD SICAV (LUX) - RS(L) MIKROFINANZ-FONDS	3.430.000	M/E	3.430.000	Fija	6,12%	20/06/2014	PAGARÉ
RESPONSABILITY - CREDIT SUISSE MICROFINANCE FUND MANAGEMENT COMPANY	8.575.000	M/E	8.575.000	Fija	5,90%	13/05/2013	PAGARÉ
RESPONSABILITY - RESPONSABILIDAD SICAV (LUX) - RS(L) MIKROFINANZ-FONDS	5.145.000	M/E	5.145.000	Fija	5,90%	13/05/2013	PAGARÉ
RESPONSABILITY - RESPONSABILIDAD SICAV (LUX) - RS(L) MICROFINANCE LEADERS	10.290.000	M/E	10.290.000	Fija	5,90%	16/05/2013	PAGARÉ
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO BID (1ER DESEMBOLSO)	6.860.000	M/E	6.174.000	Varibl.	Libor 6m+4.0%=(4.7284)	10/11/2016	PAGARÉ
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO BID (2DO DESEMBOLSO)	6.860.000	M/E	6.860.000	Varibl.	Libor 6m+4.0%=(4.7284)	10/11/2016	PAGARÉ
OBLIGACIONES CON ENTIDADES DEL EXTERIOR			79.441.315				
TOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DEL EXTERIOR			192.475.801				
Cargos devengados por Pagar Obligaciones con Bancos y Entidades del Exterior			2.351.198				

(1) La tasa de Interés corresponde a la más alta de las operaciones.

(2) La fecha de vencimiento más lejana de las operaciones.

Fuente: Estados Financieros de ECO FUTURO

Obligaciones Subordinadas

Otra cuenta importante en el Pasivo de la sociedad, son las Obligaciones Subordinadas, que en la gestión 2009 mantenía un nivel de US\$ 7,950 representando el 0,01% del Pasivo y Patrimonio, incrementándose a diciembre de 2010 en US\$ 4,646,661 (58448.57%), representando el 3,47% del Pasivo y Patrimonio y a diciembre de 2011 en US\$48,117 (1,03%), incremento debido a la adquisición de la deuda subordinada instrumentada mediante bonos. A diciembre de 2011 las obligaciones subordinadas alcanzan a US\$4,702,729 y representan el 2,81% del Pasivo y Patrimonio y al 30 de junio de 2012 alcanzan a US\$4,602,721 representando el 2,12% del Pasivo y Patrimonio de la Sociedad.

La composición del grupo de obligaciones subordinadas al 30 de junio de 2012 (en Bolivianos), es la siguiente:

	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>
Oblig. subordinadas con el FONDESIF Programa MAP (a)	54.537
Oblig. subordinadas con el Ent. Finan. del Exterior ME (b)	4.116.000
Bonos subordinados MN (c)	27.180.000
Cargos devengados por pagar Oblig. Subord.	224.127
	<hr/>
	31.574.664

Fuente: Estados Financieros de ECO FUTURO

- 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 ECO FUTURO.

- b) Corresponde al contrato de préstamo por US\$ 700.000, suscrito entre la Corporación Andina de Fomento y ECO FUTURO 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.

Valores en Circulación

La composición de esta cuenta al 30 de junio de 2012 (en Bolivianos) es la siguiente:

	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>
Bonos representados por anotaciones en cuenta (a)	41.160.000
Cargos devengados por pagar bonos	666.335
	41.826.335

Esta cuenta corresponde a la Emisión de Bonos Ordinarios denominados “Bonos ECOFUTURO - Emisión 1” comprendida dentro del Programa de Emisiones denominado “Bonos ECOFUTURO”, emitidos en fecha 31 de agosto de 2011, a un plazo de cinco (5) años y una tasa de interés nominal anual de 4,70% con garantía quirografaria, representados mediante anotación 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”).

A diciembre de 2011 esta cuenta registra el importe de US\$ 6,085,383 representando el 3,64% del Pasivo y Patrimonio y al 30 de junio de 2012 registra US\$6,097,133 representando el 2,81% del Pasivo y Patrimonio de la Sociedad.

11.3 Patrimonio

El Patrimonio de ECO FUTURO entre las gestiones 2009 a 2011 se ha fortalecido, alcanzando un nivel de US\$10,391,118 en diciembre 2009, US\$13,654,455 en diciembre de 2010 y a US\$17,777,390 a diciembre de 2011.

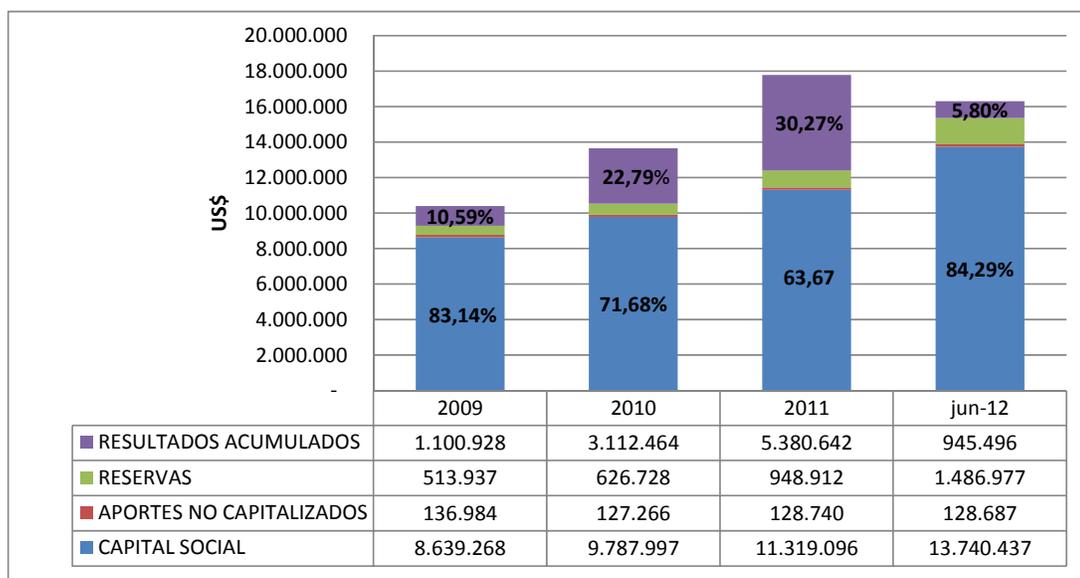
Al 30 de junio de 2012 el Patrimonio alcanza a US\$16,301,598.

La favorable evolución del Patrimonio de 31,41% (US\$3,263,337) entre las gestiones 2009 y 2010 y de 30,19% (US\$4,122,935) entre las gestiones 2010 y 2011 el mismo que obedece a aportes de capital, incremento en resultados y la capitalización de estos últimos.

El siguiente gráfico permite apreciar la evolución de la estructura del Patrimonio de ECO FUTURO durante las últimas tres gestiones y al 30 de junio de 2012:

GRÁFICO 14

ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO DE ECO FUTURO (EN US\$)



Fuente: Estados Financieros de ECO FUTURO

Como se observa en la gráfica anterior, durante las últimas tres gestiones la principal cuenta del Patrimonio es el Capital Social de la empresa, el cual ha representado el 83,14%, el 71,68% y el 63,67% del Patrimonio, respectivamente. Al 30 de junio de 2012, esta cuenta representa el 84,29% del Patrimonio de la Sociedad.

Capital Social y Aportes No capitalizados

El Capital Social de la empresa ha crecido en US\$ 1,148,729 (13,30%) entre 2009 y 2010 y en US\$1,531,099 (15,64%) entre 2010 y 2011. A diciembre de 2009, el Capital Social alcanza a US\$8,639,268, representando el 7,27% del Pasivo y Patrimonio, a diciembre de 2010 alcanza a US\$9,787,997, que representan el 7,30% del Pasivo y Patrimonio y a diciembre de 2011 alcanza a US\$11,319,096 que representa el 6,77% del Pasivo y Patrimonio. De igual manera, al 30 de junio de 2012 alcanza a US\$13,740,437 que representa el 6,32% del Pasivo y Patrimonio de la Sociedad.

El crecimiento en esta cuenta se ha debido a la capitalización de resultados en todas las gestiones.

La cuenta Aportes por Capitalizar como reflejo de lo anterior decreció en US\$ 9,718 (-7,09%), debido a la capitalización de aportes en las gestiones 2009 y 2010. Sin embargo, entre las gestiones 2010 y 2011 se registró un leve incremento de US\$1.473 (1,16%) debido a donaciones no capitalizables recibidas por parte del FONDESIF de acuerdo al Contrato de Apoyo Financiero no Rembolsable para Asistencia Técnica registradas en la gestión 2011. A diciembre de 2009, los aportes por capitalizar alcanzan US\$136,984, representando el 0,12% del Pasivo y Patrimonio, a diciembre de 2010 alcanzan a US\$127,266 que representan el 0,09% del Pasivo y Patrimonio, a diciembre de 2011 alcanza a US\$128,740 y al 30 de junio de 2012 a US\$128,687, representando el 0,08% y el 0,06% del Pasivo y Patrimonio de la Sociedad, respectivamente.

Resultados Acumulados

El saldo de la cuenta Resultados Acumulados corresponde a las utilidades generadas durante cada gestión. Esta cuenta ha mostrado un crecimiento continuo durante las gestiones analizadas, alcanzando a diciembre de 2009 a US\$ 1,100,928 representando el 0,93% del Pasivo y Patrimonio, a diciembre de 2010 a US\$3,112,464 representando 2,32% del Pasivo y Patrimonio, a diciembre de 2011 a US\$5,380,642 que representa el 3,22% del Pasivo y Patrimonio de ECO FUTURO.

El comportamiento de los resultados durante las tres últimas gestiones ratifica el buen desempeño que ECO FUTURO ha registrado durante el período analizado.

Finalmente, al 30 de junio de 2012 el saldo de esta cuenta alcanza a US\$945,496 que representa el 0,43% del Pasivo y Patrimonio de ECO FUTURO. Esto se debe a que la Sociedad resolvió capitalizar el 50% de las utilidades líquidas de la gestión 2010. Dicha capitalización de aportes fue autorizada por ASFI mediante Resolución ASFI N° 166/2012 en fecha 7 de mayo de 2012.

A continuación se presenta el Balance General evolutivo de las tres últimas gestiones y al 30 de junio de 2012:

CUADRO 21. BALANCE GENERAL EVOLUTIVO DE ECO FUTURO (EXPRESADO EN US\$)

(EN US\$)	2009	2010	2011	jun-12
	tc 6,97	6,94	6,86	6,86
ACTIVO	118.838.215	134.065.307	167.285.358	217.365.669
DISPONIBILIDADES	7.687.682	8.892.244	9.444.799	17.305.483
INVERSIONES TEMPORARIAS	17.153.142	15.367.091	8.953.238	28.565.076
CARTERA	90.999.197	106.516.767	143.539.821	164.669.582
CARTERA VIGENTE	89.875.344	105.631.194	143.225.379	166.598.386
CARTERA VENCIDA	1.191.085	1.116.411	1.248.549	1.593.170
CARTERA EN EJECUCION	323.525	643.495	989.927	1.138.843
CARTERA REPROGRAMADA O RESTRUCTURADA VIGENTE	991.280	763.487	558.226	539.059
CARTERA REPROGRAMADA O RESTRUCTURADA VENCIDA	130.286	72.527	52.458	41.351
CARTERA REPROGRAMADA O RESTRUCTURADA EN EJECUCIÓN	21.141	70.671	68.842	76.234
PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRAR CARTERA	1.826.617	2.250.154	2.686.031	2.892.826
(PREVISION PARA INCOBRABILIDAD DE CARTERA)	(3.360.081)	(4.031.172)	(5.289.592)	(8.210.198)
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	402.470	424.666	1.496.653	2.233.125
BIENES REALIZABLES	1.016	236	1	1
INVERSIONES PERMANENTES	40.761	43.105	49.869	49.869
BIENES DE USO	2.169.834	2.415.573	3.160.161	3.634.950
OTROS ACTIVOS	384.113	405.624	640.816	907.583
PASIVO	108.447.097	120.410.851	149.507.968	201.064.071
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	72.508.764	79.584.761	103.368.676	151.566.013
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO A LA VISTA	1.365	1.234	1.247	1.247
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO POR CUENTAS DE AHORROS	26.326.605	32.864.170	42.272.899	52.920.362
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO A PLAZO	32.802.189	24.532.887	26.662.550	42.461.310
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO RESTRINGIDAS	635.100	376.148	430.575	538.668
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO A PLAZO CON ANOTACIÓN EN CUENTA	11.515.295	20.488.769	32.279.621	53.135.177
CARGOS DEVENGADOS POR PAGAR OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	1.228.211	1.321.553	1.721.792	2.509.248
OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO	31.613.475	28.552.626	25.554.160	28.400.437
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	2.597.753	4.306.788	5.824.135	6.175.293
PREVISIONES	1.719.155	3.312.065	3.972.885	4.222.474
VALORES EN CIRCULACIÓN	-	-	6.085.383	6.097.133
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	7.950	4.654.611	4.702.729	4.602.721
PATRIMONIO	10.391.118	13.654.455	17.777.390	16.301.598
CAPITAL SOCIAL	8.639.268	9.787.997	11.319.096	13.740.437
APORTES NO CAPITALIZADOS	136.984	127.266	128.740	128.687
AJUSTES AL PATRIMONIO	-	-	-	-
RESERVAS	513.937	626.728	948.912	1.486.977
RESULTADOS ACUMULADOS	1.100.928	3.112.464	5.380.642	945.496
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	118.838.215	134.065.307	167.285.358	217.365.669
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	126.482.267	173.261.032	223.108.131	265.723.086
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	126.482.267	173.261.032	223.108.131	265.723.086

Fuente. Estados Financieros de ECO FUTURO

CUADRO 22. ESTRUCTURA Y EVOLUCIÓN DEL BALANCE GENERAL DE ECO FUTURO

	ESTRUCTURA				EVOLUCIÓN %		EVOLUCION EN USD	
	2009	2010	2011	jun-12	2009-2010	2010-2011	2009-2010	2010-2011
ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	12,81%	24,78%	15.227.092	33.220.051
DISPONIBILIDADES	6,47%	6,63%	5,65%	7,96%	15,67%	6,21%	1.204.561	552.555
INVERSIONES TEMPORARIAS	14,43%	11,46%	5,35%	13,14%	-10,41%	-41,74%	(1.786.050)	(6.413.853)
CARTERA	76,57%	79,45%	85,81%	75,76%	17,05%	34,76%	15.517.570	37.023.054
CARTERA VIGENTE	75,63%	78,79%	85,62%	76,64%	17,53%	35,59%	15.755.851	37.594.185
CARTERA VENCIDA	1,00%	0,83%	0,75%	0,73%	-6,27%	11,84%	(74.673)	132.138
CARTERA EN EJECUCION	0,27%	0,48%	0,59%	0,52%	98,90%	53,84%	319.970	346.433
CARTERA REPROGRAMADA O RESTRUCTURADA VIGENTE	0,83%	0,57%	0,33%	0,25%	-22,98%	-26,88%	(227.793)	(205.261)
CARTERA REPROGRAMADA O RESTRUCTURADA VENCIDA	0,11%	0,05%	0,03%	0,02%	-44,33%	-27,67%	(57.759)	(20.069)
CARTERA REPROGRAMADA O RESTRUCTURADA EN EJECUCIÓN	0,02%	0,05%	0,04%	0,04%	234,28%	-2,59%	49.529	(1.828)
PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRAR CARTERA	1,54%	1,68%	1,61%	1,33%	23,19%	19,37%	423.536	435.877
(PREVISION PARA INCOBRABILIDAD DE CARTERA)	-2,83%	-3,01%	-3,16%	-3,78%	19,97%	31,22%	(671.091)	(1.258.420)
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	0,34%	0,32%	0,89%	1,03%	5,51%	252,43%	22.196	1.071.988
BIENES REALIZABLES	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-76,79%	-99,51%	(780)	(235)
INVERSIONES PERMANENTES	0,03%	0,03%	0,03%	0,02%	5,75%	15,69%	2.345	6.764
BIENES DE USO	1,83%	1,80%	1,89%	1,67%	11,33%	30,82%	245.739	744.588
OTROS ACTIVOS	0,32%	0,30%	0,38%	0,42%	5,60%	57,98%	21.512	235.191
PASIVO	91,26%	89,82%	89,37%	92,50%	11,03%	24,16%	11.963.755	29.097.117
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	61,01%	59,36%	61,79%	69,73%	9,76%	29,89%	7.075.996	23.783.915
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO A LA VISTA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-9,61%	1,12%	(131)	14
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO POR CUENTAS DE AHORROS	22,15%	24,51%	25,27%	24,35%	24,83%	28,63%	6.537.565	9.408.729
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO A PLAZO	27,60%	18,30%	15,94%	19,53%	-25,21%	8,68%	(8.269.302)	2.129.663
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO RESTRINGIDAS	0,53%	0,28%	0,26%	0,25%	-40,77%	14,47%	(258.952)	54.427
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO A PLAZO CON ANOTACIÓN EN CUENTA	9,69%	15,28%	19,30%	24,45%	77,93%	57,55% #	8.973.474	11.790.851
CARGOS DEVENGADOS POR PAGAR OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	1,03%	0,99%	1,03%	1,15%	7,60%	30,29%	93.342	400.239
OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO	26,60%	21,30%	15,28%	13,07%	-9,68%	-10,50%	(3.060.849)	(2.998.466)
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	2,19%	3,21%	3,48%	2,84%	65,79%	35,23%	1.709.036	1.517.347
PREVISIONES	1,45%	2,47%	2,37%	1,94%	92,66%	19,95%	1.592.910	660.820
VALORES EN CIRCULACIÓN	0,00%	0,00%	3,64%	2,81%	0,00%	0,00%	-	6.085.383
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	0,01%	3,47%	2,81%	2,12%	58448,57%	1,03%	4.646.661	48.117
PATRIMONIO	8,74%	10,18%	10,63%	7,50%	31,41%	30,19%	3.263.337	4.122.935
CAPITAL SOCIAL	7,27%	7,30%	6,77%	6,32%	13,30%	15,64%	1.148.729	1.531.099
APORTES NO CAPITALIZADOS	0,12%	0,09%	0,08%	0,06%	-7,09%	1,16%	(9.718)	1.473
AJUSTES AL PATRIMONIO	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
RESERVAS	0,43%	0,47%	0,57%	0,68%	21,95%	51,41%	112.790	322.185
RESULTADOS ACUMULADOS	0,93%	2,32%	3,22%	0,43%	182,71%	72,87%	2.011.536	2.268.177
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	12,81%	24,78%	15.227.092	33.220.051
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS					36,98%	28,77%	46.778.765	49.847.099
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS					36,98%	28,77%	46.778.765	49.847.099

Fuente: Estados Financieros ECO FUTURO

11.4 Resultados

Ingresos Financieros

Dado el giro de la empresa, los Ingresos Financieros de ECO FUTURO constituyen su principal fuente de ingresos y los mismos han registrado un sostenido crecimiento entre 2009 a 2011, alcanzando un nivel de US\$19,324,296 en diciembre de 2009, US\$23,257,089 a diciembre de 2010, US\$27,077,298 a diciembre 2011 y US\$15,874,689 al 30 de Junio de 2012. Dichos ingresos presentaron un crecimiento de 20,35% (US\$3,932,793) entre la gestión 2009 y 2010, y de 16,43% (US\$3,820,209) entre la gestión 2010 y 2011.

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

Gastos Financieros

Los Gastos Financieros de ECO FUTURO durante las gestiones 2009,2010 y 2011 representaron el 32.45%, 19,07% y 15,53% respectivamente, de sus Ingresos Financieros. Dichos gastos alcanzaron en la gestión 2009 la suma de US\$ 6,270,819, en la gestión 2010 a US\$4,434,322 y en la gestión 2011 a US\$4,204,630 presentando una considerable disminución de -29,29% (US\$1,836,497) entre las gestiones 2009 y 2010 y del 5,18% (US\$229,693) entre las gestiones 2010 y 2011.

Al 30 de junio de 2012 los Gastos Financieros alcanzan a US\$2,620,548 que representan al 16,51% de sus Ingresos Financieros.

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

Otros Ingresos y Egresos Operativos

Los Otros Ingresos Operativos corresponden principalmente a comisiones por servicios prestados (cobranza o pago de varias instituciones), ganancias por operaciones de cambio y arbitraje, ingresos por bienes realizables e ingresos operativos diversos. Durante las gestiones 2009, 2010 y 2011 dichos ingresos alcanzaron a US\$2,179,079, US\$1,579,511 y US\$1,780,141 respectivamente, representando de esta manera el 11.28%,6,79% y 6,57% de sus Ingresos Financieros respectivamente. Asimismo presentaron una disminución de 27,51% (US\$599,569) entre las gestiones 2009 y 2010 y un crecimiento del 12,70% (US\$200,630) entre las gestiones 2010 y 2011.

Al 30 de junio de 2012 los otros ingresos operativos alcanzan a US\$999,209 que representan el 6,29% de sus Ingresos Financieros.

Por su parte, los Otros Gastos Operativos corresponden a comisiones por servicios (comisiones pagadas por cobranza de cartera en mora), costos de bienes realizables, pérdidas por operaciones de cambio y arbitraje y gastos operativos diversos. Dichos gastos, durante la gestión 2009 alcanzó a US\$ 821,749, al 2010 alcanzó a US\$ 721,552 y al 2011 alcanzó a US\$797,374, representando 4,25%, 3,10% y 2,94%de sus Ingresos Financieros respectivamente. Asimismo presentaron una disminución del 12,19% (US\$100,198) entre las gestiones 2009 y 2010 y un incremento del 10,51% (US\$75,822) entre las gestiones 2010 y 2011.

Al 30 de junio de 2012 los Otros Gastos Operativos alcanzan a US\$469,476 que representa el 2,96% de sus Ingresos Financieros.

Gastos Administrativos

Los Gastos Administrativos corresponden principalmente a gastos de personal, y otros gastos de administración. Durante las gestiones 2009, 2010 y 2011 dichos gastos alcanzaron a US\$10,339,496, US\$12,568,285 y US\$15,588,621 respectivamente, representando de esta manera el 53.51%, 54,04% y 57,57% de los Ingresos Financieros de ECOFUTURO respectivamente. Asimismo presentaron un crecimiento de 21,56% (US\$2,228,789) entre las gestiones 2009 y 2010, y de 24,03% (US\$3,020,336) entre las gestiones 2010 y 2011.

Los Gastos Administrativos al 30 de junio de 2012 alcanzan a US\$9,454,783 que representa el 59,56% de los Ingresos Financieros de ECO FUTURO.

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

CUADRO 23. ESTADO DE RESULTADOS EVOLUTIVO DE ECO FUTURO (EXPRESADO EN US\$)

(En USD)	2009	2010	2011	jun-12
	tc	6,97	6,94	6,86
INGRESOS FINANCIEROS	19.324.296	23.257.089	27.077.298	15.874.689
GASTOS FINANCIEROS	6.270.819	4.434.322	4.204.630	2.620.548
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	13.053.477	18.822.767	22.872.669	13.254.141
OTROS INGRESOS OPERATIVOS	2.179.079	1.579.511	1.780.141	999.209
OTROS GASTOS OPERATIVOS	821.749	721.552	797.374	469.476
RESULTADO DE OPERACION BRUTO	14.410.807	19.680.726	23.855.436	13.783.874
RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS	1.420.238	1.583.182	2.028.652	2.330.624
RESULTADO DE OPERACION DESPUES DE INCOBRABLES	11.436.072	16.625.747	21.474.836	10.389.693
GASTOS DE ADMINISTRACION	10.339.496	12.568.285	15.588.621	9.454.783
RESULTADO DE OPERACION NETO	1.096.576	4.057.461	5.886.214	934.911
ABONOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR	25.916	304.541	888.927	7.121
CARGOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR	26.378	302.936	872.516	5.051
RESULTADO DESPUES DE AJUSTE POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR	1.096.114	4.055.856	5.869.803	936.980
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	7.613	10.141	27.180	0
GASTOS EXTRAORDINARIOS	898	0	0	0
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ANTES DE AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES	1.102.829	4.065.997	5.896.983	936.980
INGRESOS DE GESTIONES ANTERIORES	22.692	114	756.808	10.248
GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES	24.593	15.036	2.634	1.731
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y AJUSTES CONTABLE POR EFECTO DE INFLACION	1.100.928	4.051.075	6.651.157	945.496
ABONOS POR AJUSTE POR INFLACIÓN	-	-	-	-
CARGOS POR AJUSTE POR INFLACIÓN	-	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.100.928	4.051.075	6.651.157	945.496
IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS	-	938.611	1.270.515	-
RESULTADO NETO DE LA GESTION	1.100.928	3.112.464	5.380.642	945.496

Fuente: Estados Financieros de ECO FUTURO S.A.

CUADRO 24. ESTRUCTURA Y EVOLUCIÓN DEL ESTADO DE RESULTADOS DE ECO FUTURO

	ESTRUCTURA				EVOLUCIÓN %		EVOLUCION EN USD	
	2009	2010	2011	jun-12	2009-2010	2010-2011	2009-2010	2010-2011
INGRESOS FINANCIEROS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	20,35%	16,43%	3.932.793	3.820.209
GASTOS FINANCIEROS	32,45%	19,07%	15,53%	16,51%	-29,29%	-5,18%	(1.836.497)	(229.693)
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	67,55%	80,93%	84,47%	83,49%	44,20%	21,52%	5.769.290	4.049.902
OTROS INGRESOS OPERATIVOS	11,28%	6,79%	6,57%	6,29%	-27,51%	12,70%	(599.569)	200.630
OTROS GASTOS OPERATIVOS	4,25%	3,10%	2,94%	2,96%	-12,19%	10,51%	(100.198)	75.822
RESULTADO DE OPERACION BRUTO	74,57%	84,62%	88,10%	86,83%	36,57%	21,21%	5.269.919	4.174.710
RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS	7,35%	6,81%	7,49%	14,68%	11,47%	28,14%	162.943	445.470
RESULTADO DE OPERACION DESPUES DE INCOBRABLES	59,18%	71,49%	79,31%	65,45%	45,38%	29,17%	5.189.675	4.849.089
GASTOS DE ADMINISTRACION	53,51%	54,04%	57,57%	59,56%	21,56%	24,03%	2.228.789	3.020.336
RESULTADO DE OPERACION NETO	5,67%	17,45%	21,74%	5,89%	270,01%	45,07%	2.960.885	1.828.753
ABONOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR	0,13%	1,31%	3,28%	0,04%	1075,12%	191,89%	278.625	584.386
CARGOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR	0,14%	1,30%	3,22%	0,03%	1048,44%	188,02%	276.558	569.580
RESULTADO DESPUES DE AJUSTE POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR	5,67%	17,44%	21,68%	5,90%	270,02%	44,72%	2.959.742	1.813.947
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	0,04%	0,04%	0,10%	0,00%	33,20%	168,03%	2.528	17.039
GASTOS EXTRAORDINARIOS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	(898)	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ANTES DE AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES	5,71%	17,48%	21,78%	5,90%	268,69%	45,03%	2.963.168	1.830.986
INGRESOS DE GESTIONES ANTERIORES	0,12%	0,00%	2,79%	0,06%	-99,50%	661392,00%	(22.578)	756.693
GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES	0,13%	0,06%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	(9.557)	(12.402)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y AJUSTES CONTABLE POR EFECTO DE INFLACION	5,70%	17,42%	24,56%	5,96%	267,97%	64,18%	2.950.146	2.600.082
ABONOS POR AJUSTE POR INFLACIÓN	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
CARGOS POR AJUSTE POR INFLACIÓN	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5,70%	17,42%	24,56%	5,96%	267,97%	64,18%	2.950.146	2.600.082
IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS	0,00%	4,04%	4,69%	0,00%	0,00%	0,00%	938.611	331.905
RESULTADO NETO DE LA GESTION	5,70%	13,38%	19,87%	5,96%	182,71%	72,87%	2.011.536	2.268.177

Fuente: Estados Financieros de ECO FUTURO S.A.

11.5 Indicadores Financieros

Liquidez

ECO FUTURO ha mantenido niveles de liquidez que le permiten encarar oportunamente sus obligaciones. El ratio de Disponibilidades más Inversiones Temporarias / Obligaciones con el Público a diciembre de 2009, 2010, 2011 y al 30 de junio de 2012 ha registrado valores de 0,34 - 0,30 - 0,18 y 0,30 veces, respectivamente.

Por otro lado, la relación entre Disponibilidades más Inversiones Temporarias/ Activo pasó de 20,90% a 18,10% y 11,00 % en diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Al 30 de junio de 2012 alcanza a 21,10% evidenciando que la Sociedad mantiene niveles de liquidez que le permite el desarrollo normal de sus operaciones.

Calidad de Cartera

Entre diciembre de 2009 y diciembre de 2011, la necesidad de mantener mayores niveles de liquidez a raíz del crecimiento en obligaciones con el público, ha derivado en la mayor participación de inversiones temporales en la estructura del activo. Así, la cartera bruta sobre el total de Activos de ECO FUTURO representó 77,86%, 80,78% y 87,36% respectivamente. Al 30 de junio de 2012 representó el 78,20%.

Asimismo, las Inversiones Temporarias de la Entidad representaron entre diciembre de 2009, 2010, 2011 y al 30 de junio de 2012 el 14,43%, 11,46%, 5,35% y 13,14% de su Activo total, respectivamente.

A pesar de la variación señalada en el párrafo anterior, el principal Activo de ECO FUTURO está conformado por su cartera de créditos, la cual refleja una excelente calidad, considerando los bajos niveles de mora que ha registrado. Así la cartera vigente respecto de la cartera bruta se ha mantenido entre las gestiones 2009, 2010 y 2011 en 98,20%, 98,24% y 98,39% respectivamente y al 30 de junio de 2012, de igual forma en 98,32%.

Asimismo en el periodo de análisis la cartera en mora respecto de la cartera bruta ha representado el 1,80%, 1,76%, 1,61% y 1,68% entre diciembre de 2009, 2010, 2011 y al 30 de junio de 2012, respectivamente.

Solvencia

ECO FUTURO ha constituido provisiones que le permiten contar con una amplia cobertura en caso de presentarse un deterioro en la calidad de sus activos. Esa cobertura, medida por la relación entre Provisiones respecto de la Cartera en Mora, ha crecido en el tiempo, registrando indicadores de 304,87%, 385,86%, 392,52% y 436,30%, a diciembre de 2009, 2010, 2011 y al 30 de junio de 2012, respectivamente.

Asimismo, el nivel de provisiones se ha incrementado respecto del patrimonio representando 48,88%, 53,78%, 52,10% y 54,11% de su patrimonio a diciembre de 2009, 2010, 2011 y al 30 de junio de 2012, respectivamente.

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

Adicionalmente el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP), dado por la relación existente entre el Patrimonio Neto y los Activos Ponderados por Riesgo en el caso de ECO FUTURO se ha mantenido por encima del nivel mínimo de 10% requerido por la normativa vigente, específicamente, a diciembre de 2009 registró un nivel de 10.69%, a diciembre de 2010 un nivel de 15,54%, a diciembre de 2011 un nivel de 14,39% y finalmente al 30 de junio de 2012 registró un nivel de 13,57%.

Las variaciones de los niveles del Coeficiente de Adecuación Patrimonial se han debido al rápido crecimiento en la cartera que ha encarado la empresa y consecuentemente ha ido requiriendo constante apoyo de sus accionistas.

Endeudamiento

En el periodo de análisis ECO FUTURO ha mantenido su estructura de endeudamiento, priorizando el financiamiento mediante obligaciones con el público. Entre las gestiones 2009, 2010, 2011 y al 30 de junio de 2012 en índice de obligaciones con el público respecto al Pasivo más el Patrimonio de la Entidad alcanzó a 61,01%, 59,36%, 61,79% y 64,49%, respectivamente.

Por lo anterior, el indicador de obligaciones con bancos y entidades financieras respecto al Pasivo más el Patrimonio alcanzó a 26,60%, 21,30% y 15,28% en diciembre 2009, 2010 y 2011. Al 30 de junio de 2012 este indicador alcanza a 19,76%.

Adicionalmente, el rápido crecimiento en la cartera de ECO FUTURO demandó un mayor nivel de apoyo de sus accionistas, pero a la vez requirió apoyo de financiadores mediante créditos subordinados que permitan fortalecer la capacidad de endeudamiento. Por ello ECO FUTURO en la gestión 2010 contrató una deuda subordinada con CAF y adicionalmente adquirió financiamiento a través de una emisión de Bonos Subordinados, que situó el indicador de obligaciones subordinadas respecto del pasivo más patrimonio en 3,47% a diciembre de 2010, en 2,81% a diciembre de 2011 y en 0,55% al 30 de junio de 2012, frente a 0,01% registrado en gestiones anteriores.

Rentabilidad

El buen desempeño de la cartera de ECO FUTURO ha permitido mantener una razonable rentabilidad durante las últimas gestiones. En ese sentido, durante las gestiones 2009, 2010 y 2011 alcanzó un Rendimiento sobre Patrimonio (ROE) de 11,11%, 25,89% y 34,24%, respectivamente. Asimismo, el Rendimiento sobre Activos (ROA) alcanzó a 1,08%, 2,46% y 3,57%, para las gestiones 2009, 2010 y 2011 respectivamente.

Eficiencia Administrativa

Durante las gestiones 2009 al 2011 ECO FUTURO realizó varias inversiones a fin de lograr su expansión geográfica y ampliar sus servicios a sus clientes. Dichos esfuerzos se han traducido en la mejora constante de sus niveles de eficiencia, medida en la relación existente entre los Gastos Administrativos y los Ingresos Totales. Así, dicho indicador se mantuvo constante registrando 45,03% en diciembre de 2009, 47,53% en diciembre de 2010 y 49,18% en diciembre de 2011. Al 30 de junio este indicador registra 49,21%.

Por otra parte, el indicador de eficiencia dado por la relación existente entre Gastos Administrativos y Cartera Bruta a mantenido en niveles razonables, registrando 12,59%, 12,52% y 12,25% durante las gestiones 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

CUADRO 25. INDICADORES FINANCIEROS EVOLUTIVOS DE ECO FUTURO

	2009	2010	2011	jun-12
LIQUIDEZ				
Disponibilidades + Inversiones Temporarias / Obligacion	0,34	0,30	0,18	0,30
Disponibilidades + Inversiones Temporarias / Activo	20,90%	18,10%	11,00%	21,10%
CALIDAD DE CARTERA				
Cartera Bruta / Total Activos	77,86%	80,78%	87,36%	78,20%
Inversiones Temporarias / Total Activos	14,43%	11,46%	5,35%	13,14%
Cartera Vigente/Cartera Bruta	98,20%	98,24%	98,39%	98,32%
Cartera en Mora /Cartera Bruta	1,80%	1,76%	1,61%	1,68%
SOLVENCIA				
Previsión constituida (*) / Cartera en Mora según Balanc	304,87%	385,86%	392,52%	436,30%
Previsión constituida (*) / Patrimonio	48,88%	53,78%	52,10%	54,11%
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	10,69%	15,54%	14,39%	13,57%
ENDEUDAMIENTO				
Obligaciones con el Público / Pasivo + Patrimonio	61,01%	59,36%	61,79%	64,49%
Obligaciones con Bancos y Entidades Financieras / Pasivo	26,60%	21,30%	15,28%	19,76%
Obligaciones Subordinadas / Pasivo + Patrimonio	0,01%	3,47%	2,81%	0,55%
RENTABILIDAD				
Resultado Neto de la Gestión/Activo Promedio - ROA	1,08%	2,46%	3,57%	na
Resultado Neto de la Gestión/Patrimonio Promedio - RC	11,11%	25,89%	34,24%	na
EFICIENCIA ADMINISTRATIVA				
Gastos de Administración/Ingresos Totales	45,03%	47,53%	49,18%	49,21%
Gastos de Administración/Cartera Bruta Promedio	12,59%	12,52%	12,25%	na

(*) Previsión constituida incluye las cuentas 139.00 y 250.00

Fuente: Estados Financieros de ECO FUTURO

12 CÁLCULO DE COMPROMISOS FINANCIEROS

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

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

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

(1) Calculado por ASFI

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

Al 30 de junio de 2012:

Periodo	Patrimonio Neto	Valor Total Activos Ponderados	CAP
	(en miles de Bs)	(en miles de Bs)	
jul-11	131.879	851.667	15,48%
ago-11	131.979	878.786	15,02%
sep-11	132.100	917.999	14,39%
oct-11	132.222	888.840	14,88%
nov-11	132.346	910.462	14,54%
dic-11	132.449	920.474	14,39%
ene-12	132.574	957.136	13,85%
feb-12	132.574	984.695	13,46%
mar-12	136.265	1.024.041	13,31%
abr-12	135.579	1.039.966	13,04%
may-12	135.579	1.102.721	12,29%
jun-12	152.188	1.121.571	13,57%
Promedio 12 ultimos meses			14,02%

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

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

Al 30 de junio de 2012:

Periodo	Disponibilidades + Inversiones Temporarias (en miles de Bs)	Obligaciones con el Público por Cuentas de Ahorro (en miles de Bs)	Ratio de Liquidez
abr-12	280.537	358.455	78,26%
may-12	285.307	354.561	80,47%
jun-12	314.672	363.034	86,68%
Promedio 3 ultimos meses			81,80%

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

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

AL 30 de junio de 2012:

Periodo	Previsión incob de cartera + Previsión Activos Contingentes+ Previsión Genérica Cíclica+ Previsiones genéricas voluntarias para pérdidas aun no identif. (en miles de Bs)	Cartera Vencida+ Cartera en Ejecución+ Cartera Reprgr. o Reestr.Vencida+ Cartera Reprgr.o Reestr. Ejecución (en miles de Bs)	Ratio de Cobertura
abr-12	67.415	19.116	352,66%
may-12	84.941	19.021	446,57%
jun-12	85.288	19.548	436,30%
Promedio 3 ultimos meses			411,84%

12.1 Detalle de Cuentas Contables utilizadas en el Análisis Financiero

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

CUADRO 26. DETALLE DE CUENTAS UTILIZADAS EN EL ANÁLISIS FINANCIERO

Cuenta Contable	Descripción
124.00	Inversiones en Entidades Públicas no Financieras del País
128.00	Productos devengados por cobrar por Inversiones Temporarias
129.00	Previsión para Inversiones Temporarias
130.00	Cartera
131.00	Cartera Vigente
133.00	Cartera Vencida
134.00	Cartera en Ejecución
135.00	Cartera Reprogramada o Reestructurada Vigente
136.00	Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida
137.00	Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución
139.00	Previsión para Incobrabilidad de Cartera
211.00	Obligaciones con el Público a la Vista
214.00	Obligaciones con el Público Restringidas
215.00	Obligaciones con el Público a Plazo Fijo con Anotación en Cuenta
218.00	Cargos Devengados por Pagar Obligaciones con el Público
232.00	Obligaciones con el BCB a Plazo
233.00	Obligaciones con el FONDESIF a Plazo
238.00	Cargos Devengados por pagar Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento
251.00	Previsión para Activos Contingentes
253.00	Previsiones Genéricas Voluntarias para Pérdidas Futuras aun no Identificadas
255.00	Previsión Genérica Cíclica
283.00	Obligaciones con Empresas con Participación Estatal a Plazo
288.00	Cargos Devengados por Pagar Obligaciones con Empresas con Participación Estatal

13 RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Los responsables de la elaboración de la información financiera de las últimas tres gestiones y al 30 de junio de 2012 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 las gestiones 2009, 2010 y 2011 fue realizada por la firma PriceWaterhouse Coopers S.R.L., cuya contratación fue aprobada por el Comité de Auditoría de la Sociedad, en Reunión de Directorio de fecha 26 de Junio de 2009. La misma empresa fue contratada nuevamente para realizar el examen de los estados financieros correspondientes a la gestión 2010 y 2011.

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



ANEXO A

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO



INFORME DE CALIFICACIÓN

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
PERSPECTIVA.....	3
FACTORES QUE PODRIAN MEJORAR LAS CALIFICACIONES.....	3
FACTORES QUE PODRIAN DESMEJORAR LAS CALIFICACIONES.....	3
RESULTADOS RECIENTES.....	3
DICTAMEN.....	4
ANEXOS.....	6

Calificaciones

Fondo Financiero Privado Eco Futuro S.A.

CATEGORÍA

Bonos Eco Futuro – Emisión 2

Perspectiva

CALIFICACIÓN DE MOODY'S

Aa3.boLP

Estable

Principales Indicadores

	Jun 2012	Dic 2011	Dic 2010	Dic 2009	Dic 2008
Total de Activos (Bs millones)	1.491	1.148	930	828	588
Total de Patrimonio (Bs millones)	112	122	95	72	66
ROAA	0,97%	3,49%	2,46%	1,06%	0,53%
ROAE	11,22%	35,93%	26,48%	11,22%	5,20%
Cartera sin generación / (PN + Prev.)	11,63%	10,23%	10,76%	12,12%	12,59%
Cartera sin generación / Préstamos	1,68%	1,61%	1,76%	1,80%	2,05%

Contactos:

BUENOS AIRES
54.11.5129.2600

Valeria Azconegui

MariaValeria.Azconegui@moodys.com

BUENOS AIRES
54.11.5129.2600

Luis Ruvira

Luis.Ruvira@moodys.com

BUENOS AIRES
54.11.5129.2600

Daniel Marchetto

Daniel.Marchetto@moodys.com

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
- 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 (BFSR por sus siglas en inglés) 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 mantiene la calificación global para depósitos en moneda local en B2. Moody's considera que no hay probabilidad de soporte del gobierno dado su pequeña participación de mercado en el sistema financiero boliviano. También se mantiene la calificación en escala nacional (NSR por sus siglas en inglés) para depósitos en moneda local en 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 mantiene la calificación global para los depósitos en moneda extranjera en B2. Moody's mantuvo también la calificación a Fondo Financiero Eco Futuro en Aa3.bo en escala nacional.

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 76 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%).

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

Al término del primer semestre del ejercicio 2012, Fondo Financiero Privado Eco Futuro S.A. registró un resultado positivo de Bs 6,5 millones, inferior a la ganancia obtenida a junio de 2011 de Bs 13,8 millones. Reportando un ROAE de 11,2% en este periodo comparado con un 29,2% en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Los ingresos financieros crecieron Bs 20,5 millones (básicamente intereses por préstamos vigentes y en menor cartera vencida), en tanto los egresos financieros crecieron en Bs 4,3 millones (principalmente intereses por depósitos con el público) frente al mismo periodo del ejercicio anterior. Consecuentemente el margen financiero neto creció en Bs 16,2 millones. Por su parte, las comisiones netas del periodo fueron de Bs 1,6 millones lo que significa un incremento de 43,4% frente al periodo anterior.

Las comisiones netas cubrían el 2,5% de los gastos administrativos, indicador mayor al registrado a junio de 2011 de 2,2%. Adicionalmente, el ratio de eficiencia, gastos operativos sobre ingresos operativos, incremento a 69,1% de 66,1% en el periodo anterior.

A junio de 2012, la cartera de préstamos aumentó un 41,7% si se compara con el mismo período del ejercicio anterior, alcanzando un monto de Bs 1.166 millones, en tanto, los depósitos crecieron en 59% en el mismo período, alcanzando un monto de Bs 1.039 millones.

A junio de 2012, la cartera vencida y en ejecución de Fondo Financiero Privado Eco Futuro S.A. representaba el 1,7% de los préstamos totales, siendo levemente superior al obtenido a diciembre de 2011 de 1,6%. La cartera irregular se encontraba cubierta en un 288% con provisiones.

Fondo Financiero Privado Eco Futuro S.A. registraba buenos ratios de liquidez. A junio de 2012, los activos líquidos representaban el 21,1% de los activos totales. En términos de capitalización el banco muestra un adecuado nivel, cumpliendo, con los requerimientos regulatorios. El ratio de capitalización (PN / Activos totales) de la institución a junio de 2012, era de 7,5%, mientras que el ratio PN / Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I representaba 13,6% inferior al número alcanzado a diciembre 2011 (14,4%).

A junio de 2012, Fondo Financiero Privado Eco Futuro S.A. era el 3º banco del sistema medido en termino de préstamos y depósitos con una participación de mercado del 16% y 13,7% respectivamente.

Dictamen

El Consejo de Calificación de Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A. reunido el 17 de agosto de 2012, sobre la base de la información recibida del fondo financiero, 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 las siguientes calificaciones a Fondo Financiero Privado Eco Futuro:

- Emisor Categoría "Aa3.bo".

De acuerdo con el Manual de Calificaciones de Entidades Financieras, la Categoría Aa.bo se define de la siguiente manera: "Los emisores calificados en esta categoría muestran niveles de solvencia muy fuertes y una baja probabilidad de pérdidas crediticias".

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

- Deuda de Largo Plazo en moneda extranjera: Categoría "Aa3.boLP".

De acuerdo con el Manual de Calificaciones de Entidades Financieras, la Categoría Aa.boLP "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.

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** equivale a la categoría:

AA3: Corresponde a Emisores que cuentan con alta calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad mínima ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas.

La Categoría **Aa3.boLP** 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.

ANEXO I – Características de la Emisión

Programa de Emisiones de Bonos Eco Futuro

Instrumento: El Programa de Emisiones de Bonos Obligacionales 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:

Patrimonio Neto	≥ 11%

Valor Total de Activos Ponderados	

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:

Disponibilidades e Inversiones Temporarias	≥ 50%

Obligaciones con el Público en Cuentas de Ahorro	

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:

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

Bonos Eco Futuro – Emisión 2

Segunda 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 2.
3. **Plazo de la Emisión:** 2.880 (Dos mil ochocientos ochenta) días calendario
4. **Monto de la Emisión:** US\$ 4.000.000.- (Cuatro millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)
5. **Moneda:** Dólares de Estados Unidos de América
6. **Destino específico de los fondos y su plazo de utilización:** Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de la presente Emisión, serán utilizados para 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 la presente Emisión.
7. **Modalidad de colocación:** A mejor esfuerzo.
8. **Series en las que se dividirá la Emisión:** Serie Única.
9. **Monto de la serie única:** US\$ 4.000.000.- (Cuatro millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)
10. **Valor nominal de los Bonos:** US\$1.000.- (Un mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)
11. **Cantidad de Valores que comprende la serie única:** 4.000 (cuatro 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:** 5.2%.
14. **Periodicidad del pago de intereses:** los intereses serán pagados cada (180) días calendario.
15. **Periodicidad de la amortización de capital:** Veinticinco por ciento (25%) en el cupón diez (10), veinticinco por ciento (25%) en el cupón doce (12), veinticinco por ciento (25%) en el cupón catorce (14) y veinticinco por ciento (25%) en el cupón dieciséis (16), conforme al cronograma de pagos.
16. **Forma de colocación primaria:** Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
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.moodys.com.ar/novedades.htm>) y en el sitio de internet de Moody's Investors Service, Inc. (<http://www.moodys.com/moodys/cust/staticcontent/2000200000265731.asp?section=ref>), a los cuales se remite a los inversores y cuyo contenido se incorpora expresamente al presente, las calificaciones de crédito de Moody's Investors Service, Inc. brindan a los mercados internacionales de capital un marco globalmente consistente para comparar la calidad crediticia de entidades financieras e instrumentos calificados. Dicho sistema de calificación internacional permite la comparación de emisores y obligaciones con independencia de la moneda en que se haya emitido la obligación, el país de origen del emisor o la industria en que se desenvuelva el emisor. Por el contrario, las Calificaciones a Escala Nacional efectuadas por Moody's Latin America son opiniones relativas a la calidad crediticia de emisores y emisiones dentro de un país en particular. Las Calificaciones a Escala Nacional no incluyen estimación de pérdidas asociadas con eventos sistémicos que pudieran afectar genéricamente a todos los emisores dentro de un país, incluso a aquellos que reciben las calificaciones más altas a escala nacional. Por lo tanto, las Calificaciones a Escala Nacional pueden entenderse como calificaciones relativas de calidad crediticia (incluyendo el apoyo externo relevante) dentro de un país en particular. El uso de las Calificaciones a Escala Nacional por los inversores es apropiado únicamente dentro de la porción de un portafolio que esté expuesta al mercado local de un país determinado, teniendo en cuenta los diversos riesgos que implique la calificación nacional y extranjera otorgada a la moneda de dicho país. En consecuencia, y tal como se explica con mayor detalle en los sitios de internet mencionados precedentemente, el concepto tradicional de "grado de inversión" que se aplica en los mercados internacionales no puede necesariamente aplicarse siquiera a las más altas calificaciones nacionales. El propósito de las Calificaciones a Escala Nacional efectuadas por Moody's Latin America es permitir la diferenciación de la calidad crediticia dentro de economías sujetas a índices genéricos de "riesgo país", los cuales (de no estar excluidos por definición) afectarían dicha pretendida diferenciación. En países con calidad crediticia sistémica baja, aún los créditos con altas calificaciones en escala nacional pueden ser susceptibles al default.

Jun 2012 Dic 2011 Dic 2010 Dic 2009 Dic 2008

BALANCE GENERAL

ACTIVO					
Disponibilidades y Saldos en el Banco Central	68	44	35	36	12
Préstamos a Bancos y otras Instituciones Financieras	51	21	27	18	21
Inversiones y Títulos Valores	196	62	107	120	55
Títulos para Negociación	196	61	107	120	54
Títulos e Inversiones - otros	0	0	0	0	1
Préstamos netos de provisiones	1.130	985	739	634	494
Cartera de Préstamos	1.166	1.003	752	645	500
Provisiones	56	36	28	23	16
Ingresos (no ordinarios-no realizados) por préstamos	-20	-18	-16	-13	-9
Activos Fijos - Netos	25	22	17	15	4
Valor Llave y otros Activos Intangibles - Netos	3	2	1	1	-
Otros Activos - Total	18	12	4	4	3
Total de Activos	1.491	1.148	930	828	588
PASIVO					
Depósitos del Público	1.040	709	552	505	264
Depósitos del Sector Financiero	195	175	198	220	212
Bonos no Subordinados, Notas y otras Deudas de Largo Plazo	42	42	-	-	-
Deuda Subordinada	32	32	32	0	0
Otros pasivos - Total	71	67	53	30	46
Total de Pasivos	1.379	1.026	836	756	522
PATRIMONIO NETO					
Acciones Comunes	95	79	69	61	60
Resultados no asignados y Reservas - Total	17	43	26	11	6
Total del Patrimonio Neto	112	122	95	72	66
Total Pasivos y Patrimonio Neto	1.491	1.148	930	828	588

ESTADO DE RESULTADOS

Ingresos Financieros	109	186	161	135	72
Egresos Financieros	18	29	31	44	22
Margen Financiero Neto	91	157	131	91	49
Cargos por Incobrabilidad	39	30	32	31	13
Otras Provisiones	-16	-14	-11	-10	-3
Ingresos no financieros	5	8	8	13	7
Comisiones Netas	2	3	2	2	0
Ingresos por operaciones de compra-venta de moneda extranjera	2	3	3	3	1
Dividendos sobre títulos en cuenta de inversión	0	0	0	0	0
Otros Ingresos	2	2	3	8	5
Total de Ingresos no Financieros	5	8	8	13	7
Otros egresos operativos (no financieros)	66	108	89	75	40
Gastos de personal	39	65	49	38	21
Gastos administrativos y otros gastos operativos	25	39	36	33	18
Depreciación y amortización	3	5	4	4	2
Egresos no recurrentes/ extraordinarios	0	-5	0	0	2
(Pérdida) ganancia por ajuste por inflación (neta)	0	0	0	0	2
Gastos operativos totales	66	103	89	75	44
Resultado antes de impuestos (pérdida)	6	46	28	8	2
Impuesto a la ganancias	0	9	7	0	0
Resultado del ejercicio después de impuestos, antes de ingresos (egresos) extraordinarios	6	37	22	8	2
Resultado del Ejercicio	6	37	22	8	2
Resultado del Ejercicio luego de ingresos (egresos) extraordinarios	6	37	22	8	2
Resultado disponible / (pérdida atribuible) a los accionistas	6	37	22	8	2

RATIOS

CALIDAD DE ACTIVO

Cargos por Incobrabilidad / Cartera de Préstamos	6,73%	3,01%	4,28%	4,75%	2,54%
Cargos por Incobrabilidad / Ingresos antes de provisiones	132,22%	53,27%	65,20%	107,95%	78,58%
Previsiones / Cartera de Préstamos	4,83%	3,62%	3,72%	3,63%	3,16%
Cartera sin Generación / Cartera de Préstamos	1,68%	1,61%	1,76%	1,80%	2,05%
Cartera sin Generación / (Patrimonio Neto + Previsiones)	11,63%	10,23%	10,76%	12,12%	12,59%

RENTABILIDAD

ROAA	0,97%	3,49%	2,46%	1,06%	0,53%
ROAE	11,22%	35,93%	26,48%	11,22%	5,20%
Resultados del ejercicio / Promedio de Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I	1,27%	4,36%	3,05%	1,31%	0,63%
Resultados antes de cargos por incobrabilidad / Promedio de Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I	5,81%	6,70%	6,96%	4,85%	4,48%

CAPITALIZACION

Patrimonio Neto Básico / Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I	9,39%	9,24%	9,54%	9,79%	11,58%
Patrimonio Neto / Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I	13,57%	14,39%	15,54%	10,69%	11,95%
Patrimonio Neto Básico - Activos Intangibles / Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I	9,69%	13,00%	12,18%	10,79%	12,84%
Patrimonio Neto / Total de Activos	7,50%	10,63%	10,18%	8,74%	11,17%

EFICIENCIA

Gastos Operativos / Ingresos Operativos	69,08%	65,65%	64,31%	72,63%	71,29%
-----------------------------------------	--------	--------	--------	--------	--------

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

(Fondos del mercado - Activos Líquidos) / Total de Activos	-3,11%	10,73%	6,67%	5,71%	21,49%
Activos Líquidos / Total de Activos	21,10%	11,00%	18,10%	20,90%	14,63%

© Copyright 2012 de Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A., Ing Butty 240, 16° piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Buenos Aires – Argentina (C.P. C1001AFB). Todos los derechos reservados. **TODOS LOS DERECHOS EMERGENTES DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE SE ENCUENTRAN RESERVADOS A NOMBRE DE MOODY'S LATIN AMERICA CALIFICADORA DE RIESGO S.A. ("MOODY'S"), Y NINGUNA PERSONA PODRÁ, SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO POR ESCRITO DE MOODY'S, COPIAR O DE CUALQUIER OTRO MODO REPRODUCIR, REEMPACAR, RETRANSMITIR, TRANSFERIR, DIVULGAR, REDISTRIBUIR O REVENDER DICHA INFORMACIÓN, NI EN TODO NI EN PARTE, DE NINGUNA FORMA O MANERA Y POR NINGUN MEDIO, ASI COMO TAMPOCO PODRÁ ALMACENARLA PARA USO FUTURO CON NINGÚN PROPÓSITO. MOODY'S** obtiene toda la información contenida en el presente de fuentes que estima precisas y confiables. Sin embargo, a raíz de la posibilidad de que se cometa un error humano o mecánico, así como de otros factores, dicha información se brinda "como se recibe" sin garantía de ningún tipo y **MOODY'S** en particular, no efectúa ninguna declaración ni otorga ninguna garantía, ni expresa ni implícitamente, respecto de la precisión, oportunidad, completitud, comerciabilidad o adecuación a cualquier propósito en particular, de dicha información. En ningún caso **MOODY'S** será responsable frente a ninguna persona o entidad como consecuencia de (a) pérdidas o daños resultantes, relacionados, o causados, en todo o en parte, por algún error (por negligencia o cualquier otra causa) u otra circunstancia o contingencia dentro o fuera del control de **MOODY'S** o de cualquiera de sus directores, funcionarios, empleados o agentes en conexión con la obtención, recolección, compilación, análisis, interpretación, comunicación, publicación o entrega de cualquier parte de dicha información, o (b) daños directos, indirectos, especiales, o de cualquier otro tipo (incluyendo, a mero título enunciativo, ganancias perdidas), incluso en el caso que **MOODY'S** fuera advertido por adelantado de la posibilidad de que se produzcan dichos daños, que fueran resultantes del uso o incapacidad de uso de cualquier parte de dicha información. Las calificaciones crediticias que forman parte de la información contenida en el presente, si las hubiere, son, y deben interpretarse únicamente como, declaraciones de opinión y no declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, vender o ser titular de cualquier título valor. **MOODY'S NO OTORGA DE NINGÚN MODO NINGUNA GARANTÍA, NI EXPRESA NI IMPLÍCITAMENTE, RESPECTO DE LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, COMPLETITUD, 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\$500 y los U\$60.000, o su equivalente en pesos.



ANEXO B

DETALLE DE SUCURSALES Y AGENCIAS

AL 30 DE JUNIO DE 2012

LISTADO DE AGENCIAS FIJAS

Nº	SUCURSAL	AGENCIA	DIRECCION
1	BENI	COBIJA	Av. 9 de Febrero Nº 173 a media cuadra del Mercado Central.
2	BENI	GUAYARAMERIN	Calle Flor de Medina acera Norte, Plaza Nicolas Suárez
3	BENI	PLAZA PRINCIPAL JOSE BALLIVIAN	Calle Manuel Limpias Nº 76 entre Cochabamba y Plaza Ballivián
4	BENI	POMPEYA	Calle Securé s/n Zona Pompeya
5	BENI	RIBERALTA	Av. Nicolás Suárez, esq. Av. Florida
6	BENI	SAN BORJA	Av. Selim Majluf s/n entre Calles Trinidad y Cochabamba
7	BENI	SAN IGNACIO DE MOXOS	Calle Ballivian s/n entre Calles Montes y Santiesteban frente a la Plaza Principal
8	CHUQUISACA	CAMARGO	Calle Chuquisaca Nº 51 entre Plazuela del Estudiante y Plazuela Avaroa
9	CHUQUISACA	MERCADO CAMPESINO	Calle Guillermo Loayza Nº 504 - Zona San Juanillo.
10	CHUQUISACA	MERCADO CENTRAL	Calle Ravelo Nº 74 - entre Calles Junin y Anicieto Arce - Zona Central
11	CHUQUISACA	MONTEAGUDO	Av. Marcelo Arana Nº 51
12	COCHABAMBA	AIQUILE	Av. Bolívar s/n esq. Héroes del Chaco (de la localidad de Aiquile)
13	COCHABAMBA	CAPINOTA	Plaza Principal (1º de Octubre Nº 14 Acera Norte)
14	COCHABAMBA	CENTRO	Calle Nataniel Aguirre Nº 501 esquina Calama, Zona Central
15	COCHABAMBA	CRUCE TAQUIÑA	Av. Simon Lopez Nº2154, Zona Cruce taquiña
16	COCHABAMBA	IVIRGARZAMA	Avenida Montesori frente a la plaza principal de la localidad de Ivirgarzama
17	COCHABAMBA	LA CANCHA	Av. San Martín Nº 5-1109 entre calle Honduras y Brasil - Zona Central
18	COCHABAMBA	QUILLACOLLO	Av. Blanco Galindo Nº 139 Zona Villa Moderna
19	EL ALTO	16 DE JULIO	Av. Alfonso Ugarte Nº 250 entre calles Arzabe y Pascoe, Zona Norte 16 de Julio
20	EL ALTO	ACHACACHI	Calle Macario Escobar Nº 100
21	EL ALTO	APOLO	Plaza Bolívar Acera Norte s/n
22	EL ALTO	CEJA	Calle 3 Nº 1304 - Zona 12 de Octubre
23	EL ALTO	COPACABANA	Av. 6 de Agosto s/n entre Oruro y Tambo de Localidad de Copacabana
24	EL ALTO	CRUCE VILLA ADELA	Carretera a Viacha Nº 15 - Zona Villa Bolívar cruce Villa Adela.
25	EL ALTO	ESCOMA	Plaza Principal s/n (lado Hospital Aymara) - Zona Central
26	EL ALTO	PATACAMAYA	Av. Panamericana s/n
27	EL ALTO	RIO SECO	Av. Juan Pablo II Nº 25 - Zona Rio Seco
28	LA PAZ	CALACOTO	Calle 21 Nº 8342 esq. Calle Pancara Zona Calacoto
29	LA PAZ	CARANAVI	Calle Batallón de Ingenieros Nº 30 - Zona Central
30	LA PAZ	EL TEJAR	Av. Kollasuyo Nº 1440 esq. Callejón Angel Babia Zona El Tejar
31	LA PAZ	GUANAY	Plaza Gualberto Villarroel s/n (Z. Central)
32	LA PAZ	OBRAJES	Av. Hernando Siles Nº 6204 esq. Calle 16 - Zona Obrajes
33	LA PAZ	PALOS BLANCOS	Av. La Paz Nº 9, Urbanización Villa Esperanza
34	LA PAZ	SAN PEDRO	Calle México Nº 1530 entre Otero de la Vega y Nicolás Acosta - Zona de San Pedro
35	LA PAZ	VILLA COPACABANA	Cruce Villa Copacabana y Villa San Antonio sobre la Av. Esteban Arce Nº 1843
36	LA PAZ	VILLA FATIMA	Av. De las Américas Nº 294 Esq. Ocobaya Z. Villa Fatima
37	LA PAZ	ZONA CENTRAL	Plaza Alonso de Mendoza Nº 284 - Zona Central de la ciudad de La Paz
38	ORURO	10 DE FEBRERO	Calle Soria Galvarro Nº 1625 esquina Calle Bolívar - Zona Central
39	ORURO	CHALLAPATA	Av. Ejército s/n esq. calle La Bandera (Zona Central)
40	ORURO	MERCADO BOLIVAR	Calle Brasil Nº 1559 entre Bolívar y Adolfo Mier
41	ORURO	MERCADO YOUNG	Av. España Nº 2043 entre Calles Acha y 1ro de Mayo - Zona Sud
42	ORURO	SEBASTIÁN PAGADOR	Av. German Busch esq. Campo Jordán Nº138
43	ORURO	TAGARETE	Av. Ejército Nº 10 y Avenidad Circunvalación
44	POTOSI	MCDO UYUNI	Av. Santa Cruz s/n esq. calle Pando Zona San Roque.
45	POTOSI	TUPIZA	Calle Chorolque Nº 388, Barrio Central de la localidad de Tupiza
46	POTOSI	UYUNI	Av. Potosi Nº 22 entre calles Arce y Bolívar
47	POTOSI	CALLE BOLIVAR	Calle Bolívar Nº 788 entre Bustillos y Oruro - Zona Central
48	POTOSI	LLALLAGUA	Av. 10 de Noviembre Nº 37 esq. calle Potosi (Zona Central)
49	SANTA CRUZ	4 CAÑADAS	Barrio Lindo frente a Plaza Principal acera Norte s/n
50	SANTA CRUZ	ABASTO	Av. Pirai Nº 540 esquina 3er. Anillo
51	SANTA CRUZ	ALTO SAN PEDRO	3º Anillo interno entre Radial 15 y Calle Horacio Sosa Nº E.T.12 Zona Alto San Pedro
52	SANTA CRUZ	AV. CAÑOTO	Av. Cañoto Nº 200 entre Cuellar y Rafael Peña - Zona Central
53	SANTA CRUZ	CAMIRI	Av. Santa Cruz entre Cochabamba y Sargento Macedo
54	SANTA CRUZ	CHARAGUA	Calle Coronel Mercado entre Avenida Bolívar y Calle Ignacio Gutiérrez s/n
55	SANTA CRUZ	CONCEPCION	Av. Banzer esquina Calle Siringa s/n
56	SANTA CRUZ	GUARAYOS	Calle Germán Busch s/n - Zona Virgen de Cotoca (diagonal Mcd. Central)
57	SANTA CRUZ	LA RAMADA	Av. Grigotá Nº622 a media cuadra del 2º Anillo
58	SANTA CRUZ	MONTERO	Calle Isaias Parada s/n - Barrio 25 de Diciembre
59	SANTA CRUZ	MUTUALISTA	Av. Japon Nº 3591 Barrio San Juan Macías 3º Anillo Externo
60	SANTA CRUZ	PLAN 3000	Av. San Aurelio s/n esquina Prolongacion Av. Che Guevara, 6to. Anillo-Zona Plan 3000
61	SANTA CRUZ	PUERTO QUIJARRO	Av. Luis Salazar de la Vega s/n, entre Calle La Plata y Av. Fuerza Naval.
62	SANTA CRUZ	SAN IGNACIO	Zona Central de San Ignacio
63	SANTA CRUZ	SAN JAVIER	Av. Santa Cruz , esq. Ing. Rojo s/n Localidad de San Javier
64	SANTA CRUZ	SAN JOSE DE CHIQUITOS	Calle Jesús Chávez s/n Casco Viejo de la localidad de San José de Chiquitos
65	SANTA CRUZ	SAN JULIAN	Carretera Santa Cruz-Trinidad, frente al Mercado Central, Barrio 26 de octubre s/n
66	SANTA CRUZ	SAN MIGUEL	calle Bolívar s/n entre Av. Belisario y calle Ayacucho, frente Plaza Principal

LISTADO DE AGENCIAS FIJAS

Nº	SUCURSAL	AGENCIA	DIRECCION
67	SANTA CRUZ	YAPACANI	Av. Epifanio Rios s/n Barrio 24 de Junio - Localidad de Yapacani
68	TARIJA	BERMEJO	Calle Ameller N° 137 entre calle Barrientos y Chuquisaca
69	TARIJA	CARAPARI	Calle Bolívar s/n entre Calle 6 de Agosto y Av. Circunvalación
70	TARIJA	CENTRAL TARIJA	Av. Domingo Paz entre Calle Daniel Campos y Colón N° 132 - Zona Central
71	TARIJA	ENTRE RIOS	Calle Avaroa N° 825 esq. Froilán Tejerina
72	TARIJA	MCDO CAMPESINO	Calle Comercio N° 423 - Zona Mcdto Campesino
73	TARIJA	VILLAMONTES	Calle Potosí entre Subtte. Barrao y Méndez Arcos N° 89
74	TARIJA	YACUIBA	Calle Sucre N° 329 entre Comercio y Santa Cruz



ANEXO C

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS INTERNAMENTE

AL 30 DE JUNIO DE 2012

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

Estados financieros al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre 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/069/2012

INFORME

A: Lic. Javier Gómez Aguilar
PRESIDENTE DE DIRECTORIO
ECOFUTURO S.A. F.F.P.

De: Lic. Julia Gómez Saavedra
GERENTE NACIONAL DE AUDITORIA INTERNA
ECOFUTURO S.A. F.F.P.

Ref.: **INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE**
ECO FUTURO S.A. F.F.P. AL 30 DE JUNIO DE 2012

Fecha: 5 de julio de 2012

En cumplimiento de instrucciones específicas y aplicación de las Políticas de la Empresa, Normas de Auditoría Interna, Reglamento de Control Interno y Auditoría Interna emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) hemos efectuado la revisión de los Estados de Situación Patrimonial, Estado de Ganancias y Pérdidas, de Cambios en el Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo de ECO FUTURO S.A. FFP al 30 de junio de 2012, así como de las notas 1 al 13 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 13, surgen de los registros contables de ECO FUTURO S.A. FFP al 30 de junio de 2012, y están de acuerdo con las Normas de Contabilidad Generalmente aceptadas en Bolivia, normas emitidas





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

Es cuanto se informa.

Julia Gómez Saavedra
GERENTE NACIONAL DE AUDITORIA INTERNA
ECOFUTURO S.A. F.F.P.

c.c.: Lic. Carlos Flores Síndico
Dr. José A. Criales Comité de Auditoría
Lic. Oscar Calle Comité de Auditoría
Lic. Fernando Mompó Gerente General
GNAI

JGS/MEG

OFICINA NACIONAL

Calle México N° 1530
entre calles Otero de la Vega
y Nicolás Acosta
Teléfono Fijo: 2900351
Celular N° 3052
e-mail: contacto@ecofuturo.com.bo

SUCURSAL LA PAZ

Av. Hernando Siles N° 6007
4to. calle 14 - Zona Obreros
Tel: 2798638
7794291
7794336

SUCURSAL EL ALTO

Calle 3 N° 1304
Zona 17 de Octubre
Tel./Fax: 2822313

SUCURSAL DRURO

Calle Sara Gaviano N° 1625
Zona Central
Tel: 5258171
Fax 5173335

SUCURSAL COCHABAMBA

Calle Baposta N° S-D 111
Zona Central
Tel./Fax: 4508680

SUCURSAL SANTA CRUZ

Av. Caloto N° 300
Zona Central
Tel./Fax: 3372970

SUCURSAL BENI

Calle Manuel Urpias N° 78
Zona Centro
Tel: 4521075
Fax: 4552235

SUCURSAL CHUQUISACA

Calle Guillermo Loaysa N° 504
Zona Mercado Campesino
Tel./Fax: 6462211

SUCURSAL POTOSÍ

Calle Bolívar N° 798
Zona Centro
Tel./Fax: 6220274

SUCURSAL TARIJA

Av. Domingo Paz N° 137
entre Calles Daniel Campos
y Cacho
Tel./Fax: 0611000

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

	Nota	2012 Bs	2011 Bs
ACTIVO			
Disponibilidades	8.a)	118.715.613	64.791.320
Inversiones temporarias	8.b)	195.956.422	61.419.214
Cartera	8.c)	1.129.633.329	984.683.172
Cartera vigente		1.142.864.327	982.526.103
Cartera vencida		10.929.144	8.565.049
Cartera en ejecución		7.812.464	6.790.900
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		3.697.942	3.829.429
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		283.668	359.861
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución		522.962	472.258
Productos devengados por cobrar cartera		19.844.783	18.426.172
Previsión para cartera incobrable		(56.321.961)	(36.286.600)
Otras cuentas por cobrar	8.d)	15.319.236	10.267.042
Bienes realizables	8.e)	8	8
Inversiones permanentes	8.f)	342.101	342.101
Bienes de uso	8.g)	24.935.757	21.678.703
Otros activos	8.h)	6.226.020	4.395.995
Total del activo		1.491.128.486	1.147.577.555
PASIVO			
Obligaciones con el público	8.i)	1.039.742.848	709.109.114
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8.j)	194.826.999	175.301.540
Otras cuentas por pagar	8.k)	42.362.511	39.953.564
Previsiones	8.l)	28.966.169	27.253.994
Valores en circulación	8.m)	41.826.335	41.745.730
Obligaciones subordinadas	8.n)	31.574.664	32.260.718
Total pasivo		1.379.299.526	1.025.624.660
PATRIMONIO NETO			
Capital social	9.a)	94.259.400	77.649.000
Aportes no capitalizados	9.c)	882.796	883.155
Reservas	9.b)	10.200.659	6.509.539
Resultados acumulados		6.486.105	36.911.201
Total del patrimonio neto		111.828.960	121.952.895
Total del pasivo y patrimonio neto		1.491.128.486	1.147.577.555
Cuentas de orden deudoras y acreedoras	8.w)	1.823.707.843	1.530.621.780

Las notas 1 a 13 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 GANANCIAS Y PERDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

	Nota	2012 Bs	2011 Bs
Ingresos financieros	8.o)	108.900.367	88.399.235
Gastos financieros	8.p)	<u>(17.976.957)</u>	<u>(13.650.821)</u>
Resultado financiero bruto		90.923.410	74.748.414
Otros ingresos operativos	8.q)	6.854.572	5.901.068
Otros gastos operativos	8.q)	<u>(3.220.604)</u>	<u>(2.395.580)</u>
Resultado de operación bruto		94.557.378	78.253.902
Recuperación de activos financieros	8.r)	15.988.081	5.519.205
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8.s)	<u>(39.272.163)</u>	<u>(12.657.487)</u>
Resultado de operación después de incobrables		71.273.296	71.115.620
Gastos de administración	8.t)	<u>(64.859.809)</u>	<u>(51.493.192)</u>
Resultado de operación neto		6.413.487	19.622.428
Ajustes por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>14.195</u>	<u>(62.571)</u>
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		6.427.682	19.559.857
Ingresos extraordinarios	8.u)	-	61.000
Gastos extraordinarios	8.u)	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado neto del ejercicio antes de ajustes de gestiones anteriores		6.427.682	19.620.857
Ingresos de gestiones anteriores	8.u)	70.299	15.923
Gastos de gestiones anteriores	8.u)	<u>(11.876)</u>	<u>(70.913)</u>
Resultado antes de impuestos y ajuste contable por efecto de la inflación		6.486.105	19.565.867
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	8.v)	<u>-</u>	<u>(5.657.290)</u>
Resultado neto del ejercicio		<u>6.486.105</u>	<u>13.908.577</u>

Las notas 1 a 13 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Fernando Mompó Silés
Gerente General

Edgar Huanca Alanoca
Contador General

Javier Rejas Méndez
Gerente Nacional de Operaciones

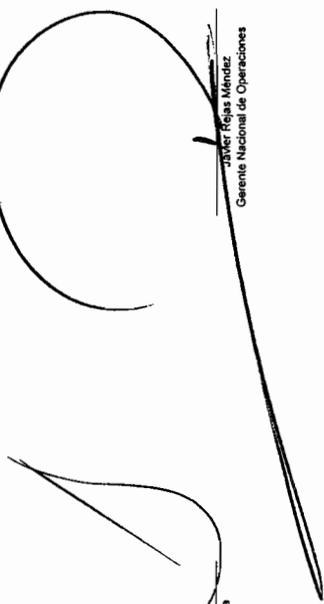
ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

	Aportes no capitalizados		Reservas			Resultados acumulados Bs	Total Bs
	Capital social Bs	Aportes para futuros aumentos de capital Bs	Donaciones no capitalizados Bs	Legal Bs	Otras Reservas no distribuidas Bs		
Salidos al 1° de enero de 2011	67.528.700	944	882.286	2.133.886	2.213.603	21.600.602	94.761.921
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	-	-	-	2.160.050	-	(2.160.050)	-
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	-	-	-	-	-	(9.720.226)	(9.720.226)
Capitalización de Aportes aprobados en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de febrero de 2011 y Resolución ASFI N° 3862/2011 de fecha 19 de abril de 2011	9.720.300	(74)	-	-	-	(9.720.226)	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	13.908.577	13.908.577
Salidos al 30 de junio de 2011	77.649.000	870	882.286	4.295.936	2.213.603	13.908.577	98.950.272
Salidos al 1° de enero de 2012	77.648.000	869	882.286	4.295.936	2.213.603	36.911.201	121.952.895
Constitución de Reserva Legal 10% de la utilidad líquida al 31 de diciembre de 2011, aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en fecha 29 de febrero de 2012	-	-	-	3.691.120	-	(3.691.120)	-
Distribución del 50% de la utilidad líquida al 31 de diciembre de 2011, aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de febrero de 2012	-	-	-	-	-	(16.610.040)	(16.610.040)
Capitalización de Aportes aprobados en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de febrero de 2012 y Resolución ASFI N° 1862/2012 de fecha 7 de mayo de 2012	16.610.400	(359)	-	-	-	(16.610.041)	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	6.486.105	6.486.105
Salidos al 30 de junio de 2012	94.259.400	510	882.286	7.987.056	2.213.603	10.200.659	111.828.960

Las notas 1 a 13 que se acompañan forman parte integrante de este estado.


 Fernando Mompalao Salas
 Gerente General


 Edgar Huanca Alamoza
 Contador General

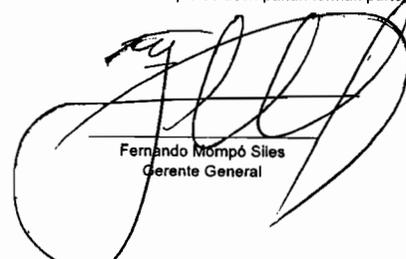

 Javier Rojas Mendez
 Gerente Nacional de Operaciones

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

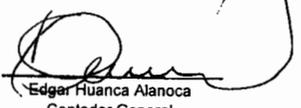
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	Bs	Bs
Flujos de fondos en actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	6.486.105	13.908.577
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Cargos devengados no pagados	20.455.104	12.433.975
Previsiones para incobrables	23.372.193	6.611.857
Previsiones para desvalorización de bienes realizables	0	9.776
Previsiones para desvalorización de inversiones permanentes	0	35.805
Provisiones para beneficios sociales	2.956.300	2.042.701
Depreciaciones y amortizaciones	3.013.129	2.368.870
Productos devengados no cobrados	(19.844.783)	(16.335.405)
Previsión cíclica y voluntaria	1.711.262	2.392.076
	<hr/>	<hr/>
Fondos obtenidos en (aplicados a) la utilidad (pérdida) del ejercicio	38.149.310	23.468.232
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
Obligaciones con el público, bancos y entidades de financiamiento	(15.484.257)	(11.832.165)
Cartera de créditos	18.426.172	15.616.066
Disponibilidades, inversiones temporarias y permanentes	24.840	1.298
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar -pagos anticipados, diversas	(5.151.979)	(337.440)
Bienes realizables	0	(23.000)
Otros activos	(2.614.654)	(1.709.144)
Otras cuentas por pagar - diversas y provisiones	(547.351)	(618.348)
Previsiones	913	(122.373)
	<hr/>	<hr/>
Flujo neto en actividades de operación -excepto actividades de intermediación-	(5.346.316)	974.894
Flujo de fondos en actividades de intermediación:		
Incremento (disminución) de captaciones y obligaciones por intermediación:		
Obligaciones con el público:		
Depósitos a la vista y en caja de ahorro	73.041.596	53.379.103
Depósitos a plazo		
Depósitos a plazo hasta 360 días	19.585.080	(6.737.502)
Depósitos a plazo por más de 360 días	231.863.607	54.410.996
Depósitos a la vista restringidos	741.519	42.817
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:		
A corto plazo	-	-
A mediano y largo plazos	20.037.113	4.328.724
Incremento (disminución) de colocaciones:		
Créditos colocados en el ejercicio:		
a mediano y largo plazos -más de 1 año	(480.925.346)	(276.535.261)
Créditos recuperados en el ejercicio	314.121.392	204.693.133
	<hr/>	<hr/>
Flujo neto en actividades de intermediación	178.464.941	33.582.010
Flujo de fondos en actividades de Financiamiento:		
Incremento (disminución) de préstamos:		
Obligaciones con el FONDESIF	-	-
Obligaciones Subordinadas	(686.000)	(42.477)
Cuentas de los accionistas		
Aportes de capital neto de dividendos pagados	(16.610.040)	(9.720.226)
	<hr/>	<hr/>
Flujo de fondos en actividades de Financiamiento:	(17.296.040)	(9.762.703)
Flujo neto en actividades de inversión		
(Incremento) disminución neta en:		
Inversiones temporarias	(134.562.048)	(6.546.667)
Inversiones permanentes	0	(79.295)
Bienes de uso	(5.485.554)	(4.731.697)
	<hr/>	<hr/>
Flujo neto en actividades de inversión	(140.047.602)	(11.357.659)
Incremento de fondos durante el ejercicio	53.924.293	36.904.774
Disponibilidades al Inicio del ejercicio	64.791.320	61.712.170
	<hr/>	<hr/>
Disponibilidades al cierre del ejercicio	118.715.613	98.616.944

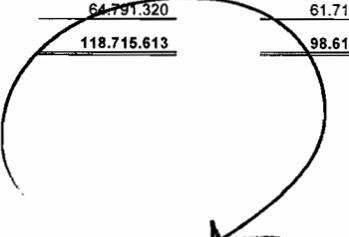
Las notas 1 a 13 que se acompañan forman parte integrante de este estado.



 Fernando Mompó Siles
 Gerente General



 Edgar Huanca Alanoca
 Contador General



 Javier Rejas Méndez
 Gerente Nacional de Operaciones

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

NOTA 1 – DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCION

a) Organización de la Sociedad (Naturaleza y Objeto)

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

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

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

La misión es: “Brindar servicios financieros integrales de calidad respondiendo de manera oportuna a la demanda de clientes y usuarios en el marco de la responsabilidad social”.

La visión es: “Una institución financiera de desarrollo, innovadora con impacto en la calidad de vida de sus clientes en los ámbitos urbanos y rurales”.

Cambios en la organización y su estructura

Durante el primer semestre de la gestión 2012 los principales cambios que se presentaron en el Fondo fueron los siguientes:

Cambios en la organización

- Creación de la Unidad Nacional de Control Interno y Proyectos en Créditos dependiente de la Gerencia Nacional de Créditos.
- Creación de la Unidad Nacional de Capacitación en Créditos dependiente de la Gerencia Nacional de Créditos.
- Creación de la Unidad Nacional de Crédito Productivo dependiente de la Gerencia Nacional de Créditos.
- Creación de la Unidad Nacional de Crédito Comercial, Vivienda y Consumo dependiente de la Gerencia Nacional de Créditos.
- Creación de la Unidad Nacional de Reclutamiento y Selección dependiente del Departamento Nacional de Gestión de Personas.
- Creación de la Unidad Nacional de Capacitación y Desarrollo dependiente del Departamento Nacional de Gestión de Personas.
- Creación de la Unidad Nacional de Administración de Personal dependiente del Departamento Nacional de Gestión de Personas.
- Creación de la Unidad Nacional de Desarrollo dependiente del Departamento Nacional de Tecnologías de Información y Comunicación.
- Creación de la Unidad Nacional de Soporte, Redes y Comunicaciones dependiente del Departamento Nacional de Tecnologías de Información y Comunicación.
- Creación de la Unidad Nacional de Sistemas dependiente del Departamento Nacional de Tecnologías de Información y Comunicación.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

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

Cambios en la organización (Cont.)

- Creación de la Unidad de Seguridad de la Información dependiente de la Gerencia Nacional de Gestión Integral de Riesgos.
- Creación de la Unidad de Gestión de Personas en Sucursal
- Creación del cargo Encargado Nacional de Control Interno y Proyectos en Oficina Nacional.
- Creación del cargo Encargado Nacional de Capacitación en Créditos en Oficina Nacional.
- Creación del cargo Encargado Nacional de Crédito Productivo en Oficina Nacional.
- Creación del cargo Encargado Nacional de Crédito Comercial, Vivienda y Consumo en Oficina Nacional.
- Creación del cargo Asistente de Créditos en Oficina Nacional.
- Creación del cargo Asistente de Control Interno y Proyectos en Créditos en Oficina Nacional.
- Creación del cargo Encargado Nacional de Reclutamiento y Selección en Oficina Nacional.
- Creación del cargo Encargado Nacional de Capacitación y Desarrollo en Oficina Nacional.
- Creación del cargo Encargado Nacional de Administración de Personal en Oficina Nacional.
- Creación del cargo Asistente de Administración de Personal en Oficina Nacional.
- Creación del cargo Asistente de Gestión de Personas en Oficina Nacional.
- Creación del cargo Encargado Nacional de Desarrollo en Oficina Nacional.
- Creación del cargo Encargado Nacional de Soporte, Redes y Comunicaciones en Oficina Nacional.
- Creación del cargo Encargado Nacional de Sistemas en Oficina Nacional.
- Creación del cargo Analista de Sistemas en Oficina Nacional.
- Creación del cargo Asistente de Investigación y Proyectos en Oficina Nacional.
- Creación del cargo Asistente de Producción en Oficina Nacional.
- Creación del cargo Analista de Desarrollo Interno en Oficina Nacional.
- Creación del cargo Supervisor Nacional de Análisis Financiero y Normativo en Oficina Nacional.
- Creación del cargo Analista de Seguridad de la Información en Oficina Nacional.
- Creación del cargo Encargado de Gestión de Personas en Sucursal.
- Cambio en la denominación de Analista de Redes y Comunicaciones por Analista de Soporte, Redes y Comunicaciones.
- Cambio en la denominación de Asistente de Soporte Técnico por Asistente de Soporte, Redes y Comunicaciones.
- Cambio en la denominación de Asistente de Soporte Técnico por Asistente de Soporte, Redes y Comunicaciones en Sucursal.
- Eliminación del cargo de Analista de Créditos.
- Eliminación del cargo de Asistente de Gestión de Personas 1.
- Eliminación del cargo de Asistente de Gestión de Personas 2.
- Eliminación del cargo de Analista de Información y Tecnología.
- Eliminación del cargo de Analista de Producción y Soporte.
- Eliminación del cargo de Asistente de Desarrollo.

Cambios en sucursales y agencias

- Obtuvo autorización por parte del ente regulador para la apertura de siete (7) agencias Fijas:
 - Agencia Sebastián Pagador, dependiente de la Sucursal Oruro.
 - Agencia Tagarete, dependiente de la Sucursal Oruro.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

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

Cambios en sucursales y agencias (Cont.)

- Agencia La Ramada, dependiente de la Sucursal Santa Cruz.
- Agencia Guayaramerin, dependiente de la Sucursal Beni.
- Agencia Riberalta, dependiente de la Sucursal Beni.
- Agencia San Ignacio de Moxos, dependiente de la Sucursal Beni.
- Agencia Muyupampa, dependiente de la Sucursal Chuquisaca

- Apertura de una Oficina Ferial:
 - Oficina Ferial Arroyo Concepción, Sucursal Santa Cruz

- Apertura de nueve puntos promocionales:
 - Punto Promocional Puna, Sucursal Potosí.
 - Punto Promocional Padilla, Sucursal Chuquisaca.
 - Punto Promocional Luribay, Sucursal El Alto.
 - Punto Promocional Licoma, Sucursal El Alto.
 - Punto Promocional Tiquina, Sucursal El Alto.
 - Punto Promocional Wila Kala, Sucursal El Alto.
 - Punto Promocional Pelechuco, Sucursal El Alto.
 - Punto Promocional Chaguaya, Sucursal El Alto.
 - Punto Promocional Puerto Acosta, Sucursal El Alto.

- Cierre de cuatro Oficinas Feriales
 - Oficina Ferial San Javier, Sucursal Santa Cruz.
 - Oficina Ferial Cruce Taquiña, Sucursal Cochabamba.
 - Oficina Ferial San Ignacio de Moxos, Sucursal Beni
 - Oficina Ferial Muyupampa, Sucursal Chuquisaca

- Cierre de una Oficina externa:
 - Oficina Externa Sopocachi, Sucursal La Paz.

- Cierre de dos Ventanillas de Cobranza
 - Ventanilla de Cobranza YPFB, Sucursal El Alto.
 - Ventanilla de Cobranza YPFB, Sucursal Oruro.

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

- En La Paz, una Oficina Nacional, una Sucursal (oficina central), diez agencias y una ventanilla de cobranza.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

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

Cambios en sucursales y agencias (Cont.)

- En Oruro, una Sucursal (oficina central), seis agencias y una oficina externa.
- En Cochabamba, una Sucursal (oficina central), siete agencias, una oficina ferial y una ventanilla de cobranza.
- En Santa Cruz, una Sucursal (oficina central), diez y nueve agencias, una oficina ferial y dos oficinas externas.
- En Beni, una Sucursal (oficina central), siete agencias, una oficina externa y una ventanilla de cobranza.
- En Chuquisaca, una Sucursal (oficina central), cinco agencias, dos oficinas feriales, tres oficinas externas y un punto promocional.
- En El Alto, una Sucursal (oficina central), nueve agencias, una oficina externa y siete puntos promocionales.
- En Potosí, una Sucursal (oficina central), cinco agencias, dos oficinas feriales, una oficina externa y un punto promocional.
- En Tarija, una Sucursal (oficina central), siete agencias, dos oficinas feriales y una oficina externa.

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el plantel de empleados en el Fondo es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Oficina Nacional	98	91
Sucursal Chuquisaca	59	53
Sucursal La Paz	135	122
Sucursal El Alto	110	94
Sucursal Cochabamba	79	69
Sucursal Oruro	84	73
Sucursal Potosí	57	47
Sucursal Tarija	75	66
Sucursal Santa Cruz	213	176
Sucursal Beni	58	50
	<u>968</u>	<u>841</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 Gestión Integral de Riesgos y la Gerencia Nacional de Auditoría Interna.
- De la Gerencia General dependen los siguientes niveles:
 - Las Gerencias Nacionales: Operaciones, Finanzas y Créditos, Subgerencia Nacional Comercial, Asesoría Legal Nacional así como las Jefaturas Nacionales de Gestión de Personas, Administración y Marketing.
 - Las Gerencias de las Sucursales: cada sucursal está conformada por una parte operativa y otra de negocios.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

b) Hechos importantes sobre la situación de la entidad

Impacto de la situación económica y del ambiente financiero

La economía boliviana culminó la gestión 2011 con un PIB del 5,0%, cifra mayor al estimado en el Presupuesto General del Estado (5,04%). El Presupuesto General del Estado prevé llegar a un PIB del 5,52% para la gestión 2012.

Bolivia alcanza por primera vez una calificación de riesgo de doble B (BB), con perspectiva estable, porque en los últimos cinco años redujo el nivel de su deuda externa al 15% respecto del PIB y obtuvo un crecimiento económico sostenido, el aumento de los ingresos fiscales y la prudente política monetaria. Esta calificación otorgada por Estándar & Poors (S&P) coloca a Bolivia en el mismo nivel de Paraguay y por encima de Venezuela (B+), Argentina (B) y Ecuador (B-) y a menor distancia de Uruguay (BBB-) y Perú (BBB+).

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\$ 12.746 millones de dólares al 31 de marzo de 2012, este incremento se debe a los recursos provenientes por hidrocarburos, remesas familiares recibidas del exterior y la mayor bolivianización de la economía. Al 30 de junio de 2012 se encuentran en US\$ 12.438 millones de dólares,

A junio de 2012, la inflación acumulada llegó a 1,96%, a diciembre de 2011 la inflación acumulada llegó a 6,90%, cifra menor a la gestión 2010 que fue de 7,18%. La deuda externa pública de mediano y largo plazo alcanzó a US\$ 3.485,9 millones de dólares y la deuda externa a corto plazo a US\$ 91,8 millones de dólares.

Durante la gestión 2011 el boliviano se apreció ocho veces llegando a diciembre a un tipo de cambio de compra de Bs6,86 y el tipo de venta en Bs6,96, situación que afectó negativamente a la competitividad de las exportaciones. El tipo de cambio durante el primer semestre de la gestión 2012 se mantuvo sin variación.

La evolución del sistema financiero continúa con una 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. De acuerdo a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), los depósitos del público a mayo 2012 llegaron a US\$ 10.301 millones de dólares y la cartera bruta a US\$ 8.101 millones de dólares.

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 2012 el aumento de la cartera en relación a la gestión 2011 fue del 12,6% y el incremento en captaciones del público fue del 15,1%. En relación a los índices de mora se evidencia que estos mantienen niveles bajos (0,91%).

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

Administración de Riesgo Crediticio y Riesgo de Mercado

Administración del Riesgo de Crédito

Durante el primer semestre de la gestión 2012, se han encarado varios hechos relevantes en la administración del riesgo crediticio:

- i) Fortalecimiento del 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) Análisis de la competencia.
- vi) Actualización de límites de concentración de créditos mediante modelo estadístico.
- vii) Cálculo y monitoreo de límites de concentración.
- viii) Actualización del manual de revisión del proceso crediticio con la modificación de herramientas de evaluación de créditos ex ante.
- ix) Actualización de manual de gestión de riesgo de crédito.

i) Fortalecimiento del proceso de otorgación de créditos

Se viene realizando la revisión de solicitudes de crédito de forma previa a su desembolso en base al “Manual de Revisión del Proceso Crediticio”, adecuándose a los nuevos rangos de aprobación descritos en el manual de créditos. 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 así como en las Sucursales. Estas revisiones comprenden intervalos prudentes para un control preventivo de la cartera de créditos.

ii) Inspecciones a sucursales

En cumplimiento a lo dispuesto en la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, se realiza la inspección a las Sucursales, con el objeto de revisar el cumplimiento de normativas vigentes, tanto internas como externas, fortaleciendo la cultura de riesgos en las líneas de negocios.

iii) Revisión del proceso de automatización para alertas tempranas 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. Estas alertas determinan acciones que concluyen en medidas preventivas para la entidad. El proceso de monitoreo de riesgo contagio se encuentra automatizado.

iv) Análisis Sectorial

Se realiza el análisis de los sectores económicos a los cuales se ha destinado la cartera de créditos, permitiendo así conocer con mayor detalle la estructura y características de los sectores económicos en los que actualmente se opera, con atención a variables como ser precios, demanda, oferta, costos, variables, mora histórica y elementos de análisis de riesgo crediticio. Dicho análisis y resultados de la investigación es distribuida y divulgada a través del Intranet.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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.)

v) Análisis de la competencia

Se realiza un análisis regular de la competencia desde una perspectiva comercial y una de riesgos que permite determinar un benchmarking del desempeño financiero de la institución con la competencia. Este análisis permite encausar acciones y estrategias conducentes a mejorar la gestión integral de riesgos y el comportamiento financiero en un ambiente microfinanciero competitivo.

vi) Actualización de límites de concentración de créditos mediante modelo estadístico

De acuerdo a lo dispuesto en el Título V de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras de la ASFI, la entidad diseñó una metodología para la determinación de los límites de concentración crediticia, la misma que forma parte de la política de riesgo crediticio y está orientada a la diversificación sectorial en base a un óptimo equilibrio entre riesgo y rendimiento. Asimismo estos límites son monitoreados de forma mensual y actualizados al menos anualmente.

vii) Cálculo y monitoreo de límites de concentración

Los límites de concentración crediticia fueron calculados, actualizados y proyectados a partir de su evolución histórica en el período 01/2011 – 04/2012, tomando en cuenta los siguientes aspectos:

- i. Evolución histórica de cada tipo de límite analizado
- ii. Criterios de prudencia
- iii. Estrategia comercial

Es importante puntualizar que la estructuración última de los límites obedece a los tipos de clasificación CAEDEC de sectores económicos en lugar de tipos de clasificación interna utilizados hasta la fecha, por lo tanto, los resultados obtenidos en el último análisis pueden variar ligeramente de la estructura de límites anteriores.

viii) Actualización del manual de revisión del proceso crediticio con la modificación de herramientas de evaluación de créditos ex ante

De acuerdo a lo dispuesto en el título V de la RNBEF, la entidad ha realizado la actualización del Manual de Revisión del Proceso Crediticio con la modificación de herramientas de evaluación de Créditos ex ante a objeto de mejorar dicho proceso.

ix) Actualización de manual de gestión de riesgo de crédito

De acuerdo a lo dispuesto en el título V de la RNBEF la entidad ha realizado la actualización del Manual de Gestión de Riesgo de Crédito con el objeto de hacer más eficiente la gestión del riesgo de crédito.

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 mensual. Estos límites en algunos casos tuvieron cambios debido a su naturaleza cercana relacionados a la coyuntura económica del país.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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 Mercado y Liquidez (Cont.)

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

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, la cual se encuentra en pleno desarrollo y pruebas finales.

El manual de Riesgo de Tasas de Interés se encuentra aprobado, y comprenderá también el desarrollo de un software de control.

Administración del Riesgo Operativo y Legal

En lo que respecta al Riesgo Operativo, se está realizando el seguimiento de los procesos de Baja y Alta complejidad con la finalidad de controlar/reducir estos riesgos, de acuerdo al plan anual y mediante planes de acción, así como a los planes de acción propuestos por las Gerencias Nacionales.

Se está desarrollando herramientas informáticas con la finalidad de automatizar la medición y control de este riesgo.

Se está realizando el seguimiento de la Gestión de Riesgo Legal, permitiendo a la Gerencia Nacional de Gestión Integral de Riesgos gestionar este riesgo.

Asimismo se está realizando revisiones a Sucursales, con la finalidad de unificar criterios de evaluación y determinar planes de acción.

Administración de Seguridad de la Información y el Riesgo Tecnológico

Durante el primer semestre de la Gestión 2012 se han iniciado varios proyectos orientados a fortalecer los niveles de seguridad de la información:

- a) Implementación de herramientas de monitoreo de la red de computadoras.
- b) Actualización de la normativa interna de acuerdo a criterios establecidos por el ente regulador del sector.
- c) Implementación de procesos para el monitoreo de logs.
- d) Depuración de usuarios de los sistemas.
- e) Actualización de procedimientos de control sobre cambios en los sistemas.
- f) Desarrollo de campañas de educación en Seguridad de la Información.

Todas las actividades de los proyectos mencionados incorporan también criterios definidos por la ISO 27001, Sistemas de Gestión de la Seguridad de la Información, bajo esta visión se espera incorporar controles por encima de la norma local.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

Administración del Riesgo Reputacional y cumplimiento

Durante la presente gestión se ha llevado a cabo una capacitación en materia de “Prevención, detección, control y reporte de legitimación de ganancias ilícitas, financiamiento al terrorismo y/o delitos precedentes”, en todas las sucursales. Se prevé la implementación del nuevo sistema de monitoreo de lavado de dinero Financial Discovery y la elaboración del Código de Ética para los funcionarios.

Se está trabajando también en el desarrollo de una nueva versión del Manual en el que se detallan y describen responsabilidades de cada área y los procesos que asegurarán el cumplimiento de la normativa relacionada a actividades de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo.

Planes de fortalecimiento, capitalización o reestructuración

En la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de febrero de 2012, se determinó la reinversión del 50% de las utilidades líquidas de la gestión 2011 por Bs16.610.041 y Bs359 registrados en la cuenta “Aportes Irrevocables Pendientes de Capitalización”, sumando un total de Bs16.610.400.

Al 30 de junio de 2012, 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	742.805	74.280.500	78,80%
BID/FOMIN	100	67.701	6.770.100	7,18%
PROCOSI	100	42.094	4.209.400	4,47%
Fundación Acción Cultural Loyola	100	30.421	3.042.100	3,23%
Fundación PROFIN	100	11.904	1.190.400	1,26%
ICCO	100	6.987	698.700	0,74%
Otros	100	40.682	4.068.200	4,32%
		<u>942.594</u>	<u>94.259.400</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 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre 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 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 de Bs6,86 por US\$ 1.

Los activos y pasivos en Unidades de Fomento a la Vivienda (UFV) se valúan en función al índice reportado por el Banco Central de Bolivia al cierre de cada ejercicio. El valor de este índice al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es de Bs 1,76242 y Bs1,71839 por UFV 1, respectivamente.

b) Inversiones temporarias y permanentes

b.1) Inversiones temporarias

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

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

b) Inversiones temporarias y permanentes (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 previsión por desvalorización correspondiente, establecida en función al valor de mercado.

c) Cartera

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre 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 ASFI.

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la evaluación y calificación de la cartera de créditos se realizó en cumplimiento a los parámetros establecidos en las Circulares ASFI/047/2010, ASFI/062/2010, ASFI/065/2011, ASFI/067/2011, ASFI/091/2011 y ASFI/093/2011 emitidas en fechas 8 de julio de 2010, 16 de diciembre de 2010, 10 de marzo de 2011, 31 de marzo de 2011, 27 de septiembre de 2011 y 21 de octubre de 2011 respectivamente, que disponen:

- Las categorías de la cartera de créditos son de la A a la F.
- Los créditos podrán ser: Empresariales, PyME, Microcréditos, de Vivienda, o de Consumo.
- Se establece 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 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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%	3,00%
B	2,50%	5,00%	5,00%	5,00%	6,50%	6,50%
C	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
D	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
E	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
F	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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%	7,00%
B	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	8,00%	12,00%
C	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
D	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
E	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
F	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

- Se establece que la evaluación y determinación de capacidad de pago del deudor deberá ser determinada utilizando la información financiera y patrimonial presentada por el sujeto de crédito al Servicio de Impuestos Nacionales.

La provisión específica para cartera incobrable al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es de Bs29.559.334 y Bs27.215.147, respectivamente, que es considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes.

Adicionalmente, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se tiene constituida una provisión genérica de Bs26.762.627 y Bs9.071.453, respectivamente.

Provisión cíclica

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 provisión genérica cíclica, como un mecanismo que le permitirá contar con una reserva constituida en momentos en los que el deterioro de la cartera aún no se haya materializado y pueda ser utilizada cuando los requerimientos de provisión de cartera sean mayores.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

c) Cartera (Cont.)

Previsión cíclica (Cont.)

De acuerdo a lo establecido en la Circular ASFI/091/2011 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), de fecha 27 de septiembre de 2011, a partir del 31 de octubre de 2011, se modifican los porcentajes de constitución de previsión cíclica para créditos empresariales y créditos PYME, así como, para créditos PYME calificados por días mora, vivienda, consumo y microcrédito; incrementándose en 0,30% en cada una de las categorías respecto a los porcentajes establecidos mediante Circular ASFI/062/2010 de fecha 16 de diciembre de 2010. El resumen de los cambios citados se presenta en los siguientes cuadros:

Créditos empresariales y créditos PYME

Categoría	% de Previsión							
	Créditos Directos y Contingentes en M/N y MNUFV				Créditos directos y Contingentes en M/E y MNMV			
	Empresariales y PYME (calificados con criterios de crédito empresarial)		Empresariales calificación días mora		Empresariales y PYME (calificados con criterios de crédito empresarial)		Empresariales calificación días mora	
	Circular ASFI		Circular ASFI		Circular ASFI		Circular ASFI	
	062/10	091/11	062/10	091/11	062/10	091/11	062/10	091/11
A	1,60%	1,90%	1,15%	1,45%	3,20%	3,50%	2,30%	2,60%
B	2,75%	3,05%	n/a	n/a	5,50%	5,80%	n/a	n/a
C	2,75%	3,05%	n/a	n/a	5,50%	5,80%	n/a	n/a

Crédito PYME calificados por días mora, vivienda, consumo y microcrédito

Categoría A	% de Previsión					
	Vivienda		Consumo		Microcrédito y PYME calificados por días mora	
	Circular ASFI		Circular ASFI		Circular ASFI	
	062/10	091/11	062/10	091/11	062/10	091/11
Créditos directos y contingentes en MN y MNUFV	0,75%	1,05%	1,15%	1,45%	0,80%	1,10%
Créditos directos y contingentes en ME y MNMV	1,50%	1,80%	2,30%	2,60%	1,60%	1,90%

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se ha constituido la previsión genérica cíclica por Bs13.258.567 y Bs11.546.508, 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.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

d) Otras cuentas por cobrar (Cont.)

Al 30 de junio de 2012 no se ha registrado previsión para cuentas por cobrar. Al 31 de diciembre de 2011 el importe total de esta cuenta incluye la previsión para cuentas incobrables por Bs143.269.

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.

De acuerdo con la Ley de Fortalecimiento de la Normativa y Supervisión Financiera N° 2297, de fecha 20 de diciembre de 2001, los bienes que pasen a propiedad de una entidad de intermediación financiera a partir del 1° de enero de 2003, deberán ser vendidos en el plazo de un año desde la fecha de su adjudicación, debiéndose prever a la fecha de su adjudicación al menos el 25% del valor en libros. Si las ventas no se efectúan en el plazo establecido se deberán constituir previsiones de por lo menos el 50% del valor en libros después de un año de la fecha de adjudicación y del 100% antes de finalizado el segundo año, desde la fecha de adjudicación.

La previsión por desvalorización de bienes realizables, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 por Bs117.797, es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la realización de estos bienes.

f) Bienes de uso

Los bienes de uso existentes al 30 de junio de 2012, 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 incurrir. 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

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

Las mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados por el Fondo se valúan a su valor de costo.

Las amortizaciones se efectúan mensualmente dentro del plazo del contrato de alquiler, a partir del mes siguiente a la fecha de incorporación.

- Activos intangibles

Los programas y aplicaciones informáticas adquiridos por el Fondo se valúan al costo de adquisición.

h) Provisiones y previsiones

Las provisiones y previsiones en el activo como en el pasivo, se efectúan en cumplimiento a normas establecidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero en el Manual de Cuentas, Circulares específicas y regulaciones legales vigentes.

h.1) Provisión de primas

Las provisiones para primas se calculan en función al sueldo promedio de los últimos tres meses.

h.2) Provisión para indemnizaciones al personal

La provisión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal, por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. Según disposiciones legales vigentes, transcurridos 90 días de trabajo continuo en su empleo, el personal ya es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio o en forma proporcional a los meses trabajados cuando no se ha alcanzado el año, incluso en los casos de retiro voluntario.

h.3) Provisiones por servicios básicos

Las provisiones por servicios básicos (agua, electricidad, comunicaciones, etc.) se calculan mensualmente en base a la factura cancelada del mes anterior.

h.4) Otras provisiones

Las otras provisiones mensuales, como ser auditoria externa y Fondo de Reestructuración Financiera FRF se prorratan en función al monto cancelado durante el último año, trimestre o contrato suscrito, respectivamente.

h.5) Provisiones genéricas voluntarias

De acuerdo a política interna, se decidió constituir provisiones genéricas voluntarias para futuras pérdidas no identificadas.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

i) Patrimonio neto

Los saldos del Capital Social, Aportes no Capitalizados, Reservas y Resultados Acumulados del patrimonio neto se presentan a valores históricos. De acuerdo con disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero a partir de la gestión 2008, los saldos del patrimonio no contemplan la reexpresión por ajuste por inflación.

- Otras reservas no distribuibles

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre 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

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

El Fondo, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en el texto ordenado de la Ley N° 843 y sus Decretos Reglamentarios vigentes. La tasa del impuesto es del 25% y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones a partir del periodo siguiente al pago del IUE.

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

Al 30 de junio de 2012 no se realizó provisión por este concepto. Al 31 de diciembre de 2011, el Fondo provisionó Bs8.715.734 por concepto del Impuesto a las Utilidades de las Empresas.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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, en la presente gestión mediante Ley N° 234 de fecha 13 de abril de 2012, se amplía la vigencia de este impuesto por otros 36 meses adicionales. El Fondo, como agente de retención, adecuó sus sistemas informáticos y operativos para el cobro y correspondiente pago del mismo.

n) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

Los estados financieros y sus notas se han elaborado conforme a disposiciones establecidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. En caso de existir situaciones no previstas por dichas disposiciones, se aplican Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia y Normas Internacionales de Contabilidad (NIIF/NIC), optando por la alternativa más conservadora.

NOTA 3 - CAMBIOS DE POLÍTICAS, PRACTICAS CONTABLES Y ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el primer semestre de la gestión 2012, no existen cambios en las políticas, prácticas contables y estimaciones contables respecto a la gestión 2011.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, no existían activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuenta encaje entidades no bancarias	30.618.454	17.807.685
Cuotas de participación en el Fondo RAL	<u>148.300.635</u>	<u>33.802.879</u>
	<u><u>178.919.089</u></u>	<u><u>51.610.564</u></u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011****NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

La clasificación de activos y pasivos, corrientes y no corrientes al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se componen como sigue:

	<u>2012</u> <u>Bs</u>	<u>2011</u> <u>Bs</u>
<u>Activo Corriente</u>		
Disponibilidades	118.715.613	64.791.320
Inversiones temporarias	195.956.422	61.419.214
Cartera	379.182.773	344.320.355
Otras cuentas por cobrar	14.410.364	9.414.106
Bienes realizables	4	5
Otros activos	<u>1.822.257</u>	<u>1.504.846</u>
Total Activo corriente	<u>710.087.433</u>	<u>481.449.846</u>
<u>Activo No Corriente</u>		
Cartera	750.450.556	640.362.817
Otras cuentas por cobrar	908.872	852.936
Bienes realizables	4	3
Inversiones permanentes	342.101	342.101
Bienes de uso	24.935.757	21.678.703
Otros activos	<u>4.403.763</u>	<u>2.891.149</u>
Total Activo no corriente	<u>781.041.053</u>	<u>666.127.709</u>
Total Activo	<u>1.491.128.486</u>	<u>1.147.577.555</u>
<u>Pasivo Corriente</u>		
Obligaciones con el público	589.413.617	483.703.894
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	85.114.412	116.173.608
Otras cuentas por pagar	32.255.547	31.183.105
Previsiones	28.966.169	27.253.994
Titulos valores	666.335	585.730
Obligaciones subordinadas	<u>910.127</u>	<u>910.181</u>
Total Pasivo corriente	<u>737.326.207</u>	<u>659.810.512</u>
<u>Pasivo No Corriente</u>		
Obligaciones con el público	450.329.231	225.405.220
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	109.712.587	59.127.932
Otras cuentas por pagar	10.106.964	8.770.459
Titulos valores	41.160.000	41.160.000
Obligaciones subordinadas	<u>30.664.537</u>	<u>31.350.537</u>
Total Pasivo no corriente	<u>641.973.319</u>	<u>365.814.148</u>
Total Pasivo	<u>1.379.299.526</u>	<u>1.025.624.660</u>
Total Patrimonio	<u>111.828.960</u>	<u>121.952.895</u>
Total Pasivo y Patrimonio	<u>1.491.128.486</u>	<u>1.147.577.555</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE 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 30 de junio de 2012:

RUBROS	INICIAL	PLAZO						
		A 30 DIAS	A 60 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 720 DIAS	+ 720 DIAS
ACTIVOS	1.491.128.486	359.558.360	34.551.677	44.964.974	97.434.170	173.578.252	268.335.908	512.705.145
Disponibilidades	118.715.613	118.715.613	-	-	-	-	-	-
Inversiones temporarias	195.956.422	195.956.422	-	-	-	-	-	-
Cartera vigente	1.146.562.269	32.173.299	31.351.042	30.822.424	92.875.963	168.099.876	273.170.654	518.069.010
Otras cuentas por cobrar	3.451.942	2.953.213	7.459	11.124	145.241	33.792	173.140	127.973
Inversiones permanentes	450.572	-	-	-	-	-	-	450.572
Otras operaciones activas	25.991.669	9.759.814	3.193.176	14.131.425	4.412.966	5.444.584	(5.007.896)	(5.942.410)
PASIVOS	1.379.299.526	97.036.085	105.742.502	87.999.578	282.246.653	164.301.390	170.225.280	471.748.039
Obligaciones con el público - vista	8.557	8.557	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el público - ahorro	363.033.680	35.984.931	51.131.677	59.616.113	216.300.959	-	-	-
Obligaciones con el público - a plazo	655.791.904	24.562.728	51.495.213	21.188.831	39.717.958	71.190.938	107.388.392	340.247.843
Obligaciones restringidas	3.695.263	592.808	210.281	246.192	485.371	1.019.658	458.350	682.604
Financiamientos entidades financieras del país	113.034.486	2.558.918	-	1.050.680	18.659.200	15.992.204	34.456.043	40.317.440
Financiamientos externos	79.441.315	-	-	2.820.384	1.448.222	40.233.606	25.587.212	9.351.892
Otras cuentas por pagar	26.076.751	25.222.914	766.352	51.110	979	35.396	-	-
Títulos valores	41.160.000	-	-	-	-	-	-	41.160.000
Obligaciones subordinadas	31.350.537	-	-	-	-	686.000	1.029.000	29.635.537
Otras operaciones pasivas	65.707.033	8.105.229	2.138.978	3.026.268	5.633.964	35.143.589	1.306.283	10.352.722
BRECHA SIMPLE (Activo + Cont. - Pasivo)		262.522.275	(71.190.825)	(43.034.604)	(184.812.483)	9.276.862	98.110.629	40.957.107
BRECHA ACUMULADA		262.522.275	191.331.451	148.296.847	(36.515.636)	(27.238.775)	70.871.854	111.828.961

Al 31 de diciembre 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
ACTIVOS	1.147.577.555	162.157.043	28.455.924	38.149.130	85.831.512	166.856.237	243.467.109	422.660.600
Disponibilidades	64.791.320	64.791.320	-	-	-	-	-	-
Inversiones temporarias	61.394.374	61.394.374	-	-	-	-	-	-
Cartera vigente	986.355.532	26.019.172	25.956.254	26.873.635	83.822.764	160.611.078	248.511.131	414.561.498
Otras cuentas por cobrar	2.071.517	1.639.757	7.897	12.701	86.175	66.417	134.636	123.934
Inversiones permanentes	450.572	-	-	-	-	-	-	450.572
Otras operaciones activas	32.514.240	8.312.420	2.491.773	11.262.794	1.922.573	6.178.742	(5.178.658)	7.524.596
PASIVOS	1.025.624.660	80.320.881	49.294.134	78.448.132	286.897.545	164.849.820	135.593.821	230.220.327
Obligaciones con el público - vista	8.557	8.557	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el público - ahorro	289.992.084	26.240.186	36.998.906	41.684.764	185.068.228	-	-	-
Obligaciones con el público - a plazo	404.343.236	30.786.015	7.197.702	22.090.023	31.835.529	89.378.473	78.303.623	144.751.871
Obligaciones restringidas	2.953.744	524.121	167.382	104.733	364.726	572.248	761.879	458.655
Financiamientos entidades financieras del país	70.625.989	3.540.949	3.430.000	6.887.440	18.535.720	27.598.880	10.633.000	-
Financiamientos externos	101.812.700	-	-	2.820.384	34.986.000	15.511.384	44.273.384	4.221.548
Otras cuentas por pagar	13.252.122	12.784.601	317.277	22.786	56.453	54.237	-	16.768
Títulos valores	41.160.000	-	-	-	-	-	-	41.160.000
Obligaciones subordinadas	32.036.537	-	-	-	686.000	-	686.000	30.664.537
Otras operaciones pasivas	69.439.091	6.436.452	1.182.867	4.152.002	16.050.889	31.734.598	935.935	8.946.948
BRECHA SIMPLE (Activo + Cont. - Pasivo)		81.836.162	(20.838.210)	(40.299.002)	(201.066.033)	2.006.417	107.873.288	192.440.273
BRECHA ACUMULADA		81.836.162	60.997.952	20.698.950	(180.367.083)	(178.360.666)	(70.487.378)	121.952.895

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre 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 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

6.a) Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, Ecofuturo S.A. F.F.P. no mantiene operaciones en cartera de créditos con partes relacionadas.

6.b) Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, Ecofuturo S.A. F.F.P. mantiene los siguientes saldos en cuentas por cobrar con partes relacionadas:

	<u>2012</u> Bs	<u>2011</u> Bs
FADES	-	143.269
	<u>-</u>	<u>143.269</u>

6.c) Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, en el rubro obligaciones con el público se mantienen los siguientes saldos con partes relacionadas:

	<u>2012</u> Bs	<u>2011</u> Bs
Accionistas	3.224.026	3.060.814
Directores	562.712	294.006
	<u>3.786.738</u>	<u>3.354.820</u>

6.d) Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, en el rubro otras cuentas por pagar se mantienen las siguientes operaciones con partes relacionadas:

	<u>2012</u> Bs	<u>2011</u> Bs
Accionistas	9.809.828	113.885
	<u>9.809.828</u>	<u>113.885</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

NOTA 7 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, de acuerdo con el siguiente detalle:

Al 30 de junio de 2012:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>US\$</u>	<u>equivalente en</u>
		<u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	6.971.405	47.823.841
Inversiones temporarias	20.414.781	140.045.395
Cartera	61.017.666	418.581.192
Otras cuentas por cobrar	343.077	2.353.510
Inversiones permanentes	26.997	185.201
Total activo	88.773.926	608.989.139
PASIVO		
Obligaciones con el público	54.681.379	375.114.259
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	22.215.631	152.399.230
Otras cuentas por pagar	555.296	3.809.340
Previsiones	3.190.197	21.884.756
Valores en circulación	6.097.133	41.826.335
Obligaciones subordinadas	619.160	4.247.439
Total pasivo	87.358.796	599.281.359
Posición neta - activa	1.415.130	9.707.780

Al 31 de diciembre de 2011:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>US\$</u>	<u>equivalente en</u>
		<u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	5.658.748	38.819.014
Inversiones temporarias	3.949.862	27.096.052
Cartera	73.799.350	506.263.544
Otras cuentas por cobrar	287.860	1.974.718
Inversiones permanentes	26.997	185.201
Total activo	83.722.817	574.338.529
PASIVO		
Obligaciones con el público	47.609.025	326.597.910
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	25.025.166	171.672.637
Otras cuentas por pagar	505.355	3.466.739
Previsiones	2.419.168	16.595.496
Valores en circulación	6.085.383	41.745.730
Obligaciones subordinadas	720.269	4.941.043
Total pasivo	82.364.366	565.019.555
Posición neta - activa	1.358.451	9.318.974

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE 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 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 de Bs6,86 por US\$ 1.

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 el Fondo tenía la siguiente posición en Unidades de Fomento a la Vivienda.

Al 30 de junio de 2012:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>UFVs</u>	<u>equivalente en</u>
		<u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	326.298	575.074
Inversiones temporarias	625.652	1.102.662
Cartera	389.838	687.059
	<u>1.341.788</u>	<u>2.364.795</u>
Total activo		
PASIVO		
Obligaciones con el público	340.312	599.772
Otras cuentas por pagar	2.489	4.387
Previsiones	902	1.589
	<u>343.703</u>	<u>605.748</u>
Total pasivo		
Posición neta - activa	<u>998.085</u>	<u>1.759.047</u>

Al 31 de diciembre de 2011 (reexpresado):

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>UFVs</u>	<u>equivalente en</u>
		<u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	326.298	575.074
Inversiones temporarias	692.719	1.220.862
Cartera	462.003	814.243
	<u>1.481.020</u>	<u>2.610.179</u>
Total activo		
PASIVO		
Obligaciones con el público	983.034	1.732.519
Otras cuentas por pagar	1.698	2.993
Previsiones	4.600	8.107
	<u>989.332</u>	<u>1.743.619</u>
Total pasivo		
Posición neta - activa	<u>491.688</u>	<u>866.560</u>

Los activos y pasivos en UFV's han sido convertidos al índice referencial vigente al 30 de junio de 2012 de Bs1,76242 por UFV 1 (al 31 de diciembre de 2011, Bs1,71839 por UFV 1).

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, están compuestos de los siguientes grupos:

a) DISPONIBILIDADES

La composición del grupo, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	Bs	Bs
Caja	37.567.309	25.833.373
Banco Central de Bolivia	30.618.454	17.807.685
Bancos y Corresponsales del País	<u>50.529.850</u>	<u>21.150.262</u>
	<u>118.715.613</u>	<u>64.791.320</u>

b) INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del grupo al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	Bs	Bs
Inversiones en Entidades Financieras del País - Caja de Ahorro-DPF (a)	39.576.969	22.083.177
Inversiones en Entidades no Financieras del País - Fondo de Inversión	8.078.818	5.508.318
Inversiones de Disponibilidad Restringida - Quotas de Part. Fondo RAL Títulos Valores	148.300.635	33.802.879
Productos devengados por cobrar - inversiones temporarias	-	24.840
	<u>195.956.422</u>	<u>61.419.214</u>

(a) Corresponde a la inversión en cuentas de ahorro en entidades financieras del país.

c) CARTERA

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	Bs	Bs
Cartera vigente		
Préstamos amortizables	1.039.546.134	911.789.098
Préstamos hipotecarios en primer grado	<u>103.318.193</u>	<u>70.737.005</u>
	<u>1.142.864.327</u>	<u>982.526.103</u>
Cartera Vencida		
Préstamos amortizables	10.611.993	8.557.874
Préstamos hipotecarios en primer grado	<u>317.151</u>	<u>7.175</u>
	<u>10.929.144</u>	<u>8.565.049</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

c) CARTERA (Cont.)

	<u>2012</u> <u>Bs</u>	<u>2011</u> <u>Bs</u>
Cartera en ejecución		
Préstamos amortizables	7.761.316	6.723.112
Préstamos hipotecarios en primer grado	<u>51.148</u>	<u>67.788</u>
	<u><u>7.812.464</u></u>	<u><u>6.790.900</u></u>
Cartera reprogramada vigente		
Préstamos amortizables	3.603.804	3.733.203
Préstamos hipotecarios en primer grado	<u>94.138</u>	<u>96.226</u>
	<u><u>3.697.942</u></u>	<u><u>3.829.429</u></u>
Cartera reprogramada vencida		
Préstamos amortizables	<u>283.668</u>	<u>359.861</u>
	<u><u>283.668</u></u>	<u><u>359.861</u></u>
Cartera reprogramada en ejecución		
Préstamos amortizables	<u>522.962</u>	<u>472.258</u>
	<u><u>522.962</u></u>	<u><u>472.258</u></u>
Productos devengados por cobrar		
Cartera vigente	19.689.432	18.236.129
Cartera vencida	74.108	107.259
Cartera en ejecución	-	540
Cartera reprogramada vigente	80.749	79.590
Cartera reprogramada vencida	<u>494</u>	<u>2.654</u>
	<u><u>19.844.783</u></u>	<u><u>18.426.172</u></u>
Previsión cartera incobrable		
Específica para cartera vigente	(13.958.984)	(13.952.082)
Específica para cartera vencida	(7.442.648)	(6.159.505)
Específica para cartera en ejecución	(7.253.465)	(6.256.090)
Específica para cartera reprogramada vigente	(156.521)	(122.136)
Específica para cartera reprogramada vencida	(228.070)	(264.940)
Específica para cartera reprogramada en ejecución	(519.647)	(460.394)
Genérica para cartera	<u>(26.762.626)</u>	<u>(9.071.453)</u>
	<u><u>(56.321.961)</u></u>	<u><u>(36.286.600)</u></u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE 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 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

- Cartera vigente (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Crédito asalariado	-	58.335.309
Crédito eco individual	480.339.910	457.692.909
Crédito eco solidario	332.702	232.774
Crédito eco DPF	2.800.129	-
Crédito eco consumo	63.332.582	72.377.713
Crédito vivienda bajo PFV - FONDESIF	423.715	791.771
Crédito eco vivienda	102.988.615	70.041.460
Crédito eco agropecuario	198.340.703	159.295.598
Crédito eco disponible	106.525.712	-
Crédito eco productivo	154.204.255	141.255.200
Crédito eco hogar	37.273.946	26.332.798
	<u>1.146.562.269</u>	<u>986.355.532</u>

- Cartera vencida (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Crédito asalariado	-	526.974
Crédito eco individual	6.773.614	5.437.918
Crédito eco consumo	739.236	674.534
Crédito eco DPF	5.753	-
Crédito eco vivienda	4.787	7.174
Crédito de vivienda (PFV)	312.364	-
Crédito eco agropecuario	850.750	838.842
Crédito eco disponible	651.624	-
Crédito eco productivo	1.621.809	1.304.409
Crédito eco hogar	252.875	135.059
	<u>11.212.812</u>	<u>8.924.910</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE 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 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente: (Cont.)

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Crédito asalariado	-	445.937
Crédito eco individual	5.915.976	5.075.536
Crédito eco efectivo	-	-
Credito consumo	443.580	600.899
Crédito eco vivienda	51.149	67.788
Crédito eco agropecuario	480.564	441.219
Crédito eco disponible	723.798	-
Crédito eco productivo	699.166	610.585
Crédito eco hogar	21.194	21.194
	<u>8.335.427</u>	<u>7.263.158</u>

c.2) Estratificación de la cartera por días mora

Al 30 de junio de 2012 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Rango días mora</u>	<u>Cartera</u> <u>Contingente</u>	<u>Vigente</u>	<u>Vencida</u>	<u>Ejecución</u>	<u>Previsión para</u> <u>incobrables</u>
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
0 días de mora	-	1.131.727.906	-	-	(13.279.508)
De 1 a 90 días de mora	-	14.834.363	5.654.804	45.424	(3.327.571)
De 91 a 180 días de mora	-	-	2.723.796	1.421.115	(3.941.267)
De 181 a 360 días de mora	-	-	2.709.794	861.510	(3.397.691)
De 361 a 540 días de mora	-	-	17.500	2.829.686	(2.783.846)
De 541 a 720 días de mora	-	-	10.408	1.545.961	(1.424.931)
Más de 720 días de mora	-	-	96.510	1.631.731	(1.404.520)
Total	<u>-</u>	<u>1.146.562.269</u>	<u>11.212.812</u>	<u>8.335.427</u>	<u>(29.559.334)</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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 2011 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Rango días mora</u>	<u>Cartera</u> <u>Contigente</u> <u>Bs</u>	<u>Vigente</u> <u>Bs</u>	<u>Vencida</u> <u>Bs</u>	<u>Ejecución</u> <u>Bs</u>	<u>Previsión para</u> <u>incobrables</u> <u>Bs</u>
0 días de mora	-	977.705.005	-	-	(13.609.220)
De 1 a 90 días de mora	-	8.650.527	3.864.661	78.125	(1.998.084)
De 91 a 180 días de mora	-	-	1.809.081	657.616	(2.403.896)
De 181 a 360 días de mora	-	-	3.133.948	3.089.100	(6.114.771)
De 361 a 540 días de mora	-	-	16.411	1.675.526	(1.538.235)
De 541 a 720 días de mora	-	-	34.725	1.158.964	(1.129.633)
Más de 720 días de mora	-	-	66.084	603.827	(421.308)
Total	-	<u>986.355.532</u>	<u>8.924.910</u>	<u>7.263.158</u>	<u>(27.215.147)</u>

c.3) Previsión para cartera incobrable

	<u>2012</u> <u>Bs</u>	<u>2011</u> <u>Bs</u>
Previsión específica para cartera vigente	14.115.504	14.074.218
Previsión específica para cartera vencida	7.670.717	6.424.445
Previsión específica para cartera en ejecución	7.773.112	6.716.484
Previsión genérica para cartera por otros factores de riesgo	26.762.628	9.071.453
	<u>56.321.961</u>	<u>36.286.600</u>

c.4) Productos devengados por cobrar

	<u>2012</u> <u>Bs</u>	<u>2011</u> <u>Bs</u>
Productos devengados por cobrar cartera vigente	19.689.432	18.236.129
Productos devengados por cobrar cartera reprogramada o reestructurada vigente	80.749	79.590
Productos devengados por cobrar cartera vencida	74.108	107.259
Productos devengados por cobrar cartera reprogramada o reestructurada vencida	494	2.654
Productos devengado por cobrar cartera en ejecución	-	540
	<u>19.844.783</u>	<u>18.426.172</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

c) CARTERA (Cont.)

c.5) Composición de la cartera por tipo de crédito

Al 30 de junio de 2012 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

Tipo de Crédito	Cartera <u>Contingente</u> Bs	Vigente Bs	Vencida Bs	Ejecución Bs	Previsión para incobrables Bs
PYME	-	107.577.240	-	80.951	(1.346.176)
Microcrédito debidamente garantizado	-	264.954.376	1.967.634	1.224.587	(5.076.735)
Microcrédito no debidamente garantizado	-	462.108.713	7.284.292	5.790.168	(15.011.956)
Crédito de consumo debidamente garantizado	-	50.088.586	109.005	319.274	(1.399.976)
Crédito de consumo no debidamente garantizado	-	121.147.077	1.281.855	848.104	(5.699.393)
Crédito de vivienda	-	103.412.331	317.151	51.149	(800.657)
Crédito de vivienda si garantía hipotecaria	-	37.273.946	252.875	21.194	(224.441)
Total	-	1.146.562.269	11.212.812	8.335.427	(29.559.334)

Al 31 de diciembre de 2011 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

Tipo de Crédito	Cartera <u>Contingente</u> Bs	Vigente Bs	Vencida Bs	Ejecución Bs	Previsión para incobrables Bs
PYME	-	80.611.982	136.782	80.951	(1.338.219)
Microcrédito debidamente garantizado	-	253.300.964	1.832.668	1.173.474	(5.114.896)
Microcrédito no debidamente garantizado	-	425.011.506	5.611.719	4.872.915	(13.823.597)
Crédito de consumo debidamente garantizado	-	33.016.468	147.575	203.993	(1.064.156)
Crédito de consumo no debidamente garantizado	-	98.489.366	1.053.933	842.843	(4.876.741)
Crédito de vivienda	-	70.427.738	7.174	67.788	(736.731)
Crédito de vivienda si garantía hipotecaria	-	25.497.508	135.059	21.194	(260.807)
Total	-	986.355.532	8.924.910	7.263.158	(27.215.147)

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

c) CARTERA (Cont.)

c.6) Clasificación de cartera por sector económico

Al 30 de junio de 2012 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Tipo de Crédito</u>	<u>Cartera Contingente</u> <u>Bs</u>	<u>Vigente</u> <u>Bs</u>	<u>Vencida</u> <u>Bs</u>	<u>Ejecución</u> <u>Bs</u>	<u>Previsión para incobrables</u> <u>Bs</u>
Agropecuario	-	200.081.311	1.076.122	674.167	(3.373.893)
Agroindustrial	-	1.237.263	-	-	(15.209)
Industrial	-	3.081.494	7.999	-	(51.881)
Comercial	-	321.796.813	3.340.543	2.285.157	(8.272.120)
Artisanal	-	3.752.204	124.212	128.228	(280.615)
Servicios	-	377.648.162	4.785.055	4.295.234	(12.220.094)
Asalariados	-	93.271.054	920.188	455.463	(3.000.076)
Producción	-	145.693.968	958.693	497.178	(2.345.446)
Total	-	1.146.562.269	11.212.812	8.335.427	(29.559.334)

Al 31 de diciembre de 2011 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Tipo de Crédito</u>	<u>Cartera Contingente</u> <u>Bs</u>	<u>Vigente</u> <u>Bs</u>	<u>Vencida</u> <u>Bs</u>	<u>Ejecución</u> <u>Bs</u>	<u>Previsión para incobrables</u> <u>Bs</u>
Agropecuario	-	175.675.008	981.813	471.680	(3.226.298)
Agroindustrial	-	1.314.046	-	-	(17.210)
Industrial	-	3.333.921	7.999	-	(54.142)
Comercial	-	276.490.193	3.077.716	1.901.280	(7.721.986)
Artisanal	-	4.687.825	159.007	104.039	(308.056)
Servicios	-	333.526.419	3.323.419	3.842.751	(10.975.740)
Asalariados	-	78.697.730	571.879	457.820	(2.771.350)
Producción	-	112.630.390	803.077	485.588	(2.140.365)
Total	-	986.355.532	8.924.910	7.263.158	(27.215.147)

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

c) CARTERA (Cont.)

c.7) Clasificación de cartera por actividad económica del deudor

Al 30 de junio de 2012 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Tipo de Crédito</u>	<u>Cartera Contingente</u>	<u>Vigente</u>	<u>Vencida</u>	<u>Ejecución</u>	<u>Previsión para incobrables</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Agricultura y Ganadería	-	216.140.024	1.071.641	699.888	(3.490.445)
Caza, Silvicultura y pesca	-	9.383.467	66.025	-	(162.364)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	-	1.487.163	-	-	(29.540)
Minerales metálicos y no metálicos	-	46.944.863	81.454	-	(426.731)
Industria manufacturera	-	109.900.232	1.159.108	586.121	(2.571.923)
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	-	421.390	-	-	(9.571)
Construcción	-	50.259.371	413.674	73.093	(1.099.627)
Venta al por mayor y menor	-	327.215.407	3.010.444	2.157.314	(8.087.796)
Hoteles y restaurantes	-	63.947.060	1.133.234	416.358	(1.887.033)
Transporte almacenamiento y comunicaciones	-	190.594.413	2.523.713	2.500.335	(6.535.085)
Intermediación financiera	-	5.387.274	176.747	-	(185.344)
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	-	41.649.968	296.342	152.497	(993.084)
Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria	-	11.555.317	103.096	74.383	(416.748)
Educación	-	23.503.967	181.148	44.593	(660.214)
Servicios sociales, comunales y personales	-	40.523.950	985.133	1.540.444	(2.795.989)
Servicios de hogares privados que contratan servicio doméstico	-	585.904	2.463	-	(17.853)
Servicio de organizaciones y órganos extraterritoriales	-	26.208	-	-	(927)
Actividades atípicas	-	7.036.291	8.590	90.401	(189.060)
Total	-	1.146.562.269	11.212.812	8.335.427	(29.559.334)

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

c) CARTERA (Cont.)

c.7) Clasificación de cartera por actividad económica del deudor (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2011 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Tipo de Crédito</u>	<u>Cartera Contingente</u>	<u>Vigente</u>	<u>Vencida</u>	<u>Ejecución</u>	<u>Previsión para incobrables</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Agricultura y Ganadería	-	183.676.657	973.250	584.593	(3.389.970)
Caza, Silvicultura y pesca	-	6.522.668	142.644	-	(157.442)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	-	1.149.535	-	-	(23.224)
Minerales metálicos y no metálicos	-	39.159.645	97.928	23.332	(457.659)
Industria manufacturera	-	90.609.911	997.270	556.607	(2.398.154)
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	-	471.631	-	-	(9.363)
Construcción	-	39.724.710	660.870	48.593	(932.404)
Venta al por mayor y menor	-	279.044.877	2.706.049	1.682.835	(7.358.038)
Hoteles y restaurantes	-	53.641.321	674.287	429.707	(1.624.265)
Transporte almacenamiento y comunicaciones	-	171.901.072	1.540.727	2.043.041	(5.751.562)
Intermediación financiera	-	4.585.217	46.964	-	(140.143)
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	-	34.356.753	253.979	154.317	(949.360)
Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria	-	9.226.499	97.395	60.710	(359.147)
Educación	-	21.447.009	85.701	44.593	(579.811)
Servicios sociales, comunales y personales	-	44.734.337	644.204	1.560.011	(2.902.687)
Servicios de hogares privados que contratan servicio domestico	-	561.546	-	-	(13.710)
Servicio de organizaciones y organos extraterritoriales	-	31.329	-	-	(1.097)
Actividades atípicas	-	5.510.815	3.642	74.819	(167.111)
Total	-	986.355.532	8.924.910	7.263.158	(27.215.147)

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

c) CARTERA (Cont.)

c.8) Clasificación de cartera por destino del crédito

Al 30 de junio de 2012 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Tipo de Crédito</u>	<u>Cartera Contingente</u>	<u>Vigente</u>	<u>Vencida</u>	<u>Ejecución</u>	<u>Previsión para incobrables</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Agricultura y Ganadería	-	201.108.599	870.119	550.879	(3.029.551)
Caza, Silvicultura y pesca	-	7.617.599	56.231	-	(110.095)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	-	43.935	-	-	(1.098)
Minerales metálicos y no metálicos	-	32.926.987	61.072	-	(211.769)
Industria manufacturera	-	74.962.434	1.078.664	528.796	(1.947.844)
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	-	246.382	-	-	(1.276)
Construcción	-	196.445.436	806.405	360.412	(3.046.968)
Venta al por mayor y menor	-	320.514.755	3.686.720	2.103.133	(9.426.940)
Hoteles y restaurantes	-	37.757.958	912.002	368.491	(1.249.952)
Transporte almacenamiento y comunicaciones	-	148.866.208	2.029.197	2.470.103	(5.424.871)
Intermediación financiera	-	1.910.322	80.772	-	(108.569)
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	-	94.826.828	775.478	337.268	(2.389.463)
Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria	-	1.541.364	50.145	60.710	(145.169)
Educación	-	4.143.564	108.572	40.183	(204.835)
Servicios sociales, comunales y personales	-	22.976.888	697.325	1.453.804	(2.208.877)
Servicios de hogares privados que contratan servicio doméstico	-	118.458	-	-	(1.997)
Servicio de organizaciones y órganos extraterritoriales	-	7.056	-	-	(353)
Actividades atípicas	-	547.496	110	61.648	(49.707)
Total	-	1.146.562.269	11.212.812	8.335.427	(29.559.334)

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

c) CARTERA (Cont.)

c.8) Clasificación de cartera por actividad económica del deudor (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2011 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Tipo de Crédito</u>	<u>Cartera Contingente</u>	<u>Vigente</u>	<u>Vencida</u>	<u>Ejecución</u>	<u>Previsión para incobrables</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Agricultura y Ganadería	-	165.988.747	871.843	496.099	(3.010.319)
Caza, Silvicultura y pesca	-	5.210.133	87.900	-	(86.938)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	-	140.586	-	-	(3.515)
Minerales metálicos y no metálicos	-	27.934.890	89.757	-	(259.131)
Industria manufacturera	-	66.681.057	885.113	474.272	(1.807.016)
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	-	225.937	-	-	(1.632)
Construcción	-	141.886.986	557.314	225.295	(2.520.435)
Venta al por mayor y menor	-	292.126.442	3.534.824	1.780.371	(8.670.772)
Hoteles y restaurantes	-	32.612.979	512.571	390.819	(1.130.139)
Transporte almacenamiento y comunicaciones	-	140.913.036	1.408.581	2.012.808	(4.969.884)
Intermediación financiera	-	2.224.999	66.089	-	(94.753)
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	-	73.272.929	328.438	273.916	(1.906.520)
Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria	-	2.452.217	26.858	73.881	(165.511)
Educación	-	6.462.607	61.486	40.183	(242.661)
Servicios sociales, comunales y personales	-	26.967.230	475.820	1.433.866	(2.262.958)
Servicios de hogares privados que contratan servicio doméstico	-	168.448	-	-	(3.511)
Servicio de organizaciones y órganos extraterritoriales	-	10.329	-	-	(467)
Actividades atípicas	-	1.075.980	18.316	61.648	(78.985)
Total	-	986.355.532	8.924.910	7.263.158	(27.215.147)

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

c) CARTERA (Cont.)

c.9) Clasificación de cartera por tipo de garantía

Al 30 de junio de 2012 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Cartera Contingente</u> Bs	<u>Vigente</u> Bs	<u>Vencida</u> Bs	<u>Ejecución</u> Bs	<u>Previsión para incobrables</u> Bs
Hipotecaria	-	459.434.069	1.008.069	1.278.813	(6.181.416)
Prendaria	-	240.823.534	2.788.631	1.080.541	(6.351.567)
Depósitos	-	3.232.226	20.627	-	(8.380)
Otras garantías	-	123.012.706	459.721	398.382	(2.481.404)
Garantía personal	-	320.059.734	6.935.764	5.577.691	(14.536.567)
Total	-	1.146.562.269	11.212.812	8.335.427	(29.559.334)

Al 31 de diciembre de 2011 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Cartera Contingente</u> Bs	<u>Vigente</u> Bs	<u>Vencida</u> Bs	<u>Ejecución</u> Bs	<u>Previsión para incobrables</u> Bs
Hipotecaria	-	330.990.579	814.164	1.169.775	(5.270.275)
Prendaria	-	63.632.148	626.205	222.501	(1.945.734)
Depósitos	-	2.029.304	-	-	(1.366)
Otras garantías	-	128.629.348	273.258	315.896	(2.797.506)
Garantía personal	-	461.074.153	7.211.283	5.554.986	(17.200.266)
Total	-	986.355.532	8.924.910	7.263.158	(27.215.147)

c.10) Clasificación de cartera según la calificación de créditos en montos y porcentajes

Al 30 de junio de 2012 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Calificación</u>	<u>Cartera Contingente</u>		<u>Vigente</u>		<u>Vencida</u>		<u>Ejecución</u>		<u>Previsión para incobrables</u>	
	<u>Bs</u>	<u>%</u>	<u>Bs</u>	<u>%</u>	<u>Bs</u>	<u>%</u>	<u>Bs</u>	<u>%</u>	<u>Bs</u>	<u>%</u>
Categoría A	-	0%	1.130.013.003	99%	-	0%	-	0%	(12.790.089)	43%
Categoría B	-	0%	14.773.212	1%	214.943	2%	-	0%	(696.933)	2%
Categoría C	-	0%	1.210.654	0%	2.869.699	25%	-	0%	(676.857)	2%
Categoría D	-	0%	28.809	0%	978.072	9%	-	0%	(453.741)	2%
Categoría E	-	0%	69.462	0%	1.778.332	16%	45.424	0%	(1.504.416)	5%
Categoría F	-	0%	467.129	0%	5.371.766	48%	8.290.003	100%	(13.437.298)	46%
Total	-	0%	1.146.562.269	100%	11.212.812	100%	8.335.427	100%	(29.559.334)	100%

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

c) CARTERA (Cont.)

c.10) Clasificación de cartera según la calificación de créditos en montos y porcentajes (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2011 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

Calificación	Cartera Contingente		Vigente		Vencida		Ejecución		Previsión para incobrables	
	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%
Categoría A	-	0%	975.733.010	99%	15.387	0%	-	0%	(13.094.899)	48%
Categoría B	-	0%	9.469.749	1%	452.844	5%	-	0%	(432.184)	2%
Categoría C	-	0%	624.843	0%	1.810.146	20%	11.811	0%	(450.793)	2%
Categoría D	-	0%	45.963	0%	522.032	6%	34.102	0%	(292.523)	0%
Categoría E	-	0%	66.712	0%	998.023	11%	66.314	1%	(885.893)	3%
Categoría F	-	0%	415.255	0%	5.126.478	58%	7.150.931	99%	(12.058.855)	45%
Total	-	0%	986.355.532	100%	8.924.910	100%	7.263.158	100%	(27.215.147)	100%

c.11) Concentración crediticia por montos, número de clientes y porcentaje

Al 30 de junio de 2012 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

Nº de Clientes	Cartera Contingente		Vigente		Vencida		Ejecución		Previsión para incobrables	
	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%
De 1 a 10 mayores prestatario	-	0%	20.715.362	2%	-	0%	-	0%	(203.438)	1%
De 11 a 50 mayores prestatario	-	0%	41.836.004	3%	-	0%	-	0%	(578.104)	2%
De 51 a 100 mayores prestatario	-	0%	31.228.518	3%	-	0%	-	0%	(319.392)	1%
Otros	-	0%	1.052.782.385	92%	11.212.812	100%	8.335.427	100%	(28.458.400)	96%
Total	-	0%	1.146.562.269	100%	11.212.812	100%	8.335.427	100%	(29.559.334)	100%

Al 31 de diciembre de 2011 (Incluye la cartera reprogramada reestructurada):

Nº de Clientes	Cartera Contingente		Vigente		Vencida		Ejecución		Previsión para incobrables	
	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%
De 1 a 10 mayores prestatario	-	0%	17.505.397	2%	-	0%	-	0%	(225.961)	0%
De 11 a 50 mayores prestatario	-	0%	31.977.920	3%	-	0%	-	0%	(453.846)	2%
De 51 a 100 mayores prestatario	-	0%	21.823.616	2%	-	0%	-	0%	(437.089)	2%
Otros	-	0%	915.048.599	93%	8.924.910	100%	7.263.158	100%	(26.098.251)	96%
Total	-	0%	986.355.532	100%	8.924.910	100%	7.263.158	100%	(27.215.147)	100%

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

c) CARTERA (Cont.)

c.12) Evolución de la cartera en las tres últimas gestiones

La Sociedad muestra la siguiente evolución de la cartera de créditos durante los tres últimos períodos:

	<u>Saldos al</u> <u>30/06/2012</u> Bs	<u>Saldos al</u> <u>31/12/2011</u> Bs	<u>Saldos al</u> <u>31/12/2010</u> Bs
Cartera Vigente	1.142.864.327	982.526.103	733.080.489
Cartera Vencida	10.929.144	8.565.048	7.747.895
Cartera en Ejecución	7.812.464	6.790.900	4.465.852
Cartera Reprogramada o Reestructurada Vigente	3.697.942	3.829.429	5.298.600
Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida	283.668	359.861	503.339
Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución	522.962	472.258	490.455
Productos Financieros Devengados por Cobrar	19.844.783	18.426.172	15.616.066
Previsión Específica para Incobrabilidad	(29.559.334)	(27.215.147)	(21.806.623)
Previsión Genérica para Incobrabilidad	(26.762.627)	(9.071.453)	(6.169.708)
Previsión cíclica	(13.258.567)	(11.546.508)	(8.620.353)
Cargos por Previsión Específica para Incobrabilidad	(15.402.404)	(20.782.941)	(20.661.164)
Cargos por Previsión Genérica para Incobrabilidad	(20.296.206)	(2.672.411)	-
Cargos por Previsión Genérica Cíclica	(3.422.367)	(4.668.963)	(3.506.491)
Disminución de Previsiones	14.137.306	8.198.879	7.773.333
Productos por Cartera (Ingresos Financieros) y Comisiones	108.411.431	184.883.276	160.959.201
Productos en Suspenseo	3.640.787	2.957.874	1.988.226
Líneas de Crédito Otorgadas	649.768.870	500.330.327	418.929.822
Líneas de Crédito Otorgadas no Utilizadas	303.153.804	185.122.183	200.169.763
Castigos (*)	51.307.412	49.316.919	47.750.883
Número de Clientes	48.529	46.027	44.374

(*) Corresponde al saldo del monto total acumulado de créditos castigados desde el inicio de operaciones de la institución en 1999.

Al 30 de junio de 2012, incluye la cartera castigada transferida de ONG FADES por Bs18.964.594 (US\$ 2.764.518).

c.13) Grado de las reprogramaciones e impacto sobre la situación de la cartera y los resultados

Al 30 de junio de 2012, la cartera reprogramada representa el 0,39% de la cartera bruta del Fondo, al 31 de diciembre de 2011, la relación era del 0,46%.

Al 30 de junio de 2012, los ingresos financieros por la cartera reprogramada representa el 0,40% de los ingresos por la cartera bruta del Fondo, al 31 de diciembre de 2011, la relación era del 0,62%.

c.14) Límites legales prestables del Fondo según normas vigentes

Con respecto a los límites establecidos por la legislación vigente, el Fondo no ha concedido ni mantiene créditos con prestatarios o grupos de prestatarios que excedan dichos límites con relación a su patrimonio neto.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

c) CARTERA (Cont.)

c.15) Conciliación de provisiones de cartera

	<u>2012</u> Bs	<u>2011</u> Bs	<u>2010</u> Bs
Saldo inicial	47.833.108	36.596.684	28.513.907
Recuperación de cartera provisionada y disminución de provisiones	(14.137.306)	(9.872.309)	(7.773.333)
Castigos y recepción de bienes por daciones en pago y adjudicaciones judiciales	(3.236.251)	(7.015.582)	(8.311.545)
Constitución de provisiones	<u>39.120.977</u>	<u>28.124.315</u>	<u>24.167.655</u>
Saldo final	<u><u>69.580.528</u></u>	<u><u>47.833.108</u></u>	<u><u>36.596.684</u></u>

La conciliación de provisiones de cartera, no incluye la cuenta 253.01 debido a que la misma no esta relacionada con operaciones de cartera de créditos.

d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del grupo, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	<u>2012</u> Bs	<u>2011</u> Bs
Pago anticipado del impuesto a las transacciones	8.692.512	6.992.090
Anticipo compras bienes y servicios (a)	1.740.908	184.025
Anticipos al personal	9.500	-
Alquileres pagados por anticipado	1.057.303	949.737
Seguros pagados por anticipado	-	149.681
Otros pagos anticipados (b)	367.070	63.260
Comisiones por cobrar	288.177	329.983
Gastos por recuperar	182.920	141.926
Indemnizaciones reclamadas por siniestros	7.150	8.650
Importes entregados en garantía (c)	333.303	300.032
Otras partidas pendientes de cobro (d)	2.640.393	1.290.927
Previsión para cuentas por cobrar	-	(143.269)
	<u><u>15.319.236</u></u>	<u><u>10.267.042</u></u>

- (a) Los anticipos por compras de bienes y servicios al 30 de junio de 2012, están compuestos principalmente por adelantos a la señora Carla Velasco por servicios profesionales en diagnóstico e implementación de procesos en gestión de personas Bs53.724, a la empresa constructora Tauro S.A. por ampliación edificio Oficina Nacional por Bs864.448, a la empresa PricewaterhouseCoopers por servicios de auditoría por Bs151.864, a la empresa AMLC Bolivia por compra de software Financial Discovery por Bs86.791, a la señora Gladys Ortega por remodelación y ampliación Agencia Cliza Bs58.900, al señor Carlos Martínez por ampliación y remodelación Agencia La Cancha Bs47.160, al señor Oscar Rivera por compra de muebles Bs26.580, al señor Sergio Serrate por remodelación Agencia Yacuiba Bs43.866. señor Domingo Salcedo por honorarios por registro de propiedad industrial de la marca Ecofuturo por Bs33.442 y anticipo al señor Freddy Aliaga por consultoría para transformación en Banco por Bs68.943.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Cont.)

- (b) El saldo deudor al 30 de junio de 2012, principalmente está compuesto por adelantos a las empresas Dismatec por renovación antivirus SYMC por Bs95.324, Soluciones Integrales por licencia informix growht 3 IBM AGL y un IBM SQL por Bs165.409, Bluenet por renovación soporte fireware FC3118 por Bs21.000 y Altagroup S.A. por soporte y asistencia técnica sistema BIT por Bs28.297.
- (c) Los importes al 30 de junio de 2012, están compuestos por montos entregados en garantía por inmuebles alquilados para el funcionamiento de nuestras oficinas.
- (d) Otras partidas pendientes de cobro, al 30 de junio de 2012, está compuesta principalmente por operaciones de giros pagados por cuenta de Money Gram por Bs520.488, giros pagados por cuenta de More Money por Bs204.377, Consultorías Técnicas Proyecto BID por Bs804.310, AFP Previsión Beneficiarios S.S.O. por Bs524.671 y giros por cuenta de Wester Union por Bs177.372.

e) BIENES REALIZABLES

La composición del grupo, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	<u>2012</u> <u>Bs</u>	<u>2011</u> <u>Bs</u>
Bienes recibidos en recuperación		
Bienes muebles recibidos en recuperación de créditos	2	2
Bienes inmuebles recibidos en recuperación de créditos	117.803	117.803
Bienes fuera de uso		
Inmuebles	-	-
	<u>117.805</u>	<u>117.805</u>
(Previsión por desvalorización)	<u>(117.797)</u>	<u>(117.797)</u>
	<u>8</u>	<u>8</u>

f) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	<u>2012</u> <u>Bs</u>	<u>2011</u> <u>Bs</u>
Participación en burós de información crediticia (a)	156.900	156.900
Participación en entidades de servicios públicos (b)	<u>293.672</u>	<u>293.672</u>
	450.572	450.572
Previsión sobre inversiones permanentes	<u>(108.471)</u>	<u>(108.471)</u>
	<u>342.101</u>	<u>342.101</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

f) INVERSIONES PERMANENTES (Cont.)

- (a) Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre 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 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se tiene una previsión por desvalorización acumulada por Bs108.471.

g) BIENES DE USO

La composición del grupo, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	<u>2012</u> Bs	<u>2011</u> Bs
Terrenos	1.594.597	1.594.597
Edificios	5.375.403	5.375.403
Muebles y enseres	8.033.272	6.712.408
Equipo e instalaciones	7.836.284	6.456.333
Equipo de computación	16.033.379	13.421.899
Vehículos	6.021.900	5.861.992
Obras de arte	108.127	108.127
	<u>45.002.962</u>	<u>39.530.759</u>
Depreciación acumulada	<u>(20.067.205)</u>	<u>(17.852.056)</u>
	<u>24.935.757</u>	<u>21.678.703</u>

Las depreciaciones de bienes de uso con cargo a resultados, de los ejercicios terminados al 30 de junio de 2012 y 2011, alcanzaron a Bs2.228.500 y Bs1.742.252, respectivamente.

h) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	<u>2012</u> Bs	<u>2011</u> Bs
Papelería, útiles y material de servicio	1.221.321	1.071.268
Mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados (a)	1.884.197	1.068.968
Programas y aplicaciones informáticas (b)	7.364.785	6.085.602
Amortización acumulada - Otros activos	<u>(4.244.283)</u>	<u>(3.829.843)</u>
	<u>6.226.020</u>	<u>4.395.995</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

h) OTROS ACTIVOS (Cont.)

- (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 30 de junio de 2012 y 2011, alcanzaron a Bs368.076 y Bs286.589, respectivamente.

- (b) Los programas y aplicaciones informáticas se amortizan en cinco años de acuerdo a lo establecido en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras.

La amortización de programas y aplicaciones informáticas, con cargo a resultados de los ejercicios terminados al 30 de junio de 2012 y 2011, alcanzó a Bs416.553 y Bs340.028, respectivamente.

i) OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

La composición del grupo, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Giros y transferencias por pagar	8.557	8.557	8.561
Depósitos en cajas de ahorro	363.033.680	289.992.084	228.077.339
Depósitos a plazo fijo:			
Depósitos a plazo fijo a 30 días	10.145.446	9.736.989	11.833.207
Depósitos a plazo fijo a 60 días	210.833	14.200	314.604
Depósitos a plazo fijo a 90 días	2.466.159	1.471.309	3.357.663
Depósitos a plazo fijo a 180 días	14.291.145	14.032.673	10.221.786
Depósitos a plazo fijo a 360 días	32.823.659	15.097.010	7.313.666
Depósitos a plazo fijo a 720 días	58.738.986	48.663.343	83.907.817
Depósitos a plazo fijo mayores a 720 días	537.115.676	315.327.711	195.501.552
Depósitos a plazo afectados en garantía	3.695.263	2.953.744	2.610.467
	<u>1.022.529.404</u>	<u>697.297.620</u>	<u>543.146.662</u>
Cargos financieros por pagar	<u>17.213.444</u>	<u>11.811.494</u>	<u>9.171.576</u>
	<u><u>1.039.742.848</u></u>	<u><u>709.109.114</u></u>	<u><u>552.318.238</u></u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

j) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición del grupo, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Obligaciones con otras entidades financieras del país a plazo		
Banco Union S.A. (a)	-	6.860.000
Depósitos en caja de ahorros no sujetos a encaje legal		
Asoc. Mutual de Ahorro y Credito Abierta Mutual el Progreso	90.597	90.369
Depósitos a plazo fijo no sujetos a encaje legal		
Asoc. Mutual de Ahorro y Credito Abierta Mutual el Progreso	3.430.000	3.430.000
Asociacion Mutual de Ahorro y Prestamo para la Vivienda La Paz	13.123.002	13.055.680
Banco de Desarrollo Productivo BDP	30.000.000	-
Banco Nacional de Bolivia S.A.	56.827.818	31.617.740
Cooperativa de ahorro y Credito Abierta Asuncion LTDA	4.253.200	4.253.200
Fortaleza S.A. F.F.P.	5.309.869	11.319.000
Financiamiento de entidades del exterior a mediano plazo		
Credit Suisse Microfinance Fund Management Company (b)	-	13.720.000
Credit Suisse Microfinance Fund Management Company (b)	8.575.000	8.575.000
Credit Suisse Microfinance Fund Management Company (b)	6.860.000	-
LOCFUND (c)	1.765.000	3.530.000
EMF Microfinance AGmvK (d)	-	6.860.000
EMF Microfinance AGmvK (d)	-	5.145.000
Finethic Microfinance Societe en Comandite Par Actions (S.C.A.) (e)	6.860.000	6.860.000
Dual Return SICAV (f)	-	13.720.000
Dual Return SICAV (f)	6.860.000	6.860.000
Responsability SICAV an Investment Company (g)	5.145.000	5.145.000
Responsability SICAV an Investment Company (g)	10.290.000	10.290.000
Responsability SICAV an Investment Company (g)	10.290.000	-
Responsability SICAV an Investment Company (g)	3.430.000	-
BL (h)	-	2.744.000
CAPITAL GESTION (i)	-	4.116.000
Banco Interamericano de Desarrollo (j)	6.860.000	-
Financiamiento de entidades del exterior a largo plazo		
Banco Interamericano de Desarrollo (j)	6.174.000	7.387.699
Oikocredit (k)	6.332.315	6.860.000
Cargos financieros por pagar	2.351.198	2.862.852
	<u>194.826.999</u>	<u>175.301.540</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

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

- (a) 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 30 de junio de 2012 no existe saldo deudor de este financiamiento.

- (b) 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 adendum para la ampliación del plazo a 2 años cuyo vencimiento final es el 08 de abril de 2012, a una tasa de interés del 6,25% más impuesto de ley. Al 30 de junio de 2012 no existe saldo deudor de este financiamiento.

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 30 de junio de 2012 los intereses devengados ascienden a Bs80.306 (US\$ 11.706).

Credit Suisse Microfinance Fund Management Company - Responsibility, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 20 de junio de 2012, por US\$ 1.000.000 a una tasa de interés del 6,12% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 20 de junio de 2014 y con cancelación de interés semestral en fecha 20 de los meses de junio y diciembre hasta la fecha de vencimiento. Al 30 de junio de 2012 los intereses devengados ascienden a Bs14.661 (US\$ 2.137).

- (c) Locfund Limited Paternship, crédito transferido por FADES, suscrito en fecha 30 de septiembre de 2008, por Bs10.590.000 a una tasa promedio ponderada TPPE más un margen sobre la base de un año de 360 días, plazo de 48 meses con amortización semestral de 6 cuotas a capital e intereses en fechas 10 de marzo y septiembre de cada año hasta el vencimiento el 10 de septiembre 2012 y un periodo de gracia de un año. Al 30 de junio de 2012 los intereses devengados ascienden a Bs50.518 (US\$ 7.364).

- (d) EMF Microfinance AGmvK, 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 impuesto de ley. Al 30 de junio de 2012 no existe saldo deudor de este financiamiento.

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 y cancelación de interés anualmente en fechas 30 de junio de 2011 y 2012. Al 30 de junio de 2012 no existe saldo deudor de este financiamiento.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

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

(e) Finethic Microfinance Société en Comandite 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 a una tasa de interés del 6.50% más impuestos. Al 30 de junio de 2012 los intereses devengados ascienden a Bs65.116 (US\$ 9.492).

(f) 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 30 de junio de 2012 no existe saldo deudor de este financiamiento.

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 de 6,50% más impuestos de ley. Al 30 de junio de 2012 los intereses devengados ascienden a Bs65.116 (US\$ 9.492).

(g) Responsibility SICAV an Investment Company, crédito (Pagaré) 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 cancelación de interés semestral en fecha 11 de los meses de mayo y noviembre hasta la fecha de vencimiento. Al 30 de junio de 2012 los intereses devengados ascienden a Bs48.183 (US\$ 7.024).

Responsability SICAV an Investment Company, crédito (Pagaré) 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 16 de mayo de 2013 y cancelación de interés semestral en fecha 16 de los meses de mayo y noviembre hasta la fecha de vencimiento. Al 30 de junio de 2012 los intereses devengados ascienden a Bs86.730 (US\$12.643).

Responsability SICAV an Investment Company, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 20 de junio de 2012, por US\$ 1.500.000 a una tasa de interés del 6,12% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 20 de junio de 2014 y con cancelación de interés semestral en fecha 20 de los meses de junio y diciembre hasta la fecha de vencimiento. Al 30 de junio de 2012 los intereses devengados ascienden a Bs21.991 (US\$ 3.206).

Responsability SICAV an Investment Company, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 20 de junio de 2012, por US\$ 500.000 a una tasa de interés del 6,12% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 20 de junio de 2014 y con cancelación de interés semestral en fecha 20 de los meses de junio y diciembre hasta la fecha de vencimiento. Al 30 de junio de 2012 los intereses devengados ascienden a Bs7.330 (US\$ 1.069).

(h) BL, 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 30 de junio de 2012 no existe saldo deudor de este financiamiento.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

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

(i) Capital Gestion, 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 30 de junio de 2012 no existe saldo deudor de este financiamiento.

(j) Banco Interamericano de Desarrollo BID Crédito (Pagaré) suscrito en fecha 7 de mayo de 2012 por US\$ 1.000.000 a una tasa de interés del 4,00% anual más la tasa LIBOR (la tasa será reajustada en forma semestral en función de la tasa LIBOR a seis meses), plazo de 4 años y 7 meses con amortización semestral de intereses en fechas 10 de mayo y noviembre de cada año hasta la fecha de vencimiento. Al 30 de junio de 2012 los intereses devengados ascienden a Bs52.259 (US\$ 7.618).

Banco Interamericano de Desarrollo BID Crédito (Pagaré) suscrito en fecha 3 de diciembre de 2010 por US\$ 1.000.000 a una tasa de interés del 4,00% anual más la tasa LIBOR (la tasa será reajustada en forma semestral en función de la tasa LIBOR a seis meses), 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 30 de junio de 2012 los intereses devengados ascienden a Bs41.357 (US\$ 6.029).

(k) 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 impuestos de ley, a un plazo de 7 años, con un periodo de gracia de 12 meses a capital y cancelación de interés semestral a partir del 17 de septiembre de 2008. Al 30 de junio de 2012 los intereses devengados ascienden a Bs163.376 (US\$ 23.816).

k) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del grupo, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Acreeedores fiscales por retención a terceros	428.573	320.170
Acreeedores fiscales por impuestos a cargo de la entidad	643.681	96.944
Acreeedores varios (a)	25.004.496	12.835.007
Provisiones (b)	16.238.446	26.701.443
Fallas de Caja	47.315	-
	<u>42.362.511</u>	<u>39.953.564</u>

(a) Al 30 de junio de 2012, la cuenta acreedores varios está compuesta principalmente por Bs1.012.506 recursos de proyecto en administración PVS FONDESIF, Bs92.421 corresponde a la cobranza de YPF Gas Natural, Bs2.101.530 Beneficiarios Renta Dignidad, Bs2.512.759 S.S.O. AFP Futuro de Bolivia, Bs578.670 La Boliviana Ciacruz - Zurich por seguro de desgravamen, Bs2.306.445 Beneficiarias Bono Juana Azurduy, Bs291.886 giros recibidos dentro del sistema de giros FADES YA, Bs505.874 por cobranza Entel Movil, Bs610.973 por cobranza ENDE, Bs1.428.876 corresponde al interés diferencial a valor presente en la emisión de bonos, Bs756.284 corresponde al interés diferencial a valor presente en la primera emisión de Programa "BONOS ECOFUTURO" y Bs9.605.000 por aporte de Accionistas.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

k) OTRAS CUENTAS POR PAGAR (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2011, la cuenta acreedores varios está compuesta principalmente por Bs423.080 recursos de proyecto en administración PVS FONDESIF, Bs95.659 corresponde a la cobranza de YPF Gas Natural, Bs111.131 a pagos parciales de recuperación de cartera, Bs4.467.885 Beneficiarios Renta Dignidad, Bs572.616 S.S.O. AFP Futuro de Bolivia, Bs772.773 La Boliviana Ciacruz - Zurich por seguro de desgravamen, Bs1.124.125 Beneficiarias Bono Juana Azurduy, Bs306.818 giros recibidos dentro del sistema de giros FADES YA, Bs1.567.878 corresponde al interés diferencial a valor presente en la emisión de bonos y Bs821.058 corresponde al interés diferencial a valor presente en la primera emisión de Programa "BONOS ECOFUTURO"-

- (b) Las provisiones están compuestas principalmente por provisiones para primas, aguinaldos e indemnizaciones del personal, así como para cancelación de servicios básicos, impuestos a la propiedad de bienes inmuebles, vehículos y el impuesto a las utilidades de las empresas.

l) PREVISIONES

La composición del grupo, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	Bs	Bs
Previsión genérica para pérdidas futuras no identificadas (a)	15.707.602	15.707.486
Previsión genérica cíclica (b)	<u>13.258.567</u>	<u>11.546.508</u>
	<u><u>28.966.169</u></u>	<u><u>27.253.994</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.

m) VALORES EN CIRCULACIÓN

La composición del grupo, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	Bs	Bs
Bonos representados por anotaciones en cuenta (a)	41.160.000	41.160.000
Cargos devengados por pagar bonos	<u>666.335</u>	<u>585.730</u>
	<u><u>41.826.335</u></u>	<u><u>41.745.730</u></u>

- (a) Corresponde a la emisión de Bonos Ordinarios a un plazo de cinco (5) años y una tasa de interés nominal de 4,70%, la representación de los valores mediante anotación en cuenta en el Sistema de Registro a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV).

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****n) OBLIGACIONES SUBORDINADAS**

La composición del grupo, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Oblig. subordinadas con el FONDESIF Programa MAP (a)	54.537	54.537
Oblig. subordinadas con el Ent. Finan. del Exterior ME (b)	4.116.000	4.802.000
Bonos subordinados MN (c)	27.180.000	27.180.000
Cargos devengados por pagar Oblig. Subord.	224.127	224.181
	<u>31.574.664</u>	<u>32.260.718</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.

o) INGRESOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 30 de junio de 2012 y 2011, es la siguiente:

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	<u>Bs</u>	<u>Tasa Promedio</u>	<u>Bs</u>	<u>Tasa Promedio</u>
		<u>%</u>		<u>%</u>
Productos por disponibilidades	3	0,00%	13	0,00%
Productos por inversiones temporarias MN (*)	285.490	0,78%	132.057	0,40%
Productos por inversiones temporarias ME (*)	215.684	0,25%	110.302	0,13%
Productos por inversiones temporarias UFV (*)	(12.241)	0,83%	(12.275)	0,01%
Productos por cartera	108.411.431	24,60%	88.168.193	22,60%
Productos por inversiones permanentes	-	0,00%	945	0,01%
	<u>108.900.367</u>		<u>88.399.235</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.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

o) INGRESOS FINANCIEROS (Cont.)

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 30 de junio de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2012		2011	
	Bs	Tasa Promedio %	Bs	Tasa Promedio %
Cargos por:				
Obligaciones con el público				
Caja de ahorros MN	2.320.144	1,42%	1.510.710	1,44%
Caja de ahorros ME	348.413	0,86%	330.512	1,14%
Caja de ahorros UFV	6	0,00%	3	0,00%
Depósitos a plazo fijo MN	4.122.463	3,36%	1.998.806	3,70%
Depósitos a plazo fijo ME	4.748.259	3,07%	3.423.209	2,81%
Depósitos a plazo fijo UFV	-	0,00%	3	0,01%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento MN	728.418	3,86%	326.248	6,15%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ME	4.053.163	4,25%	5.373.373	3,45%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento UFV	-	0,00%	-	0,00%
Intereses Bonos	983.092	4,70%	-	0,00%
Intereses obligaciones subordinadas MN	541.028	5,10%	554.981	5,90%
Intereses obligaciones subordinadas ME	131.971	5,10%	132.976	5,90%
	<u>17.976.957</u>		<u>13.650.821</u>	

La exposición a riesgos de las tasas pasivas, está en base al comportamiento del mercado, las que responde a la complejidad y al volumen de las operaciones que caracteriza las microfinanzas; nuestras tasas son ajustadas periódicamente para mantener la competitividad en el mercado; dichas tasas establecen el nivel de riesgo que estamos dispuestos a asumir frente a cada tipo de negocio.

Las tasas pasivas, son expuestas al público en lugares visibles de las oficinas del Fondo y comunicadas al cliente. La tasa de interés pasiva es determinada en función al comportamiento y tendencia de la industria financiera, buscando la mayor captación de depositantes del público en cuentas de ahorro y depósitos a plazo, de tal manera de sostener y/o apalancar el crecimiento de las colocaciones de crédito del Fondo.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

q) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del grupo al 30 de junio de 2012 y 2011, es la siguiente:

Otros ingresos operativos	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Comisiones por servicios (a)	3.350.345	2.961.434
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	1.875.640	1.469.706
Ingresos por venta de bienes realizables	2.349	-
Ingresos por inversiones permanentes	84.768	75.028
Ingresos operativos diversos (b)	<u>1.541.470</u>	<u>1.394.900</u>
	<u><u>6.854.572</u></u>	<u><u>5.901.068</u></u>

- (a) Las comisiones por servicios, registran las comisiones por servicios prestados por la cobranza o pago a varias instituciones (ENTEL, NUEVATEL, ELECTROPAZ, EPSAS, COMTECO, ELFEC, COTAS, SAGUAPAC, YPFB, AON Bolivia, AFP's, etc.).
- (b) Los ingresos operativos diversos registran principalmente el ingreso por compensación del IT a través del pago del IUE y el cobro de formularios en la recuperación de cartera por préstamos otorgados hasta el 14 de diciembre de 2009, en los cuales los contratos contemplan este cobro.

Otros gastos operativos	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Comisiones por servicios (a)	1.728.334	1.830.120
Costo de bienes realizables	-	9.776
Gastos operativos diversos (b)	<u>1.492.270</u>	<u>555.683</u>
	<u><u>3.220.604</u></u>	<u><u>2.395.579</u></u>

- (a) Las comisiones por servicios, representan fundamentalmente las comisiones pagadas por cobranza de cartera en mora, giros FADES YA, giros exterior, comisiones SINTESIS y pagos a la Dirección de Supervisión de Valores y Bolsa Boliviana de Valores S.A., por emisión de depósitos a plazo fijo.
- (b) En la cuenta gastos operativos diversos, se registra la diferencia por operaciones de cambios por compra de divisas entre el tipo de cambio de venta y compra y otros gastos sobre seguros de desgravamen, cesantía, seguro de vida y accidentes de los productos de ahorro Ecoaguinaldo, Ecopasanaku, Renta Doble y procesamiento de datos de tarjetas de débito por ATC.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****r) RECUPERACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS**

La composición del grupo al 30 de junio de 2012 y 2011 es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Recuperación de capital	982.826	1.257.061
Recuperación de intereses	770.531	603.387
Recuperación de otros conceptos	52.846	41.910
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera	9.591.999	3.128.170
Disminución de previsión generica para incobrabilidad de cartera riesgo adicional	161.791	-
Disminución de previsión generica para incobrabilidad de cartera otros riesgos	2.672.411	-
Disminución de previsión para cuentas por cobrar	44.572	19.236
Disminución previsión genérica cíclica	1.711.105	469.441
	<u>15.988.081</u>	<u>5.519.205</u>

s) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 30 de junio de 2012 y 2011, es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cargos por previsión específica para incobrabilidad de cartera	15.402.404	9.562.816
Cargos por previsión genérica para incobrabilidad	20.296.206	-
Cargos por previsión para otras cuentas por cobrar	144.357	196.448
Cargos por provisiones voluntarias	-	704.940
Cargos por previsión genérica cíclica	3.422.367	2.156.576
Pérdidas por inversiones permanentes	-	36.707
Castigo de productos financieros	6.829	-
	<u>39.272.163</u>	<u>12.657.487</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

t) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición del rubro al 30 de junio de 2012 y 2011, es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Gastos de personal	38.735.165	29.114.965
Servicios contratados	5.129.208	3.738.474
Seguros	286.783	199.369
Comunicaciones y traslados	3.765.138	2.867.883
Impuestos	415.720	3.186.821
Mantenimiento y reparaciones	2.049.170	1.414.849
Depreciación y desvalorización	2.228.500	1.742.252
Amortización de cargos diferidos	784.629	626.618
Otros gastos de administración	11.465.496	8.601.961
	<u>64.859.809</u>	<u>51.493.192</u>

u) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE GESTIONES ANTERIORES

La composición del rubro al 30 de junio de 2012 y 2011, es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ingresos extraordinarios	-	61.000
	<u>-</u>	<u>61.000</u>

Al 30 de junio de 2012, el Fondo no ha registrado ingresos extraordinarios por ningún concepto.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ingresos de gestiones anteriores	70.299	15.923
	<u>70.299</u>	<u>15.923</u>

Al 30 de junio de 2012, corresponde principalmente al ajuste de la provisión para prima excepcional, devolución multa de la Autoridad de fiscalización y Control de Empresas y alta de Firewall por desistimiento reclamo al seguro.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****u) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE GESTIONES ANTERIORES (Cont.)**

	<u>2012</u> <u>Bs</u>	<u>2011</u> <u>Bs</u>
Gastos de gestiones anteriores	11.876	70.913
	<u>11.876</u>	<u>70.913</u>

Al 30 de junio de 2012, corresponde principalmente a ajuste de la depreciación acumulada de activos fijos.

v) IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

La composición del rubro al 30 de junio de 2012 y 2011, es la siguiente:

	<u>2012</u> <u>Bs</u>	<u>2011</u> <u>Bs</u>
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	-	5.657.290
	<u>-</u>	<u>5.657.290</u>

w) CUENTAS DE ORDEN

La composición del rubro al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	<u>2012</u> <u>Bs</u>	<u>2011</u> <u>Bs</u>
Valores y bienes recibidos en administración de cartera (a)	27.627.448	34.039.083
Garantías recibidas:		
Garantías hipotecarias (b)	936.458.578	729.396.078
Otras garantías prendarias	422.123.835	374.095.365
Garantías en la entidad financiera	3.639.335	3.101.721
Garantías de otras entidades financieras	1.024.819	216.922
Otras garantías	69.318.418	46.371.863
Cuentas de registro:		
Líneas de crédito otorgadas y no utilizadas	303.153.804	185.122.183
Documentos y valores de la entidad	44.999	100.540.225
Cuentas Incobrables Castigadas y Condonadas (c)	53.266.988	51.271.685
Productos en suspenso	3.640.787	2.957.874
Otras cuentas de registro	3.408.832	3.408.781
	<u>1.823.707.843</u>	<u>1.530.521.780</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

NOTA 8 - COMPOSICION 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) y cartera de la empresa Agrocapital, otorgada en administración al Fondo.
- (b) Corresponde al registro del valor de las garantías de inmuebles y vehículos otorgados por los clientes del Fondo.
- (c) Al 30 de junio de 2012, incluye la cartera castigada transferida de ONG FADES por Bs18.964.594 (US\$ 2.764.518).

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 Inversiones, 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 30 de junio de 2012 es de Bs94.259.400 equivalente a 942.594 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 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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 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 29 de febrero de 2012 decidió distribuir dividendos por el 50% de las utilidades líquidas de la gestión 2011 por Bs16.610.040. Asimismo, se constituyó la Reserva Legal por la suma de Bs3.691.120.

En la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 29 de febrero de 2012, se resolvió capitalizar el 50% de las utilidades líquidas de la gestión 2010 por Bs16.610.041, importe registrado en la cuenta "Resultados Acumulados" y Bs359 registrados en la cuenta "Aportes Pendientes de Capitalización", sumando un total de Bs16.610.400 a capitalizar. Dicha capitalización de aportes por Bs16.610.400, fueron autorizados mediante Resolución ASFI N° 166/2012 de fecha 7 de mayo de 2012.

El valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es de Bs118,64 y Bs157,06, respectivamente.

b) Reservas

Legal

De acuerdo a la legislación vigente y los estatutos del Fondo, debe destinarse un monto no inferior al 10% de las utilidades al fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

NOTA 9 - PATRIMONIO NETO (Cont.)

b) Reservas (Cont.)

Legal (Cont.)

La Junta de Accionistas podrá disponer la constitución de otras reservas nuevas o extraordinarias, en los porcentajes, límites y objeto que acuerde, sin perjuicio de otras reservas que tuvieran que establecerse obligatoriamente por disposición legal.

La Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada en fecha 29 de febrero de 2012, resolvió constituir la reserva legal 10% sobre los resultados obtenidos en la gestión 2011, importe que ascendió a Bs3.691.120.

Otras reservas obligatorias

Tal como se menciona en la Nota 2.3 i) al 30 de junio de 2012, 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 30 de junio de 2012, está compuesto por Aportes para Futuros Aumentos de Capital por Bs510 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.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

NOTA 10 - PONDERACIÓN DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

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

Al 30 de junio de 2012:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo</u> <u>activo</u> <u>Bs</u>	<u>Coefficiente</u> <u>de riesgo</u>	<u>Activo</u> <u>computable</u> <u>Bs</u>
Categoría I	Activos con cero riesgo	247.353.153	0,00	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	0,10	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	89.636.156	0,20	17.927.231
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	104.081.532	0,50	52.040.766
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	104.329.700	0,75	78.247.275
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	<u>973.355.393</u>	1,00	<u>973.355.393</u>
Totales		1.518.755.934		1.121.570.665
10% sobre Activo computable				112.157.067
Patrimonio Neto (*)				152.188.467
Excedente/ (Déficit) Patrimonial				40.031.400
Coefficiente de Suficiencia Patrimonial				13,57%

Al 31 de diciembre de 2011:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo</u> <u>activo</u> <u>Bs</u>	<u>Coefficiente</u> <u>de riesgo</u>	<u>Activo</u> <u>computable</u> <u>Bs</u>
Categoría I	Activos con cero riesgo	113.530.051	0,00	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	0,10	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	43.258.279	0,20	8.651.656
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	71.369.226	0,50	35.684.613
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	309.285.636	0,75	231.964.227
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	<u>644.173.447</u>	1,00	<u>644.173.447</u>
Totales		1.181.616.638		920.473.942
10% sobre Activo computable				92.047.394
Patrimonio Neto (*)				132.448.972
Excedente/ (Déficit) Patrimonial				40.401.578
Coefficiente de Suficiencia Patrimonial				14,39%

(*) 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.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

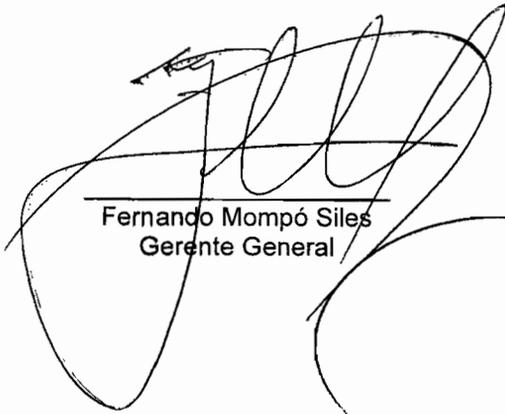
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

NOTA 12 – OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

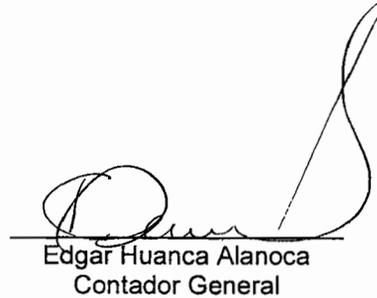
En fecha 23 de diciembre de la gestión 2011, ha sido promulgada la Ley 211 que determina que la Entidades Financieras bancarias y no bancarias, reguladas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), excepto los bancos de segundo piso, cuyas utilidades excedan el 13% del coeficiente de rentabilidad respecto del patrimonio neto, están alcanzados con una alícuota adicional del 12,5% del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas a partir de la gestión 2012. El pago de la mencionada alícuota, no resulta compensable con el Impuesto a las Transacciones.

NOTA 13 - HECHOS POSTERIORES

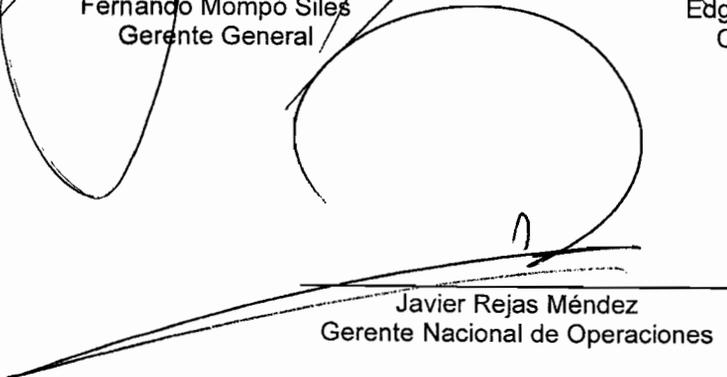
 Con posterioridad al 30 de junio de 2012, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Fernando Mompó Siles
Gerente General



Edgar Huanca Alanoca
Contador General



Javier Rejas Méndez
Gerente Nacional de Operaciones



ANEXO D

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

Estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

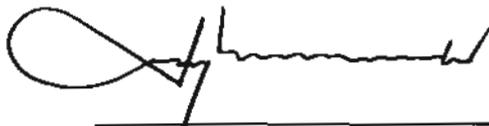
DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

24 de enero de 2012

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 2011 y 2010, 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 13 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.
- 3 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 2011 y 2010, 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.
MAT. PROF. N° CAUB-9445
MAT. PROF. N° CAULP-3510

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

	Nota	2011 Bs	2010 Bs
ACTIVO			
Disponibilidades	8.a)	84.791.320	61.712.170
Inversiones temporarias	8.b)	61.419.214	108.647.612
Cartera	8.c)	984.683.172	739.228.365
Cartera vigente		982.526.103	733.080.489
Cartera vencida		8.585.049	7.747.895
Cartera en ejecución		6.790.900	4.485.852
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		3.829.429	5.298.600
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		359.861	503.339
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución		472.258	480.455
Productos devengados por cobrar cartera		18.428.172	15.816.068
Previsión para cartera incobrable		(36.286.600)	(27.976.331)
Otras cuentas por cobrar	8.d)	10.267.042	2.947.181
Bienes realizables	8.e)	6	1.837
Inversiones permanentes	8.f)	342.101	299.151
Bienes de uso	8.g)	21.878.703	18.784.078
Otros activos	8.h)	4.395.995	2.815.034
Total del activo		1.147.577.655	830.413.228
PASIVO			
Obligaciones con el público	8.i)	709.109.114	552.318.238
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8.j)	175.301.540	198.155.225
Otras cuentas por pagar	8.k)	39.953.564	29.889.110
Provisiones	8.l)	27.253.994	22.985.734
Valores en circulación	8.m)	41.745.730	-
Obligaciones subordinadas	8.n)	32.260.718	32.303.001
Total pasivo		1.025.624.660	835.651.308
PATRIMONIO NETO			
Capital social	9.a)	77.849.000	87.928.700
Aportes no capitalizados	9.c)	883.155	683.229
Reservas	9.b)	8.509.539	4.349.489
Resultados acumulados		36.911.201	21.800.502
Total del patrimonio neto		121.952.895	94.761.920
Total del pasivo y patrimonio neto		1.147.577.655	930.413.228
Cuentas de orden deudoras y acreedoras	8.w)	1.530.621.780	1.202.431.681

Las notas 1 a 13 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Fernando Mampó Siles
Gerente General

Edgar Huanca Alenoca
Contador General

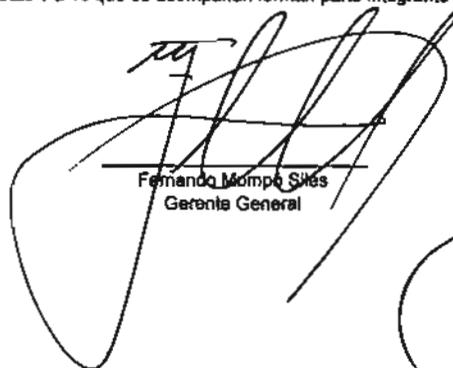
Javier Rojas Méndez
Gerente Nacional de Operaciones

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

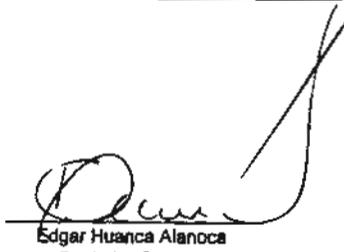
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

	Nota	2011 Bs	2010 Bs
Ingresos financieros	8.o)	185.750.266	181.404.199
Gastos financieros	8.p)	<u>(28.843.759)</u>	<u>(30.774.196)</u>
Resultado financiero bruto		156.906.507	130.630.003
Otros ingresos operativos	8.q)	12.211.767	10.961.804
Otros gastos operativos	8.q)	<u>(5.469.985)</u>	<u>(5.007.568)</u>
Resultado de operación bruto		163.648.289	138.584.239
Recuperación de activos financieros	8.r)	13.918.554	10.987.282
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8.s)	<u>(30.247.471)</u>	<u>(32.188.841)</u>
Resultado de operación después de Incobrables		147.317.372	116.382.680
Gastos de administración	8.t)	<u>(106.937.943)</u>	<u>(87.223.899)</u>
Resultado de operación neto		40.379.429	28.158.781
Ajustes por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>(112.582)</u>	<u>(11.140)</u>
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		40.266.847	28.147.641
Ingresos extraordinarios	8.u)	188.456	70.377
Gastos extraordinarios	8.u)	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado neto del ejercicio antes de ajustes de gestiones anteriores		40.453.303	28.218.018
Ingresos de gestiones anteriores	8.u)	5.191.702	794
Gastos de gestiones anteriores	8.u)	<u>(18.070)</u>	<u>(104.353)</u>
Resultado antes de Impuestos y ajuste contable por efecto de la inflación		45.628.935	28.114.459
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	8.v)	<u>(8.715.734)</u>	<u>(8.513.957)</u>
Resultado neto del ejercicio		<u>36.911.201</u>	<u>21.600.502</u>

Las notas 1 a 13 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

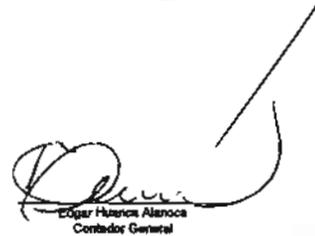
ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

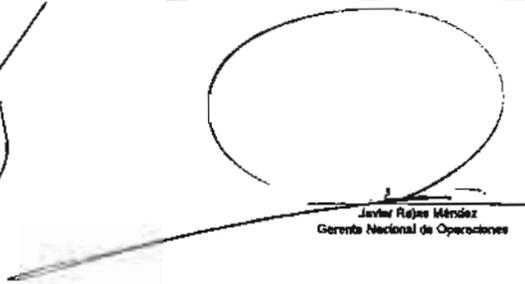
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

	Aportes no capitalizados			Reservas			Resultados acumulados Bs	Total Bs	
	Capital social Bs	Aportes para futuros aumentos de capital Bs	Donaciones no capitalizadas Bs	Total Bs	Legal Bs	Otras Reservas no distribuyas Bs			Total Bs
Saldo al 1° de enero de 2010	60.218.708	72.484	882.286	964.780	1.388.838	2.213.883	3.882.162	7.873.470	72.428.992
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	-	-	-	-	787.347	-	787.347	(787.347)	-
Distribución del 50% de la utilidad líquida al 31 de diciembre de 2009, aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de febrero de 2010	-	-	-	-	-	-	-	(4.143.874)	(4.143.874)
Aporte e capitalizar del saldo 40% de la Utilidad líquida al 31 de diciembre de 2009 aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de febrero de 2010	-	2.782.448	-	2.782.448	-	-	-	(2.782.448)	-
Aportes efectuados en el ejercicio, aprobado en la Junta Extraordinaria de accionistas del 16 de noviembre de 2009	-	4.878.000	-	4.878.000	-	-	-	-	4.878.000
Rectificación de cuentas de acuerdo a la carta ASFVOSR (IR-58512/2010 recibida en fecha 14 de junio de 2010	-	(2.782.448)	-	(2.782.448)	-	-	-	2.782.448	-
Capitalización de Aportes aprobados en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fechas 18 de noviembre de 2009 y 8 de febrero de 2010 y Resolución ASF1 N° 810/2010 de fecha 23 de julio de 2010	4.950.100	(4.950.100)	-	(4.950.100)	-	-	-	-	-
Capitalización de Aportes aprobados en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de febrero de 2010 y Resolución ASF1 N° 718/2010 de fecha 18 de agosto de 2010	2.782.900	(451)	-	(451)	-	-	-	(2.782.448)	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	21.600.502	21.600.502
Saldo al 31 de diciembre de 2010	67.828.790	943	882.288	883.228	2.138.898	2.213.883	4.348.489	21.600.602	94.781.929
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	-	-	-	-	2.180.050	-	2.180.050	(2.180.050)	-
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	-	-	-	-	-	-	-	(9.720.228)	(9.720.228)
Capitalización de Aportes aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de febrero de 2011 y Resolución ASF1 N° 360/2011 de fecha 19 de abril de 2011	9.720.300	(74)	-	(74)	-	-	-	(9.720.228)	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	38.911.201	38.911.201
Saldo al 31 de diciembre de 2011	77.549.090	869	882.288	883.156	4.298.936	2.213.883	6.609.838	38.911.201	121.842.895

Las notas 1 e 13 que se acompañan forman parte integrante de este estado.


Fernando Gómez Sáez
Gerente General


Edgar Huancá Alarcos
Comisario General


Javier Rojas Méndez
Gerente Nacional de Operaciones

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

	<u>2011</u> Bs	<u>2010</u> Bs
Flujos de fondos en actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	38.911.201	21.800.502
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Cargos devengados no pagados	15.484.257	11.832.185
Previsiones para incobrables	15.874.062	13.201.064
Previsiones para desvalorización de bienes realizables	(322.499)	5.452
Previsiones para desvalorización de inversiones permanentes	35.489	3.352,00
Previsiones para beneficios sociales	4.388.169	2.832.945
Depreciaciones y amortizaciones	4.972.497	4.481.250
Productos devengados no cobrados	(18.451.012)	(15.817.364)
Previsión cíclica y voluntaria	4.437.487	11.024.904
Fondos obtenidos en (aplicados a) la utilidad (pérdida) del ejercicio	<u>83.327.851</u>	<u>49.384.270</u>
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
Obligaciones con el público, bancos y entidades de financiamiento	(11.832.165)	(13.241.758)
Cartera de créditos	15.818.086	12.731.622
Disponibilidades, inversiones temporarias y permanentes	1.298	-
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar -pagos anticipados, diversas	(7.937.450)	(455.183)
Bienes realizables	324.128	(5)
Otros activos	(2.815.789)	(1.145.764)
Otras cuentas por pagar - diversas y provisiones	5.678.285	8.949.829
Previsiones	(189.227)	(21.681)
Flujo neto en actividades de operación -excepto actividades de Intermediación-	<u>(1.134.834)</u>	<u>8.816.860</u>
Flujo de fondos en actividades de Intermediación:		
Incremento (disminución) de captaciones y obligaciones por Intermediación:		
Obligaciones con el público:		
Depósitos a la vista y en caja de ahorro	81.914.741	44.579.953
Depósitos a plazo		
Depósitos a plazo hasta 360 días	7.311.255	(21.995.489)
Depósitos a plazo por más de 360 días	84.581.685	25.552.918
Depósitos a la vista restringidos	343.277	(1.816.181)
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:		
A corto plazo	-	-
A mediano y largo plazos	(23.285.778)	(1.126.333)
Incremento (disminución) de colocaciones:		
Créditos colocados en el ejercicio:		
a mediano y largo plazos -más de 1 año	(889.616.252)	(582.289.482)
Créditos recuperados en el ejercicio	411.712.078	487.324.217
Flujo neto en actividades de Intermediación	<u>(127.017.992)</u>	<u>(89.770.387)</u>
Flujo de fondos en actividades de Financiamiento:		
Incremento (disminución) de préstamos:		
Obligaciones con el FONDESIF	-	(18.833.991)
Obligaciones subordinadas	(58.836)	32.037.762
Valores en circulación	41.180.000	-
Cuentas de los accionistas		
Aportes de capital neto de dividendos pagados	(9.720.226)	735.328
Flujo de fondos en actividades de Financiamiento:	<u>31.383.138</u>	<u>13.938.097</u>
Flujo neto en actividades de inversión		
(Incremento) disminución neta en:		
Inversiones temporarias	45.251.940	12.911.083
Inversiones permanentes	(78.439)	(18.400)
Bienes de uso	(6.852.314)	(5.113.588)
Flujo neto en actividades de inversión	<u>38.521.187</u>	<u>7.779.095</u>
Incremento de fondos durante el ejercicio	3.079.150	8.129.025
Disponibilidades al inicio del ejercicio	81.712.170	53.863.145
Disponibilidades al cierre del ejercicio	<u>84.791.320</u>	<u>61.712.170</u>

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

Fernando Mompó Siles
Gerente General

Edgar Huancá Alanoca
Contador General

Javier Rojas Méndez
Gerente Nacional de Operaciones

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 1 – DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCION

a) Organización de la Sociedad (Naturaleza y Objeto)

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

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

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

La misión es: "Brindar servicios financieros integrales de calidad respondiendo de manera oportuna a la demanda de clientes y usuarios en el marco de la responsabilidad social".

La visión es: "Una institución financiera de desarrollo, innovadora con impacto en la calidad de vida de sus clientes en los ámbitos urbanos y rurales".

Cambios en la organización y su estructura

Durante la gestión 2011 los principales cambios que se presentaron en el Fondo fueron los siguientes:

Cambios en la organización

- Cambio de la denominación de la Gerencia Nacional de Finanzas y Administración a Gerencia Nacional de Finanzas.
- Cambio de dependencia del Departamento Nacional de Administración de la Gerencia Nacional de Finanzas y Administración a la Gerencia General.
- Creación de la Sub Gerencia Nacional Comercial dependiente de la Gerencia General.
- Cambio de la denominación de la Sub Gerencia Comercial de Sucursal por Sub Gerencia de Créditos de Sucursal.
- Cambio en la denominación del Departamento de Operaciones de Sucursal a Sub Gerencia de Operaciones de Sucursal.
- Creación de la Unidad de Operaciones en Sucursal dependiente de la Sub Gerencia de Operaciones.
- Creación de la Unidad Operativa en Agencia dependiente de la Jefatura de Agencia.
- Creación del cargo Sub Gerente Comercial en Oficina Nacional.
- Creación del cargo Asistente de Desarrollo de TIC en Oficina Nacional.
- Creación del cargo Oficial de Mesa de Dinero en Oficina Nacional.
- Creación del cargo de Auditor de Sistemas en Oficina Nacional.
- Creación del cargo Encargado Nacional de Procesos Legales en Oficina Nacional.
- Creación del cargo de Encargado Nacional de Bienes y Servicios en Oficina Nacional.
- Creación del cargo de Encargado Nacional de Seguridad Física en Oficina Nacional.
- Creación del cargo Asistente de Gestión de Personas 2 en Oficina Nacional.
- Creación del cargo de Asistente Legal 2 en Oficina Nacional.
- Creación del cargo Asistente Legal 3 en Oficina Nacional.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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

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

Cambios en la organización (Cont.)

- Creación del cargo Encargado de Operaciones en Sucursal.
- Creación del cargo Asistente de Operaciones en Sucursal.
- Creación del cargo Supervisor Operativo de Agencia.
- Creación del cargo de Oficial de Recuperación de Cartera Activa en Sucursal.
- Cambio en la denominación del cargo Gerente Nacional de Finanzas y Administración por Gerente Nacional de Finanzas.
- Cambio en la denominación del cargo de Encargado Nacional de Operaciones por Jefe Nacional de Operaciones.
- Cambio en la denominación de Analista de Riesgo por Supervisor Nacional de Riesgo.
- Cambio en la denominación del cargo Encargado Nacional de Gestión de la Calidad por Jefe Nacional de Gestión de la Calidad.
- Cambio en la denominación del cargo de Analista de Proyectos por Asistente de Proyectos.
- Cambio en la denominación del cargo de Encargado Nacional de Normalización y Cobranzas por Encargado Nacional de Gestión de Cobranza.
- Cambio en la denominación del cargo Sub Gerente Comercial Santa Cruz por Sub Gerente de Créditos de Sucursal.
- Cambio en la denominación del cargo de Jefe de Operaciones de Sucursal por Sub Gerente de Operaciones de Sucursal.
- Cambio en la denominación del cargo Supervisor de Riesgo de Sucursal por Supervisor de Riesgo Integral de Sucursal.
- Cambio en la denominación del cargo de Oficial de Normalización y Cobranzas por Gestor de Cobranzas.
- Cambio en la denominación del cargo de Encargado de Servicio y Atención al Cliente por Encargado de Atención al Cliente.
- Cambio en la denominación del cargo de Asistente de Servicio y Atención al Cliente por Asistente de Atención al Cliente.

Cambios en sucursales y agencias

- Obtuvo autorización por parte del ente regulador para la apertura de ocho agencias:
 - Agencia San José de Chiquitos, dependiente de la Sucursal Santa Cruz.
 - Agencia Mercado Young, dependiente de la Sucursal Oruro.
 - Agencia Ivirgarzama, dependiente de la Sucursal Cochabamba
 - Agencia Puerto Quijarro, dependiente de la Sucursal Santa Cruz.
 - Agencia San Borja, dependiente de la Sucursal Beni.
 - Agencia Carapari, dependiente de la Sucursal Tarija.
 - Agencia Cruce Taquiña, dependiente de la Sucursal Cochabamba.
 - Agencia San Javier, dependiente de la Sucursal Santa Cruz.
- Apertura de once Oficinas externas:
 - Oficina Externa Sopocachi, Sucursal La Paz.
 - Oficina Externa Pailón, Sucursal Santa Cruz.
 - Oficina Externa Abapó, Sucursal Santa Cruz.
 - Oficina Externa San Pablo, Sucursal Beni.
 - Oficina Externa Quime, Sucursal El Alto.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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

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

Cambios en sucursales y agencias (Cont.)

- **Apertura de once Oficinas externas: (Cont.)**
 - Oficina Externa Huacareta, Sucursal Chuquisaca.
 - Oficina Externa Villa Abecia, Sucursal Chuquisaca.
 - Oficina Externa San Lucas, Sucursal Chuquisaca.
 - Oficina Externa Betanzos, Sucursal Potosí.
 - Oficina Externa Caracolco, Sucursal Oruro.
 - Oficina Externa Padcaya, Sucursal Tarija.
- **Apertura de dos Ventanillas de Cobranza**
 - Ventanilla de Cobranza YPFB, Sucursal Cochabamba.
 - Ventanilla de Cobranza YPFB, Sucursal Santa Cruz.
- **Obtuvo autorización por parte del ente regulador para el cierre de una Agencia:**
 - Agencia Sopocachi, dependiente de la Sucursal La Paz.
- **Cierre de siete Oficinas FERIALES:**
 - Oficina Ferial Quime, Sucursal El Alto.
 - Oficina Ferial Huacareta, Sucursal Chuquisaca.
 - Oficina Ferial Villa Abecia, Sucursal Chuquisaca.
 - Oficina Ferial San Lucas, Sucursal Chuquisaca.
 - Oficina Ferial Betanzos, Sucursal Potosí.
 - Oficina Ferial Caracolco, Sucursal Oruro.
 - Oficina Ferial Padcaya, Sucursal Tarija.

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 oficina externa y una ventanilla de cobranza.
- En Oruro, una Sucursal (oficina central), cinco agencias, una oficina externa y una ventanilla de cobranza.
- En Cochabamba, una Sucursal (oficina central), siete agencias, una oficina ferial y una ventanilla de cobranza.
- En Santa Cruz, una Sucursal (oficina central), diez y ocho agencias y dos oficinas externas.
- En Beni, una Sucursal (oficina central), cuatro agencias, una oficina ferial y una oficina externa.
- En Chuquisaca, una Sucursal (oficina central), cuatro agencias, tres oficinas feriales y tres oficinas externas.
- En El Alto, una Sucursal (oficina central), nueve agencias, una oficina externa y una ventanilla de cobranza.
- En Potosí, una Sucursal (oficina central), cuatro agencias, dos oficinas feriales y una oficina externa.
- En Tarija, una Sucursal (oficina central), siete agencias, dos oficinas feriales y una oficina externa.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el promedio del plantel de empleados en el Fondo es el siguiente:

	Número de empleados	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Oficina Nacional	91	71
Sucursal La Paz	122	103
Sucursal El Alto	94	85
Sucursal Cochabamba	69	53
Sucursal Oruro	73	60
Sucursal Santa Cruz	176	138
Sucursal Beni	50	31
Sucursal Chuquisaca	53	50
Sucursal Potosí	47	45
Sucursal Tarija	<u>66</u>	<u>56</u>
	<u>841</u>	<u>692</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 Gestión Integral de Riesgos y la Gerencia Nacional de Auditoría Interna.
- De la Gerencia General dependen los siguientes niveles:
 - Las Gerencias Nacionales: Operaciones, Finanzas y Créditos, Subgerencia Nacional Comercial, Asesoría Legal Nacional así como las Jefaturas Nacionales de Gestión de Personas, Administración y Marketing.
 - 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

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI) la economía boliviana culminará la gestión 2011 con un PIB del 5%, cifra menor al estimado en el Presupuesto General del Estado (5.04%). El Presupuesto General del Estado prevé llegar a un PIB del 5.52% para la gestión 2012.

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\$ 12.000.- millones de dólares al 9 de noviembre de 2011. Este incremento se debe a los recursos provenientes por hidrocarburos, remesas familiares recibidas del exterior y la mayor bolivianización de la economía.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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.)

A noviembre de 2011 la inflación acumulada llegó a 6.38%, a diciembre de 2010 la inflación acumulada llegó a 7,18%, cifra muy superior a la gestión 2009 que fue de 0.26%.

Durante la gestión 2011 el boliviano se apreció siete veces llegando a diciembre a un tipo de cambio de compra de Bs6,86 y el tipo de venta en Bs6,96, situación que afectó negativamente a la competitividad de las exportaciones. El superávit de la balanza comercial de enero a septiembre 2011 fue de US\$. 1.341,47 millones.

La evolución del sistema financiero continúa con una 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. De acuerdo a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), los depósitos a noviembre llegaron a US\$ 10.114 millones y la cartera a US\$ 8.131 millones. Asimismo, las operaciones en moneda nacional siguen en constante crecimiento tanto en cartera como en depósitos.

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 2011 el aumento de la cartera en relación a la gestión 2010 fue del 33,5% y el incremento en captaciones del público fue del 28,6%. En relación a los índices de mora se evidencia que estos mantienen niveles bajos (0,85%).

Administración de Riesgo Crediticio y Riesgo de Mercado

Administración del Riesgo de Crédito

Durante la gestión 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.
 - vi) Límites de concentración.
 - vii) Modelo de medición de pérdidas esperadas e inesperadas en la cartera de créditos.
- i) Fortalecimiento en el proceso de otorgación de créditos

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", adecuándose a los nuevos rangos de aprobación descritos en el manual de créditos. 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 así como en las Sucursales. Estas revisiones comprenden intervalos prudentes para un control preventivo de la cartera de créditos.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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.)

ii) 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", fortaleciendo la cultura de riesgos en las líneas de negocios.

iii) Revisión del proceso de automatización para alertas tempranas 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 regulado. Estas alertas determinan acciones que concluyen en medidas preventivas para la entidad. El proceso de monitoreo de riesgo contagio se encuentra automatizado.

iv) Análisis Sectorial

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

v) 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.

vi) Límites de Concentración

De acuerdo a lo dispuesto en el Título V de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras de la ASFI, la entidad diseñó una metodología para la determinación de los límites de concentración crediticia, la misma que forma parte de la política de riesgo crediticio y está orientada a la diversificación ordenada de la cartera en apego a sanas prácticas, asimismo se realiza el monitoreo de los límites en forma mensual.

vii) Modelo de medición de pérdidas esperadas e inesperadas en la cartera de créditos

Durante el último trimestre de la gestión 2011, se desarrolló un modelo para determinar de forma aproximada las pérdidas esperadas e inesperadas 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.

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 mensual. Estos límites en algunos casos tuvieron cambios debido a su naturaleza cercana relacionados a la coyuntura económica del país.

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

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, la cual se encuentra en pleno desarrollo y pruebas finales.

El manual de Riesgo de Tasas de Interés se encuentra aprobado, y comprenderá también el desarrollo de un software de control.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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

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

Administración del Riesgo Operativo y Legal

En lo que respecta al Riesgo Operativo, se están relevando los procesos de alta y baja complejidad con la finalidad de controlar/reducir este riesgo, de acuerdo al plan anual y mediante planes de acción, así como el seguimiento correspondiente a los planes de acción propuestos por las Gerencias Nacionales.

Se está desarrollando herramientas informáticas con la finalidad de automatizar la medición y control de este riesgo.

Se ha cumplido el plan anual de Gestión de Riesgo Legal, permitiendo a la Gerencia Nacional de Gestión Integral de Riesgos gestionar 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 con diez Supervisores de Riesgo Integral que replican las tareas de análisis de créditos en forma ex ante y revisiones ex post de la cartera de la entidad en todas sus Sucursales.

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 por Bs9.720.226 y el incremento del Capital Autorizado a Bs155.298.000.

Otros asuntos de importancia

En el mes de octubre de 2011, el accionista Rodolfo Marcelo Medrano Cabrera, transfirió 3.460 acciones, equivalentes a Bs346.000 a un valor nominal de Bs100 por acción a favor de la accionista Carla Cecilia Morales Mauri.

Al 31 de diciembre 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	34.678	3.467.600	4,47%
Fundación Acción Cultural Loyola	100	25.060	2.506.000	3,23%
Fundación PROFIN	100	9.806	980.600	1,26%
ICCO	100	5.755	575.500	0,74%
Otros	100	33.512	3.351.200	4,32%
		<u>776.490</u>	<u>77.649.000</u>	<u>100,00%</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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.
- 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 2011 y 2010 no registran los efectos de la inflación. Estos estados financieros surgen de la combinación de los estados financieros de las oficinas del Fondo situadas en La Paz, El Alto, Oruro, Cochabamba, Santa Cruz de la Sierra, Beni, Chuquisaca, Potosí, Tarija y Cobija.

2.3 Criterios de Valuación

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

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de Bs6,86 y Bs6,94 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 2011 y 2010 es de Bs1,71839 y Bs1,56451 por UFV 1, respectivamente.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

b) Inversiones temporarias y permanentes

b.1) Inversiones temporarias

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

Las inversiones de disponibilidad restringida (Cuotas de participación en el Fondo RAL), están valuadas a su valor neto de realización ajustado en función al tipo de cambio de la moneda extranjera y al Índice de la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), cuando corresponda.

b.2) Inversiones permanentes

Las acciones en entidades de servicios financieros y las inversiones en certificados de aportación telefónicas se valúan al valor de costo de adquisición. 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 2011 y 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 ASFI.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la evaluación y calificación de la cartera de créditos se realizó en cumplimiento a los parámetros establecidos en las Circulares ASFI/047/2010, ASFI/062/2010, ASFI/065/2011, ASFI/067/2011, ASFI/091/2011 y ASFI/093/2011 emitidas en fechas 8 de julio de 2010, 16 de diciembre de 2010, 10 de marzo de 2011, 31 de marzo de 2011, 27 de septiembre de 2011 y 21 de octubre de 2011 respectivamente, que disponen:

- Las categorías de la cartera de créditos son de la A a la F.
- Los créditos podrán ser: Empresariales, PyME, Microcréditos, de Vivienda, o de Consumo.
- Se establece 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 2011 Y 2010

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)		
	Af Sector Productivo	Af 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%	3,00%
B	2,50%	5,00%	5,00%	5,00%	6,50%	6,50%
C	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
D	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
E	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
F	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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%	7,00%
B	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	8,00%	12,00%
C	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
D	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
E	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
F	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

- Se establece que la evaluación y determinación de capacidad de pago del deudor deberá ser determinada utilizando la información financiera y patrimonial presentada por el sujeto de crédito al Servicio de Impuestos Nacionales.

La previsión específica para cartera incobrable al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es de Bs27.215.147 y Bs21.806.623, respectivamente, que es considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se tiene constituida una previsión genérica de Bs9.071.453 y Bs6.169.708, respectivamente.

Previsión cíclica

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.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

c) Cartera (Cont.)

Previsión cíclica (Cont.)

De acuerdo a lo establecido en la Circular ASFI/091/2011 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), de fecha 27 de septiembre de 2011, a partir del 31 de octubre de 2011, se modifican los porcentajes de constitución de previsión cíclica para créditos empresariales y créditos PYME, así como, para créditos PYME calificados por días mora, vivienda, consumo y microcrédito; incrementándose en 0,30% en cada una de las categorías respecto a los porcentajes establecidos mediante Circular ASFI/062/2010 de fecha 16 de diciembre de 2010. El resumen de los cambios citados se presenta en los siguientes cuadros:

Créditos empresariales y créditos PYME

Categoría	% de Previsión							
	Créditos Directos y Contingentes en M/N y MNUFV				Créditos directos y Contingentes en M/E y MNMV			
	Empresariales y PYME (calificados con criterios de crédito empresarial)		Empresariales calificación días mora		Empresariales y PYME (calificados con criterios de crédito empresarial)		Empresariales calificación días mora	
	Circular ASFI		Circular ASFI		Circular ASFI		Circular ASFI	
	062/10	091/11	062/10	091/11	062/10	091/11	062/10	091/11
A	1,60%	1,90%	1,15%	1,45%	3,20%	3,50%	2,30%	2,60%
B	2,75%	3,05%	n/a	n/a	5,50%	5,80%	n/a	n/a
C	2,75%	3,05%	n/a	n/a	5,50%	5,80%	n/a	n/a

Crédito PYME calificados por días mora, vivienda, consumo y microcrédito

Categoría A	% de Previsión					
	Vivienda		Consumo		Microcrédito y PYME calificados por días mora	
	Circular ASFI		Circular ASFI		Circular ASFI	
	062/10	091/11	062/10	091/11	062/10	091/11
Créditos directos y contingentes en MN y MNUFV	0,75%	1,05%	1,15%	1,45%	0,80%	1,10%
Créditos directos y contingentes en ME y MNMV	1,50%	1,80%	2,30%	2,60%	1,60%	1,90%

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se ha constituido la previsión genérica cíclica por Bs11.546.508 y Bs8.620.353, respectivamente.

De haberse mantenido al 31 de diciembre de 2011 los criterios de constitución de provisiones cíclicas para créditos empresariales y créditos PYME, así como, para créditos PYME calificados por días mora, vivienda, consumo y microcrédito, como estaban establecidos al 31 de diciembre de 2010, la previsión cíclica hubiese sido de Bs14.9 millones aproximadamente y el efecto en resultados hubiera representado un mayor cargo neto por la constitución de provisiones cíclicas por Bs3.4 millones aproximadamente.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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 Bs143.269 y Bs167.070, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

e) Bienes realizables

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

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

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 diciembre de 2011 y 2010 por Bs117.797 y Bs116.168 respectivamente, es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la realización de estos bienes.

f) Bienes de uso

Los bienes de uso existentes al 31 de diciembre 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.

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 incurrir. El valor de los bienes de uso considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

g) Otros activos

- Bienes diversos

La papelería, útiles y material de servicio registrados en la cuenta bienes diversos están valuados a su valor de costo.

- Cargos diferidos

Las mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados por el Fondo se valúan a su valor de costo.

Las amortizaciones se efectúan mensualmente dentro del plazo del contrato de alquiler, a partir del mes siguiente a la fecha de incorporación.

- Activos intangibles

Los programas y aplicaciones informáticas adquiridos por el Fondo se valúan al costo de adquisición.

h) Provisiones y previsiones

Las provisiones y previsiones en el activo como en el pasivo, se efectúan en cumplimiento a normas establecidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero en el Manual de Cuentas, Circulares específicas y regulaciones legales vigentes.

h.1) Provisión de primas

Las provisiones para primas se calculan en función al sueldo promedio de los últimos tres meses.

h.2) Provisión para indemnizaciones al personal

La provisión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal, por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. Según disposiciones legales vigentes, transcurridos 90 días de trabajo continuo en su empleo, el personal ya es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio o en forma proporcional a los meses trabajados cuando no se ha alcanzado el año, incluso en los casos de retiro voluntario.

h.3) Provisiones por servicios básicos

Las provisiones por servicios básicos (agua, electricidad, comunicaciones, etc.) se calculan mensualmente en base a la factura cancelada del mes anterior.

h.4) Otras provisiones

Las otras provisiones mensuales, como ser auditoría externa y Fondo de Reestructuración Financiera FRF se prorratan 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.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

i) Patrimonio neto

Los saldos del Capital Social, Aportes no Capitalizados, Reservas y Resultados Acumulados del patrimonio neto se presentan a valores históricos. De acuerdo con disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero a partir de la gestión 2008, los saldos del patrimonio no contemplan la reexpresión por ajuste por inflación.

- Otras reservas no distribuibles

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de la cuenta "Otras Reservas Obligatorias" incluye en la subcuenta "Otras reservas no distribuibles" un importe de Bs2.213.603, registrado en cumplimiento de la circular SB/585/2008 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

j) Productos financieros y comisiones ganadas

Los productos financieros ganados son registrados por el método de lo devengado sobre la cartera vigente, excepto los 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

El Fondo, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en el texto ordenado de la Ley N° 843 y sus Decretos Reglamentarios vigentes. La tasa del impuesto es del 25% y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones a partir del periodo siguiente al pago del IUE.

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

Al 31 de diciembre de 2011, el Fondo provisionó Bs8.715.734 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 2011 Y 2010

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

m) Impuesto a las transacciones financieras

Con la aprobación de la Ley N° 3446 de fecha 21 de julio de 2006, se crea con carácter transitorio, el Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) para ser aplicado durante 36 meses. Este impuesto es prorrogado por 36 meses adicionales mediante Decreto Supremo N° 0199 de fecha 8 de julio de 2009, el Fondo, como agente de retención, adecuó sus sistemas informáticos y operativos para el cobro y correspondiente pago del mismo.

n) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

Los estados financieros y sus notas se han elaborado conforme a disposiciones establecidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. En caso de existir situaciones no previstas por dichas disposiciones, se aplican Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia y Normas Internacionales de Contabilidad (NIIF/NIC), optando por la alternativa más conservadora.

NOTA 3 - CAMBIOS DE POLÍTICAS, PRACTICAS CONTABLES Y ESTIMACIONES CONTABLES

Durante la gestión 2011, no existen cambios en las políticas, prácticas contables y estimaciones contables respecto a la gestión 2010.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existían activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por los siguientes:

	<u>2011</u> <u>Bs</u>	<u>2010</u> <u>Bs</u>
Cuenta encaje entidades no bancarias	17.807.685	11.352.347
Cuotas de participación en el Fondo RAL	33.802.879	52.581.590
Títulos valores de entidades financieras del país	-	3.200.000
Productos devengados por cobrar	-	1.298
	<u>51.610.564</u>	<u>67.135.235</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

La clasificación de activos y pasivos, corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se componen como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Activo Corriente</u>		
Disponibilidades	64.791.320	61.712.170
Inversiones temporarias	61.419.214	106.647.612
Cartera	344.320.355	297.371.285
Otras cuentas por cobrar	9.414.106	2.045.914
Bienes realizables	5	1.637
Otros activos	1.504.846	868.596
Total Activo corriente	481.449.846	468.647.214
<u>Activo No Corriente</u>		
Cartera	640.362.817	441.855.080
Otras cuentas por cobrar	852.936	901.267
Bienes realizables	3	-
Inversiones permanentes	342.101	299.151
Bienes de uso	21.678.703	16.764.078
Otros activos	2.891.149	1.946.438
Total Activo no corriente	666.127.709	461.766.014
Total Activo	1.147.577.555	930.413.228
<u>Pasivo Corriente</u>		
Obligaciones con el público	483.703.894	403.373.436
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	116.173.608	79.164.510
Otras cuentas por pagar	31.183.105	23.868.315
Provisiones	27.253.994	22.985.734
Titulos valores	585.730	-
Obligaciones subordinadas	910.181	65.253
Total Pasivo corriente	659.810.512	529.477.248
<u>Pasivo No Corriente</u>		
Obligaciones con el público	225.405.220	148.944.802
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	58.127.932	118.990.715
Otras cuentas por pagar	8.770.459	6.020.795
Titulos valores	41.160.000	-
Obligaciones subordinadas	31.350.537	32.217.748
Total Pasivo no corriente	365.814.148	306.174.060
Total Pasivo	1.025.624.660	835.651.308
Total Patrimonio	121.952.895	94.761.920
Total Pasivo y Patrimonio	1.147.577.555	930.413.228

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES (Cont.)

La clasificación de activos y pasivos, corrientes y no corrientes, por plazos de vencimiento es la siguiente al 31 de diciembre 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
ACTIVOS	1.147.877.888	82.187.043	28.488.834	28.148.130	86.831.612	168.848.237	243.887.108	422.860.800
Disponibilidades	84.791.320	84.791.320	-	-	-	-	-	-
Inversiones temporales	81.394.374	81.394.374	-	-	-	-	-	-
Cartas de porte	985.355.592	26.019.172	25.979.294	26.873.035	83.822.784	180.614.078	248.911.131	414.581.498
Otras cuentas por cobrar	2.071.987	1.639.757	7.867	12.701	88.175	66.417	134.638	123.634
Inversiones permanentes	450.572	-	-	-	-	-	-	450.572
Otras operaciones activas	32.514.260	8.512.420	2.491.773	11.262.794	1.922.573	8.179.742	(5.178.658)	7.524.088
PASIVOS	1.028.824.880	80.130.891	48.294.134	78.446.132	288.897.548	194.848.820	136.883.823	230.220.327
Obligaciones con el público - vista	8.567	8.557	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el público - corto	289.882.084	29.240.188	36.988.808	41.984.704	185.088.228	-	-	-
Obligaciones con el público - a plazo	404.343.296	30.786.015	7.187.702	22.990.023	31.836.529	80.379.473	78.303.823	144.751.871
Obligaciones restringidas	2.953.744	524.121	187.382	104.733	384.726	572.248	761.879	458.855
Financiamiento entidades financieras del país	70.825.989	3.540.849	3.433.000	6.887.440	18.535.720	27.598.880	10.033.000	-
Financiamiento extranjero	101.812.709	-	-	2.820.364	34.088.000	15.511.384	44.273.384	4.221.548
Otras cuentas por pagar	13.252.122	12.784.801	317.277	22.786	68.453	54.237	-	18.788
Títulos valores	41.188.020	-	-	-	-	-	-	41.188.000
Obligaciones subordinadas	32.036.537	-	-	888.000	-	-	688.000	30.864.537
Otras operaciones pasivas	99.438.891	8.436.452	1.142.857	4.152.002	16.050.880	31.734.686	935.835	8.946.948
DEBITO SIMPLE (Activo + Cont. - Pasivo)	81.638.162	(20.638.279)	(40.298.009)	(40.298.009)	(201.068.033)	2.088.417	107.873.288	182.440.273
DEBITO ACUMULADO	61.838.162	80.897.932	20.899.849	(180.367.063)	(178.390.616)	(178.390.616)	(70.497.378)	121.932.888

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
ACTIVOS	838.412.228	188.833.133	28.289.482	31.887.487	73.128.833	138.888.547	194.881.327	265.674.888
Disponibilidades	81.712.179	81.712.179	-	-	-	-	-	-
Inversiones temporales	109.848.314	109.848.314	-	-	-	-	-	-
Cartas de porte	736.378.080	22.880.035	23.672.187	23.181.103	72.884.842	138.848.728	199.847.240	258.875.178
Otras cuentas por cobrar	1.783.888	1.312.037	19.313	73.089	129.300	38.979	88.172	103.882
Inversiones permanentes	372.133	-	-	-	-	-	-	372.133
Otras operaciones activas	21.528.880	8.880.577	1.388.012	8.432.815	11.991	2.179.848	(3.844.083)	8.322.348
PASIVOS	636.884.388	82.748.188	38.028.882	48.373.790	281.883.268	118.332.287	206.710.897	99.864.882
Obligaciones con el público - vista	8.581	8,581	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el público - corto	228.077.340	12.939.472	14.405.782	15.380.834	189.253.472	-	-	-
Obligaciones con el público - a plazo	312.450.288	29.333.634	16.827.521	19.508.843	32.778.768	84.543.888	88.888.241	47.871.381
Obligaciones restringidas	2.810.487	625,077	330.807	170.803	640.130	555.808	158.854	118.787
Financiamiento entidades financieras del país	71.434.188	4.481.341	3.333.300	-	2.778.838	10.842.037	44.056.880	2.082.000
Financiamiento entidades financiamiento 2do Pais	3.888.888	500,000	-	500,000	1.583.333	1.083.333	-	-
Financiamiento extranjero	120.869,800	347,000	-	1,789,000	32,297,881	17,323,874	88,581,578	12,278,458
Otras cuentas por pagar	9.811.333	9.112.861	328.882	28.879	143.884	-	749.173	31.344,000
Obligaciones subordinadas	32.093.173	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones pasivas	55,095,878	9,330,228	1,870,380	9,018,734	5,507,181	25,883,288	1,164,380	5,788,458
DEBITO SIMPLE (Activo + Cont. - Pasivo)	138,783,838	(13,748,170)	(13,748,170)	(14,708,883)	(189,887,372)	18,728,280	(90,818,889)	188,218,897
DEBITO ACUMULADO	128,789,838	123,839,788	99,389,888	(80,888,888)	(80,888,888)	(80,888,888)	(71,448,117)	94,781,880

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Fondo ha definido la exposición de sus obligaciones con el público en cajas de ahorro en función a la volatilidad de éstas en el tiempo.

En el calce financiero al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 2011 Y 2010

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

- 6.a) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, Ecofuturo S.A. F.F.P. no mantiene operaciones en cartera de créditos con partes relacionadas.
- 6.b) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, Ecofuturo S.A. F.F.P. mantiene los siguientes saldos en cuentas por cobrar con partes relacionadas:

	<u>2011</u> Bs	<u>2010</u> Bs
FADES	<u>143.269</u>	<u>144.939</u>
	<u><u>143.269</u></u>	<u><u>144.939</u></u>

- 6.c) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en el rubro obligaciones con el público se mantienen los siguientes saldos con partes relacionadas:

	<u>2011</u> Bs	<u>2010</u> Bs
Accionistas	3.060.814	3.002.670
Directores	<u>294.006</u>	<u>688.969</u>
	<u><u>3.354.820</u></u>	<u><u>3.691.639</u></u>

- 6.d) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en el rubro otras cuentas por pagar se mantienen las siguientes operaciones con partes relacionadas:

	<u>2011</u> Bs	<u>2010</u> Bs
FADES	<u>113.885</u>	<u>474.094</u>
	<u><u>113.885</u></u>	<u><u>474.094</u></u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 7 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, de acuerdo con el siguiente detalle:

Al 31 de diciembre de 2011:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>US\$</u>	<u>equivalente en</u>
		<u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	5.658.748	38.819.014
Inversiones temporarias	3.949.862	27.096.052
Cartera	73.799.350	506.263.544
Otras cuentas por cobrar	287.860	1.974.718
Inversiones permanentes	26.997	185.201
Total activo	<u>83.722.817</u>	<u>574.338.529</u>
PASIVO		
Obligaciones con el público	47.609.025	326.597.910
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	25.025.166	171.672.637
Otras cuentas por pagar	505.355	3.466.739
Previsiones	2.419.168	16.595.496
Valores en circulación	6.085.383	41.745.730
Obligaciones subordinadas	720.269	4.941.043
Total pasivo	<u>82.364.366</u>	<u>565.019.555</u>
Posición neta - activa	<u>1.358.451</u>	<u>9.318.974</u>

Al 31 de diciembre de 2010:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>US\$</u>	<u>equivalente en</u>
		<u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	3.549.856	24.352.012
Inversiones temporarias	7.513.489	51.542.535
Cartera	61.331.892	420.736.779
Otras cuentas por cobrar	293.732	2.015.002
Inversiones permanentes	20.497	140.609
Total activo	<u>72.709.466</u>	<u>498.786.937</u>
PASIVO		
Obligaciones con el público	40.334.972	276.697.908
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	26.853.659	184.216.101
Otras cuentas por pagar	307.313	2.108.167
Previsiones	2.010.847	13.794.410
Obligaciones subordinadas	720.234	4.940.805
Total pasivo	<u>70.227.025</u>	<u>481.757.391</u>
Posición neta - activa	<u>2.482.441</u>	<u>17.029.546</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010****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 2011 de Bs6,86 por US\$ 1 (al 31 de diciembre de 2010, Bs6,94 por US\$ 1).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Fondo tenía la siguiente posición en Unidades de Fomento a la Vivienda.

Al 31 de diciembre de 2011:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>UFVs</u>	<u>equivalente en</u>
		<u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	326.298	560.707
Inversiones temporarias	692.719	1.190.362
Cartera	462.003	793.901
Total activo	1.481.020	2.544.970
PASIVO		
Obligaciones con el público	983.034	1.689.236
Otras cuentas por pagar	1.698	2.917
Previsiones	4.600	7.905
Total pasivo	989.332	1.700.058
Posición neta - activa	491.688	844.912

Al 31 de diciembre de 2010:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>UFVs</u>	<u>equivalente en</u>
		<u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	204.550	351.497
Inversiones temporarias	603.622	1.037.258
Cartera	477.829	821.097
Total activo	1.286.001	2.209.852
PASIVO		
Obligaciones con el público	322.303	553.842
Otras cuentas por pagar	1.845	3.170
Previsiones	5.160	8.867
Total pasivo	329.308	565.879
Posición neta - activa	956.693	1.643.973

Los activos y pasivos en UFV's han sido convertidos al Índice referencial vigente al 31 de diciembre de 2011 de Bs1,71839 por UFV 1 (al 31 de diciembre de 2010, Bs1,56451 por UFV 1).

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010****NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, están compuestos de los siguientes grupos:

a) DISPONIBILIDADES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	Bs	Bs
Caja	25.833.373	23.171.816
Banco Central de Bolivia	17.807.685	11.352.347
Bancos y Corresponsales del País	21.150.262	27.188.007
	<u>64.791.320</u>	<u>61.712.170</u>

b) INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	Bs	Bs
Inversiones en Entidades Financieras del País - Caja de Ahorro-DPF	22.083.177	41.588.299
Inversiones en Entidades no Financieras del País - Fondo de Inversión	5.508.318	9.296.425
Inversiones de Disponibilidad Restringida - Cuotas de Part. Fondo RAL Titulos Valores	33.802.879	55.781.590
Productos devengados por cobrar - inversiones temporarias	24.840	1.298
	<u>61.419.214</u>	<u>106.647.612</u>

c) CARTERA

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	Bs	Bs
Cartera vigente		
Préstamos amortizables	911.789.098	698.463.810
Préstamos hipotecarios en primer grado	70.737.005	34.616.879
	<u>982.526.103</u>	<u>733.080.489</u>
Cartera Vencida		
Préstamos amortizables	8.557.874	7.744.274
Préstamos hipotecarios en primer grado	7.175	3.621
	<u>8.565.049</u>	<u>7.747.895</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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

c) CARTERA (Cont.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cartera en ejecución		
Préstamos amortizables	6.723.112	4.448.606
Préstamos hipotecarios en primer grado	<u>67.788</u>	<u>17.246</u>
	<u>6.790.900</u>	<u>4.465.852</u>
Cartera reprogramada vigente		
Préstamos amortizables	3.733.203	5.298.800
Préstamos hipotecarios en primer grado	<u>96.226</u>	<u>-</u>
	<u>3.829.429</u>	<u>5.298.600</u>
Cartera reprogramada vencida		
Préstamos amortizables	<u>359.861</u>	<u>503.339</u>
	<u>359.861</u>	<u>503.339</u>
Cartera reprogramada en ejecución		
Préstamos amortizables	<u>472.258</u>	<u>490.455</u>
	<u>472.258</u>	<u>490.455</u>
Productos devengados por cobrar		
Cartera vigente	18.236.129	15.409.626
Cartera vencida	107.259	94.235
Cartera en ejecución	540	2.800
Cartera reprogramada vigente	79.590	107.769
Cartera reprogramada vencida	<u>2.654</u>	<u>1.636</u>
	<u>18.426.172</u>	<u>15.616.066</u>
Provisión cartera incobrable		
Específica para cartera vigente	(13.952.082)	(11.027.109)
Específica para cartera vencida	(6.159.505)	(5.863.664)
Específica para cartera en ejecución	(6.256.090)	(3.899.326)
Específica para cartera reprogramada vigente	(122.136)	(105.987)
Específica para cartera reprogramada vencida	(264.940)	(446.988)
Específica para cartera reprogramada en ejecución	(460.394)	(463.549)
Genérica para cartera	<u>(9.071.453)</u>	<u>(6.169.708)</u>
	<u>(36.286.600)</u>	<u>(27.976.331)</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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

c) CARTERA (Cont.)

c.1) La composición del grupo, por estado de la cartera al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

- Cartera vigente (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada)

	<u>2011</u> <u>Bs</u>	<u>2010</u> <u>Bs</u>
Crédito asalariado	58.335.309	63.143.277
Crédito bajo línea	-	80.793.589
Crédito bajo micro línea	-	37.866.699
Crédito familiar	-	162.669
Crédito individual	457.692.909	380.177.666
Crédito solidario	232.774	58.586
Crédito eco rápido	-	1.176.861
Crédito eco efectivo	-	1.772.791
Crédito consumo	72.377.713	3.535.074
Crédito vivienda bajo PFV - FONDESIF	791.771	746.068
Crédito eco inversión	-	25.496.037
Crédito eco vivienda	70.041.460	33.870.611
Crédito eco agropecuario	159.295.598	88.775.042
Crédito eco capital	-	20.804.119
Crédito eco productivo	141.255.200	-
Crédito eco hogar	26.332.798	-
	<u>986.355.532</u>	<u>738.379.089</u>

- Cartera vencida (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada)

	<u>2011</u> <u>Bs</u>	<u>2010</u> <u>Bs</u>
Crédito asalariado	526.974	594.192
Crédito bajo línea	-	73.535
Crédito bajo micro línea	-	705.912
Crédito familiar	-	34.814
Crédito individual	5.437.918	6.165.264
Crédito solidario	-	8.286
Crédito eco rápido	-	80.061
Crédito eco efectivo	-	12.796
Crédito consumo	674.534	20.409
Crédito eco vivienda	7.174	3.621
Crédito eco agropecuario	838.842	552.344
Crédito eco productivo	1.304.409	-
Crédito eco hogar	135.059	-
	<u>8.924.910</u>	<u>8.251.234</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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

c) CARTERA (Cont.)

c.1) La composición del grupo, por estado de la cartera al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

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

	<u>2011</u> Bs	<u>2010</u> Bs
Crédito asalariado	445.937	258.628
Crédito bajo línea	-	461.955
Crédito bajo micro línea	-	702.440
Crédito individual	5.075.536	3.080.771
Crédito eco efectivo	-	39.507
Crédito consumo	600.899	-
Crédito eco vivienda	67.788	17.246
Crédito eco agropecuario	441.219	395.760
Crédito eco productivo	610.585	-
Crédito eco hogar	21.194	-
	<u>7.263.158</u>	<u>4.956.307</u>

c.2) Estratificación de la cartera por días mora

Al 31 de diciembre de 2011 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Rango días mora</u>	<u>Cartera</u> <u>contingente</u> Bs	<u>Vigente</u> Bs	<u>Vencida</u> Bs	<u>Ejecución</u> Bs	<u>Previsión para</u> <u>incobrables</u> Bs
0 días de mora	-	977.705.005	-	-	(13.609.220)
De 1 a 90 días de mora	-	8.650.527	3.864.661	78.125	(1.998.084)
De 91 a 180 días de mora	-	-	1.809.081	657.616	(2.403.896)
De 181 a 360 días de mora	-	-	3.133.948	3.089.100	(6.114.771)
De 361 a 540 días de mora	-	-	16.411	1.675.526	(1.538.235)
De 541 a 720 días de mora	-	-	34.725	1.158.964	(1.129.633)
Más de 720 días de mora	-	-	66.084	603.827	(421.308)
Total	-	<u>986.355.532</u>	<u>8.924.910</u>	<u>7.263.158</u>	<u>(27.215.147)</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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 2010 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Rango días mora</u>	<u>Vigente</u> <u>Bs</u>	<u>Vencida</u> <u>Bs</u>	<u>Ejecución</u> <u>Bs</u>	<u>Previsión</u> <u>específica para</u> <u>incobrables</u> <u>Bs</u>
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)
Total	738.379.089	8.251.234	4.956.307	(21.806.823)

c.3) Previsión para cartera incobrable

	<u>2011</u> <u>Bs</u>	<u>2010</u> <u>Bs</u>
Previsión específica para cartera vigente	14.074.218	11.133.096
Previsión específica para cartera vencida	6.424.445	6.310.852
Previsión específica para cartera en ejecución	6.716.484	4.362.875
Previsión genérica para cartera por otros factores de riesgo	9.071.453	6.169.708
	36.286.600	27.976.331

c.4) Productos devengados por cobrar

	<u>2011</u> <u>Bs</u>	<u>2010</u> <u>Bs</u>
Productos devengados por cobrar cartera vigente	18.236.129	15.409.626
Productos devengados por cobrar cartera reprogramada o reestructurada vigente	79.590	107.769
Productos devengados por cobrar cartera vencida	107.259	94.235
Productos devengados por cobrar cartera reprogramada o reestructurada vencida	2.654	1.636
Productos devengado por cobrar cartera en ejecución	540	2.800
	18.426.172	15.616.066

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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 2011 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Tipo de Crédito</u>	<u>Cartera Contingente</u> Bs	<u>Vigente</u> Bs	<u>Vencida</u> Bs	<u>Ejecución</u> Bs	<u>Previsión para incobrables</u> Bs
PYME	-	80.611.982	136.782	80.951	(1.338.219)
Microcrédito debidamente garantizado	-	253.300.964	1.832.668	1.173.474	(5.114.896)
Microcrédito no debidamente garantizado	-	425.011.506	5.611.719	4.872.915	(13.823.597)
Crédito de consumo debidamente garantizado	-	33.016.468	147.575	203.993	(1.064.156)
Crédito de consumo no debidamente garantizado	-	98.489.366	1.053.933	842.843	(4.876.741)
Crédito de vivienda	-	70.427.738	7.174	67.788	(736.731)
Crédito de vivienda si garantía hipotecaria	-	25.497.508	135.059	21.194	(260.807)
Total	-	986.355.532	8.924.910	7.263.158	(27.215.147)

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	<u>Previsión específica para 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)
Total	738.379.089	8.251.234	4.956.307	(21.806.623)

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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

c) CARTERA (Cont.)

c.6) Clasificación de cartera por sector económico

Al 31 de diciembre de 2011 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Tipo de Crédito</u>	<u>Cartera Contingente</u> <u>Bs</u>	<u>Vigente</u> <u>Bs</u>	<u>Vencida</u> <u>Bs</u>	<u>Ejecución</u> <u>Bs</u>	<u>Previsión para incobrables</u> <u>Bs</u>
Agropecuario	-	175.675.008	981.813	471.680	(3.226.298)
Agroindustrial	-	1.314.046	-	-	(17.210)
Industrial	-	3.333.921	7.999	-	(54.142)
Comercial	-	276.490.193	3.077.716	1.901.280	(7.721.986)
Artisanal	-	4.687.825	159.007	104.039	(308.056)
Servicios	-	333.526.419	3.323.419	3.842.751	(10.975.740)
Asalariados	-	78.697.730	571.879	457.820	(2.771.350)
Producción	-	112.630.390	803.077	485.588	(2.140.365)
Total	-	986.355.532	8.924.910	7.263.158	(27.215.147)

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

<u>Tipo de Crédito</u>	<u>Vigente</u> <u>Bs</u>	<u>Vencida</u> <u>Bs</u>	<u>Ejecución</u> <u>Bs</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u> <u>Bs</u>
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)
Artisanal	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)
Total	738.379.089	8.251.234	4.956.307	(21.806.623)

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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

c) CARTERA (Cont.)

c.7) Clasificación de cartera por tipo de garantía

Al 31 de diciembre de 2011 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Cartera Contingente</u> Bs	<u>Vigente</u> Bs	<u>Vencida</u> Bs	<u>Ejecución</u> Bs	<u>Previsión para incobrables</u> Bs
Hipotecaria	-	330.990.579	814.164	1.169.775	(5.270.275)
Prendaria	-	63.632.148	626.205	222.501	(1.945.734)
Depósitos	-	2.029.304	-	-	(1.366)
Otras garantías	-	128.629.348	273.258	315.896	(297.506)
Garantía personal	-	461.074.153	7.211.283	5.554.986	(17.200.266)
Total	-	986.355.532	8.924.910	7.263.158	(24.715.147)

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)
Total	738.379.089	8.251.234	4.956.307	(21.806.623)

c.8) Clasificación de cartera según la calificación de créditos en montos y porcentajes

Al 31 de diciembre de 2011 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Calificación</u>	<u>Cartera Contingente</u>		<u>Vigente</u>		<u>Vencida</u>		<u>Ejecución</u>		<u>Previsión para incobrables</u>	
	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%
Categoría A	-	0%	975.733.010	99%	15.367	0%	-	0%	(13.094.899)	48%
Categoría B	-	0%	9.469.749	1%	452.844	5%	-	0%	(432.184)	2%
Categoría C	-	0%	624.843	0%	1.810.146	20%	11.811	0%	(450.793)	2%
Categoría D	-	0%	45.963	0%	522.032	6%	34.102	0%	(292.523)	0%
Categoría E	-	0%	66.712	0%	998.023	11%	66.314	1%	(885.893)	3%
Categoría F	-	0%	415.255	0%	5.126.478	58%	7.150.931	99%	(12.058.855)	45%
Total	-	0%	986.355.532	100%	8.924.910	100%	7.263.158	100%	(27.215.147)	100%

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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

c) CARTERA (Cont.)

c.8) Clasificación de cartera según la calificación de créditos en montos y porcentajes (Cont.)

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	64.196	0%	1.802.864	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%	(898.302)	4%
Categoría F	436.601	0%	5.106.086	62%	4.799.731	97%	(9.664.133)	45%
Total	738.379.089	100%	8.251.234	100%	4.956.307	100%	(21.806.623)	100%

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

Al 31 de diciembre de 2011 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

Nº de Clientes	Cartera Contingente		Vigente		Vencida		Ejecución		Previsión para incobrables	
	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%
De 1 a 10 mayores prestatario	-	0%	17.505.397	2%	-	0%	-	0%	(225.961)	0%
De 11 a 50 mayores prestatario	-	0%	31.977.920	3%	-	0%	-	0%	(453.846)	2%
De 51 a 100 mayores prestatario	-	0%	21.823.616	2%	-	0%	-	0%	(437.089)	2%
Otros	-	0%	915.048.599	93%	8.924.910	100%	7.263.158	100%	(26.098.251)	96%
Total	-	0%	986.365.532	100%	8.924.910	100%	7.263.158	100%	(27.215.147)	100%

Al 31 de diciembre de 2010 (Incluye la cartera reprogramada 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%	(201.238)	1%
Otros	895.499.053	95%	8.251.234	100%	4.956.307	100%	(21.178.704)	97%
Total	738.379.089	100%	8.251.234	100%	4.956.307	100%	(21.806.623)	100%

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****c) CARTERA (Cont.)****c.10) Evolución de la cartera en las tres últimas gestiones**

La Sociedad muestra la siguiente evolución de la cartera de créditos durante los tres últimos períodos:

	<u>Saldos al</u> 31/12/2011	<u>Saldos al</u> 31/12/2010	<u>Saldos al</u> 31/12/2009
	Bs	Bs	Bs
Cartera Vigente	982.526.103	733.080.489	826.431.145
Cartera Vencida	8.565.048	7.747.895	8.301.859
Cartera en Ejecución	6.790.900	4.465.852	2.254.968
Cartera Reprogramada o Reestructurada Vigente	3.829.429	5.298.600	6.909.224
Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida	369.861	503.339	908.095
Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución	472.258	490.455	147.355
Productos Financieros Devengados por Cobrar	18.426.172	15.616.066	12.731.522
Provisión Específica para Incobrabilidad	(27.215.147)	(21.806.623)	(17.560.546)
Provisión Genérica para Incobrabilidad	(9.071.453)	(8.169.708)	(5.859.218)
Provisión cíclica	(11.546.508)	(8.620.353)	(5.094.143)
Cargos por Provisión Específica para Incobrabilidad	(20.782.941)	(20.661.164)	(14.419.315)
Cargos por Provisión Genérica para Incobrabilidad	(2.672.411)	-	(3.598.978)
Cargos por Provisión Genérica Cíclica	(4.668.963)	(3.506.491)	(4.107.110)
Disminución de Provisiones	8.198.879	7.773.333	4.701.750
Productos por Cartera (Ingresos Financieros) y Comisiones	184.883.276	160.959.201	132.995.046
Productos en Suspense	2.957.874	1.988.226	1.639.955
Líneas de Crédito Otorgadas	500.330.327	418.929.822	299.397.666
Líneas de Crédito Otorgadas no Utilizadas	185.122.183	200.169.763	146.307.690
Castigos (*)	49.318.919	47.750.883	41.067.044
Número de Clientes	46.027	44.374	43.458

(*) Corresponde al saldo del monto total acumulado de créditos castigados desde el inicio de operaciones de la institución en 1999.

Al 31 de diciembre de 2011, incluye la cartera castigada transferida de ONG FADES por Bs20.885.912 (US\$ 3.044.594).

c.11) Grado de las reprogramaciones e impacto sobre la situación de la cartera y los resultados

Al 31 de diciembre de 2011, la cartera reprogramada representa el 0,46% de la cartera bruta del Fondo, al 31 de diciembre de 2010, la relación era del 0,84%.

Al 31 de diciembre de 2011, los ingresos financieros por la cartera reprogramada representa el 0,62% de los ingresos por la cartera bruta del Fondo, al 31 de diciembre de 2010, la relación era del 0,94%.

c.12) Límites legales prestables del Fondo según normas vigentes

Con respecto a los límites establecidos por la legislación vigente, el Fondo no ha concedido ni mantiene créditos con prestatarios o grupos de prestatarios que excedan dichos límites con relación a su patrimonio neto.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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

c) CARTERA (Cont.)

c.13) Conciliación de provisiones de cartera

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	Bs	Bs	Bs
Saldo inicial	36.596.684	28.513.907	17.545.144
Recuperación de cartera provisionada y disminución de provisiones	(9.872.309)	(7.773.333)	(4.701.750)
Castigos y recepción de bienes por daciones en pago y adjudicaciones judiciales	(7.015.582)	(8.311.545)	(6.454.890)
Constitución de provisiones	<u>28.124.315</u>	<u>24.167.655</u>	<u>22.125.403</u>
Saldo final	<u><u>47.833.108</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 esta relacionada con operaciones de cartera de créditos.

d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	Bs	Bs
Pago anticipado del impuesto a las transacciones	6.992.090	-
Anticipo compras bienes y servicios (a)	184.025	227.027
Alquileres pagados por anticipado	949.737	997.724
Seguros pagados por anticipado	149.681	83.695
Otros pagos anticipados (b)	63.260	41.887
Comisiones por cobrar	329.983	17.400
Gastos por recuperar	141.926	141.818
Indemnizaciones reclamadas por siniestros	8.650	49.376
Importes entregados en garantía (c)	300.032	271.839
Otras partidas pendientes de cobro (d)	1.290.927	1.283.485
Previsión para cuentas por cobrar	<u>(143.269)</u>	<u>(167.070)</u>
	<u><u>10.267.042</u></u>	<u><u>2.947.181</u></u>

- (a) Los anticipos por compras de bienes y servicios al 31 de diciembre de 2011, están compuestos principalmente por adelantos al señor David Alcocer para saneamiento y conclusión trámites de vehículos por Bs10.452, adelanto al señor Jorge Menacho por asesoría de mejoramiento del sistema de organización y métodos por Bs8.000, a la señora Carla Velasco por servicios profesionales en diagnóstico e implementación de procesos en gestión de personas Bs21.780, al señor Jorge Tavera por instalación y provisión de software Pnet-Risk por Bs12.348, al señor Domingo Salcedo por honorarios por registro de propiedad industrial de la marca Ecofuturo por Bs43.443 y anticipo al señor Freddy Aliaga por consultoría para transformación en Banco por Bs46.648.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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

d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Cont.)

- (b) El saldo deudor principalmente está compuesto por adelantos a las empresas Dismatec por renovación antivirus SYMC por Bs25.350 y Altagroup S.A. por soporte y asistencia técnica sistema BIT por Bs12.863.
- (c) Los importes al 31 de diciembre de 2011, 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 2011, está compuesta principalmente por operaciones de giros pagados dentro del sistema de giros FADES YA por Bs264.978, giros pagados por cuenta de Money Gram por Bs355.072, giros pagados por cuenta de More Money por Bs147.641, Consultorías Técnicas Proyecto BID por Bs140.110, y reposición IUE por transferencia de intereses financiadores FADES por Bs143.269.

e) BIENES REALIZABLES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	<u>2011</u> Bs	<u>2010</u> Bs
Bienes recibidos en recuperación		
Bienes muebles recibidos en recuperación de créditos	2	-
Bienes inmuebles recibidos en recuperación de créditos	117.803	117.803
Bienes fuera de uso		
Inmuebles	-	324.131
	<u>117.805</u>	<u>441.934</u>
(Previsión por desvalorización)	<u>(117.797)</u>	<u>(440.297)</u>
	<u>8</u>	<u>1.637</u>

f) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	<u>2011</u> Bs	<u>2010</u> Bs
Participación en burós de Información crediticia (a)	156.900	156.900
Participación en entidades de servicios públicos (b)	<u>293.672</u>	<u>215.233</u>
	450.572	372.133
Previsión sobre inversiones permanentes	<u>(108.471)</u>	<u>(72.982)</u>
	<u>342.101</u>	<u>299.151</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****f) INVERSIONES PERMANENTES (Cont.)**

- (a) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la participación en burós de información crediticia, está referida a 1.569 acciones, adquiridas del Buró de Información Crediticia InfoCred B.I.C. S.A. que representa el 3,50% de participación accionaria.
- (b) La participación en entidades de servicios públicos, corresponde a acciones de líneas telefónicas; al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se tiene una previsión por desvalorización acumulada por Bs108.471 y Bs72.982, respectivamente.

g) BIENES DE USO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	<u>2011</u> <u>Bs</u>	<u>2010</u> <u>Bs</u>
Terrenos	1.594.597	1.594.597
Edificios	5.375.403	5.375.403
Muebles y enseres	6.712.408	5.173.244
Equipo e instalaciones	6.456.333	4.633.660
Equipo de computación	13.421.899	10.348.041
Vehículos	5.861.992	4.178.129
Obras de arte	108.127	108.127
	<u>39.530.759</u>	<u>31.411.201</u>
Depreciación acumulada	<u>(17.852.056)</u>	<u>(14.647.123)</u>
	<u>21.678.703</u>	<u>16.764.078</u>

Las depreciaciones de bienes de uso con cargo a resultados, de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, alcanzaron a Bs3.737.689 y Bs3.473.255 respectivamente.

h) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	<u>2011</u> <u>Bs</u>	<u>2010</u> <u>Bs</u>
Papelería, útiles y material de servicio	1.071.268	542.929
Mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados (a)	1.068.968	919.447
Programas y aplicaciones informáticas (b)	6.085.602	4.583.421
Amortización acumulada - Otros activos	<u>(3.829.843)</u>	<u>(3.230.763)</u>
	<u>4.395.995</u>	<u>2.815.034</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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

h) OTROS ACTIVOS (Cont.)

- (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 2011 y 2010, alcanzaron a Bs530.553 y Bs594.665, 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 2011 y 2010 alcanzó a Bs704.255 y Bs413.330, respectivamente.

i) OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Giros y transferencias por pagar	8.557	8.561	9.512
Depósitos en cajas de ahorro	289.992.084	228.077.339	183.496.435
Depósitos a plazo fijo:			
Depósitos a plazo fijo a 30 días	9.736.989	11.833.207	12.708.379
Depósitos a plazo fijo a 60 días	14.200	314.604	1.369.902
Depósitos a plazo fijo a 90 días	1.471.309	3.357.663	5.967.071
Depósitos a plazo fijo a 180 días	14.032.673	10.221.786	17.560.081
Depósitos a plazo fijo a 360 días	15.097.010	7.313.666	17.430.982
Depósitos a plazo fijo a 720 días	48.663.343	83.907.817	160.720.578
Depósitos a plazo fijo mayores a 720 días	315.327.711	195.501.552	93.135.873
Depósitos a plazo afectados en garantía	2.953.744	2.610.467	4.426.648
	<u>697.297.620</u>	<u>543.146.662</u>	<u>496.825.461</u>
Cargos financieros por pagar	<u>11.811.494</u>	<u>9.171.576</u>	<u>8.560.627</u>
	<u><u>709.109.114</u></u>	<u><u>552.318.238</u></u>	<u><u>505.386.088</u></u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****j) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	<u>2011</u> <u>Bs</u>	<u>2010</u> <u>Bs</u>
Obligaciones con entidades financieras de segundo piso a plazo		
Banco de Desarrollo Productivo (a)	-	3.868.687
Obligaciones con otras entidades financieras del país a plazo		
Banco Union S.A. (b)	6.860.000	13.880.000
Depósitos en caja de ahorros no sujetos a encaje legal		
Asoc. Mutual de Ahorro y Crédito Abierta Mutual el Progreso	90.369	25.078
Asociación Mutual de Ahorro y Préstamo para la Vivienda La Paz	-	70.984
Depósitos a plazo fijo no sujetos a encaje legal		
Asoc. Mutual de Ahorro y Crédito Abierta Mutual el Progreso	3.430.000	3.470.000
Asociación Mutual de Ahorro y Préstamo para la Vivienda La Paz	13.055.680	20.258.037
Cooperativa de Ahorro y Crédito Loyola Ltda.	-	4.228.139
Banco Nacional de Bolivia S.A.	31.617.740	14.631.978
Cooperativa de ahorro y Crédito Abierta Asunción LTDA	4.253.200	5.153.981
Fortaleza S.A. F.F.P.	11.319.000	9.716.000
Financiamiento de entidades del exterior a mediano plazo		
Credit Suisse Microfinance Fund Management Company (c)	13.720.000	13.880.000
Credit Suisse Microfinance Fund Management Company (c)	-	5.205.000
Credit Suisse Microfinance Fund Management Company (c)	8.575.000	-
Impulse Microfinance Investment Fund (d)	-	13.880.000
Consorzio ETIMOS S.C. (e)	-	347.000
Oxam Novib (f)	-	1.222.365
Impulse rural finance (g)	-	3.470.000
LOCFUND (h)	3.530.000	7.060.000
EMF Microfinance AGmvK (i)	6.860.000	6.940.000
EMF Microfinance AGmvK (i)	5.145.000	5.205.000
Finethic Microfinance Societe en Comandite (j)	6.860.000	6.940.000
Dual Return SICAV (k)	13.720.000	6.940.000
Dual Return SICAV (k)	6.860.000	13.880.000
Responsability SICAV an Investment Company (l)	5.145.000	5.205.000
Responsability SICAV an Investment Company (l)	10.290.000	-
ASN Novib Fonds (m)	-	6.940.000
BL - Capital SICAV (n)	2.744.000	2.776.000
CAPITAL GESTION SICAV (o)	4.116.000	4.164.000
Financiamiento de entidades del exterior a largo plazo		
Oikocredit (p)	7.387.699	9.609.235
Banco Interamericano de Desarrollo (q)	6.860.000	6.940.000
Cargos financieros por pagar	<u>2.862.852</u>	<u>2.450.761</u>
	<u>175.301.540</u>	<u>198.155.225</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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

J) 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 diciembre de 2011 hasta US\$ 38.567.099. Al 31 de diciembre de 2011 no existe saldo deudor de este financiamiento.
- (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 diciembre de 2011 los intereses devengados alcanzan a Bs7,127 (US\$ 1,039).
- (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 cuyo vencimiento final es el 08 de abril de 2012, a una tasa de interés del 6,25% más impuesto de ley. Al 31 de diciembre de 2011 los intereses devengados ascienden a Bs228.667 (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 2011 no existe saldo deudor de este financiamiento.
- 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 diciembre de 2011 los intereses devengados ascienden a Bs80.306 (US\$ 11.706).
- (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 diciembre de 2011 no existe saldo deudor de este financiamiento.
- (e) 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 2011 no existe saldo deudor de este financiamiento.
- (f) 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 diciembre de 2011 no existe saldo deudor de este financiamiento.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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

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

- (g) 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 2011 no existe saldo deudor de este financiamiento.
- (h) 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 2011 los intereses devengados ascienden a Bs98.903 (US\$ 14.417).
- (i) 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 impuesto de ley. Al 31 de diciembre de 2011 los intereses devengados ascienden a Bs261.333 (US\$ 38.095).

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 y cancelación de interés anualmente en fechas 30 de junio de 2011 y 2012. Al 31 de diciembre los intereses devengados ascienden a Bs187.834 (US\$ 27.381)

- (j) 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 a una tasa de interés del 6.50% más impuestos. Al 31 de diciembre de 2011 los intereses devengados ascienden a Bs65.116 (US\$ 9.492).
- (k) 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 diciembre de 2011 los intereses devengados ascienden a Bs174.222 (US\$ 25.397).

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 de 6,50% más impuestos de ley. Al 31 de diciembre de 2011 los intereses devengados ascienden a Bs65.116 (US\$ 9.492).

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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

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

- (l) 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 cancelación de interés semestral en fecha 11 de los meses de mayo y noviembre hasta la fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2011 los intereses devengados ascienden a Bs48.183 (US\$ 7.024).

Responsability 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 16 de mayo de 2013 y cancelación de interés semestral en fecha 16 de los meses de mayo y noviembre hasta la fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2011 los intereses devengados ascienden a Bs86.730 (US\$12.643).

- (m) 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. Al 31 de diciembre de 2011 no existe saldo deudor de este financiamiento.
- (n) 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 diciembre de 2011 los intereses devengados ascienden a Bs523 (US\$ 76).
- (o) 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 diciembre de 2011 los intereses devengados ascienden a Bs784 (US\$ 114).
- (p) 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 impuestos 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 2011 los intereses devengados ascienden a Bs190.606 (US\$ 27.785).
- (q) 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 4,64% 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 2011 los intereses devengados ascienden a Bs45.109 (US\$ 6.576).

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****k) OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Acreeedores fiscales por retención a terceros	320.170	286.471
Acreeedores fiscales por impuestos a cargo de la entidad	96.944	577.763
Acreeedores varios (a)	12.835.007	8.747.099
Provisiones (b)	<u>26.701.443</u>	<u>20.277.777</u>
	<u>39.953.564</u>	<u>29.889.110</u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2011, la cuenta acreedores varios está compuesta principalmente por Bs423.080 recursos de proyecto en administración PVS FONDESIF, Bs95.659 corresponde a la cobranza de YPFB Gas Natural, Bs111.131 a pagos parciales de recuperación de cartera, Bs4.467.885 Beneficiarios Renta Dignidad, Bs572.616 S.S.O. AFP Futuro de Bolivia, Bs772.773 La Boliviana Ciacruz - Zurich por seguro de desgravamen, Bs1.124.125 Beneficiarias Bono Juana Azurduy, Bs306.818 giros recibidos dentro del sistema de giros FADES YA, Bs1.567.878 corresponde al interés diferencial a valor presente en la emisión de bonos y Bs821.058 corresponde al interés diferencial a valor presente en la primera emisión de Programa "BONOS ECOFUTURO"

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.

- (b) Las provisiones están compuestas principalmente por provisiones para primas e indemnizaciones del personal, así como para cancelación de servicios básicos, impuestos a la propiedad de bienes inmuebles, vehículos y el impuesto a las utilidades de las empresas.

l) PREVISIONES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Previsión genérica para pérdidas futuras no identificadas (a)	15.707.486	14.365.381
Previsión genérica cédica (b)	<u>11.546.508</u>	<u>8.620.353</u>
	<u>27.253.994</u>	<u>22.985.734</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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

l) PREVISIONES (Cont.)

- (a) El Fondo constituyó una previsión genérica voluntaria para cubrir posibles pérdidas futuras; esta previsión es adicionada al patrimonio para efectos del cálculo del coeficiente de suficiencia patrimonial de la ponderación de activos.
- (b) La previsión genérica cíclica se constituyó para cubrir posibles pérdidas en aquellos préstamos que el deterioro aún no se ha materializado de acuerdo a normativa de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

m) VALORES EN CIRCULACIÓN

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	Bs	Bs
Bonos representados por anotaciones en cuenta (a)	41.160.000	-
Cargos devengados por pagar bonos	585.730	-
	<u>41.745.730</u>	<u>-</u>

- a) Corresponde a la emisión de Bonos Ordinarios a un plazo de cinco (5) años y una tasa de interés nominal de 4,70%, la representación de los valores mediante anotación en cuenta en el Sistema de Registro a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV).

n) OBLIGACIONES SUBORDINADAS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	Bs	Bs
Oblig. subordinadas con el FONDESIF Programa MAP (a)	54.537	55.173
Oblig. subordinadas con el Ent. Finan. del Exterior ME (b)	4.802.000	4.858.000
Bonos subordinados MN (c)	27.180.000	27.180.000
Cargos devengados por pagar Oblig. Subord. ME	224.181	209.828
	<u>32.260.718</u>	<u>32.303.001</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.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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

n) OBLIGACIONES SUBORDINADAS (Cont.)

- 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.

o) INGRESOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	2011		2010	
	Bs	Tasa Promedio %	Bs	Tasa Promedio %
Productos por disponibilidades	21	0,00%	25	0,00%
Productos por inversiones temporarias MN (*)	756.128	0,51%	120.205	0,29%
Productos por inversiones temporarias ME (*)	159.414	0,09%	313.130	0,12%
Productos por inversiones temporarias UFV (*)	(50.601)	0,01%	4.668	0,01%
Productos por cartera	184.883.276	25,26%	160.959.201	26,56%
Productos por inversiones permanentes	2.028	2,45%	6.970	0,01%
	<u>185.750.266</u>		<u>161.404.199</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.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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

p) GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	2011		2010	
	Bs	Tasa Promedio %	Bs	Tasa Promedio %
Cargos por:				
Obligaciones con el público				
Caja de ahorros MN	3.617.557	1,35%	2.599.324	1,52%
Caja de ahorros ME	680.942	1,12%	889.501	1,01%
Caja de ahorros UFV	829	0,00%	6	0,00%
Depósitos a plazo fijo MN	4.366.910	3,24%	4.512.838	4,25%
Depósitos a plazo fijo ME	7.299.985	3,12%	8.797.890	2,96%
Depósitos a plazo fijo UFV	4	0,00%	7	0,01%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento MN	536.691	7,00%	1.577.377	5,00%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ME	10.416.006	3,60%	11.989.213	3,57%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento UFV	-	0,00%	60	0,00%
Cargos por otras cuentas por pagar ME	-	0,00%	113.587	0,00%
Intereses Bonos	542.298	4,70%	-	0,00%
Intereses obligaciones subordinadas MN	1.115.386	5,00%	101.184	5,49%
Intereses obligaciones subordinadas ME	267.151	5,46%	193.209	5,00%
	<u>28.843.759</u>		<u>30.774.196</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.

q) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	2011	2010
	Bs	Bs
Otros Ingresos operativos		
Comisiones por servicios (a)	6.890.682	5.341.955
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	3.122.235	2.810.430
Ingresos por venta de bienes realizables	556.547	-
Ingresos por inversiones permanentes	75.028	65.568
Ingresos operativos diversos (b)	1.567.275	2.743.851
	<u>12.211.767</u>	<u>10.961.804</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****q) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS (Cont.)**

- (a) Las comisiones por servicios, registran las comisiones por servicios prestados por la cobranza o pago a varias instituciones (ENTEL, NUEVATEL, ELECTROPAZ, EPSAS, COMTECO, ELFEC, COTAS, SAGUAPAC, 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.

	<u>2011</u> <u>Bs</u>	<u>2010</u> <u>Bs</u>
Otros gastos operativos		
Comisiones por servicios (a)	4.004.136	3.277.971
Costo de bienes realizables (b)	357.388	5.452
Gastos operativos diversos (c)	<u>1.108.463</u>	<u>1.724.145</u>
	<u>5.469.985</u>	<u>5.007.568</u>

- (a) Las comisiones por servicios, representan fundamentalmente las comisiones pagadas por cobranza de cartera en mora, giros FADES YA, giros exterior, comisiones SINTESIS 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 el costo por la venta de bienes fuera de uso.
- (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.

r) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	<u>2011</u> <u>Bs</u>	<u>2010</u> <u>Bs</u>
Recuperación de capital	2.485.045	2.039.293
Recuperación de intereses	1.443.437	918.322
Recuperación de otros conceptos	89.977	72.155
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera	8.198.879	7.773.316
Disminución de previsión para cuentas por cobrar	25.786	184.179
Disminución previsión genérica cíclica	<u>1.673.430</u>	<u>17</u>
	<u>13.916.554</u>	<u>10.987.282</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****s) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cargos por previsión específica para incobrabilidad de cartera	20.782.941	20.661.164
Cargos por previsión genérica para incobrabilidad	2.672.411	-
Cargos por prevision para otras cuentas por cobrar	643.375	497.395
Cargos por provisiones voluntarias	1.441.954	7.518.430
Cargos por previsión genérica cíclica	4.668.963	3.506.491
Pérdidas por inversiones permanentes	36.707	3.652
Castigo de productos financieros	1.120	1.709
	<u>30.247.471</u>	<u>32.188.841</u>

t) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Gastos de personal	64.799.727	48.508.381
Servicios contratados	8.323.549	6.072.237
Seguros	350.650	341.063
Comunicaciones y traslados	6.205.093	5.227.324
Impuestos	737.325	5.748.816
Mantenimiento y reparaciones	3.070.318	1.965.621
Depreciación y desvalorización	3.737.689	3.473.255
Amortización de cargos diferidos	1.234.808	1.007.995
Otros gastos de administración	18.478.784	14.879.207
	<u>106.937.943</u>	<u>87.223.899</u>

u) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE GESTIONES ANTERIORES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ingresos extraordinarios	<u>186.456</u>	<u>70.377</u>
	<u>186.456</u>	<u>70.377</u>

ECOFUTURO S.A. FÓNDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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

u) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE GESTIONES ANTERIORES (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2011 corresponde principalmente a la reposición de gastos del Proyecto BID y reposición de siniestros.

	<u>2011</u> Bs	<u>2010</u> Bs
Ingresos de gestiones anteriores	<u>5.191.702</u>	<u>794</u>
	<u>5.191.702</u>	<u>794</u>

Al 31 de diciembre de 2011, corresponde principalmente a la compensación del Anticipo del Impuesto a las Transacciones (IT) realizado durante la gestión 2011.

	<u>2011</u> Bs	<u>2010</u> Bs
Gastos de gestiones anteriores	<u>18.070</u>	<u>104.353</u>
	<u>18.070</u>	<u>104.353</u>

Al 31 de diciembre de 2011, corresponde principalmente al pago de comisiones por cartera castigada recuperada transferida de FADES en gestiones anteriores.

v) IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	<u>2011</u> Bs	<u>2010</u> Bs
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	<u>8.715.734</u>	<u>6.513.957</u>
	<u>8.715.734</u>	<u>6.513.957</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****w) CUENTAS DE ORDEN**

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Valores y bienes recibidos en administración de cartera (a)	34.039.083	63.138.582
Garantías recibidas:		
Garantías hipotecarias (b)	729.396.078	537.873.437
Otras garantías prendarias	374.095.365	252.917.555
Garantías en la entidad financiera	3.101.721	2.651.450
Garantías de otras entidades financieras	216.922	39.500
Otras garantías	46.371.863	15.083.524
Cuentas de registro:		
Líneas de crédito otorgadas y no utilizadas	185.122.183	200.169.763
Documentos y valores de la entidad	100.540.225	77.409.984
Cuentas Incobrables Castigadas y Condonadas (c)	51.271.685	47.750.883
Productos en suspenso	2.957.874	1.988.226
Otras cuentas de registro	3.408.781	3.408.657
	<u>1.530.521.780</u>	<u>1.202.431.561</u>

- (a) Corresponde a la cartera del Programa de Vivienda Social y Solidaria (PVS) y cartera de la empresa Agrocapital, 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 2011, incluye la cartera castigada transferida de ONG FADES por Bs20.885.912 (US\$ 3.044.594).

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.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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 diciembre 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.
- 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.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 9 - PATRIMONIO NETO (Cont.)

a) Capital social (Cont.)

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. Dicha capitalización de aportes por 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 diciembre de 2011 y 2010 es de Bs157,06 y Bs139,50, respectivamente.

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.

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 2011, está compuesto por Aportes para Futuros Aumentos de Capital por Bs869 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.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 10 - PONDERACIÓN DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

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

Al 31 de diciembre de 2011:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo activo</u> <u>Bs</u>	<u>Coefficiente de riesgo</u>	<u>Activo computable</u> <u>Bs</u>
Categoría I	Activos con cero riesgo	113.530.051	0,00	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	0,10	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	43.258.279	0,20	8.651.656
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	71.368.226	0,50	35.684.613
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	309.285.636	0,75	231.964.227
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	<u>644.173.447</u>	1,00	<u>644.173.447</u>
Totales		1.181.616.638		920.473.942
10% sobre Activo computable				92.047.394
Patrimonio Neto (*)				132.448.972
Excedente/ (Déficit) Patrimonial				40.401.578
Coefficiente de Suficiencia Patrimonial				14,39%

Al 31 de diciembre de 2010:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo activo</u> <u>Bs</u>	<u>Coefficiente de riesgo</u>	<u>Activo computable</u> <u>Bs</u>
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%	<u>735.184.209</u>	1,00	<u>735.184.209</u>
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
Coefficiente de Suficiencia Patrimonial				15,54%

(*) 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 DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 11- CONTINGENCIAS

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

NOTA 12 – OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

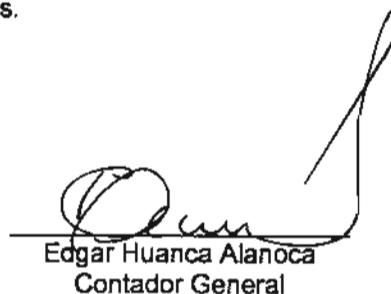
En fecha 23 de diciembre de la gestión 2011, ha sido promulgada la Ley 211 que determina que la Entidades Financieras bancarias y no bancarias, reguladas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), excepto los bancos de segundo piso, cuyas utilidades excedan el 13% del coeficiente de rentabilidad respecto del patrimonio neto, están alcanzados con una alcuota adicional del 12,5% del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas a partir de la gestión 2012. El pago de la mencionada alcuota, no resulta compensable con el Impuesto a las Transacciones.

NOTA 13 - HECHOS POSTERIORES

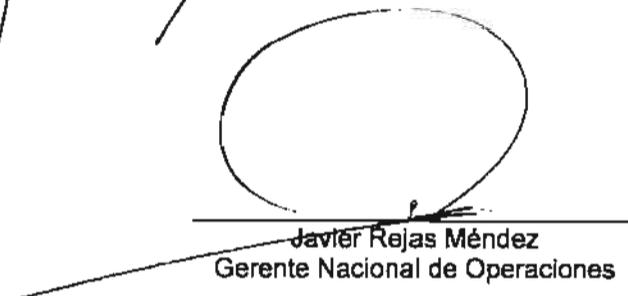
Con posterioridad al 31 de diciembre de 2011, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Fernando Mompó Silas
Gerente General



Edgar Huanca Alanoca
Contador General



Javier Rojas Méndez
Gerente Nacional de Operaciones