

## PROSPECTO COMPLEMENTARIO

“El Prospecto Complementario debe ser leído conjuntamente con el Prospecto Marco del Programa de Emisiones”

Denominación del Programa de Emisiones: “BONOS SUBORDINADOS ECOFUTURO 2”

Monto Autorizado del Programa de Emisiones “Bonos Subordinados ECOFUTURO 2”: Bs100,000,000.- (Cien millones 00/100 Bolivianos)

### Denominación de la Emisión:

# “BONOS SUBORDINADOS ECOFUTURO 2 – EMISIÓN 1”

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

**Bs32.000.000.-**

(Treinta y dos millones 00/100 Bolivianos “Bs”)

### Características de la Emisión 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones de BONOS SUBORDINADOS ECOFUTURO 2:

MONTO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS SUBORDINADOS	Bs100.000.000.- (Cien millones 00/100 Bolivianos).
MONTO DE LA EMISIÓN	Bs32.000.000.- (Treinta y dos millones 00/100 Bolivianos).
MONEDA EN LA QUE SE EXPRESA LA EMISIÓN	Bolivianos (“Bs”).
PLAZO DE LA EMISION	2.880 (dos mil ochocientos ochenta) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión contenida en la autorización de Oferta Pública 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 Subordinados, obligacionales y redimibles a plazo fijo. Se entiende por una obligación subordinada a todo aquel pasivo cuya exigibilidad se encuentra en último lugar con respecto a los demás pasivos y que está disponible para absorber pérdidas en caso que los recursos patrimoniales resulten insuficientes.
VALOR NOMINAL DE LOS BONOS	Bs10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos).
SERIES EN QUE SE DIVIDE LA EMISIÓN	Única.
CANTIDAD DE BONOS QUE COMPRENDE LA SERIE ÚNICA	3.200 (tres mil doscientos) Bonos Subordinados.
TASA DE INTERÉS	5,50%
TIPO DE INTERÉS	Nominal, anual y fijo.
PRECIO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	Mínimamente a la par del valor nominal.
FECHA DE EMISIÓN	21 de agosto de 2013.
FECHA DE VENCIMIENTO	10 de julio de 2021.
PERIODICIDAD DE PAGO DE INTERESES	Cada 180 (ciento ochenta) días calendario.
PERIODICIDAD DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	30% en el cupón 12, 35% en el cupón 14, 35% en el cupón 16, conforme al cronograma de pagos.
CLAVE DE PIZARRA	FEF-2-N1U-13
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	El día de inicio del pago de intereses y/o amortizaciones de capital, se realizará conforme a la relación de titulares de Bonos proporcionada por la EDV, el mismo que indicará la titularidad del Valor y la Emisión a la que pertenece. De forma posterior al día de inicio del pago se realizará contra la presentación del “CAT” emitido por 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	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.
<b>CALIFICACIÓN DE RIESGO DE LA EMISIÓN</b>	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados la cual es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía
<b>A1</b>	El numeral 1 significa que el valor se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.
Otorgada por Moody’s Latin América Calificadora de Riesgo S.A.	

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

“Véase la Sección “Factores de Riesgo” comunes a todas las emisiones dentro del Programa de Emisiones, en el Capítulo 5 (página 36) del Prospecto Marco del Programa de Emisiones, la cual contiene una exposición de ciertos factores que deberán ser considerados por los potenciales adquirientes de los Valores ofrecidos”

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

La documentación relacionada con la presente Emisión y el Programa de Emisiones de Bonos Subordinados, 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 2013

DECLARACIONES JURADAS POR EL CONTENIDO DEL PROSPECTO



En la ciudad de La Paz, a horas diez y treinta, a los veintidós días del mes de julio del año dos mil trece, 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 L.P., en representación legal de ECO FUTURO S.A. Fondo Financiero Privado, quien manifestó lo siguiente:

**AL PRIMERO.-** “Es cierto y evidente que ECO FUTURO S.A. Fondo Financiero Privado, representado legalmente para este acto por mi persona, presentó a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (“ASFI”) una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Emisión de Bonos Subordinados denominada “*BONOS SUBORDINADOS ECOFUTURO 2 – EMISIÓN 1*”, comprendida dentro del Programa de Emisiones “Bonos Subordinados ECOFUTURO 2”, 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 Subordinados denominada “*BONOS SUBORDINADOS ECOFUTURO 2 – EMISIÓN 1*”, presentado ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.”

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

Dr. Adán Willy Arias Aguilar  
JUEZ 9no. DE INSTRUCCIÓN EN LO CIVIL  
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA  
La Paz - Bolivia

JOAQUÍN FERNANDO MOMPÓ SILES  
C.I. 3375093-LP.

ANTE MI:  
Giovanna N. Bustios Vargas  
ACTUARIO ABOGADO  
Juzgado 9no de Instrucción en lo Civil  
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA  
La Paz - Bolivia



## ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas diez y treinta, a los veintidós días del mes de julio del año dos mil trece, 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. C.I. 2233193 LP., en representación legal de ECO FUTURO S.A. Fondo Financiero Privado, quien manifestó lo siguiente:

**AL PRIMERO.-** “Es cierto y evidente que ECO FUTURO S.A. Fondo Financiero Privado, representado legalmente para este acto por mi persona, presentó a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (“ASFI”) una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Emisión de Bonos Subordinados denominada “*BONOS SUBORDINADOS ECOFUTURO 2 – EMISIÓN 1*”, comprendida dentro del Programa de Emisiones “Bonos Subordinados ECOFUTURO 2”, 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 Subordinados denominada “*BONOS SUBORDINADOS ECOFUTURO 2 – EMISIÓN 1*”, presentado ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.”

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

Dr. Adán Willy Anas Aguilar  
JUEZ 9no. DE INSTRUCCIÓN EN LO CIVIL  
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA  
La Paz - Bolivia

ANTE MI  
Giovanna N. Bustos Varga  
ACTUARIO ABOGADO  
Juzgado 9no de Instrucción en lo Civil  
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA  
La Paz - Bolivia

LUIS ALDO TERRAZAS SILVA  
C.I. 2233193 LP



## ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas diez y treinta a los veintidos días del mes de julio del año dos mil trece, el personal del juzgado de Instrucción de Turno en lo Civil del 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”.

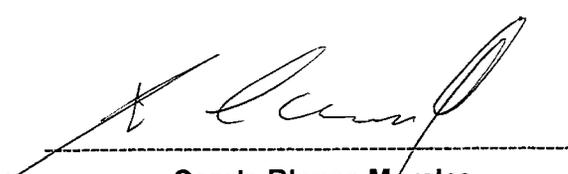
AL SEGUNDO.- “Si es cierto y evidente que quien desee adquirir los Bonos Subordinados denominados “**BONOS SUBORDINADOS ECOFUTURO 2 – EMISIÓN 1**” que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Complementario y en el Prospecto Marco, respecto al valor y a la transacción propuesta”.

AL TERCERO.- “Si es cierto y evidente que la adquisición de los Bonos Subordinados denominados “**BONOS SUBORDINADOS ECOFUTURO 2 – EMISIÓN 1**”, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal como aparecen en el presente Prospecto Complementario.”

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

Dr. Adán Willy Arias Aguilar  
JUEZ 9no. DE INSTRUCCIÓN EN LO CIVIL  
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA  
La Paz - Bolivia

ANTE MI:  
Giovanna N. Bustios Varga:  
ACTUARIO ABOGADO  
Juzgado Snc de Instrucción en lo Civil  
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA  
La Paz - Bolivia

  
Carola Blanco Morales  
C.I. 4326800/LP

**AGENCIA DE BOLSA ENCARGADA DE LA ESTRUCTURACIÓN DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS SUBORDINADOS Y LA PRESENTE 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

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

Ramiro Edgar Gamboa Rivera – 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

---

<b>1</b>	<b>RESUMEN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO</b>	<b>1</b>
1.1	Antecedentes Legales del Emisor .....	1
1.2	Antecedentes Legales del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados 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 Subordinados 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 .....	6
1.8	Factores de Riesgo.....	6
1.9	Resumen financiero .....	6
1.9.1	Principales Indicadores Financieros.....	8
1.10	Cálculo de los Compromisos Financieros .....	9
<b>2</b>	<b>DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS</b>	<b>10</b>
2.1	Antecedentes Legales de la Emisión .....	10
<b>3</b>	<b>CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN DE BONOS SUBORDINADOS</b>	<b>11</b>
3.1	Denominación de la Emisión .....	11
3.2	Monto total de la Emisión y Monto total del Programa de Emisiones.....	11
3.3	Tipo de Bonos a emitirse .....	11
3.4	Moneda en la que se expresan los Bonos Subordinados de la presente Emisión .....	12
3.5	Valor nominal de los Bonos Subordinados .....	12
3.6	Forma de circulación de los Valores.....	12
3.7	Series en que se divide la presente Emisión .....	13
3.8	Cantidad de Bonos Subordinados que comprenden la Serie Única .....	13
3.9	Número de Registro y Fecha de Inscripción de la Emisión en el RMV de ASFI .....	13
3.10	Fecha de Emisión .....	13
3.11	Plazo de la Emisión de Bonos Subordinados .....	13
3.12	Plazo de Colocación Primaria .....	13
3.13	Forma de Representación de los Valores .....	13
3.14	Duración (Plazo Económico) de la Serie Única.....	14
3.15	Tipo y Tasa de Interés .....	14
3.16	Periodicidad de Pago de Intereses y Amortización de Capital.....	14
3.17	Cronograma de Pago de Intereses y Amortización de Capital .....	14
3.18	Fórmula del Cálculo de los Intereses .....	15
3.19	Fecha de Vencimiento .....	15
3.20	Lugar de Amortización y Pago de Intereses .....	15
3.21	Provisión de los fondos para Amortizaciones de Capital y Pago de Intereses.....	15

3.22	Forma y Procedimiento de Colocación Primaria .....	16
3.23	Forma de Amortización de Capital y Pago de Intereses .....	16
3.24	Fecha desde la cual el Tenedor del Bono Subordinado comienza a ganar intereses y reajustes .....	16
3.25	Reajustabilidad del Empréstito .....	16
3.26	Plazo para la Amortización o pago total de los Bonos Subordinados a ser emitidos .....	16
3.27	Redención Anticipada - Procedimiento .....	16
3.27.1	Redención mediante sorteo .....	17
3.27.2	Redención mediante Mercado Secundario .....	17
3.28	Agente Colocador .....	18
3.29	Agente Pagador .....	18
3.30	Agencia de Bolsa encargada de la Estructuración de la Emisión .....	18
3.31	Garantía .....	18
3.32	Transferencia de Valores .....	19
3.33	Bonos no Convertibles en Acciones .....	19
3.34	Modificación a las Condiciones y Características de la Presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados .....	19
3.35	Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a cumplir durante la vigencia de los Bonos Subordinados de la presente Emisión .....	19
3.36	Posibilidad que los Valores sean afectados o limitados por otros valores .....	19
3.36.1	Obligaciones por Emisiones de Bonos Vigentes .....	21
3.37	Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento .....	21
3.38	Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevvenida .....	21
3.39	Protección de Derechos .....	22
3.40	Arbitraje .....	22
3.41	Tribunales Competentes .....	22
3.42	Tratamiento Tributario .....	22

**4 REPRESENTANTE COMÚN DE TENEDORES DE BONOS SUBORDINADOS, ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS SUBORDINADOS E INFORMACIÓN PRESENTADA A LOS TENEDORES DE BONOS SUBORDINADOS** **23**

4.1	Representante Provisorio de Tenedores de Bonos .....	23
4.2	Deberes y Facultades del Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados .....	24
4.3	Asamblea General de Tenedores de Bonos Subordinados .....	24
4.4	Normas de Seguridad de los Valores .....	24
4.5	Frecuencia y formato de envío de la información a los Tenedores de Bonos Subordinados .....	24
4.6	Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos Subordinados con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar .....	24
4.7	Materialización de los Bonos Subordinados a Valores Físicos .....	25
4.8	Información que el Emisor Proporcionará a los Tenedores de Bonos Subordinados .....	25

**5 CALIFICACIÓN DE RIESGO** **26**

**6 RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO ESPECÍFICO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN** **27**

6.1	Razones de la Emisión .....	27
6.2	Destino Específico de los Fondos .....	27

6.3	Plazo de Utilización de los Recursos .....	27
<b>7</b>	<b>FACTORES DE RIESGO</b>	<b>28</b>
<b>8</b>	<b>DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN</b>	<b>29</b>
8.1	Destinatarios a los que va Dirigida la Oferta Pública .....	29
8.2	Medios de Difusión Sobre las Principales Condiciones de la Oferta .....	29
8.3	Tipo De Oferta .....	29
8.4	Diseño, Estructuración y Colocación de la presente Emisión .....	29
8.5	Modalidad y Plazo de Colocación Primaria de la presente Emisión .....	29
8.6	Precio de colocación primaria .....	29
8.7	Forma de Pago en Colocación Primaria .....	30
8.8	Bolsa de Valores en la que se transarán los Bonos .....	30
8.9	Procedimiento en el caso de que la Oferta Pública quede sin efecto o se modifique .....	30
8.10	Relación entre la Sociedad y los Tenedores de Bonos Subordinados .....	30
<b>9</b>	<b>DESCRIPCIÓN DE LA ENTIDAD EMISORA</b>	<b>31</b>
9.1	Identificación Básica al 30 de Junio de 2013 .....	31
9.2	Antecedentes Legales del Emisor - Documentos de Constitución y Modificaciones .....	32
9.3	Directores y Ejecutivos .....	34
9.3.1	Perfil Profesional de los Principales Ejecutivos .....	35
9.4	Dirección de las oficinas de ECO FUTURO S.A. F.F.P. ....	36
9.4.1	Red de Sucursales y Agencias .....	36
9.5	Administración y Organización .....	36
9.5.1	Organización y Desarrollo de Personal .....	37
9.6	Composición Accionaria .....	38
9.6.1	Entidades Vinculadas .....	39
9.7	Historia .....	39
9.8	Descripción de las Actividades y Negocios de ECOFUTURO .....	39
9.9	Estrategia Empresarial .....	39
9.10	Políticas de Inversiones Financieras y Tesorería .....	39
9.11	Procesos Judiciales Existentes .....	39
9.12	Principales Activos del Emisor .....	40
9.13	Relaciones Especiales entre el Emisor y el Estado .....	40
9.14	Registro de Marcas, Patentes, Licencias y/o Concesiones .....	40
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. 41	
9.16	Detalle de Deudas Existentes con Entidades de Financiamiento Interno y Externo .....	41
9.17	Hechos Relevantes .....	41
<b>10</b>	<b>DESCRIPCIÓN EN EL SECTOR QUE SE ENCUENTRA ECOFUTURO Y SU POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO</b>	<b>43</b>

10.1	ECOFUTURO y su Industria.....	43
<b>11</b>	<b>ANÁLISIS FINANCIERO</b>	<b>44</b>
11.1	Activo.....	44
11.2	Pasivo.....	46
11.3	Patrimonio.....	50
11.4	Resultados.....	53
11.5	Indicadores Financieros.....	56
<b>12</b>	<b>CÁLCULO DE COMPROMISOS FINANCIEROS</b>	<b>59</b>
12.1	Compromisos Financieros.....	59
12.1.1	Evolución de los Compromisos Financieros.....	62
12.2	Detalle de Cuentas Contables utilizadas en el Análisis Financiero.....	62
<b>13</b>	<b>RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA</b>	<b>63</b>

## **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 ECOFUTURO (en US\$)	7
CUADRO 3.	Principales Indicadores Financieros Evolutivos de ECOFUTURO	9
CUADRO 4.	Cronograma de Cupones por Bono	14
CUADRO 5.	Detalle de Pasivos Financieros al 30 de Junio de 2013	20
CUADRO 6.	Detalle de Deudas con Entidades de Financiamiento (al 30 de Junio de 2012)	21
CUADRO 7.	Directorio de ECO FUTURO S.A. FFP (al 30 de Junio de 2013)	35
CUADRO 8.	Plana Ejecutiva de Eco futuro S.A. FFP (al 30 de Junio de 2013)	35
CUADRO 9.	Evolución del Número de Personal (al 30 de Junio de 2013)	36
CUADRO 10.	Estructura de la Organización	37
CUADRO 11.	Composición Accionaria de ECOFUTURO (al 30 de Junio de 2013)	38
CUADRO 12.	Resumen de Procesos Judiciales (al 30 de Junio de 2013)	40
CUADRO 13.	Detalle de Deudas con Entidades de Financiamiento (al 30 de Junio de 2013)	41
GRÁFICO 1	Estructura de Activos de ECOFUTURO (en US\$)	44
CUADRO 14.	Calidad de Cartera de ECOFUTURO (Expresado en US\$)	45
GRÁFICO 2	Estructura de Pasivos de ECOFUTURO (en US\$)	47
CUADRO 15.	Estructura de Obligaciones con el Público de ECOFUTURO (en US\$)	48
CUADRO 16.	Detalle de Obligaciones con Entidades de Financiamiento en (Bs)	48
GRÁFICO 3	Estructura del Patrimonio de ECOFUTURO (en US\$)	50
CUADRO 17.	Balance General Evolutivo de ECOFUTURO (Expresado en US\$)	52
CUADRO 18.	Estructura y Evolución del Balance General de ECOFUTURO	53
CUADRO 19.	Estado de Resultados Evolutivo de ECOFUTURO (Expresado en US\$)	55
CUADRO 20.	Estructura y Evolución del Estado de Resultados de ECOFUTURO	56
CUADRO 21.	Indicadores Financieros Evolutivos de ECOFUTURO	58
CUADRO 22.	Detalle de Cuentas Utilizadas en el Análisis Financiero	62

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

**ANEXO B:** Estados Financieros con Informe de Auditoría Interna al 30 de Junio de 2013

**ANEXO C:** Estados Financieros Auditados Externamente al 31 de Diciembre de 2012

## **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 de la Emisión “Bonos Subordinados ECOFUTURO 2 – Emisión 1”

**“ASOFIN”** Asociación de Entidades Financieras Especializadas en Microfinanzas

**“ASFI”** Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero\*

**“BBV”** Bolsa Boliviana de Valores S.A.

**“BCB”** Banco Central de Bolivia

**“BONO”** Bono Subordinado

**“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 Subordinados ECOFUTURO 2”

**“EMISIÓN 1”** Emisión de Bonos denominada “Bonos Subordinados ECOFUTURO 2 – Emisión 1”

**“EMISOR”** ECO FUTURO S.A. F.F.P.

**“ENTIDAD”** ECO FUTURO S.A. F.F.P.

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

**“F.F.P.”** Fondo Financiero Privado

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

**“PROSPECTO MARCO”** Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos denominado “Bonos Subordinados ECOFUTURO 2”

**“PROSPECTO COMPLEMENTARIO”** Prospecto Complementario de la Emisión “Bonos Subordinados ECOFUTURO 2 – Emisión 1”

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

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

**“SOCIEDAD”** ECO FUTURO S.A. F.F.P.

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

**“SPVS”** Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (Actualmente ASFI)<sup>1</sup>

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

**“TRE”** Tasa de Interés de Referencia

**“UFV”** Unidad de Fomento a la Vivienda

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

---

<sup>1</sup>**Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI:** Institución del Estado, encargada de regular y supervisar el funcionamiento de las entidades bancarias, cooperativas de ahorro y crédito abiertas y societarias, mutuales de ahorro y préstamo, fondos financieros privados, empresas de servicios auxiliares financieros y entidades que operan con valores, las que conforman el Sistema Financiero del Estado Plurinacional de Bolivia.

## 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, suscrito y autorizado.
- Mediante Escritura Pública de fecha 5 de marzo de 2012 correspondiente al Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de febrero de 2012, se realizó el aumento de capital pagado y mediante Escritura Pública N°407/2012 se protocolizó la aprobación del mismo.
- Mediante Escritura Pública de fecha 23 de mayo de 2012 correspondiente a la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de mayo de 2012, se realizó el aumento de capital pagado y mediante Escritura Pública N°049/2013 se protocolizó la aprobación del mismo.

- Mediante Escritura Pública de fecha 18 de febrero de 2013 correspondiente a la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 25 de febrero de 2013 se realizó el aumento de capital pagado y mediante Escritura Pública N°544/2013, se protocolizó la aprobación del mismo.

## **1.2 Antecedentes Legales del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados y de la presente Emisión**

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de ECO FUTURO S.A. FFP, celebrada en fecha 24 de enero de 2013, aprobó el Programa de Emisiones de Bonos Subordinados denominado “Bonos Subordinados ECOFUTURO 2”, y la primera emisión comprendida dentro del mismo, denominada “Bonos Subordinados ECOFUTURO 2 – Emisión 1” según consta en el Testimonio N° 0135/2013 de fecha 29 de enero de 2013.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de ECO FUTURO S.A. FFP, celebrada en fecha 28 de mayo de 2013, aprobó ciertas modificaciones y complementaciones al Programa de Emisiones y a la Primera Emisión comprendida dentro del Programa, según consta en el Testimonio N° 0809/2013 de fecha 28 de mayo de 2013.
- La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 28 de junio de 2013, mediante Resolución ASFI N°394/2013 y mediante Resolución ASFI N°415/2013 de fecha 9 de julio de 2013, autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Bonos denominado "Bonos Subordinados ECOFUTURO 2" y la Oferta Pública de las emisiones que componen el mismo, bajo el número de registro ASFI/DSV-PEB-FEF-010/2013.
- La Declaración Unilateral de Voluntad correspondiente a la presente Emisión, según consta en el Testimonio N°0294/2013 de fecha 28 de febrero de 2013.
- La Adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad, según consta en el Testimonio N°1131/2013 de fecha 24 de julio de 2013.
- La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante nota ASFI/DSV/R-122622/2013 de fecha 16 de agosto de 2013 autorizó la inscripción y Oferta Pública de la emisión denominada “**Bonos Subordinados ECOFUTURO 2– Emisión 1**” comprendida dentro del Programa de Emisiones, bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-FEF-024/2013.

## **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 Subordinados se denomina “**Bonos Subordinados ECOFUTURO 2 – Emisión 1**” (en adelante “la Emisión”), tiene las siguientes características:

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

MONTO DE LA PRESENTE EMISIÓN	:	Bs32.000.000.- (Treinta y dos millones 00/100 Bolivianos)
MONEDA DE LA PRESENTE EMISIÓN	:	Bolivianos (“Bs”).
TIPO DE VALORES A EMITIRSE	:	Bonos Subordinados, obligacionales y redimibles a plazo fijo. Se entiende por una obligación subordinada a todo aquel pasivo cuya exigibilidad se

	encuentra en último lugar con respecto a los demás pasivos y que está disponible para absorber pérdidas en caso que los recursos patrimoniales resulten insuficientes.
SERIES EN QUE SE DIVIDE LA PRESENTE EMISIÓN	: Única
TIPO DE INTERÉS	: Nominal, anual y fijo.
TASA DE INTERÉS	: 5.50%
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	: 30% en el cupón 12,35% en el cupón 14 y 35% en el cupón 16 conforme al Cronograma de Pagos aplicable a la presente Emisión.
VALOR NOMINAL DE LOS BONOS SUBORDINADOS	: Bs10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos).
CANTIDAD DE BONOS SUBORDINADOS QUE COMPRENDE LA SERIE ÚNICA	: 3.200 (Tres mil doscientos) Bonos subordinados.
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.  La definición de este aspecto deberá ser efectuada dando cumplimiento a las limitaciones dispuestas por ASFI, en el Reglamento de Obligaciones Subordinadas computables como parte del Patrimonio Neto de las Entidades de Intermediación Financiera.  Se establece un plazo de utilización de los recursos no mayor a ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de finalización de la colocación de la presente Emisión en el Mercado Primario Bursátil.
GARANTÍA	: La presente Emisión de Bonos que forma parte del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados, estará respaldada por una garantía quirografaria de ECOFUTURO, 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	: El día de inicio del pago de intereses y/o amortizaciones de capital, se realizará conforme a la relación de titulares de Tenedores de Bonos de la presente Emisión, proporcionada por la EDV, el mismo que indicará la titularidad del Valor y la

	<p>Emisión a la que pertenece.</p> <p>De forma posterior al día de inicio del pago de intereses y/o amortizaciones de capital, se realizará contra la presentación del “CAT” emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.</p>
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.
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	: El empréstito resultante de la presente Emisión no será reajutable.
FECHA DESDE LA CUAL EL TENEDOR DEL BONO COMIENZA A GANAR INTERESES Y REAJUSTES	: Los Bonos Subordinados 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	<p>: La Oferta Pública será dirigida a personas naturales y personas jurídicas o colectivas. No pueden ser acreedores de una Obligación Subordinada, los Bancos, Fondos Financieros Privados, Mutuales de Ahorro y Préstamo, Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas, Cooperativas de Ahorro y Crédito Societarias e Instituciones Financieras de Desarrollo que cuenten con licencia de funcionamiento, en adelante “entidad supervisada”.</p> <p>La misma restricción se aplica a las entidades miembros del conglomerado financiero al cual pertenece la entidad emisora, así como los patrimonios autónomos administrados por filiales de la entidad emisora, los Accionistas de la entidad supervisada contratante, ni las personas naturales o jurídicas, públicas o privadas que incurran en los impedimentos previstos en el Artículo 10º de la LBEF, en cumplimiento a las limitaciones dispuestas en el Reglamento de Obligaciones Subordinadas Computables como parte del Patrimonio Neto de las Entidades de Intermediación Financiera.</p> <p>Este aspecto se encuentra detallado en el numeral 8.1 del presente Prospecto Complementario.</p>
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 SUBORDINADOS	: El representante Provisorio de Tenedores de Bonos de la presente Emisión 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 SUBORDINADOS 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-024/2013.

#### **1.4 Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a cumplir durante la vigencia de los Bonos Subordinados 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 de Bonos Subordinados, 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 ECOFUTURO al 30 de junio de 2013 se presenta en el numeral 3.36 del presente Prospecto Complementario.

Asimismo, ECOFUTURO 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 Subordinados ECOFUTURO 2 – Emisión 1**” que forman parte del Programa de Emisiones podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente luego de transcurridos 360 (trescientos sesenta) días calendario desde la Fecha de Emisión establecida en la Autorización de Oferta Pública e Inscripción de la presente Emisión en el RMV de ASFI. Ante la mencionada eventualidad, los montos cancelados serán sustituidos de la siguiente manera:

- Nuevos aportes de capital y/o
- Reinversión de utilidades

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 ECOFUTURO 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, ECOFUTURO ha identificado los siguientes riesgos relacionados al Negocio de Intermediación Financiera 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
- Factores de Riesgo Externo (macroeconómicos y políticos)
- Factores de riesgo Regulatorio
- Subordinación de la Obligación y reemplazo obligatorio de pagos a capital y cómputo de obligación subordinada

Los Factores de Riesgo mencionados anteriormente, se encuentran expuestos en el capítulo 5 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones “Bonos Subordinados ECOFUTURO 2”.

## **1.9 Resumen financiero**

---

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

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

(En USD)	2010	2011	2012	jun-13
	tc	6.94	6.86	6.86
<b>ACTIVO</b>	<b>134,065,307</b>	<b>167,285,358</b>	<b>241,422,183</b>	<b>273,548,655</b>
DISPONIBILIDADES E INV. TEMPORARIAS	24,259,335	18,398,037	32,200,281	32,672,327
CARTERA	106,516,767	143,539,821	201,062,814	231,023,672
OTROS ACTIVOS	3,289,205	5,347,500	8,159,087	9,852,657
<b>PASIVO</b>	<b>120,410,851</b>	<b>149,507,968</b>	<b>221,547,726</b>	<b>252,476,802</b>
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	79,584,761	103,368,676	169,049,826	201,625,929
OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO	28,552,626	25,554,160	25,910,221	23,775,896
OTRAS OBLIGACIONES	7,618,854	9,797,020	11,809,675	12,394,456
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	4,654,611	4,702,729	4,604,937	4,503,205
<b>PATRIMONIO</b>	<b>13,654,455</b>	<b>17,777,390</b>	<b>19,874,457</b>	<b>21,071,853</b>
CAPITAL Y RESERVAS	10,541,991	12,396,748	16,756,247	18,471,263
RESULTADOS ACUMULADOS	3,112,464	5,380,642	3,118,210	2,600,591
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	18,822,767	22,872,669	28,472,022	17,686,908
RESULTADO DE OPERACION BRUTO	19,680,726	23,855,436	29,566,825	18,531,193
RESULTADO DE OPERACION DESPUES DE INCOBRABLES	16,625,747	21,474,836	25,825,736	17,272,281
RESULTADO DE OPERACION NETO	4,057,461	5,886,214	4,753,676	4,394,815
RESULTADO NETO DE LA GESTION	3,112,464	5,380,642	3,118,210	2,600,591

Fuente: Estados Financieros de ECOFUTURO

El **Activo** de ECOFUTURO ha registrado un crecimiento incesante entre las gestiones analizadas 2010 al 2012 alcanzando niveles de US\$134,065,307 a diciembre 2010, US\$167,285,358 a diciembre 2011, US\$241,422,183 a diciembre de 2012 y finalmente US\$273,548,655 a junio de 2013.

El crecimiento del activo de 24.78% (US\$33,220,051) entre 2010 y 2011, y el crecimiento del 44.32% (US\$74,136,825) entre 2011 y 2012, 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.

El **Pasivo** de ECOFUTURO también ha presentado un incremento constante y sostenido entre las gestiones 2010 al 2012 a fin de soportar el crecimiento de sus activos, alcanzando niveles de US\$120,410,851 a diciembre de 2010, US\$149,507,968 a diciembre de 2011, US\$221,547,726 a diciembre de 2012 y de US\$252,476,802 a junio de 2013. El crecimiento de 24.16% (US\$29,097,117) entre 2010 y 2011 y del 48.18% (US\$72,039,758) entre 2011 y 2012, obedece en gran parte al incremento de las Captaciones del Público, principal cuenta del pasivo.

El **Patrimonio** de ECOFUTURO entre las gestiones analizadas se ha fortalecido, alcanzando un nivel de US\$13,654,455 en diciembre de 2010, US\$17,777,390 a diciembre de 2011, US\$19,874,457 a diciembre de 2012 y US\$21,071,853 a junio de 2013.

La favorable evolución del Patrimonio de 30.19% (US\$4,122,935) entre las gestiones 2010 y 2011 y de 11.80% (US\$2,097,067) entre las gestiones 2011 y 2012, los mismos que obedecen a aportes de capital, incremento en resultados y la capitalización de estos últimos.

### **1.9.1 Principales Indicadores Financieros**

---

ECOFUTURO ha mantenido niveles de liquidez que le permiten encarar oportunamente sus obligaciones. A diciembre de 2012, el ratio de Disponibilidades más Inversiones Temporarias /Obligaciones con el Público alcanza a 0.19 veces y a junio de 2013 es de 0.16 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 ECOFUTURO representa al cierre de diciembre de 2012 el 85.18% del Activo y a junio de 2013 el 86.13%. Las Inversiones Temporarias de la entidad representan 9.63% de su Activo total a diciembre de 2012 y a junio de 2013 representan un 6.69%. La Cartera de Créditos, el principal activo de ECOFUTURO, 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 1.76%, 1.61% y 1.25% entre las gestiones 2010, 2011 y 2012 respectivamente y a junio de 2013, ésta representa el 1.54%.

Respecto a su solvencia, ECOFUTURO 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 486.23% a diciembre de 2012 y de 370.04% a junio de 2013. 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 ECOFUTURO se ha mantenido por encima del nivel mínimo de 10%, requerido por la normativa vigente, específicamente a diciembre de 2012 alcanza a 12.04% y 11.20% a junio de 2013.

En cuanto a su endeudamiento, ECOFUTURO ha mantenido su estructura de endeudamiento, priorizando el financiamiento mediante obligaciones con el público. En diciembre 2012 el índice de Obligaciones con el Público respecto al Pasivo más el Patrimonio de la entidad alcanza a 70.02% y a junio de 2013 alcanza a 73.71%.

Por otro lado, el buen desempeño de la cartera de ECOFUTURO ha permitido mantener una razonable rentabilidad durante las últimas gestiones. En ese sentido, al cierre de diciembre de 2012 alcanzó un Rendimiento sobre Patrimonio (ROE) de 16.56% y un Rendimiento sobre Activos (ROA) de 1.53%.

Por último, durante las gestiones 2010, 2011 y 2012 ECOFUTURO realizó varias inversiones a fin de lograr su expansión geográfica y ampliar sus servicios a sus clientes. Dichos esfuerzos se han traducido en la mejora constante de sus niveles de eficiencia, medida en la relación existente entre los Gastos Administrativos y los Ingresos Totales, alcanzando a diciembre de 2012 a 51.77%, incrementándose a 52.86% a junio de 2013.

### CUADRO 3. PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS EVOLUTIVOS DE ECOFUTURO

		2010	2011	2012	jun-13
<b>LIQUIDEZ:</b>	Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig.con el Publico	0.30	0.18	0.19	0.16
<b>CALIDAD DE CARTERA:</b>	Cartera Bruta / Total Activos	80.78%	87.36%	85.18%	86.13%
	Cartera en Mora /Cartera Bruta	1.76%	1.61%	1.25%	1.54%
<b>SOLVENCIA:</b>	Previsión constituida (*) / Cartera en Mora según Balance	385.86%	392.52%	486.23%	370.04%
	Coefficiente de Adecuación Patrimonial	15.54%	14.39%	12.04%	11.20%
<b>ENDEUDAMIENTO:</b>	Obligaciones con el Público / Pasivo + Patrimonio	59.36%	61.79%	70.02%	73.71%
<b>RENTABILIDAD:</b>	Resultado Neto de la Gestión/Activo Promedio - ROA	2.46%	3.57%	1.53%	n/a
	Resultado Neto de la Gestión/Patrimonio Promedio - ROE	25.89%	34.24%	16.56%	n/a
<b>EFICIENCIA ADMINISTRATIVA:</b>	Gastos de Administración/Ingresos Totales	47.53%	49.18%	51.77%	52.86%
	Gastos de Administración/Cartera Bruta Promedio	12.52%	12.25%	11.98%	n/a

Fuente: Estados Financieros de ECOFUTURO.

El Análisis Financiero y los Indicadores Financieros de ECOFUTURO 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 ECOFUTURO de acuerdo a sus Estados Financieros.

- **Coefficiente de Adecuación Patrimonial**

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

Al 30 de junio de 2013 el promedio de los últimos 12 meses = **12.02%**

- **Indicador de Liquidez**

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

Al 30 de junio de 2013 el promedio de los últimos 3 meses = **63.39%**

- **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 2013 el promedio de los últimos 3 meses = **353.34%**

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 24 de enero de 2013, aprobó el Programa de Emisiones de Bonos Subordinados denominado “Bonos Subordinados ECOFUTURO 2 – Emisión 1” y la primera emisión comprendida dentro del mismo, denominada **“Bonos Subordinados 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° 0135/2013 de fecha 29 de enero de 2013 otorgado ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase N°42 a cargo de la Dra. Mariana Ivy Avendaño Farfán del Distrito Judicial de La Paz- Bolivia y registrado en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo el N° 00138296 del Libro N° 10.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de ECO FUTURO S.A. Fondo Financiero Privado, celebrada en fecha 28 de mayo de 2013, aprobó modificar y complementar el Acta de Accionistas de fecha 24 de enero de 2013, la cual aprueba el Programa de Emisiones “BONOS SUBORDINADOS ECOFUTURO 2” y la primera Emisión dentro del mismo, documento que se encuentra protocolizado mediante Testimonio N°0809/2013 de fecha 28 de mayo de 2013 ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase N°42 a cargo de la Dra. Mariana Ivy Avendaño Farfán del Distrito Judicial de La Paz- Bolivia y registrado en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo el N° 00139496 del Libro N° 10
- La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución ASFI N°394/2013 de fecha 28 de junio de 2013 y Resolución ASFI N°415/2013 de fecha 9 de julio de 2013, autorizó e inscribió el Programa de Emisiones de Bonos Subordinados denominado “Bonos Subordinados ECOFUTURO 2” en el Registro de Mercado de Valores (“RMV”) de ASFI, bajo el Número de Registro ASFI/DSV-PEB-FEF-010/2013.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión denominada **“Bonos Subordinados ECOFUTURO 2- Emisión 1”**, según consta en el Testimonio N°0294/2013 de fecha 28 de febrero de 2013, otorgado ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase N°42 a cargo de la Dra. Mariana Ivy Avendaño Farfán del Distrito Judicial de La Paz- Bolivia y registrado en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo el N°00138566 del libro N°10.
- La Adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión, según consta en el Testimonio N°1131/2013 de fecha 24 de julio de 2013, otorgado ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase N°42 a cargo de la Dra. Mariana Ivy Avendaño Farfán del Distrito Judicial de La Paz- Bolivia y registrado en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo el N°00140181 del libro N°10.
- La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 16 de agosto de 2013 mediante nota ASFI/DSV/R-122622/2013 autorizó la inscripción y Oferta Pública de la emisión denominada **“Bonos Subordinados ECOFUTURO 2 – Emisión 1”** comprendida dentro del Programa de Emisiones “Bonos Subordinados ECOFUTURO 2”, bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-FEF-024/2013.

### 3 CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN DE BONOS SUBORDINADOS

---

#### 3.1 Denominación de la Emisión

---

La presente Emisión de Bonos comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos se denomina “**Bonos Subordinados ECOFUTURO 2 – Emisión 1**”, en adelante “la Emisión”.

#### 3.2 Monto total de la Emisión y Monto total del Programa de Emisiones

---

El monto de la presente Emisión de Bonos Subordinados es de Bs32.000.000.- (Treinta y dos millones 00/100 Bolivianos (“Bs”).

El monto total del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados es de Bs100.000.000.- (Cien millones 00/100 Bolivianos).

#### 3.3 Tipo de Bonos a emitirse

---

El tipo de Bonos a emitirse son bonos subordinados, obligacionales y redimibles a plazo fijo.

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

La obligación subordinada instrumentada mediante los Bonos Subordinados será computable, como parte del Patrimonio Neto de ECOFUTURO, conforme a lo establecido en el Artículo 7, Sección 2 del Reglamento de Obligaciones Subordinadas Computables como parte del Patrimonio Neto de las Entidades de Intermediación Financiera y sus consiguientes modificaciones, aprobado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (“ASFI”) (en adelante Reglamento de Obligaciones Subordinadas Computables como parte del Patrimonio Neto de las Entidades de Intermediación Financiera), que establece lo siguiente:

#### Cómputo de la Obligación

“Una vez otorgada la no objeción de ASFI, la obligación subordinada podrá computar el 100% como parte del patrimonio neto. Dicho porcentaje será revisado a la finalización de cada gestión anual, de acuerdo a la siguiente metodología de cálculo:

1) *Cálculo del Porcentaje de Cumplimiento de Metas:*

Se promedia el grado de cumplimiento de los indicadores propuestos como metas en el Sustento Técnico, presentado al momento de la solicitud de la no objeción, de acuerdo a la siguiente fórmula:

$$CM_n = \sum_{h=1}^4 w_h cm_h \quad ; \quad n = 0, 1, 2, 3, \dots, t$$

Dónde:

**CM<sub>n</sub>**: Porcentaje de Cumplimiento de las metas determinadas por la entidad supervisada para cada período ejecutado “n”.

**cm<sub>h</sub>**: Porcentaje de Cumplimiento de la meta “h” determinada por la entidad supervisada para cada período ejecutado “n”.

**w<sub>h</sub>**: Ponderador de la meta.

**n:** Período anual de la evaluación durante la vigencia de la obligación subordinada. El período “n=0”, corresponde a la gestión fiscal en la cual ASFI dio la no objeción, para su adición y el pasivo subordinado podrá computar el 100% como parte del patrimonio neto.

**t :** Plazo de la obligación subordinada.

PONDERADOR (w)	INDICADORES
30%	Capital Primario sobre el Total de los Activos más Contingentes (1)
20%	Activos Ponderados por Riesgo sobre el Total de los Activos (2)
20%	Cartera Vigente sobre Cartera Bruta (3)
30%	Cartera Vigente sobre el Total de los Activos (4)

(1)  $Capital\ Primario / (Cuentas\ 100.00 + 600.00)$

(2)  $Activos\ Computables / Cuenta\ 100.00$

(3)  $(Cuentas\ 131.00 + 135.00) / (Cuentas\ 131.00 + 133.00 + 134.00 + 135.00 + 136.00 + 137.00)$

(4)  $(Cuentas\ 131.00 + 135.00) / (Cuenta\ 100.00)$

## 2) Cómputo de la Obligación Subordinada:

Mensualmente, al saldo de la obligación subordinada, se multiplica el porcentaje de cumplimiento de metas (CM) más bajo, observado por gestión anual finalizada durante la vigencia de la obligación subordinada, obteniendo de esta manera el monto computable como parte del patrimonio neto, de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$O S C_i = Z * O S_i$$

$$Z = \text{Min}(CM_n) ; n = 0, 1, 2, 3, \dots, t$$

Dónde:

**OSCi:** Monto de la Obligación Subordinada Computable para el período i.

**OSi:** Saldo de la Obligación Subordinada del mes i.

**n:** Período anual de la evaluación durante la vigencia de la obligación subordinada. El período “n=0”, corresponde a la gestión fiscal en la cual ASFI dio la no objeción, para su adición y el pasivo subordinado podrá computar el 100% como parte del patrimonio neto.

**t:** Plazo de la obligación subordinada.

### 3.4 Moneda en la que se expresan los Bonos Subordinados de la presente Emisión

Los Bonos de la presente Emisión se expresan en Bolivianos (“Bs”).

### 3.5 Valor nominal de los Bonos Subordinados

El valor nominal de cada Bono Subordinado de la presente Emisión es de Bs10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos).

### 3.6 Forma de circulación de los Valores

Los “Bonos Subordinados ECOFUTURO 2 – Emisión 1” serán emitidos a la Orden.

La Sociedad reputará como titular de un Bono Subordinado perteneciente a la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados, a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos Subordinados anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.

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

---

La presente Emisión está compuesta por una Serie Única.

### **3.8 Cantidad de Bonos Subordinados que comprenden la Serie Única**

---

La Serie Única comprende 3.200 (Tres mil doscientos) bonos subordinados.

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

---

En fecha 16 de agosto de 2013 mediante nota ASFI/DSV/R-122622/2013, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la Inscripción en el RMV y Oferta Pública de la Emisión de Bonos Subordinados denominada “**Bonos Subordinados ECOFUTURO 2 – Emisión 1**” dentro del Programa de Emisiones de Bonos, bajo el N° de Registro ASFI/DSV-ED-FEF-024/2013.

### **3.10 Fecha de Emisión**

---

La fecha de emisión es el 21 de agosto de 2013, de acuerdo a lo establecido en la Autorización emitida por ASFI, que autoriza la inscripción en el RMV y Oferta Pública de la Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados.

### **3.11 Plazo de la Emisión de Bonos Subordinados**

---

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 de Bonos Subordinados en el RMV de ASFI.

### **3.12 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 presente Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados en el RMV de ASFI.

### **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”), de Acuerdo a regulaciones legales vigentes.

El domicilio legal de la EDV se encuentra en la Av. 20 de Octubre esquina Campos N°2665, Torre Azul, piso 12, Zona de Sopocachi de la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia.

### 3.14 Duración (Plazo Económico) de la Serie Única

La duración (plazo económico) de la Serie Única de la presente Emisión de Bonos Subordinados es de 2.133 (Dos mil ciento treinta tres) 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 Subordinados ECOFUTURO 2 – Emisión 1” comprendidos dentro del Programa de Emisiones, devengarán un interés nominal, anual y fijo de 5.50%.

### 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: Treinta por ciento (30%) en el cupón doce (12), treinta y cinco por ciento (35%) en el cupón catorce (14) y treinta y cinco por ciento (35%) en el cupón (16) conforme al Cronograma de Pagos detallado en el numeral 3.17 siguiente.

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

El Cronograma de pago de cupones por Bono de la Serie Única es el siguiente:

**CUADRO 4. CRONOGRAMA DE CUPONES POR BONO**

Cupón	Fecha de cancelación del Cupón	No. de días	% de Amortización de Capital	Amortización de Capital por Bono (en Bs)	Pago de Intereses por Bono (en Bs)	Total Cupón (Monto en Bs por Bono)
1	17-feb-14	180		-	275.00	275.00
2	16-ago-14	180		-	275.00	275.00
3	12-feb-15	180		-	275.00	275.00
4	11-ago-15	180		-	275.00	275.00
5	07-feb-16	180		-	275.00	275.00
6	05-ago-16	180		-	275.00	275.00
7	01-feb-17	180		-	275.00	275.00
8	31-jul-17	180		-	275.00	275.00
9	27-ene-18	180		-	275.00	275.00
10	26-jul-18	180		-	275.00	275.00
11	22-ene-19	180		-	275.00	275.00
12	21-jul-19	180	30.00%	3,000.00	275.00	3,275.00
13	17-ene-20	180		-	192.50	192.50
14	15-jul-20	180	35.00%	3,500.00	192.50	3,692.50
15	11-ene-21	180		-	96.25	96.25
16	10-jul-21	180	35.00%	3,500.00	96.25	3,596.25
<b>Total</b>		<b>2,880</b>	<b>100%</b>	<b>10,000.00</b>	<b>3,877.50</b>	<b>13,877.50</b>

### **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:

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

Dónde:

VC<sub>i</sub> = Valor de cupón en el período i

VN = Valor Nominal o saldo de capital, según corresponda

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 Subordinada es el 10 de julio de 2021.

### **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 3 oficina 324

La Paz - Bolivia

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

---

La Sociedad es la responsable exclusiva 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 Subordinados 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**

---

La forma de amortización de capital y el pago de intereses será efectuada de las siguientes maneras:

1. El día de inicio del pago de intereses y/o amortizaciones de capital, se realizará conforme a la relación de titulares de Tenedores de Bonos de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados, proporcionada por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (“EDV”), el mismo que indicará la titularidad del Valor y la Emisión a la que pertenece, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables
2. De forma posterior al día de inicio del pago de intereses y/o amortizaciones de capital, se realizará 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 Subordinado comienza a ganar intereses y reajustes**

---

Los Bonos Subordinados 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.

### **3.25 Reajustabilidad del Empréstito**

---

El empréstito resultante de la presente Emisión no será reajutable.

### **3.26 Plazo para la Amortización o pago total de los Bonos Subordinados a ser emitidos**

---

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

### **3.27 Redención Anticipada - Procedimiento**

---

Los “**Bonos Subordinados ECOFUTURO 2 – Emisión 1**” 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 correspondiente Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados, en el RMV de ASFI. Ante la mencionada eventualidad, los montos cancelados serán sustituidos de la siguiente manera:

- Nuevos aportes de capital y/o
- Reinversión de utilidades

La redención anticipada podrá efectuarse 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
2.161 o mayor	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 ECOFUTURO y del Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados, debiendo el Notario de Fe Pública levantar Acta de la diligencia, indicando la lista de los Bonos Subordinados 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 Subordinados 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., con 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 Subordinados 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 Subordinados 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 Junta de Accionistas o las personas delegadas conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el numeral 2.3 del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de enero de 2013 y el numeral 2.2 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones, podrán determinar, cuando lo juzguen conveniente a los intereses de la Sociedad, la redención anticipada de los Bonos Subordinados, la modalidad de redención y la cantidad de Bonos Subordinados a ser redimidos.

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

Adicionalmente en caso de aplicar la Sociedad el rescate anticipado, el monto prepagado deberá ser reemplazado obligatoriamente por nuevos aportes de capital, por la reinversión de utilidades o por una combinación de las dos anteriores, al momento en que se produzcan las amortizaciones señaladas.

### **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 3 of. 324, La Paz – Estado Plurinacional de 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 de Bonos Subordinados es Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa, entidad que no tiene vinculación alguna con el emisor.

### **3.31 Garantía**

---

Los “**Bonos Subordinados ECOFUTURO 2 – Emisión 1**” que forma parte del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados, estarán respaldados por una garantía quirografaria de ECOFUTURO, 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 Subordinados.
- Irrevocable, hasta la redención total de Bonos Subordinados y pago de intereses, de acuerdo a las previsiones contenidas en los referidos bonos.
- Divisible en cuanto a los derechos de cada Tenedor de Bonos Subordinados.
- Transferible a favor de quienes adquieran en el futuro los “**Bonos Subordinados ECOFUTURO 2 – Emisión 1**”.

### **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 no Convertibles en Acciones**

---

Los “**Bonos Subordinados ECOFUTURO 2 – Emisión 1**” a emitirse y que forman parte del Programa de Emisiones, 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 de Bonos Subordinados**

---

La Sociedad tendrá la facultad de modificar las condiciones y términos específicos y particulares de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados, previa aprobación de dos tercios (2/3) de los votos de Tenedores de Bonos Subordinados de la presente Emisión, reunidos en Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión, conforme en el numeral 2.17 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones.

Asimismo, la Sociedad tendrá la facultad de modificar las condiciones y características generales del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados, previa aprobación de dos tercios (2/3) de los votos de los Tenedores de Bonos Subordinados de cada Emisión que conformen el Programa de Emisiones de Bonos Subordinados. En caso que la Asamblea General de Tenedores de Bonos Subordinados de una Emisión no apruebe la modificación propuesta, el cambio no será posible de realizar.

### **3.35 Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a cumplir durante la vigencia de los Bonos Subordinados de la presente Emisión**

---

Las restricciones, obligaciones y compromisos financieros a cumplir durante la vigencia de los Bonos Subordinados 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 24 de enero de 2013, modificada y complementada mediante el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de mayo de 2013.

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 Subordinados, 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 ECOFUTURO al 30 de junio de 2013 se presenta a continuación:

**CUADRO 5. DETALLE DE PASIVOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013**

**Pasivos Financieros**

30 de junio de 2013  
(Expresado en Bolivianos)

Obligaciones con el Publico a la Vista	8,557
Obligaciones con el Publico por Cuentas de Ahorro	369,264,925
Obligaciones con el Publico a Plazo	253,621,227
Obligaciones con el Publico Restringidas	4,574,408
Obligaciones con el Publico a Plazo con Anotacion en Cuenta	723,252,855
Cargos Devengados por Pagar Obligaciones con el Publico	32,431,898
<b>Obligaciones con el Publico</b>	<b>1,383,153,870</b>
Obligaciones con Otras Financieras del Pais a Plazo	118,611,636
Financiamientos de Entidades del Exterior a Plazo	40,435,889
Cargos Devengados por Pagar Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	4,055,122
<b>Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento</b>	<b>163,102,647</b>
Bonos	68,600,000
Cargos Devengados por Pagar Valores en Circulación	1,216,392
<b>Valores en Circulación**</b>	<b>69,816,392</b>
Obligaciones Subordinadas con el Fondesif (Programa MAP)	54,537
Obligaciones Subordinadas con Entidades de Financiento CAF	3,430,000
Obligaciones Subordinadas instrumentadas mediante Bonos	27,180,000
Cargos Devengados por Pagar Obligaciones Subordinadas	227,451
<b>Obligaciones Subordinadas*</b>	<b>30,891,988</b>
<b>Total Obligaciones</b>	<b>1,646,964,897</b>
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>53,107,982</b>
<b>Previsiones</b>	<b>31,917,984</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,731,990,863</b>

Fuente: Estados Financieros ECOFUTURO

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 2013 el saldo adeudado de esta obligación asciende a Bs.3,430,000.
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%, vencimiento en fecha 18 de octubre de 2018 y garantía quirografaria.

\*\* Las Obligaciones por Valores en Circulación corresponden a la Emisión de Bonos denominados “Bonos ECOFUTURO – EMISIÓN 1” por un monto autorizado de US\$6.000.000 y “Bonos ECOFUTURO – EMISIÓN 2” por un monto autorizado de US\$4.000.000, ambas comprendidas dentro del Programa de Emisiones “Bonos ECOFUTURO”, cuyas características se detallan en el numeral 3.36.1 siguiente del presente Prospecto Complementario:

**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 2013

(Expresado en Bolivianos)

Nombre del Prestatario	Monto Original del Préstamo	Moneda	Saldo Vigente (en bolivianos)	Tasa de Interés (1)		Fecha de Amortización Final (2)	Garantía
Obligaciones con otras Entidades del País - Caja de Ahorro	13,224	M/E	90,713	Fija	0.20%		
Obligaciones con otras Entidades del País	70,000,000	M/N	70,000,000	Fija	3.93%	25/05/2015	DPF
Obligaciones con otras Entidades del País	7,073,021	M/E	48,520,923	Fija	2.50%	13/03/2017	DPF
<b>OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS</b>			<b>118,611,636</b>				
RESPONSABILITY - CREDIT SUISSE MICROFINANCE FUND MANAGEMENT COMPANY - RGMF	1,000,000	M/E	6,860,000	Fija	6.12%	20/06/2014	PAGARÉ
RESPONSABILITY - RESPONSABILY SICAV (LUX) - RS(L) FINANCIAL INCLUSION FUND	1,500,000	M/E	10,290,000	Fija	6.12%	20/06/2014	PAGARÉ
RESPONSABILITY - RESPONSABILY SICAV (LUX) - RS(L) MIKROFINANZ-FONDS	500,000	M/E	3,430,000	Fija	6.12%	20/06/2014	PAGARÉ
TRIPLE JUMP - ASN NOVIB MICROKREDIETFONDS - PETTELAAR EFFECTENBEWAARBEDRIJF	1,000,000	M/E	6,860,000	Fija	6.50%	15/10/2014	PAGARÉ
CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO	500,000	M/E	2,858,333	Varibl.	Libor 6m+4.0%=(4.4649)	10/08/2015	CONTRATO
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO BID (1ER DESEMBOLSO)	1,000,000	M/E	4,802,000	Varibl.	Libor 6m+4.0%=(4.4284)	10/11/2016	PAGARÉ
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO BID (2DO DESEMBOLSO)	1,000,000	M/E	5,335,556	Varibl.	Libor 6m+4.0%=(4.4284)	10/11/2016	PAGARÉ
<b>OBLIGACIONES CON ENTIDADES DEL EXTERIOR</b>			<b>40,435,889</b>				
<b>TOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DEL EXTERIOR</b>			<b>159,047,525</b>				
<b>Cargos devengados por Pagar Obligaciones con Bancos y Entidades del Exterior</b>			<b>4,055,122</b>				

(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, ECOFUTURO 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 a ASFI con una periodicidad mensual, según la normativa vigente.

### 3.36.1 Obligaciones por Emisiones de Bonos Vigentes

Denominación de la Emisión	Monto Original de la Emisión	Moneda de la Emisión	Saldo Vigente en Bolivianos	Tasa de Interés		Fecha de vencimiento	Garantía
Bonos Subordinados ECOFUTURO	27,180,000	Bolivianos	27,180,000	Fija	5.00%	18/10/2018	Quirografaria
Bonos ECOFUTURO - Emisión 1	6,000,000	Dólares	41,160,000	Fija	4.70%	04/08/2016	Quirografaria
Bonos ECOFUTURO - Emisión 2	4,000,000	Dólares	27,440,000	Fija	5.20%	18/07/2020	Quirografaria
<b>TOTAL OBLIGACIONES POR EMISIÓN DE BONOS</b>			<b>95,780,000</b>				

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 que forman parte del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados, 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 24 de enero de 2013, modificada y complementada mediante el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de mayo de 2013.

### 3.38 Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida

Las características del caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida se encuentran descritas en el numeral 2.19 del Prospecto Marco y en el numeral 2.8 del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 24

de enero de 2013, modificada y complementada mediante el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de mayo de 2013.

### **3.39 Protección de Derechos**

---

Las características relacionadas con la protección de los derechos 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 24 de enero de 2013, modificada y complementada mediante el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de mayo de 2013.

### **3.40 Arbitraje**

---

Los términos de arbitraje se encuentran descritos en el numeral 2.22 del Prospecto Marco y en el numeral 2.12 del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 24 de enero de 2013, modificada y complementada mediante el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de mayo de 2013.

### **3.41 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 de Bonos Subordinados, 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 de Bonos Subordinados, estarán sujetos a las Leyes del Estado Plurinacional de Bolivia.

### **3.42 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 SUBORDINADOS, ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS SUBORDINADOS E INFORMACIÓN PRESENTADA A LOS TENEDORES DE BONOS SUBORDINADOS

##### 4.1 Representante Provisorio de Tenedores de Bonos

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

La Sociedad deberá nombrar un Representante Provisorio de Tenedores de Bonos Subordinados (en adelante “Representante Provisorio”), el cual una vez finalizada la colocación de la presente Emisión podrá ser ratificado o sustituido por la Asamblea General de Tenedores de Bonos Subordinados de la presente Emisión, debidamente convocada para el efecto.

Todas las Emisiones que componen el Programa de Emisiones de Bonos Subordinados tendrán un mismo Representante Provisorio de Tenedores de Bonos Subordinados. Sin embargo, en cualquier momento dentro de la presente Emisión se podrá designar a un representante deferente, por decisión asumida por la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la presente Emisión.

En tal sentido y en virtud a la determinación establecida en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de enero de 2013, ECO FUTURO S.A. FFP designó como Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos Subordinados “Bonos Subordinados ECOFUTURO 2”, 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

Si transcurridos treinta (30) días calendario de finalizada la colocación de la presente Emisión, la Asamblea General de Tenedores de Bonos Subordinados de la Emisión no se pronunciara con relación al Representante Provisorio de Tenedores de Bonos Subordinados, éste quedará 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 Subordinados**

---

Los deberes y facultades del Representante Común de Tenedores de Bonos correspondientes a la presente Emisión se encuentran descritos en el numeral 2.18.1 del Prospecto Marco.

#### **4.3 Asamblea General de Tenedores de Bonos Subordinados**

---

Las características relacionadas a la Asamblea General de Tenedores de Bonos Subordinados de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados, así como otros aspectos relacionados a las convocatorias, quórum y votos necesarios en cada Asamblea General de Tenedores de Bonos Subordinados, Asamblea General de Tenedores de Bonos Subordinados sin necesidad de convocatoria y derecho de los Tenedores de Bonos Subordinados para tomar decisiones en las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos Subordinados de la Emisión, se encuentran descritas en el numeral 2.17 del Prospecto Marco y en el numeral 2.4 del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 24 de enero de 2013, modificada y complementada mediante el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de mayo de 2013.

#### **4.4 Normas de Seguridad de los Valores**

---

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

Los trasposos, transferencias, cambios de titularidad, sucesiones, donaciones y otros similares sobre los Bonos Subordinados 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 Subordinados**

---

La Sociedad enviará al Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados la misma información que se encuentra obligado a presentar a 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 Subordinados 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 Subordinados 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 Subordinados a Valores Físicos**

---

En caso de materialización de los Valores, el contenido de los Bonos Subordinados será aquel establecido en el artículo 645 del Código de Comercio y demás normativa vigente aplicable, y serán suscritos por la Gerencia General con cualquiera de las siguientes Gerencias Nacionales: Gerencia Nacional de Finanzas 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/o la Gerencia Nacional de Operaciones y/o la Gerencia Nacional de Créditos.

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

---

La Sociedad remitirá al Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados 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 Subordinados ECOFUTURO 2 – Emisión 1”**.

Adicionalmente, el Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados tendrá la obligación de comunicar oportunamente a los Tenedores de Bonos Subordinados de la presente Emisión, toda aquella información relativa a la Emisión **“Bonos Subordinados ECOFUTURO 2 – Emisión 1”** que considere pertinente poner en conocimiento de éstos.

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

## 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: 28 de junio de 2013
- Calificación de Riesgo otorgada: **A1**

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 ASFI que la sustituya.

- Significado de la categoría de la calificación: De acuerdo a lo estipulado en la Resolución de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI/N°033/2010 de fecha 15 de Enero de 2010, corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
- El **numeral 1** significa que el valor se encuentra en el nivel más alto 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 Subordinados ECOFUTURO 2 – Emisión 1”**, 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 Subordinados 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 Subordinados son:

- La capacidad que ha demostrado el sector microfinanciero en captar recursos del público, lo que posibilita que las entidades de microfinanzas puedan captar a mediano plazo e introducir a sus ahorristas al mercado de capitales boliviano.
- 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 ECOFUTURO 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 los “**Bonos Subordinados ECOFUTURO 2 – Emisión 1**” serán utilizados para la colocación de cartera de créditos.

Asimismo, la definición de este aspecto deberá ser efectuada dando cumplimiento a las limitaciones dispuestas por ASFI, en el Reglamento de Obligaciones Subordinadas computables como parte del Patrimonio Neto de las Entidades de Intermediación Financiera.

### 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 finalización de la colocación de los “**Bonos Subordinados ECOFUTURO 2 – Emisión 1**” en el Mercado Primario Bursátil.

## 7 FACTORES DE RIESGO

---

La principal actividad de ECOFUTURO 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, ECOFUTURO ha identificado los siguientes riesgos relacionados al Negocio de Intermediación Financiera 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
- Factores de Riesgo Externo (macroeconómicos y políticos)
- Factores de riesgo Regulatorio
- Subordinación de la Obligación y reemplazo obligatorio de pagos a capital y cómputo de obligación subordinada

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.

No pueden ser acreedores de una obligación subordinada, los Bancos, Fondos Financieros Privados, Mutuales de Ahorro y Préstamo, Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas, Cooperativas de Ahorro y Crédito Societarias e Instituciones Financieras de Desarrollo que cuenten con licencia de funcionamiento, en adelante “entidad supervisada”. La misma restricción se aplica a las entidades miembros del conglomerado financiero al cual pertenezca la entidad emisora, así como los patrimonios autónomos administrados por filiales de la entidad emisora, los accionistas de la entidad supervisada contratante, ni las personas naturales o jurídicas, públicas o privadas que incurran en los impedimentos previstos en el Artículo 10° de la Ley 1488 de 14 de abril de 1993, en cumplimiento a las limitaciones dispuestas en el Artículo 9° Sección 2 del Reglamento de Obligaciones Subordinadas Computables como parte del Patrimonio Neto de las Entidades de Intermediación Financiera.

### **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 Programa de Emisiones de Bonos Subordinados 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 Subordinados denominada “**Bonos Subordinados ECOFUTURO 2 – Emisión 1**” 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 presente Emisión denominada “**Bonos Subordinados ECOFUTURO 2 – Emisión 1**” que forma parte del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados 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 de Bonos Subordinados, 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 Subordinados ECOFUTURO 2 – Emisión 1**”, se efectuará en efectivo.

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

---

Los “**Bonos Subordinados ECOFUTURO2 – Emisión 1**”, 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 Subordinados no fueran suscritos dentro del plazo de Colocación primaria, los Bonos Subordinados no colocados quedarán automáticamente inhabilitados, perdiendo toda validez legal, debiendo este hecho ser comunicado a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A., a la Entidad de Depósito de Valores S.A. y al Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados.

### **8.10 Relación entre la Sociedad y los Tenedores de Bonos Subordinados**

---

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

## 9 DESCRIPCIÓN DE LA ENTIDAD EMISORA

---

### 9.1 Identificación Básica al 30 de Junio de 2013

---

<b>Denominación:</b>	ECO FUTURO S.A. F.F.P.
<b>Domicilio Legal:</b>	Calle México N° 1530 entre Nicolás Acosta y Otero de la Vega, Zona San Pedro, La Paz - Bolivia
<b>Rótulo Comercial:</b>	ECO FUTURO S.A. F.F.P.
<b>Objeto de la Sociedad:</b>	<p>La Sociedad tiene por objeto desarrollar todas las actividades permitidas por la legislación boliviana como Fondo Financiero Privado en el campo de la intermediación financiera y de los servicios financieros, con plenitud de facultades y atribuciones para realizar todos los actos jurídicos y negociar y acordar todos los contratos que en derecho se requieran para cumplir su objeto, con las prohibiciones, limitaciones y en la forma y condiciones establecidas por las normas legales aplicables a dichas actividades.</p> <p>En particular, la sociedad, enmarcada en la finalidad principal de financiar actividades de pequeños y micro prestatarios, como financiamiento de actividades de pequeños y micro prestatarios, como unidades económicas urbanas y rurales y unidades campesinas.</p>
<b>Giro del Negocio:</b>	Entidad de Intermediación Financiera
<b>Representantes Legales:</b>	Joaquín Fernando Mompó Siles - Gerente General Javier Elmer Rejas Méndez – Gerente Nacional de Operaciones Luis Aldo Terrazas Silva - Gerente Nacional de Finanzas Erwin Ernesto Asturizaga Escalante – Gerente Nacional de Créditos
<b>Inscripción en el RMV de la ASFI:</b>	SPVS-IV-EM-FEF-062/2000 de fecha 20/09/2000
<b>Número de NIT:</b>	1020271020
<b>Matrícula Registro de Comercio administrado por Fundempresa:</b>	00013488
<b>CIIU:</b>	659002
<b>Capital Autorizado:</b>	Bs155,298,000 (Ciento cincuenta y cinco millones doscientos noventa y ocho mil 00/100 Bolivianos)
<b>Capital Pagado:</b>	Bs113,489,900 (Ciento trece millones cuatrocientos ochenta y nueve mil novecientos 00/100 Bolivianos)
<b>Número de acciones en que se divide el Capital Pagado:</b>	1,134,889 acciones
<b>Valor nominal de cada acción:</b>	Bs100 (Cien 00/100 Bolivianos)
<b>Series:</b>	Serie Única
<b>Clase:</b>	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 de fecha 05 de marzo de 2012, correspondiente al Acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de febrero de 2012, otorgada por ante la Notaria de Fe Pública No. 101 a cargo de la Dra. Mariana Iby Avendaño Farfán del Distrito Judicial de La Paz - Bolivia, e inscrita en Fundempresa bajo el N°00134816 de fecha 09 de marzo de 2012, del Libro N°10, los accionistas registran el aumento de capital pagado y 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.
- Mediante Escritura Pública de fecha 23 de mayo de 2012, correspondiente al Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionista de fecha 18 de mayo de 2012, otorgada por ante la Notaria de Fe Pública No. 101 a cargo de la Dra. Mariana Iby Avendaño Farfán del Distrito Judicial de La Paz - Bolivia, e inscrita en Fundempresa bajo el N°00135574 de fecha 25 de mayo de 2012, del Libro N°10, los accionistas registran el aumento de capital pagado y mediante Escritura Pública No.049/2013 de fecha 10 de enero de 2013, otorgado por ante la Notaria de Fe Pública No.42 a cargo de la Dra. Mariana Iby Avendaño Farfán, del Distrito Judicial de La Paz - Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N°00138189 Libro N°10, se ha protocolizado la Resolución ASFI No.809/2012 de fecha 31 de diciembre de 2012, en la cual se aprueba el aumento de capital pagado de ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública de fecha 18 de febrero de 2013, correspondiente al Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de febrero de 2013, otorgada por ante la Notaria de Fe Pública No. 42 a cargo de la Dra. Mariana Iby Avendaño Farfán del Distrito Judicial de La Paz - Bolivia, e inscrita en Fundempresa bajo el N°00138465 de fecha 25 de febrero de 2013, del Libro N°10, los accionistas registran el aumento de capital pagado y mediante Escritura Pública No.544/2013 de fecha 11 de abril de 2013, otorgado por ante la Notaria de Fe Pública No. 42 a cargo de la Dra. Mariana Iby Avendaño Farfán del Distrito Judicial de La Paz - Bolivia, e inscrita en Fundempresa bajo el N°00139050 de fecha 26 de abril de 2013, del Libro N°10, se ha protocolizado la Resolución ASFI No.193/2013 de fecha 08 de abril de 2013, 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 2013, el Directorio de ECOFUTURO está conformado de la siguiente manera:

**CUADRO 7. DIRECTORIO DE ECO FUTURO S.A. FFP (AL 30 DE JUNIO DE 2013)**

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 Criales 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
Síndico Titular	Carlos Flores	Lic en Auditoría Financiera	23/09/2008
Síndico Suplente	Gabriela Lucía Sabat Casap	Lic en Auditoría Financiera	29/02/2012

Fuente: ECOFUTURO

Los ejecutivos de ECOFUTURO al 30 de Junio de 2013 son:

**CUADRO 8. PLANA EJECUTIVA DE ECO FUTURO S.A. FFP (AL 30 DE JUNIO DE 2013)**

Nombre	Cargo	Profesión	Fecha de Ingreso a la Sociedad
Joaquín 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
Erwin Ernesto Asturizaga Escalante	Gerente Nal. de Créditos	Ingeniero Agronomo	22/10/2008
Gamboia Rivera Ramiro Edgar	Gerente Nal. de Gest.Int.de Riesgos	Economista	04/02/2013
Julia Isabel Gomez Saavedra	Gerente Nal. de Auditoría Interna	Auditor / Contaduría Pública	01/02/2012
Victor Hugo Aguirre Pizarro	Gerente Sucursal La Paz	Administrador de Empresas	22/11/2012
Alfredo Pereira Delgado	Gerente Sucursal El Alto	Ingeniero Agrónomo	01/04/2013
Richard Chino Colque	Gerente Sucursal Oruro	Auditor Financiero	09/01/2012
Marcos Gonzalo Ibañez Gutierrez	Gerente Sucursal Cochabamba	Economista	18/06/2012
Helmut Raúl Nuñez Suarez	Gerente Sucursal Santa Cruz	Economista	22/10/2008
Vicente Nemer Ojeda Carballo	Gerente Sucursal Beni	Economista	18/02/2013
Waldo Jaime Tapia Rivas	Gerente Sucursal Chuquisaca	Economista	12/11/2012
Miriam Quispe Lopez	Gerente Sucursal Potosí a.i.	Egresado de Auditoría	20/02/2006
Edwin Maldonado Plaza	Gerente Sucursal Tarija	Administrador de Empresas	22/10/2008

Fuente: ECOFUTURO

### 9.3.1 Perfil Profesional de los Principales Ejecutivos

El perfil profesional de los principales ejecutivos de ECOFUTURO, se encuentra detallado en el numeral 7.3.1 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones.

## 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](http://www.ecofuturo.com.bo)

**Correo electrónico:** [contacto@ecofuturo.com.bo](mailto:contacto@ecofuturo.com.bo)

### 9.4.1 Red de Sucursales y Agencias

Actualmente, ECOFUTURO tiene instaladas y en funcionamiento 83 agencias fijas en todo el país, además de 15 redes de sucursales y oficinas feriales que atienden específicamente a sus clientes en días de feria.

La cobertura urbano-rural nacional de ECOFUTURO es una novísima característica que se produce después de la fusión de FADES y ECOFUTURO, 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 ECOFUTURO; entregar su mejor trabajo para contribuir al desarrollo de los grupos pobres y carentes de servicios en la economía nacional.

La Red de Sucursales y Oficinas Feriales de ECOFUTURO se encuentran detallados en el numeral 7.4.1 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones.

## 9.5 Administración y Organización

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

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

**CUADRO 9. EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE PERSONAL (AL 30 DE JUNIO DE 2013)**

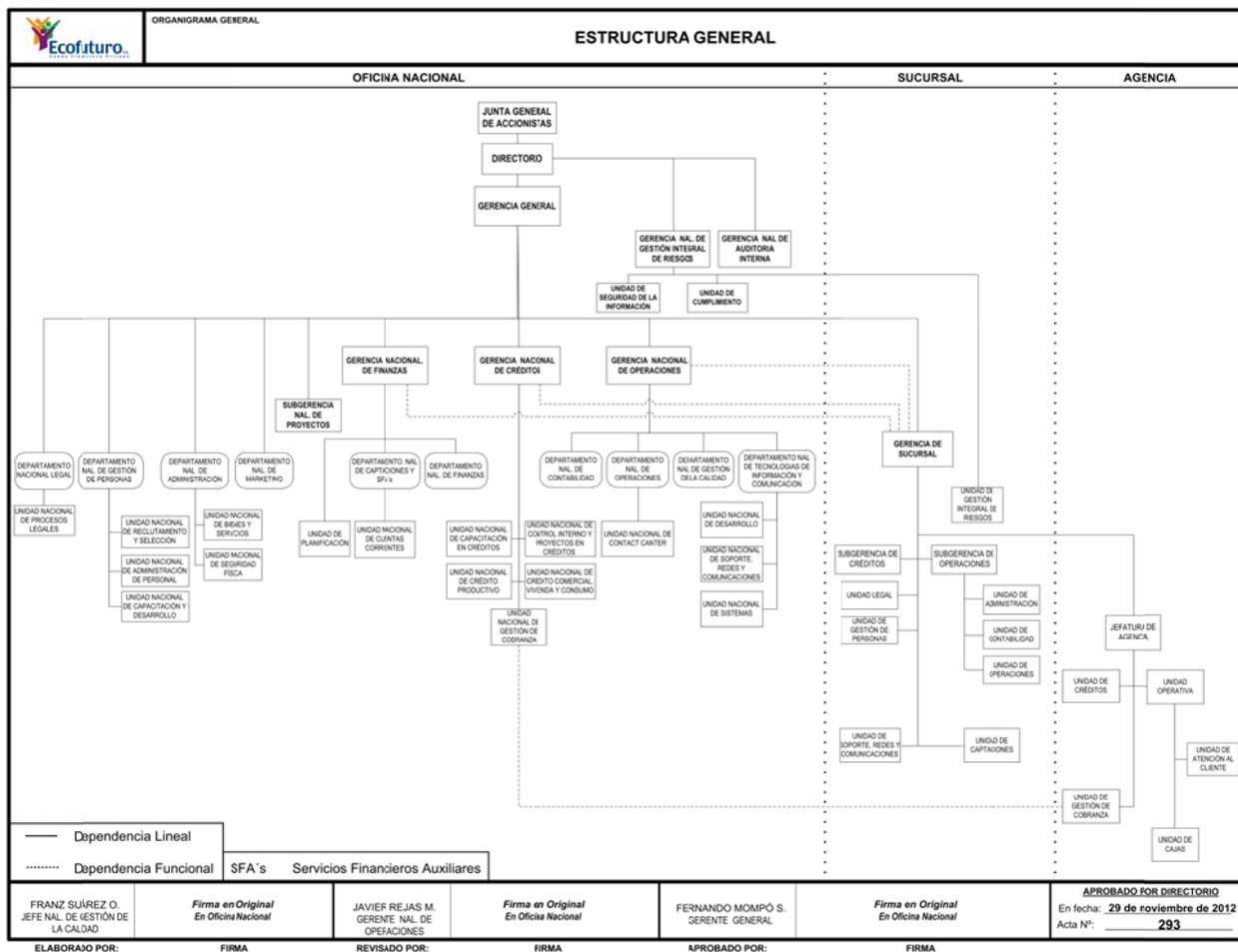


	2010	2011	2012	jun-13
Gerente General y Gerentes Nacionales	6	6	6	6
Gerentes de Sucursal	9	9	9	9
Jefes Nacionales y Subgerentes	9	8	9	10
Resto de Personal	666	796	1077	1096
<b>TOTAL PERSONAL</b>	<b>690</b>	<b>819</b>	<b>1101</b>	<b>1121</b>

Fuente: ECOFUTURO

El Organigrama de ECOFUTURO al 30 de Junio de 2013, es el siguiente:

CUADRO 10. ESTRUCTURA DE LA ORGANIZACIÓN



Fuente: ECOFUTURO

### 9.5.1 Organización y Desarrollo de Personal

ECOFUTURO 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 ECOFUTURO: reforzar la capacidad de gestión y organización logrando corresponsabilidad en las tareas. ECOFUTURO 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.

ECOFUTURO 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 ECOFUTURO 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 11. COMPOSICIÓN ACCIONARIA DE ECOFUTURO (AL 30 DE JUNIO DE 2013)



NOMBRE O RAZÓN SOCIAL ACCIONISTA	CANTIDAD DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN
Fundación para Alternativas de Desarrollo - FADES	904,353	79.69%
BID / FOMIN	73,976	6.52%
Programa de Coordinación en Salud Integral - PROCOSI	51,248	4.52%
Fundación Acción Cultural Loyola - ACLO	37,037	3.26%
Fundación para el Desarrollo Productivo y Financiero - PROFIN	14,492	1.28%
Rodolfo Marcelo Medrano Cabrera	10,726	0.95%
Jorge Guillermo Ricardo Roberto MacLean Vargas	8,405	0.74%
Organización Intereclesiástica para Cooperación al Desarrollo - ICCO	7,634	0.67%
Hugo Alfredo Fernández Araoz y María Elena Peña de Fernández	6,974	0.61%
Carla Cecilia Morales Mauri	4,983	0.44%
Luis Bollmann Vides	4,115	0.36%
Walter Saúl Espinoza Torrico	2,646	0.23%
María Angelica Montero de Perez	2,308	0.20%
Matilde María Monica Velasco de Roth	2,308	0.20%
Otros	3,694	0.33%
<b>TOTAL</b>	<b>1,134,899</b>	<b>100%</b>

Fuente: ECOFUTURO

### **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 “Bonos Subordinados ECOFUTURO 2”, 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 ECOFUTURO se encuentran descritos en el numeral 7.7 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones “Bonos Subordinados ECOFUTURO 2”.

### **9.8 Descripción de las Actividades y Negocios de ECOFUTURO**

---

La descripción de las actividades y negocios de ECOFUTURO, los clientes y servicios rurales que ofrece, se encuentran detallados en el numeral 7.8 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones “Bonos Subordinados ECOFUTURO 2”.

### **9.9 Estrategia Empresarial**

---

La estrategia empresarial, Misión, Visión y Valores de ECOFUTURO, 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 “Bonos Subordinados ECOFUTURO 2”.

### **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 ECOFUTURO, se encuentran descritas en el numeral 7.10 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones “Bonos Subordinados ECOFUTURO 2”.

### **9.11 Procesos Judiciales Existentes**

---

Al 30 de junio de 2013, ECOFUTURO no está involucrado ni amenazado por litigios judiciales o laudos arbitrales, cuyo resultado pudiese afectar en forma sustancial y adversa su situación financiera frente a los Tenedores de Bonos que conforman la presente Emisión.

De esta manera, al 30 de junio de 2013 ECOFUTURO registra 307 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\$ 1,456,152.20.

**CUADRO 12. RESUMEN DE PROCESOS JUDICIALES (AL 30 DE JUNIO DE 2013)**

REGIONAL	SALDO ACTUAL EN US\$	Nº CASOS
CHUQUISACA	58,582.11	10
LA PAZ	173,441.99	36
EL ALTO	99,858.43	23
COCHABAMBA	66,093.68	17
ORURO	148,145.95	41
POTOSÍ	89,690.77	14
TARIJA	43,556.72	12
SANTA CRUZ	684,613.66	135
BENI	92,168.89	19
<b>TOTAL</b>	<b>1,456,152.20</b>	<b>307</b>

Fuente: ECOFUTURO

### **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 punto 9 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones “Bonos Subordinados ECOFUTURO 2”.

### **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 “Bonos Subordinados ECOFUTURO 2”.

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

---

ECOFUTURO 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 2013, 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 2013 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 13. DETALLE DE DEUDAS CON ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO (AL 30 DE JUNIO DE 2013)

30 de junio de 2013  
(Expresado en Bolivianos)

Nombre del Prestatario	Monto Original del Préstamo	Moneda	Saldo Vigente (en bolivianos)	Tasa de Interés (1)	Fecha de Amortización Final (2)	Garantía
Obligaciones con otras Entidades del País - Caja de Ahorro	13,224	M/E	90,713	Fija 0.20%		
Obligaciones con otras Entidades del País	70,000,000	M/N	70,000,000	Fija 3.93%	25/05/2015	DPF
Obligaciones con otras Entidades del País	7,073,021	M/E	48,520,923	Fija 2.50%	13/03/2017	DPF
<b>OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS</b>			<b>118,611,636</b>			
RESPONSABILITY - CREDIT SUISSE MICROFINANCE FUND MANAGEMENT COMPANY - RGMF	1,000,000	M/E	6,860,000	Fija 6.12%	20/06/2014	PAGARÉ
RESPONSABILITY - RESPONSABILITY SICAV (LUX) - RS(L) FINANCIAL INCLUSION FUND	1,500,000	M/E	10,290,000	Fija 6.12%	20/06/2014	PAGARÉ
RESPONSABILITY - RESPONSABILITY SICAV (LUX) - RS(L) MIKROFINANZ-FONDS	500,000	M/E	3,430,000	Fija 6.12%	20/06/2014	PAGARÉ
TRIPLE JUMP - ASN NOVIB MIKROKREDIETFONDS - PETTELAAR EFFECTENBEWAARBEDRIJF	1,000,000	M/E	6,860,000	Fija 6.50%	15/10/2014	PAGARÉ
CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO	500,000	M/E	2,858,333	Varibl. Libor 6m+4.0%=(4.4649)	10/08/2015	CONTRATO
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO BID (1ER DESEMBOLSO)	1,000,000	M/E	4,802,000	Varibl. Libor 6m+4.0%=(4.4284)	10/11/2016	PAGARÉ
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO BID (2DO DESEMBOLSO)	1,000,000	M/E	5,335,556	Varibl. Libor 6m+4.0%=(4.4284)	10/11/2016	PAGARÉ
<b>OBLIGACIONES CON ENTIDADES DEL EXTERIOR</b>			<b>40,435,889</b>			
<b>TOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DEL EXTERIOR</b>			<b>159,047,525</b>			
<b>Cargos devengados por Pagar Obligaciones con Bancos y Entidades del Exterior</b>			<b>4,055,122</b>			

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

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

Fuente: ECOFUTURO

## 9.17 Hechos Relevantes

- En Asamblea General de Tenedores de Bonos ECOFUTURO - EMISIÓN 1, realizada en fecha 29 de agosto de 2012, se determinó lo siguiente:
  - Tomar conocimiento de la situación financiera además del Balance y Estados Financieros de ECOFUTURO con corte a julio 2012.
  - Informar a los Tenedores de Bonos que:
    - La Sociedad cumplió a cabalidad durante este periodo con las restricciones, obligaciones y compromisos financieros asumidos con los Tenedores de Bonos EcoFuturo- Emisión 1.
    - La opinión fundamentada del calificador de riesgo y los resultados financieros obtenidos a junio de 2012, presentan una perspectiva estable de la citada Emisión.
- La Asamblea General de Tenedores de los "Bonos Subordinados ECOFUTURO" realizada en fecha 16 de noviembre de 2012, determinó lo siguiente:
  - Tomar conocimiento de la situación financiera además del Balance y Estados Financieros de la Sociedad con corte a octubre 2012. El Representante común de Tenedores informó que:
    - ECOFUTURO ha cumplido a cabalidad durante este periodo, con las restricciones, obligaciones y compromisos financieros asumidos con los Tenedores de "Bonos Subordinados ECO FUTURO".
    - Los indicadores de rentabilidad de ECOFUTURO son positivos pudiendo afirmarse que la Sociedad mantiene estabilidad y crecimiento en sus operaciones financieras bajo las condiciones actuales.

- 3) Existe cumplimiento con los términos establecidos en los documentos de la Emisión, sin que puedan advertir factores que afecten al mismo.
- La Sociedad ha comunicado que a partir de fecha 3 de diciembre de 2012, efectuaron los siguientes movimientos de personal ejecutivo en las Sucursales de Cochabamba y La Paz de acuerdo al siguiente detalle:
    - Incorporación del Sr. Víctor Hugo Aguirre Pizarro en el cargo de Gerente de Sucursal La Paz.
    - Movimiento del Sr. Marcos Ibañez Gutierrez actual Gerente de Sucursal La Paz, pasa a desempeñar sus funciones como Gerente de Sucursal Cochabamba.
    - Sr. Edgar S. Segales Choque designado Interinamente como Gerente de Sucursal Cochabamba, retorna a cumplir sus funciones como Jefe de Agencia Centro, en la Sucursal Cochabamba.
  - En reunión de Directorio llevada a cabo en fecha 30 de enero de 2013, se resolvió aceptar la renuncia de la Gerente Nacional de Gestión Integral de Riesgos, señora Elisa Aparicio Calero, quien desempeñó sus funciones hasta el 1 de febrero de 2013 y designaron en el mencionado cargo al señor Ramiro Gamboa Rivera, quien asumió sus funciones a partir del 4 de febrero de 2013.
  - La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, realizada el 14 de febrero de 2013, determinó lo siguiente:
    - Aprobar la Memoria Anual de la gestión 2012 y el Informe de Directorio.
    - Aprobar el Balance General y Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2012.
    - Aprobar el Dictamen de Auditoría Externa.
    - Aprobar el Informe del Síndico.
    - Aprobar el Informe de cumplimiento de las Circulares de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI.
    - Previa constitución de la Reserva Legal del 10% de las utilidades, aprobar la distribución del 50% de las utilidades líquidas de la gestión 2012 y la reinversión del otro 50%. Del importe que se reinvertirá como capital pagado aprobado por una Junta General Extraordinaria de Accionistas, el equivalente se destinará a reemplazar la segunda cuota de la obligación subordinada contratada con la Corporación Andina de Fomento (CAF), conforme señala el Reglamento de Obligaciones Subordinadas Computables como parte del Patrimonio Neto de los Bancos y Entidades Financieras.
    - Designar y ratificar a los siguientes Directores Titulares y Suplentes
  - La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, realizada el 14 de febrero de 2013, determinó lo siguiente:
    - Postergar el tratamiento del incremento de capital autorizado.
    - Aprobar y autorizar el incremento de capital pagado por un monto y la correspondiente emisión de 96.260 nuevas acciones.
    - Reemplazar el segundo pago de la obligación subordinada de la CAF con la reinversión de utilidades de la gestión 2012.
- La Junta General Ordinaria de Accionistas, realizada el 22 de abril de 2013, la Sociedad determinó aprobar el informe complementario del Síndico.

## **10 DESCRIPCIÓN EN EL SECTOR QUE SE ENCUENTRA ECOFUTURO Y SU POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO**

---

### **10.1 ECOFUTURO 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 13 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.

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

En el capítulo 8 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones “Bonos Subordinados ECOFUTURO 2” se presenta un análisis de los datos relevantes de ECOFUTURO y la comparación con su industria en base a su oferta de servicios.

## 11 ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis presentado a continuación fue realizado sobre los Estados Financieros de ECOFUTURO para las gestiones 2010, 2011 y 2012 auditados por la firma PricewaterhouseCoopers S.R.L., asimismo se presentan los Estados Financieros con informe de auditoría interna al 30 de junio de 2013.

Los Estados Financieros al cierre de las gestiones 2010, 2011, 2012 y al 30 de junio de 2013 fueron preparados en moneda nacional. El presente análisis financiero se presenta comparando las gestiones 2010, 2011, 2012 y referencialmente al 30 de junio de 2013, con datos históricos dolarizados al tipo de cambio de compra al cierre de cada gestión.

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

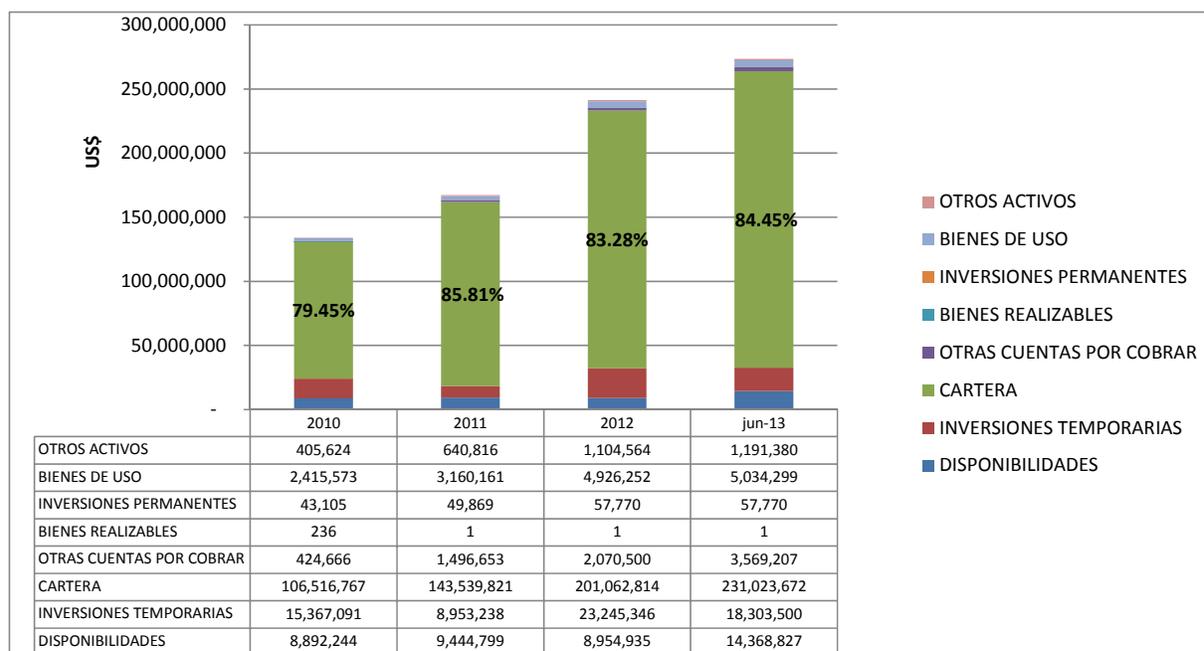
### 11.1 Activo

El Activo de ECOFUTURO ha registrado un crecimiento incesante entre las gestiones analizadas 2010 al 2012 alcanzando niveles de US\$134,065,307 a diciembre 2010, US\$167,285,358 a diciembre 2011, US\$241,422,183 a diciembre de 2012 y US\$273,548,655 a junio de 2013.

El crecimiento del activo de 24.78% (US\$33,220,051) entre 2010 y 2011, y el crecimiento del 44.32% (US\$74,136,825) entre 2011 y 2012, 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.

A continuación se presenta un gráfico que resume la composición del Activo de ECOFUTURO:

GRÁFICO 1 ESTRUCTURA DE ACTIVOS DE ECOFUTURO (EN US\$)



Fuente: Estados Financieros de ECOFUTURO

Como se observa en la gráfica anterior, durante las últimas tres gestiones, más del 79% del Activo total de ECOFUTURO 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 13% del Activo Total de ECOFUTURO.

#### Cartera de Créditos

La Cartera de créditos de ECOFUTURO ha crecido en US\$ 37,023,054 entre 2010 y 2011 representando un incremento en porcentaje de 34.76% entre estas gestiones. De igual forma, la Cartera de créditos registra un importante crecimiento en US\$57,522,993 (40.07%) entre 2011 y 2012.

Este crecimiento se sustenta en el esfuerzo que ECOFUTURO 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, ECOFUTURO ha impulsado la expansión de su red de agencias, sucursales urbanas y provinciales pasando de 70 en diciembre de 2010, 72 a diciembre de 2011, y 87 a diciembre de 2012. A junio de 2013 cuenta con 83 agencias fijas, 10 sucursales y 5 oficinas feriales.

A diciembre de 2010 la Cartera de Créditos de ECOFUTURO alcanza a US\$106,516,767, a diciembre de 2011 alcanza a US\$143,539,821 y a diciembre de 2012 alcanza a US\$201,062,814, representando el 79.45%, el 85.81% y el 83.28% del Activo Total, respectivamente. Para junio de 2013 incrementa a US\$231,023,672, lo cual representa 84.45% del Activo Total.

**CUADRO 14. CALIDAD DE CARTERA DE ECOFUTURO (EXPRESADO EN US\$)**

	2010	2011	2012	jun-13
tc	6.94	6.86	6.86	6.86
<b>CARTERA BRUTA(1)</b>	<b>110,547,939</b>	<b>148,829,413</b>	<b>209,088,084</b>	<b>239,821,044</b>
CARTERA VIGENTE TOTAL(2)	106,394,681	143,783,605	203,070,127	231,970,560
CARTERA VENCIDA TOTAL(3)	1,188,939	1,301,007	1,373,663	2,178,668
CARTERA EN EJECUCIÓN TOTAL(4)	714,165	1,058,769	1,197,243	1,456,152
PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRAR	2,250,154	2,686,031	3,447,051	4,215,664
<b>CARTERA BRUTA</b>	<b>110,547,939</b>	<b>148,829,413</b>	<b>209,088,084</b>	<b>239,821,044</b>
CARTERA EN MORA(5)	1,903,104	2,359,777	2,570,906	3,634,820
<b>CARTERA EN MORA/ CARTERA BRUTA</b>	<b>1.72%</b>	<b>1.59%</b>	<b>1.23%</b>	<b>1.52%</b>
PREVISIONES	4,031,172	5,289,592	8,025,269	8,797,372
PREVISIONES / CARTERA EN MORA	211.82%	224.16%	312.16%	242.03%
<b>PREVISIONES / CARTERA BRUTA</b>	<b>3.65%</b>	<b>3.55%</b>	<b>3.84%</b>	<b>3.67%</b>

(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 ECOFUTURO

\*\*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 1.72%, 1.59% y 1.23% de la cartera bruta- durante las últimas tres gestiones. A junio de 2013, la cartera en mora registra un nivel de 1.52%.

Asimismo, el nivel de provisiones se ha incrementado sostenidamente en relación a la cartera bruta, mostrado una política conservadora de la institución y el cumplimiento de la normativa emitida por el ente regulador.

#### Disponibilidades e Inversiones Temporarias

Las Disponibilidades de ECOFUTURO registran un crecimiento en US\$552,555 (6.21%) entre las gestiones 2010 y 2011, y una disminución de US\$489,864 (-5.19%) entre las gestiones 2011 y 2012, manteniéndose en un nivel relativamente constante en las gestiones analizadas. A diciembre de 2010 las Disponibilidades alcanzan a US\$8,892,244 representando el 6.63% del Activo Total, US\$9,444,799 al cierre de la gestión 2011 y US\$8,954,935 al cierre de la gestión 2012, lo que representan el 5.65% y el 3.71% del Activo total, respectivamente. Para junio de 2013 las Disponibilidades alcanzan los US\$14,368,827 lo cual representa el 5.25% del total del Activo.

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 presentado variaciones durante el período analizado, registrando una disminución en de US\$6,413,853 (-41.74%) entre el 2010 y 2011, que responde a una reducción en 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. Entre las gestiones 2011 y 2012 esta cuenta presenta un incremento considerable de US\$14,292,108 (159.63%). Este crecimiento se registra principalmente en las inversiones de disponibilidad restringida (Cuotas de Participación en el Fondo RAL) con el objetivo de cumplir la normativa vigente respecto al control del encaje legal que las entidades de intermediación financiera están obligadas a mantener por los depósitos recibidos del público, por fondos provenientes de financiamientos externos a corto plazo y por otros depósitos.

A diciembre de 2010 las Inversiones Temporales alcanzan a US\$15,367,091, a diciembre de 2011 alcanzan a US\$8,953,238 y a diciembre de 2012 alcanzan a US\$23,245,346 representando el 11.46%, el 5.35% y el 9.63% del Activo total respectivamente. Para junio de 2013 se tienen US\$18,303,500 en inversiones temporales, las que representan el 6.69% del total de activos.

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. Asimismo, la previsión del crecimiento de la cartera demanda que la entidad disponga de mayores niveles de efectivo que permitan soportar el desarrollo de sus operaciones.

## **11.2 Pasivo**

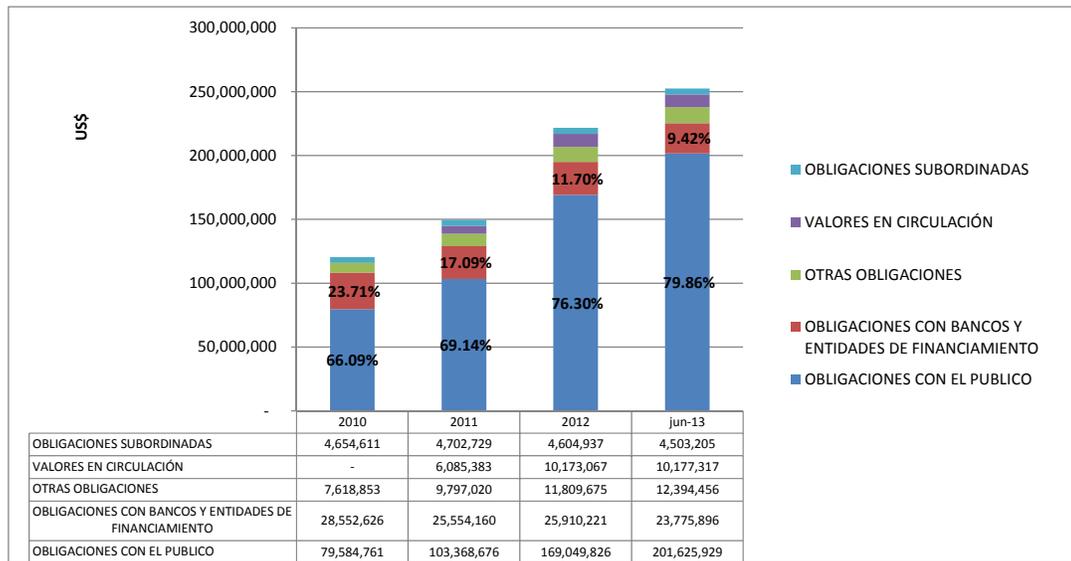
---

El Pasivo de ECOFUTURO también ha presentado un incremento constante y sostenido entre las gestiones 2010 al 2012 a fin de soportar el crecimiento de sus activos, alcanzando niveles de US\$120,410,851 a diciembre de 2010, US\$149,507,968 a diciembre de 2011 y de US\$221,547,726 a diciembre de 2012. El crecimiento de 24.16% (US\$29,097,117) entre 2010 y 2011 y del 48.18% (US\$72,039,758) entre 2011 y 2012, obedece en gran parte al incremento de las Captaciones del Público, principal cuenta del pasivo. A junio de 2013 los pasivos alcanzaron a US\$252,476,802.

A continuación se presenta un gráfico que resume la composición del Pasivo de ECOFUTURO durante las últimas tres gestiones:

GRÁFICO 2

## ESTRUCTURA DE PASIVOS DE ECOFUTURO (EN US\$)



Fuente: Estados Financieros de ECOFUTURO

Como se observa en el gráfico anterior, la cartera está principalmente financiada por obligaciones con el público – que han representado el 66.09%, el 69.14% y el 76.30% del Pasivo durante las últimas tres gestiones respectivamente - y por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento las cuales han representado el 23.71%, el 17.09% y el 11.70% en las últimas tres gestiones respectivamente. Para junio de 2013 las obligaciones con el público representan el 79.86% y obligaciones con bancos y entidades de financiamiento representan el 9.42%, del Pasivo respectivamente.

#### Obligaciones con el Público

Las Obligaciones con el Público de ECOFUTURO, principal fuente de fondeo de la institución, han crecido en US\$23,783,915 (29.89%) entre 2010 y 2011 y US\$65,681,151 (63.54%) entre 2011 y 2012.

A diciembre de 2010, las obligaciones con el público alcanzan a US\$79,584,761 que representan el 59.36% del Pasivo y Patrimonio, a diciembre de 2011 alcanza a US\$103,368,676 representando el 61.79% del Pasivo y Patrimonio, y a diciembre de 2012 alcanzan US\$169,049,826 que representan el 70.02% del Pasivo y Patrimonio; finalmente a junio de 2013 las obligaciones con el público alcanzan los US\$201,625,929 que representan el 73.71% 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 (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 68.23% de las obligaciones con el público al cierre de 2012, incluyendo obligaciones a plazo con anotación en cuenta). Para junio de 2013, estas obligaciones a plazo representan el 70.63%. 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 15. ESTRUCTURA DE OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO DE ECOFUTURO (EN US\$)**

(en USD)	2010	2011	2012	jun-13
tc	6.94	6.86	6.86	6.86
<b>OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO</b>	<b>79,584,761</b>	<b>103,368,676</b>	<b>169,049,826</b>	<b>201,625,929</b>
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO A LA VISTA	1,234	1,247	1,247	1,247
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO POR CUENTAS DE AHORROS	32,864,170	42,272,899	49,670,340	53,828,706
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO A PLAZO	24,532,887	26,662,550	34,506,387	36,971,024
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO RESTRINGIDAS	376,148	430,575	765,514	666,823
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO A PLAZO CON ANOTACIÓN EN CUENTA	20,488,769	32,279,621	80,841,832	105,430,445
CARGOS DEVENGADOS POR PAGAR OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	1,321,553	1,721,792	3,264,507	4,727,682

Fuente: Estados Financieros de ECOFUTURO

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\$2,998,466 (-10.50%) entre 2010 y 2011 y en la gestión 2011 y 2012 esta cuenta a incrementado en 1.39% equivalente a US\$356,060.

A diciembre de 2010, las obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento alcanzan a US\$28,552,626 que representan el 21.30% del Pasivo y Patrimonio, a diciembre de 2011 a US\$25,554,160 que representan el 15.28% del Pasivo y Patrimonio y a diciembre de 2012 alcanzan a US\$25,910,221 que representa el 10.73% del Pasivo y Patrimonio de la Sociedad. A junio de 2013 esta cuenta alcanza a US\$23,775,896 representando el 8.69% del total Pasivo y Patrimonio.

Gracias a la creciente confianza del público en ECOFUTURO y la mayor oferta de servicios de ahorro a la población local, en las gestiones analizadas, el financiamiento mediante estas obligaciones optimiza el costo financiero de la entidad.

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

El detalle de Obligaciones con Entidades de Financiamiento al 30 de junio de 2013 se presenta a continuación:

**CUADRO 16. DETALLE DE OBLIGACIONES CON ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO EN (Bs)**

30 de junio de 2013  
(Expresado en Bolivianos)

Nombre del Prestatario	Monto Original del Préstamo	Moneda	Saldo Vigente (en bolivianos)	Tasa de Interés (1)	Fecha de Amortización Final (2)	Garantía	
Obligaciones con otras Entidades del País - Caja de Ahorro	13,224	M/E	90,713	Fija	0.20%		
Obligaciones con otras Entidades del País	70,000,000	M/N	70,000,000	Fija	3.93%	25/05/2015	DPF
Obligaciones con otras Entidades del País	7,073,021	M/E	48,520,923	Fija	2.50%	13/03/2017	DPF
<b>OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS</b>			<b>118,611,636</b>				
RESPONSABILITY - CREDIT SUISSE MICROFINANCE FUND MANAGEMENT COMPANY - RGMF	1,000,000	M/E	6,860,000	Fija	6.12%	20/06/2014	PAGARÉ
RESPONSABILITY - RESPONSABILITY SICAV (LUX) - RS(L) FINANCIAL INCLUSION FUND	1,500,000	M/E	10,290,000	Fija	6.12%	20/06/2014	PAGARÉ
RESPONSABILITY - RESPONSABILITY SICAV (LUX) - RS(L) MIKROFINANZ-FONDS	500,000	M/E	3,430,000	Fija	6.12%	20/06/2014	PAGARÉ
TRIPLE JUMP - ASN NOVIB MIKROKREDIETFONDS - PETTELAAR EFFECTENBEWAARBEDRIJF	1,000,000	M/E	6,860,000	Fija	6.50%	15/10/2014	PAGARÉ
CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO	500,000	M/E	2,858,333	Varibl.	Libor 6m+4.0%=(4.4649)	10/08/2015	CONTRATO
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO BID (1ER DESEMBOLSO)	1,000,000	M/E	4,802,000	Varibl.	Libor 6m+4.0%=(4.4284)	10/11/2016	PAGARÉ
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO BID (2DO DESEMBOLSO)	1,000,000	M/E	5,335,556	Varibl.	Libor 6m+4.0%=(4.4284)	10/11/2016	PAGARÉ
<b>OBLIGACIONES CON ENTIDADES DEL EXTERIOR</b>			<b>40,435,889</b>				
<b>TOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DEL EXTERIOR</b>			<b>159,047,525</b>				
<b>Cargos devengados por Pagar Obligaciones con Bancos y Entidades del Exterior</b>			<b>4,055,122</b>				

(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 ECOFUTURO

### Obligaciones Subordinadas

Otra cuenta importante en el Pasivo de la sociedad, son las Obligaciones Subordinadas, incrementándose entre diciembre de 2010 y 2011 en US\$48,117 (1.03%), y entre diciembre de 2011 al 2012 ha decrecido en US\$97,792 (-2.08%), debido a la amortización de la cuota correspondiente al contrato de préstamo suscrito con la Corporación Andina de Fomento (CAF).

A diciembre de 2010, las obligaciones subordinadas alcanzan a US\$4,654,611 que representa el 3.47% del Pasivo Patrimonio, a diciembre 2011 alcanzan a US\$4,702,729 y representan el 2.81% del Pasivo y Patrimonio y a diciembre 2012 alcanzan a US\$4,604,937 representando el 1.91% del Pasivo y Patrimonio. Para fines de junio de 2013, estas alcanzan a US\$4,503,205 lo cual representa el 1.65% del Pasivo y Patrimonio de la Sociedad.

La composición del grupo de obligaciones subordinadas al 30 de junio de 2013 (en Bolivianos), es la siguiente:

	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>
Oblig. subordinadas con el FONDESIF Programa MAP (a)	54.537
Oblig. subordinadas con el Ent. Finan. del Exterior ME (b)	3.430.000
Bonos subordinados MN (c)	27.180.000
Cargos devengados por pagar Oblig. Subord.	227.451
	<hr/>
	30.891.988
	<hr/>

Fuente: Estados Financieros de ECOFUTURO

- 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 ECOFUTURO a un plazo de seis años y una tasa de interés variable de Libor 6M+4%.
- c) Corresponde a la emisión de Bonos Subordinados denominada “BONOS SUBORDINADOS ECOFUTURO” por Bs27,180,000, a un plazo de ocho años y tasa de interés nominal anual y fija de 5%.

### Valores en Circulación

La composición de esta cuenta al junio de 2013 (en Bolivianos) es la siguiente:

	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>
Bonos representados por anotaciones en cuenta (a)	68.600.000
Cargos devengados por pagar bonos	1.216.392
	<hr/>
	69.816.392
	<hr/>

- a) Esta cuenta corresponde a la Emisión de Bonos 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, y la Emisión “Bonos ECOFUTURO – Emisión 2” comprendida dentro del Programa de Emisiones denominado “Bonos ECOFUTURO”, a un plazo de 8 años, a una tasa de interés nominal anual de 5.20%, 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 a diciembre de 2012 registra US\$10,173,067 representando el 4.21% del Pasivo y Patrimonio de la Sociedad. La variación en estas cuentas entre las gestiones 2011 y 2012 es de US\$4,087,683, correspondiente a la colocación de la Emisión de Bonos (Emisión 2) comprendida dentro del Programa de Emisiones, anteriormente detallado. Para junio de 2013, los valores en circulación suman los US\$ 10,177,317 y representan el 3.72% del total del Pasivo y Patrimonio de la Sociedad.

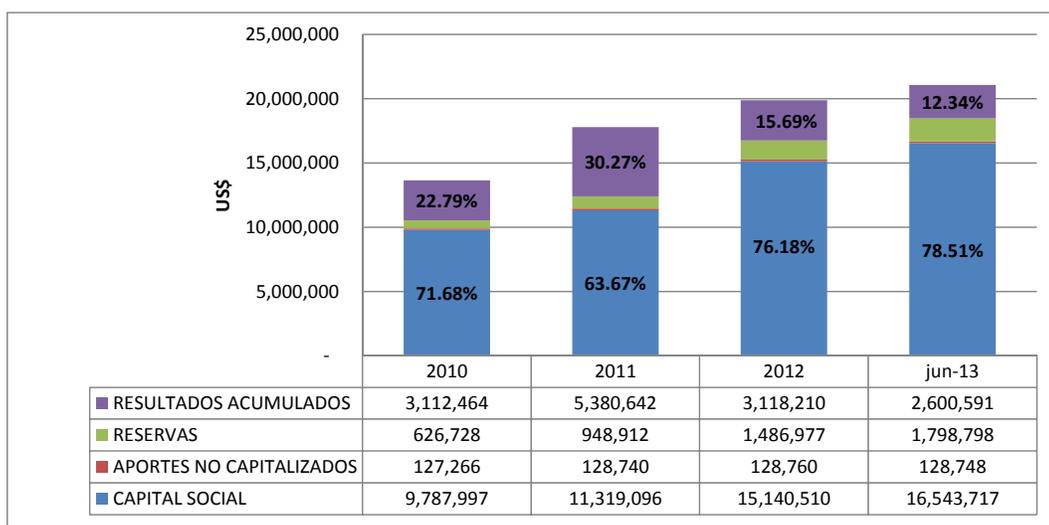
### 11.3 Patrimonio

El Patrimonio de ECOFUTURO entre las gestiones analizadas se ha fortalecido, alcanzando un nivel de, US\$13,654,455 en diciembre de 2010, a US\$17,777,390 a diciembre de 2011 y a US\$19,874,457 a diciembre de 2012. A junio de 2013, el Patrimonio alcanza a US\$21,071,853.

La favorable evolución del Patrimonio de 30.19% (US\$4,122,935) entre las gestiones 2010 y 2011 y de 11.80% (US\$2,097,067 entre las gestiones 2011 y 2012, los mismos que obedecen 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 ECOFUTURO durante las gestiones 2010, 2011, 2012 y a junio de 2013

GRÁFICO 3 ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO DE ECOFUTURO (EN US\$)



Fuente: Estados Financieros de ECOFUTURO

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 71.68%, el 63.67% y el 76.18% del Patrimonio, respectivamente. Para junio del 2013 éste representa el 78.51%.

#### Capital Social y Aportes No capitalizados

El Capital Social de la empresa ha crecido en US\$1,531,099 (15.64%) entre 2010 y 2011 y en US\$3.821.414 (33.76%) entre 2011 y 2012. A diciembre de 2010 alcanza a US\$9,787,997, que representan el 7.30% del Pasivo y Patrimonio a diciembre de 2011 alcanza a US\$11,319,096 que representa el 6.77% del Pasivo y Patrimonio y de igual manera, a diciembre de 2012

alcanza a US\$15,140,510 que representa el 6.27% del Pasivo y Patrimonio. A junio de 2013 alcanza a US\$16.543.717 y representa el 6.05% del total 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 entre las gestiones analizadas, registro un leve incremento de US\$1.473 (1.16%) entre las gestiones 2010-2011 y de US\$21 (0.02%) entre las gestiones 2011-2012. El saldo de esta cuenta está compuesto por Aportes para Futuros Aumentos de Capital y Donaciones no Capitalizables. En la cuenta donaciones no capitalizables, se registró la donación recibida por parte del FONDESIF (de Bs882,286) de acuerdo al Contrato de Apoyo Financiero no Rembolsable para Asistencia Técnica registradas en la gestión 2011.

A diciembre de 2010 los aportes por capitalizar alcanzan a US\$127,266 que representan el 0.09% del Pasivo y Patrimonio, a diciembre de 2011 alcanza a US\$128,740 y a diciembre de 2012 a US\$128,760, representando el 0.08% y el 0.05% del Pasivo y Patrimonio de la Sociedad, respectivamente. A junio de 2013 estos aportes llegan a los US\$128,748 representando el 0.05% del total Pasivo y Patrimonio de la Sociedad.

#### Reservas

Entre diciembre de 2010 y 2011 el saldo registrado en la cuenta Reservas se incrementó en 51.41% (US\$322,185), y entre diciembre de 2011 y 2012 se incrementó 56.70% (US\$538,064), alcanzando un saldo de US\$1,486,977 a diciembre de 2012. Para junio de 2013, las reservas alcanzan a US\$1,798,798, representando el 0.66% del total Pasivo y Patrimonio.

Esta evolución de la cuenta Reservas se explica por la reinversión de utilidades (registrada en la cuenta Reservas Voluntarias No Distribuibles) determinada por los Accionistas con cargo a una porción de las utilidades registradas en las gestiones analizadas.

#### Resultados Acumulados

El saldo de la cuenta Resultados Acumulados corresponde a las utilidades generadas durante cada gestión. Esta cuenta ha mostrado variabilidad durante las gestiones analizadas, alcanzando 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, a diciembre 2012 a US\$3,118,210 que representa el 1.29% del Pasivo y Patrimonio, finalmente a junio de 2013 alcanza a US\$2,600,591 representando el 0.95% del total Pasivo y Patrimonio de ECOFUTURO. Esta disminución registrada en la gestión 2012 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.

El comportamiento de los resultados durante estas últimas gestiones ratifica el buen desempeño que ECOFUTURO ha registrado durante el período analizado.

A continuación se presenta el Balance General evolutivo de las tres últimas gestiones y la respectiva actualización al 30 de junio de 2013:

**CUADRO 17. BALANCE GENERAL EVOLUTIVO DE ECOFUTURO (EXPRESADO EN US\$)**

(EN US\$)	2010	2011	2012	jun-13
	6.94	6.86	6.86	6.86
<b>ACTIVO</b>	<b>134,065,307</b>	<b>167,285,358</b>	<b>241,422,183</b>	<b>273,548,655</b>
DISPONIBILIDADES	8,892,244	9,444,799	8,954,935	14,368,827
INVERSIONES TEMPORARIAS	15,367,091	8,953,238	23,245,346	18,303,500
CARTERA	106,516,767	143,539,821	201,062,814	231,023,672
CARTERA VIGENTE	105,631,194	143,225,379	202,566,267	231,313,201
CARTERA VENCIDA	1,116,411	1,248,549	1,331,477	2,141,055
CARTERA EN EJECUCION	643,495	989,927	1,149,794	1,420,267
CARTERA REPROGRAMADA O RESTRUCTURADA VIGENTE	763,487	558,226	503,860	657,360
CARTERA REPROGRAMADA O RESTRUCTURADA VENCIDA	72,527	52,458	42,186	37,613
CARTERA REPROGRAMADA O RESTRUCTURADA EN EJECUCIÓN	70,671	68,842	47,448	35,885
PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRAR CARTERA	2,250,154	2,686,031	3,447,051	4,215,664
(PREVISION PARA INCOBRABILIDAD DE CARTERA)	(4,031,172)	(5,289,592)	(8,025,269)	(8,797,372)
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	424,666	1,496,653	2,070,500	3,569,207
BIENES REALIZABLES	236	1	1	1
INVERSIONES PERMANENTES	43,105	49,869	57,770	57,770
BIENES DE USO	2,415,573	3,160,161	4,926,252	5,034,299
OTROS ACTIVOS	405,624	640,816	1,104,564	1,191,380
				-
<b>PASIVO</b>	<b>120,410,851</b>	<b>149,507,968</b>	<b>221,547,726</b>	<b>252,476,802</b>
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	79,584,761	103,368,676	169,049,826	201,625,929
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO A LA VISTA	1,234	1,247	1,247	1,247
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO POR CUENTAS DE AHORROS	32,864,170	42,272,899	49,670,340	53,828,706
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO A PLAZO	24,532,887	26,662,550	34,506,387	36,971,024
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO RESTRINGIDAS	376,148	430,575	765,514	666,823
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO A PLAZO CON ANOTACIÓN EN CUENTA	20,488,769	32,279,621	80,841,832	105,430,445
CARGOS DEVENGADOS POR PAGAR OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	1,321,553	1,721,792	3,264,507	4,727,682
OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO	28,552,626	25,554,160	25,910,221	23,775,896
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	4,306,788	5,824,135	7,334,466	7,741,688
PREVISIONES	3,312,065	3,972,885	4,475,209	4,652,767
VALORES EN CIRCULACIÓN	-	6,085,383	10,173,067	10,177,317
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	4,654,611	4,702,729	4,604,937	4,503,205
				-
<b>PATRIMONIO</b>	<b>13,654,455</b>	<b>17,777,390</b>	<b>19,874,457</b>	<b>21,071,853</b>
CAPITAL SOCIAL	9,787,997	11,319,096	15,140,510	16,543,717
APORTES NO CAPITALIZADOS	127,266	128,740	128,760	128,748
RESERVAS	626,728	948,912	1,486,977	1,798,798
RESULTADOS ACUMULADOS	3,112,464	5,380,642	3,118,210	2,600,591
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>134,065,307</b>	<b>167,285,358</b>	<b>241,422,183</b>	<b>273,548,655</b>
				-
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	<b>173,261,032</b>	<b>223,108,131</b>	<b>330,694,373</b>	<b>384,600,234</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>	<b>173,261,032</b>	<b>223,108,131</b>	<b>330,694,373</b>	<b>384,600,234</b>

Fuente: Estados Financieros de ECOFUTURO

**CUADRO 18. ESTRUCTURA Y EVOLUCIÓN DEL BALANCE GENERAL DE ECOFUTURO**

(EN US\$)	ESTRUCTURA				EVOLUCIÓN %		EVOLUCION EN USD	
	2010	2011	2012	jun-13	2010-2011	2011-2012	2010-2011	2011-2012
<b>ACTIVO</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>24.78%</b>	<b>44.32%</b>	<b>33,220,051</b>	<b>74,136,825</b>
DISPONIBILIDADES	6.63%	5.65%	3.71%	5.25%	6.21%	-5.19%	552,555	(489,864)
INVERSIONES TEMPORARIAS	11.46%	5.35%	9.63%	6.69%	-41.74%	159.63%	(6,413,853)	14,292,108
CARTERA	79.45%	85.81%	83.28%	84.45%	34.76%	40.07%	37,023,054	57,522,993
CARTERA VIGENTE	78.79%	85.62%	83.91%	84.56%	35.59%	41.43%	37,594,185	59,340,888
CARTERA VENCIDA	0.83%	0.75%	0.55%	0.78%	11.84%	6.64%	132,138	82,928
CARTERA EN EJECUCION	0.48%	0.59%	0.48%	0.52%	53.84%	16.15%	346,433	159,867
CARTERA REPROGRAMADA O RESTRUCTURADA VIGENTE	0.57%	0.33%	0.21%	0.24%	-26.88%	-9.74%	(205,261)	(54,366)
CARTERA REPROGRAMADA O RESTRUCTURADA VENCIDA	0.05%	0.03%	0.02%	0.01%	-27.67%	-19.58%	(20,069)	(10,272)
CARTERA REPROGRAMADA O RESTRUCTURADA EN EJECUCIÓN	0.05%	0.04%	0.02%	0.01%	-2.59%	-31.08%	(1,828)	(21,394)
PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRAR CARTERA	1.68%	1.61%	1.43%	1.54%	19.37%	28.33%	435,877	761,020
(PREVISION PARA INCOBRABILIDAD DE CARTERA)	-3.01%	-3.16%	-3.32%	-3.22%	31.22%	51.72%	(1,258,420)	(2,735,677)
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	0.32%	0.89%	0.86%	1.30%	252.43%	38.34%	1,071,988	573,846
BIENES REALIZABLES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-99.51%	25.00%	(235)	0
INVERSIONES PERMANENTES	0.03%	0.03%	0.02%	0.02%	15.69%	15.84%	6,764	7,901
BIENES DE USO	1.80%	1.89%	2.04%	1.84%	30.82%	55.89%	744,588	1,766,091
OTROS ACTIVOS	0.30%	0.38%	0.46%	0.44%	57.98%	72.37%	235,191	463,749
<b>PASIVO</b>	<b>89.82%</b>	<b>89.37%</b>	<b>91.77%</b>	<b>92.30%</b>	<b>24.16%</b>	<b>48.18%</b>	<b>29,097,117</b>	<b>72,039,758</b>
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	59.36%	61.79%	70.02%	73.71%	29.89%	63.54%	23,783,915	65,681,151
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO A LA VISTA	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.12%	0.00%	14	-
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO POR CUENTAS DE AHORROS	24.51%	25.27%	20.57%	19.68%	28.63%	17.50%	9,408,729	7,397,441
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO A PLAZO	18.30%	15.94%	14.29%	13.52%	8.68%	29.42%	2,129,663	7,843,837
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO RESTRINGIDAS	0.28%	0.26%	0.32%	0.24%	14.47%	77.79%	54,427	334,939
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO A PLAZO CON ANOTACIÓN EN CUENTA	15.28%	19.30%	33.49%	38.54%	57.55%	150.44%	11,790,851	48,562,211
CARGOS DEVENGADOS POR PAGAR OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	0.99%	1.03%	1.35%	1.73%	30.29%	89.60%	400,239	1,542,715
OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO	21.30%	15.28%	10.73%	8.69%	-10.50%	1.39%	(2,998,466)	356,060
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	3.21%	3.48%	3.04%	2.83%	35.23%	25.93%	1,517,347	1,510,332
PREVISIONES	2.47%	2.37%	1.85%	1.70%	19.95%	12.64%	660,820	502,323
VALORES EN CIRCULACIÓN	0.00%	3.64%	4.21%	3.72%	100.00%	67.17%	6,085,383	4,087,683
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	3.47%	2.81%	1.91%	1.65%	1.03%	-2.08%	48,117	(97,792)
<b>PATRIMONIO</b>	<b>10.18%</b>	<b>10.63%</b>	<b>8.23%</b>	<b>7.70%</b>	<b>30.19%</b>	<b>11.80%</b>	<b>4,122,935</b>	<b>2,097,067</b>
CAPITAL SOCIAL	7.30%	6.77%	6.27%	6.05%	15.64%	33.76%	1,531,099	3,821,414
APORTES NO CAPITALIZADOS	0.09%	0.08%	0.05%	0.05%	1.16%	0.02%	1,473	21
RESERVAS	0.47%	0.57%	0.62%	0.66%	51.41%	56.70%	322,185	538,064
RESULTADOS ACUMULADOS	2.32%	3.22%	1.29%	0.95%	72.87%	-42.05%	2,268,177	(2,262,432)
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>24.78%</b>	<b>44.32%</b>	<b>33,220,051</b>	<b>74,136,825</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>					<b>28.77%</b>	<b>48.22%</b>	49,847,099	107,586,242
<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>					<b>28.77%</b>	<b>48.22%</b>	49,847,099	107,586,242

Fuente: Estados Financieros ECOFUTURO

## 11.4 Resultados

### Ingresos Financieros

Dado el giro de la empresa, los Ingresos Financieros de ECOFUTURO constituyen su principal fuente de ingresos y los mismos han registrado un sostenido crecimiento entre 2010 a 2012, alcanzando un nivel de US\$23,257,089 a diciembre de 2010, US\$27,077,298 a diciembre 2011 y US\$34,165,348 a diciembre de 2012. Dichos ingresos presentaron un crecimiento de 16.43% (US\$3,820,209) entre la gestión 2010 y 2011 y de 26.18% (US\$7,088,050) entre la gestión 2011 y 2012. Al 30 de junio de 2013 los ingresos financieros alcanzan los US\$20,946,037.

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 ECOFUTURO durante las gestiones 2010, 2011 y 2012 representaron el 19.07%, 15.53% y el 16.66% respectivamente, de sus Ingresos Financieros. Dichos gastos alcanzaron en la gestión 2010 la suma de US\$4.434.322, en la gestión 2011 a US\$4,204,630 y en la gestión 2012 a US\$5,693,325 presentando una disminución de -5.18% (US\$229,693) entre las gestiones 2010 y 2011 y un incremento de 35.41% (US\$1,488,696) entre las gestiones 2011 y 2012. Por último al 30 de junio de 2013 estos representan el 15.56% de los Ingresos Financieros lo cual equivale a US\$3,259,129.

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 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 2010, 2011 y 2012 dichos ingresos alcanzaron a US\$1,579,511, US\$1,780,141 y US\$2,013,418 respectivamente, representando de esta manera el 6.79%, 6.57% y 5.89% de sus Ingresos Financieros respectivamente. Asimismo presentaron un crecimiento del 12.70% (US\$200,630) entre las gestiones 2010 y 2011 y del 13.10% (US\$233,277) entre las gestiones 2011 y 2012. A junio de 2013 estos suman US\$1,309,289 representando el 6.25% de los 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 2010 alcanzó a US\$721,552, al 2011 alcanzó a US\$797,374 y al 2012 US\$918,615 representando el 3.10%, 2.94% y de 2.69% de sus Ingresos Financieros respectivamente. Asimismo presentaron un incremento del 10.51% (US\$75,822) entre las gestiones 2010 y 2011 y de 15.21% (US\$121,242) entre las gestiones 2011 y 2012. A junio de 2013 los gastos operativos alcanzan a US\$465,004 representando el 2.22% de los Ingresos Financieros.

### Gastos de Administración

Los Gastos Administrativos corresponden principalmente a gastos de personal, y otros gastos de administración. Durante las gestiones 2010, 2011 y 2012 dichos gastos alcanzaron a US\$12,568,285, US\$15,588,621 y US\$21,072,060 respectivamente, representando de esta manera el 54.04%, 57.57% y 61.68% de los Ingresos Financieros de ECOFUTURO respectivamente. Asimismo presentaron un crecimiento de 24.03% (US\$3,020,336) entre las gestiones 2010 y 2011 y de 35.18% (US\$5,483,438) entre las gestiones 2011 y 2012. Según los resultados a junio de 2013, estos gastos ascienden a US\$12,877,467 los cuales representan el 61.48% de los ingresos financieros generados.

El crecimiento de los gastos administrativos de ECOFUTURO 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 19. ESTADO DE RESULTADOS EVOLUTIVO DE ECOFUTURO (EXPRESADO EN US\$)**

(En USD)		2010	2011	2012	jun-13
	Tc	6.94	6.86	6.86	6.86
INGRESOS FINANCIEROS		23,257,089	27,077,298	34,165,348	20,946,037
GASTOS FINANCIEROS		4,434,322	4,204,630	5,693,325	3,259,129
<b>RESULTADO FINANCIERO BRUTO</b>		<b>18,822,767</b>	<b>22,872,669</b>	<b>28,472,022</b>	<b>17,686,908</b>
OTROS INGRESOS OPERATIVOS		1,579,511	1,780,141	2,013,418	1,309,289
OTROS GASTOS OPERATIVOS		721,552	797,374	918,615	465,004
					-
<b>RESULTADO DE OPERACION BRUTO</b>		<b>19,680,726</b>	<b>23,855,436</b>	<b>29,566,825</b>	<b>18,531,193</b>
RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS		1,583,182	2,028,652	4,469,129	2,007,854
<b>RESULTADO DE OPERACION DESPUES DE INCOBRABLES</b>		<b>16,625,747</b>	<b>21,474,836</b>	<b>25,825,736</b>	<b>17,272,281</b>
GASTOS DE ADMINISTRACION		12,568,285	15,588,621	21,072,060	12,877,467
					-
<b>RESULTADO DE OPERACION NETO</b>		<b>4,057,461</b>	<b>5,886,214</b>	<b>4,753,676</b>	<b>4,394,815</b>
ABONOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR		304,541	(888,927)	12,515	2,636
CARGOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR		302,936	(872,516)	9,816	1,246
					-
<b>RESULTADO DESPUES DE AJUSTE POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR</b>		<b>4,055,856</b>	<b>5,869,803</b>	<b>4,756,375</b>	<b>4,396,204</b>
					-
INGRESOS EXTRAORDINARIOS		10,141	27,180	20,852	49,011
GASTOS EXTRAORDINARIOS		0	0	0	0
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ANTES DE AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES</b>		<b>4,065,997</b>	<b>5,896,983</b>	<b>4,777,227</b>	<b>4,445,215</b>
INGRESOS DE GESTIONES ANTERIORES		114	756,808	16,169	530
GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES		15,036	2,634	1,731	0
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y AJUSTES CONTABLE POR EFECTO DE INFLACION</b>		<b>4,051,075</b>	<b>6,651,157</b>	<b>4,791,664</b>	<b>4,445,745</b>
IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS		938,611	1,270,515	1,673,454	1,845,154
<b>RESULTADO NETO DE LA GESTION</b>		<b>3,112,464</b>	<b>5,380,642</b>	<b>3,118,210</b>	<b>2,600,591</b>

Fuente: Estados Financieros de ECO FUTURO S.A.

**CUADRO 20. ESTRUCTURA Y EVOLUCIÓN DEL ESTADO DE RESULTADOS DE ECOFUTURO**

					EVOLUCIÓN %		EVOLUCION EN USD	
	2010	2011	2012	jun-13	2010-2011	2010-2012	2010-2011	2011-2012
INGRESOS FINANCIEROS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	16.43%	26.18%	3,820,209	7,088,050
GASTOS FINANCIEROS	19.07%	15.53%	16.66%	15.56%	-5.18%	35.41%	(229,693)	1,488,696
<b>RESULTADO FINANCIERO BRUTO</b>	<b>80.93%</b>	<b>84.47%</b>	<b>83.34%</b>	<b>84.44%</b>	<b>21.52%</b>	<b>24.48%</b>	4,049,902	5,599,354
OTROS INGRESOS OPERATIVOS	6.79%	6.57%	5.89%	6.25%	12.70%	13.10%	200,630	233,277
OTROS GASTOS OPERATIVOS	3.10%	2.94%	2.69%	2.22%	10.51%	15.21%	75,822	121,242
<b>RESULTADO DE OPERACION BRUTO</b>	<b>84.62%</b>	<b>88.10%</b>	<b>86.54%</b>	<b>88.47%</b>	<b>21.21%</b>	<b>23.94%</b>	4,174,710	5,711,389
RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS	6.81%	7.49%	13.08%	9.59%	28.14%	120.30%	445,470	2,440,477
<b>RESULTADO DE OPERACION DESPUES DE INCOBRABLES</b>	<b>71.49%</b>	<b>79.31%</b>	<b>75.59%</b>	<b>82.46%</b>	<b>29.17%</b>	<b>20.26%</b>	4,849,089	4,350,900
GASTOS DE ADMINISTRACION	54.04%	57.57%	61.68%	61.48%	24.03%	35.18%	3,020,336	5,483,438
<b>RESULTADO DE OPERACION NETO</b>	<b>17.45%</b>	<b>21.74%</b>	<b>13.91%</b>	<b>20.98%</b>	<b>45.07%</b>	<b>-19.24%</b>	1,828,753	(1,132,538)
ABONOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR	1.31%	-3.28%	0.04%	0.01%	-391.89%	-101.41%	(1,193,468)	901,442
CARGOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR	1.30%	-3.22%	0.03%	0.01%	-388.02%	-101.13%	(1,175,452)	882,332
<b>RESULTADO DESPUES DE AJUSTE POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR</b>	<b>17.44%</b>	<b>21.68%</b>	<b>13.92%</b>	<b>20.99%</b>	<b>44.72%</b>	<b>-18.97%</b>	1,813,947	(1,113,428)
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	0.04%	0.10%	0.06%	0.23%	168.03%	-23.28%	17,039	(6,329)
GASTOS EXTRAORDINARIOS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	-
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ANTES DE AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES</b>	<b>17.48%</b>	<b>21.78%</b>	<b>13.98%</b>	<b>21.22%</b>	<b>45.03%</b>	<b>-18.99%</b>	1,830,986	(1,119,756)
INGRESOS DE GESTIONES ANTERIORES	0.00%	2.79%	0.05%	0.00%	661392.00%	-97.86%	756,693	(740,639)
GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES	0.06%	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	(12,402)	(903)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y AJUSTES CONTABLE POR EFECTO DE INFLACION</b>	<b>17.42%</b>	<b>24.56%</b>	<b>14.02%</b>	<b>21.22%</b>	<b>64.18%</b>	<b>-27.96%</b>	2,600,082	(1,859,493)
IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS	4.04%	4.69%	4.90%	8.81%	35.36%	31.71%	331,905	402,939
<b>RESULTADO NETO DE LA GESTION</b>	<b>13.38%</b>	<b>19.87%</b>	<b>9.13%</b>	<b>12.42%</b>	<b>72.87%</b>	<b>-42.05%</b>	<b>2,268,177</b>	<b>(2,262,432)</b>

Fuente: Estados Financieros de ECOFUTURO

## 11.5 Indicadores Financieros

### Liquidez

ECOFUTURO ha mantenido niveles de liquidez que le permiten encarar oportunamente sus obligaciones. El ratio de Disponibilidades más Inversiones Temporarias sobre Obligaciones con el Público a diciembre de 2010, 2011 y 2012 ha registrado valores de 0.30 - 0.18 y 0.19 veces, respectivamente. A junio de 2013 el ratio obtenido es 0.16 veces.

Por otro lado, la relación entre Disponibilidades más Inversiones Temporarias sobre el Activo pasó de 18.10%, 11.00 % y 13.34% en diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente, evidenciando que la Sociedad mantiene niveles de liquidez que le permite el desarrollo normal de sus operaciones. Para junio de 2013 este registra 11.94%.

### Calidad de Cartera

Entre diciembre de 2010 y diciembre de 2012, 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 ECOFUTURO representó el 80.78%, 87.36% y 85.18% respectivamente. A junio de 2013 éste representa el 86.13%.

Asimismo, las Inversiones Temporarias de la Entidad representaron entre diciembre de 2010, 2011 y 2012 el 11.46%, 5.35% y 9.63% de su Activo total, respectivamente. Al cierre de junio de la presente gestión esta representa un 6.69%, sobre el total de Activos de ECOFUTURO.

A pesar de la variación señalada en el párrafo anterior, el principal Activo de ECOFUTURO 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 2010, 2011 y 2012 en 98.24%, 98.39% y 98.75% respectivamente, manteniendo porcentajes similares para junio de 2013 con un 98.46%.

Asimismo en el periodo de análisis, la cartera en mora respecto de la cartera bruta ha representado el 1.76%, 1.61% y 1.25% entre diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente. A junio de 2013 ésta representa el 1.54%.

### Solvencia

ECOFUTURO 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 385.86%, 392.52% y 486.23%, a diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente. El indicador a junio de 2013 alcanza un 370.04%.

Asimismo, el nivel de provisiones se ha incrementado respecto del patrimonio representando 53.78%, 52.10% y 62.90% de su patrimonio a diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente. Incrementándose un poco más la cierre de junio de la presente gestión, con un 63.83%.

La evolución de ambos indicadores denota la mayor solvencia de ECOFUTURO 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 ECOFUTURO se ha mantenido por encima del nivel mínimo de 10% requerido por la normativa vigente, específicamente, a diciembre de 2010 registró un nivel de 15.54%, a diciembre de 2011 un nivel de 14.39%, a diciembre de 2012 registró un nivel de 12.04%, y por último a junio de 2013 el CAP registra un nivel de 11.20%.

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 ECOFUTURO ha mantenido su estructura de endeudamiento, priorizando el financiamiento mediante obligaciones con el público. Entre la gestiones 2010, 2011 y 2012 en índice de obligaciones con el público respecto al Pasivo más el Patrimonio de la Entidad alcanzó a 59.36%, 61.79% y 70.02%, respectivamente. Para junio de 2013 este alcanza un 73.71%.

Por lo anterior, el indicador de obligaciones con bancos y entidades financieras respecto al Pasivo más el Patrimonio fue decreciendo de 21.30% a 15.28% y 10.73% en diciembre 2010, 2011 y 2012, respectivamente; y a junio de 2013 presenta una disminución alcanzando un 8.69%.

Adicionalmente, el rápido crecimiento en la cartera de ECOFUTURO 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 ECOFUTURO 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, en 1.91% a 2012 y finalmente en 1.65% a junio de 2013.

### Rentabilidad

El buen desempeño de la cartera de ECOFUTURO ha permitido mantener una razonable rentabilidad durante las últimas gestiones. En ese sentido, durante las gestiones 2010, 2011 y 2012 alcanzó un Rendimiento sobre Patrimonio (ROE) de 25.89%, 34.24% y 16.56%, respectivamente.

Asimismo, el Rendimiento sobre Activos (ROA) alcanzó a 2.46%, 3.57% y 1.53%, para las gestiones 2010, 2011 y 2012 respectivamente.

#### Eficiencia Administrativa

Durante las gestiones 2010 al 2012 ECOFUTURO 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 47.53% en diciembre de 2010, 49.18% en diciembre de 2011, 51.77% en diciembre 2012 y en 52.86% a junio de 2013.

Por otra parte, el indicador de eficiencia dado por la relación existente entre Gastos Administrativos y Cartera Bruta a mantenido en niveles razonables, registrando 12.52%, 12.25% y 11.98% durante las gestiones 2010, 2011 y 2012 respectivamente.

**CUADRO 21. INDICADORES FINANCIEROS EVOLUTIVOS DE ECOFUTURO**

	2010	2011	2012	jun-13
<b>LIQUIDEZ</b>				
Disponibilidades + Inversiones Temporarias / Obligaciones con el Público	0.30	0.18	0.19	0.16
Disponibilidades + Inversiones Temporarias / Activo	18.10%	11.00%	13.34%	11.94%
<b>CALIDAD DE CARTERA</b>				
Cartera Bruta / Total Activos	80.78%	87.36%	85.18%	86.13%
Inversiones Temporarias / Total Activos	11.46%	5.35%	9.63%	6.69%
Cartera Vigente/Cartera Bruta	98.24%	98.39%	98.75%	98.46%
Cartera en Mora /Cartera Bruta	1.76%	1.61%	1.25%	1.54%
<b>SOLVENCIA</b>				
Previsión constituida (*) / Cartera en Mora según Balance	385.86%	392.52%	486.23%	370.04%
Previsión constituida (*) / Patrimonio	53.78%	52.10%	62.90%	63.83%
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	15.54%	14.39%	12.04%	11.20%
<b>ENDEUDAMIENTO</b>				
Obligaciones con el Público / Pasivo + Patrimonio	59.36%	61.79%	70.02%	73.71%
Obligaciones con Bancos y Entidades Financieras / Pasivo + Patrimonio	21.30%	15.28%	10.73%	8.69%
Obligaciones Subordinadas / Pasivo + Patrimonio	3.47%	2.81%	1.91%	1.65%
<b>RENTABILIDAD</b>				
Resultado Neto de la Gestión/Activo Promedio - ROA	2.46%	3.57%	1.53%	n/a
Resultado Neto de la Gestión/Patrimonio Promedio - ROE	25.89%	34.24%	16.56%	n/a
<b>EFICIENCIA ADMINISTRATIVA</b>				
Gastos de Administración/Ingresos Totales	47.53%	49.18%	51.77%	52.86%
Gastos de Administración/Cartera Bruta Promedio	12.52%	12.25%	11.98%	n/a

(\*) Previsión constituida incluye las cuentas 139.00 y 250.00

Fuente: Estados Financieros de ECOFUTURO

## 12 CÁLCULO DE COMPROMISOS FINANCIEROS

### 12.1 Compromisos Financieros

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

#### 1. Coeficiente de Adecuación Patrimonial

El Coeficiente de Adecuación Patrimonial de ECOFUTURO 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 ECOFUTURO de cumplir con un mayor porcentaje que pueda ser establecido por la autoridad competente, conforme a lo señalado en la siguiente fórmula:

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

<sup>(1)</sup> Calculado por la ASFI

<sup>(2)</sup> Calculado conforme a normas emitidas por la SBEF (actualmente ASFI)

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

**Patrimonio Neto:** El Artículo 46 de la LBEF define el Patrimonio Neto de las entidades de intermediación financiera como la suma del capital primario y del secundario, deducidos los ajustes determinados por la SBEF (actualmente ASFI) y los auditores externos. El Coeficiente de Adecuación Patrimonial se calculará sobre la base del Patrimonio Neto. Asimismo, la Sección 3 del Capítulo VIII del Título IX de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras emitida por la SBEF (actualmente ASFI) establece la forma de cálculo del Patrimonio Neto.

**Valor Total de los Activos Ponderados por Riesgo:** Para calcular este valor es necesario ponderar los activos y contingentes de la entidad en función a sus riesgos. El inciso b) del Artículo 47 de la LBEF establece los coeficientes de ponderación de cada activo y contingente. Asimismo, el capítulo VIII Sección 2 de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras emitida por la SBEF (actualmente ASFI) establece el Procedimiento del Cálculo de la Ponderación de Activos y Contingentes.

Al 30 de junio de 2013:

Periodo	Patrimonio Neto (en miles de Bs)	Valor Total	
		Activos Ponderados (en miles de Bs)	CAP
jul-12	152,189	1,157,704	13.15%
ago-12	161,739	1,202,615	13.45%
sep-12	161,739	1,247,659	12.96%
oct-12	161,739	1,288,569	12.55%
nov-12	161,739	1,321,156	12.24%
dic-12	161,739	1,343,370	12.04%
ene-13	161,739	1,374,244	11.77%
feb-13	161,740	1,400,175	11.55%
mar-13	163,879	1,435,415	11.42%
abr-13	163,879	1,480,663	11.07%
may-13	172,819	1,489,597	11.60%
jun-13	172,813	1,543,510	11.20%
<b>Promedio 12 últimos</b>	163,146.34	1,357,056.36	12.02%

## 2. Indicador de Liquidez

El resultado de dividir: la suma del valor de las siguientes cuentas de ECOFUTURO: Disponibilidades más Inversiones Temporarias de ECOFUTURO, entre el valor de la siguiente cuenta de ECOFUTURO: 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 ECOFUTURO de cumplir con un mayor porcentaje que pueda ser establecido por la autoridad competente.

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

**Disponibilidades:** Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, representan el efectivo que mantiene la entidad en caja, los saldos a la vista en el Banco Central de Bolivia, en oficina matriz y sucursales del exterior, en bancos y corresponsales del país y del exterior; así como, la tenencia de metales preciosos. También representa la existencia de cheques y otros documentos mercantiles de cobro inmediato.

**Inversiones Temporarias:** Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, corresponden a las inversiones en depósitos en otras “entidades de intermediación financiera”, depósitos en el Banco Central de Bolivia y los valores representativos de deuda adquiridos por la entidad; inversiones que han sido realizadas, conforme a su política de inversiones, con la intención de obtener una adecuada rentabilidad de sus excedentes temporales de liquidez y que puedan ser convertidas en disponibilidades en un plazo no mayor a treinta (30) días.

**Obligaciones con el Público en Cuentas de Ahorro:** Según el Artículo 37 de la LBEF, son depósitos de dinero con plazo indeterminado, sujetos al reglamento de cada banco y que serán aprobados por ASFI. Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, corresponde a las obligaciones con el público por fondos recibidos en cuentas de ahorros.

Al 30 de junio de 2013:

Período	Disponibilidades + Inversiones Temporarias (en miles de Bs)	Obligaciones con el Público por Cuentas de Ahorro (en miles de Bs)	Ratio de Liquidez
abr-13	221,497	351,137	63.08%
may-13	237,002	356,405	66.50%
jun-13	224,132	369,265	60.70%
<b>Promedio 3 últimos meses</b>	<b>227,543.76</b>	<b>358,935.57</b>	<b>63.39%</b>

## 3. Indicador de Cobertura

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

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

**Previsión para incobrabilidad de cartera:** Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, en esta cuenta se registra el importe que se estima para cubrir los riesgos de pérdidas por incobrabilidad de préstamos, de acuerdo con lo dispuesto en el Título V de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras.

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

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

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

**Cartera Vencida:** Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, corresponde a los créditos cuyo capital, cuotas de amortización o intereses no hayan sido cancelados íntegramente a la entidad hasta los 30 días contados desde la fecha de vencimiento. Para este efecto, la fecha efectiva de contabilización en esta cuenta es el día 31 de incumplimiento en el cronograma de pagos.

Todo crédito cuyo vencimiento para las amortizaciones de capital, una cuota del mismo o interés devengados, haya sido prorrogado por períodos adicionales a 30 días se contabiliza en esta cuenta.

**Cartera en Ejecución:** Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, corresponde a los créditos por los cuales la entidad ha iniciado las acciones judiciales para el cobro.

**Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida:** Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras representa a los créditos reprogramados o reestructurados cuyo capital, cuotas de amortización o intereses no hayan sido cancelados íntegramente a la entidad hasta los 30 días contados desde la fecha de vencimiento.

**Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución:** Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras representa a los créditos reprogramados o reestructurados por los cuales la entidad ha iniciado las acciones judiciales para el cobro.

Al 30 de junio de 2013:

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 Repogr. o Reestr.Vencida+ Cartera Reprog.o Reestr. Ejecución (en miles de Bs)	Ratio de Cobertura
abr-13	91,694	25,902	354.01%
may-13	92,691	27,460	337.55%
jun-13	92,268	24,935	370.04%
<b>Promedio 3 últimos meses</b>	92,217.67	26,098.82	<b>353.34%</b>

### 12.1.1 Evolución de los Compromisos Financieros

El cuadro que se presenta a continuación, muestra la evolución de los compromisos financieros asumidos por ECOFUTURO en el período comprendido entre las gestiones 2010 al 2012.

Período	Coefficiente de Adecuación Patrimonial	Indicador de Liquidez	Indicador de Cobertura
Diciembre – 10	12.17%	72.68%	358.12%
Diciembre – 11	15.13%	61.30%	363.82%
Diciembre – 12	12.95%	72.76%	440.91%

### 12.2 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 ECOFUTURO.

**CUADRO 22. 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 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 2010, 2011 y 2012 fue realizada por la firma PriceWaterhouse Coopers S.R.L., cuya contratación fue aprobada por el Comité de Auditoria de la Sociedad.

Los Estados Financieros correspondientes al 30 de junio de 2013 cuentan con informe de auditoría interna.

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



## **ANEXO A**

### **INFORME DE CALIFICACION DE RIESGO**



## INFORME DE CALIFICACION

# Fondo Financiero Privado Eco Futuro S.A.

Bolivia

### Índice:

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

### Contactos:

BUENOS AIRES 54.11.5129.2600

Valeria Azconegui  
 Mariavaleria.azconegui@moodys.com  
 Daniel Marchetto  
 Daniel.marchetto@moodys.com  
 Christian Pereira  
 Christian.pereira@moodys.com

### Calificaciones

Fondo Financiero Privado Eco Futuro S.A.

#### CATEGORÍA

Bonos Subordinados EcoFuturo 2 Emisión 1

#### Perspectiva

CALIFICACIÓN DE MOODY'S

**A1.boLP**

**Estable**

### Principales Indicadores

	Mar-2013	Dic-2012	Dic-2011	Dic-2010	Dic-2009
Total de Activos (Bs millones)	1.806	1.656	1.148	930	828
Total de Patrimonio (Bs millones)	133	136	122	95	72
ROAA	1,48%	1,46%	3,49%	2,46%	1,06%
ROAE	19,00%	17,48%	35,93%	26,48%	11,22%
Cartera sin Generación / (PN + Prev.)	13,29%	9,21%	10,23%	10,76%	12,12%
Cartera sin Generación / Préstamos	1,70%	1,25%	1,61%	1,76%	1,80%

## 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)
- 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

Durante el primer trimestre del ejercicio 2013, Fondo Financiero Privado Eco Futuro S.A. registró un resultado positivo de Bs 6,4 millones, inferior a la ganancia obtenida a marzo de 2012 de Bs 7,7 millones. El disminución del resultado final obedece por el aumento de los gastos administrativos, mayores cargos por incobrabilidad e impuestos a las ganancias, siendo atenuado por el aumento del margen financiero neto, mayores recuperos de créditos e ingresos operativos netos.

El margen financiero neto creció en Bs 12,2 millones, debido a mayores ingresos financieros en Bs 14,8 millones (básicamente intereses por préstamos vigentes) mientras que los egresos financieros se incrementaron en Bs 2,6 millones (principalmente obligaciones con el público).

Los ingresos operativos netos cubrían el 3,9% de los gastos administrativos, indicador menor al registrado a marzo de 2012 de 4,5%. Adicionalmente, el ratio de eficiencia, gastos operativos sobre ingresos operativos, incremento a 74,8% de 68,6% en el periodo anterior.

A marzo de 2013, la cartera de préstamos aumento un 36,2% comparado con el mismo período del ejercicio anterior, alcanzando un monto de Bs 1.505 millones, en tanto, los depósitos crecieron en un 40,7% en el mismo período, alcanzando un monto de Bs 1.279 millones.

A marzo de 2013, la cartera vencida y en ejecución de Fondo Financiero Privado Eco Futuro S.A. representaba el 1,7% de los préstamos totales, siendo similar a la registrada a marzo de 2012 de 1,67%. La cartera irregular se encontraba cubierta en un 231,4% con provisiones, mostrando una holgada cobertura.

Fondo Financiero Privado Eco Futuro S.A. registraba buenos ratios de liquidez. A marzo de 2013, los activos líquidos representaban el 15,3% 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 marzo de 2013, era de 7,4%, mientras que el ratio PN / Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I representaba 11,4% inferior al número alcanzado a marzo 2012 (13,3%).

## Dictamen

El Consejo de Calificación de **Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A.** reunido el 28 de junio de 2013, sobre la base de la información recibida de la entidad, los análisis cualitativos y cuantitativos que se han desarrollado y de acuerdo con lo determinado en su Manual para la Calificación de Entidades Financieras, decide otorgar las siguientes calificaciones:

### Bonos Subordinados EcoFuturo 2 Emisión 1 Categoría A1.bo<sub>LP</sub>

- Deuda de Largo Plazo en moneda local: **Categoría "A1.bo<sub>LP</sub>"**.

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

El modificador 1 indica que la calificación se encuentra en el nivel superior de su categoría

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

## Equivalencias

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

La **Categoría A1.bo<sub>LP</sub>** equivale a la categoría:

**A1:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados la cual es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

## ANEXO I – Características de la Emisión

### Programa de Emisiones de Bonos EcoFuturo 2

**Instrumento:** El Programa de Emisiones de Bonos Obligorales se denomina "BONOS ECOFUTURO 2", por el monto autorizado del Programa de Bs 100.000.000.- (Cien millones 00/100 de Bolivianos), que será estructurado en emisiones.

**Plazo del Programa:** Mil ochenta (1.080) días calendario computables a partir del día siguiente hábil de efectuada la notificación de la Resolución de ASFI, que autorice e inscriba el Programa de Emisiones en el RMV de ASFI.

**Moneda:** Bolivianos ("Bs").

**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 respectiva contenida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción de la correspondiente Emisión dentro del Programa de Emisiones en el RMV de ASFI.

**Garantía:** Todas las Emisiones que formen parte del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados estarán respaldadas por una garantía quirografaria de ECOFUTURO, 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 cada Emisión y constituida de acuerdo al siguiente detalle:

- Voluntaria a favor de todos los Tenedores de Bonos Subordinados.
- Irrevocable, hasta la redención total de Bonos Subordinados y pago de intereses, de acuerdo a las previsiones contenidas en los referidos bonos.
- Divisible en cuanto a los derechos de cada Tenedor de Bonos Subordinados.

Transferible a favor de quienes adquieran en el futuro los Bonos Subordinados de cualquier emisión que conforme el Programa de Emisiones de Bonos Subordinados.

### 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:

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

### Bonos EcoFuturo 2 – Emisión 1

Primera emisión de Bonos, comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos EcoFuturo 2.

1. **Tipo de Interés:** Nominal, anual y fijo.
2. **Denominación de la emisión:** Bonos Subordinados EcoFuturo 2 - Emisión 1.
3. **Plazo de la 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
4. **Monto de la Emisión:** Bs32.000.000.- (Treinta y dos millones 00/100 Bolivianos)
5. **Moneda:** Bolivianos ("Bs").
6. **Destino específico de los fondos y su plazo de utilización:** Colocación de cartera.  
La definición de este aspecto deberá ser efectuada dando cumplimiento a las limitaciones dispuestas por ASFI, en el Reglamento de Obligaciones Subordinadas computables como parte del Patrimonio Neto de las Entidades de Intermediación Financiera.  
Se establece un plazo de utilización de los recursos no mayor a ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de finalización de la colocación de la presente Emisión en el Mercado Primario Bursátil.
7. **Modalidad de colocación:** A mejor esfuerzo.
8. **Series en las que se dividirá la Emisión:** Serie Única.
9. **Monto de la serie única:** Bs32.000.000.- (Treinta y dos millones 00/100 Bolivianos)
10. **Valor nominal de los Bonos:** Bs10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos).
11. **Cantidad de Valores que comprende la serie única:** 3.200 (Tres mil doscientos) Bonos subordinados
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 Subordinados 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:** Los "Bonos Subordinados ECOFUTURO 2 – Emisión 1" comprendidos dentro del Programa de Emisiones, devengarán un interés nominal, anual y fijo de 5.50%.
14. **Periodicidad del pago de intereses:** El pago de intereses se realizará cada 180 (ciento ochenta) días calendario para los cupones 1 al 16.
15. **Periodicidad de la amortización de capital:** La amortización de capital se realizará de acuerdo a lo siguiente: Treinta por ciento (30%) en el cupón doce (12), treinta y cinco por ciento (35%) en el cupón catorce (14) y treinta y cinco por ciento (35%) en el cupón (16) conforme al Cronograma de Pagos detallado en el numeral 3.17 siguiente
16. **Forma de colocación primaria:** Mercado Primario Bursátil a través de la BBV.
17. **Precio de Colocación:** Mínimamente a la par del Valor Nominal.

BALANCE GENERAL	Mar-2013	Dic-2012	Dic-2011	Dic-2010	Dic-2009
<b>ACTIVO</b>					
Disponibilidades y saldos en el banco central	93	44	44	35	36
Préstamos a bancos y otras instituciones financieras	32	17	21	27	18
Inversiones y títulos valores	152	160	62	107	120
Títulos para negociación	152	159	61	107	120
Títulos en cuenta de inversión	0	0	0	0	0
Títulos mantenidos hasta el vencimiento	0	0	0	0	0
Títulos e inversiones - otros	0	0	0	0	0
Préstamos netos de provisiones	1.472	1.379	985	739	634
Cartera de préstamos	1.505	1.411	1.003	752	645
Provisiones	59	55	36	28	23
Ingresos (no ordinarios-no realizados) por préstamos	-27	-24	-18	-16	-13
Activos fijos - netos	35	34	22	17	15
Valor llave y otros activos intangibles - netos	3	3	2	1	1
Otros activos - total	19	18	12	4	4
Total de activos	1.806	1.656	1.148	930	828
<b>PASIVOS</b>					
Depósitos del público	1.279	1.160	709	552	505
Depósitos del sector financiero	208	178	175	198	220
Bonos no subordinados, notas y otras deudas de largo plazo	69	70	42		0
Deuda subordinada	31	32	32	32	0
Otros pasivos - total	85	81	67	53	30
Total de pasivos	1.672	1.520	1.026	836	756
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
Acciones comunes	105	105	79	69	61
Resultados no asignados y reservas - total	28	32	43	26	11
Otros componentes del patrimonio neto	0	0	0	0	0
Total del patrimonio neto	133	136	122	95	72
Total pasivos y patrimonio neto	1.806	1.656	1.148	930	828
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Ingresos financieros	68	234	186	161	135
Egresos financieros	11	39	29	31	44
Margen financiero neto	57	195	157	131	91
Cargos por incobrabilidad	11	56	30	32	31
Otras provisiones	-6	-31	-14	-11	-10
Ingresos no financieros	2	10	8	8	13
Comisiones netas	1	4	3	2	2
Ingresos por operaciones de compra-venta de moneda extranjera	1	4	3	3	3
Ganancia/(pérdida) sobre títulos en cuenta de inversión	0	0	0	0	0
Otros ingresos	1	2	2	3	8
Total de ingresos no financieros	2	10	8	8	13
Otros egresos operativos (no financieros)	44	147	108	89	75
Gastos de personal	25	85	65	49	38
Gastos administrativos y otros gastos operativos	16	54	39	36	33
Depreciación y amortización	2	7	5	4	4
Egresos no recurrentes/ extraordinarios	0	0	-5	0	0
(Pérdida) ganancia por ajuste por inflación (neta)	0	0	0	0	0
Gastos operativos totales	44	146	103	89	75
Resultado antes de impuestos (pérdida)	10	33	46	28	8
Impuesto a la ganancias	4	11	9	7	0
Resultado del ejercicio después de impuestos, antes de ingresos (egresos) extraordinarios	6	21	37	22	8
Resultado del ejercicio	6	21	37	22	8
Resultado del ejercicio luego de ingresos (egresos) extraordinarios	6	21	37	22	8
Resultado disponible / (pérdida atribuible) a los accionistas	6	21	37	22	8

## RATIOS

**CALIDAD DE ACTIVO**

Cargos por Incobrabilidad / Cartera de Préstamos	2,86%	3,99%	3,01%	4,28%	4,75%
Cargos por Incobrabilidad / Ingresos antes de Provisiones	72,25%	96,61%	53,27%	65,20%	107,95%
Provisiones / Cartera de Préstamos	3,93%	3,90%	3,62%	3,72%	3,63%
Cartera sin Generación / Cartera de Préstamos	1,70%	1,25%	1,61%	1,76%	1,80%
Cartera sin Generación / (Patrimonio Neto + Provisiones)	13,29%	9,21%	10,23%	10,76%	12,12%

**RENTABILIDAD**

ROAA	1,48%	1,46%	3,49%	2,46%	1,06%
ROAE	19,00%	17,48%	35,93%	26,48%	11,22%
Resultados del Ejercicio / Promedio de Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I	1,84%	1,89%	4,36%	3,05%	1,31%
Resultados Antes de Cargos por Incobrabilidad / Promedio de Activos Ponderados por Riesgo (Basilea I)	4,28%	5,15%	6,70%	6,96%	4,85%

**CAPITALIZACION**

Patrimonio Neto Básico / Activos Ponderados por Riesgo (Basilea I)	8,16%	8,56%	9,24%	9,54%	9,79%
Patrimonio Neto / Activos Ponderados por Riesgo (Basilea I)	11,42%	12,04%	14,39%	15,54%	10,69%
Patrimonio Neto Básico - Activos Intangibles / Activos Ponderados por Riesgo (Basilea I)	9,04%	9,90%	13,00%	12,18%	10,79%
Patrimonio Neto / Total de Activos	7,37%	8,23%	10,63%	10,18%	8,74%

**EFICIENCIA**

Gastos Operativos / Ingresos Operativos	74,80%	71,57%	65,65%	64,31%	72,63%
---	--------	--------	--------	--------	--------

**LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO**

(Fondos del Mercado - Activos Líquidos) / Total de Activos	1,75%	3,52%	10,73%	6,67%	5,71%
Activos Líquidos / Total de Activos	15,31%	13,34%	11,00%	18,10%	20,90%

Art. 3 del Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo aprobado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI") mediante Resolución ASFI N° 033/2010 "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado Valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor; sino la opinión de un especialista privado respecto a la capacidad de que un emisor cumpla con sus obligaciones en los términos y plazos pactados, como un factor complementario para la toma de decisiones de inversión".

Las calificaciones de riesgo efectuadas por Moody's Latin America Calificadora de Riesgo ("Moody's Latin America") son Calificaciones a Escala Nacional. Las Calificaciones a Escala Nacional son diferentes de y por lo tanto, deben distinguirse de las calificaciones internacionales de crédito publicadas por Moody's Investors Service, Inc. ("MIS"). MIS es, en forma indirecta, el accionista controlante de Moody's Latin America, sin embargo, MIS es una compañía diferente a Moody's Latin America. MIS es una sociedad constituida bajo las leyes del Estado de Delaware en los Estados Unidos de América, y con sede social en dicho país. Tal como se encuentra detalladamente explicado en el sitio de internet de Moody's Latin America (<http://www.moody.com.ar>) y en el sitio de internet de MIS (<http://www.moody.com>), las calificaciones de riesgo de MIS 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.

© 2013, Moody's Investors Service, Inc. y/o sus licenciantes y afiliadas (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

**LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. ("MIS") Y SUS AFILIADAS SON OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S SOBRE EL RELATIVO RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CRÉDITO, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES A DEUDA, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y REPORTES PUBLICADOS POR MOODY'S ("PUBLICACIONES DE MOODY'S") PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S DEL RELATIVO RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CRÉDITO, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES A DEUDA. MOODY'S DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS AL MOMENTO DE SU VENCIMIENTO Y CUALQUIER PÉRDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA OTROS RIESGOS, INCLUYENDO SIN LIMITAR: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO, O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICAS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN UN ASESORAMIENTO FINANCIERO NI DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON, NI PROPORCIONAN, RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER INSTRUMENTOS ESPECÍFICOS. NI LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S COMENTAN SOBRE LA CONVENIENCIA DE UNA INVERSIÓN PARA ALGÚN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S CON LA EXPECTATIVA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DE CADA INSTRUMENTO QUE ESTÁ CONSIDERANDO PARA COMPRAR, RETENER, O VENDER.**

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITAR LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) Y NINGUNA PARTE DE DICHA INFORMACIÓN PODRÁ SER COPIADA O REPRODUCIDA DE MANERA ALGUNA, REFORMATADA, TRANSMITIDA, CEDIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SER UTILIZADA CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN PARTE O EN SU TOTALIDAD, DE CUALQUIER MANERA, POR CUALQUIER MEDIO O POR CUALQUIER PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO POR ESCRITO DE MOODY'S.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y confiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin ninguna clase de garantía. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza para asignar una calificación sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera confiables, incluyendo cuando corresponde, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en toda ocasión, verificar o validar de manera independiente la información que recibe en su proceso de calificación. MOODY'S no acepta, bajo ninguna circunstancia, responsabilidad alguna frente a personas o entidades por (a) cualquier pérdida o daño causado en su totalidad o en parte por, a resultas de, o en relación con, cualquier error (negligente o de otro tipo) u otras circunstancias o contingencias que se encuentren tanto bajo el control como fuera del control de MOODY'S o de cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados o agentes, en relación con la obtención, compilación, recopilación, análisis, interpretación, comunicación, publicación o distribución de dicha información, o (b) cualquier daño directo, indirecto, especial, mediato, inmediato o remoto (incluido, entre otros, el lucro cesante), que resulte del uso o de la incapacidad de usar tal información, aún en el supuesto de que se hubiera advertido a MOODY'S con anterioridad de la posibilidad de que se produjeran dichos daños. Las calificaciones, análisis de reportes financieros, proyecciones, y otras observaciones, de haberlas, que pudieran formar parte de la información contenida en este informe son, y a tales efectos deben ser considerados exclusivamente como, declaraciones de opinión, y no como declaraciones de hechos ni recomendaciones para comprar, vender o mantener cualesquiera títulos. Cada usuario de la información aquí contenida debe realizar su propio estudio y evaluación de cada instrumento que pudiera considerar para comprar, retener o vender. MOODY'S NO OTORGA NINGUNA GARANTÍA, EXPRESA O IMPLÍCITA, RESPECTO DE QUE DICHAS CALIFICACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN GENERADAS POR MOODY'S DE CUALQUIER MANERA SEAN PRECISAS, OPORTUNAS, COMPLETAS, COMERCIALIZABLES O APROPIADAS PARA ALGÚN PROPÓSITO DETERMINADO.

MIS, una agencia calificadora subsidiaria 100% propiedad de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MIS han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, pagar a MIS por sus servicios de análisis y calificaciones honorarios que oscilan entre los U\$S 1.500 y aproximadamente U\$S 2.500.000. MCO y MIS también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen calificaciones de MIS y que también han informado públicamente a la SEC que mantienen un interés de propiedad en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [www.moody.com](http://www.moody.com), bajo el capítulo de "Shareholder Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy".

Sólo aplicable a Australia: cualquier publicación que se haga en Australia de este documento es de acuerdo con la licencia de la Australian Financial Services otorgada a la afiliada de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 y/o de Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (de ser aplicable). Este documento sólo podrá ser provisto a "clientes mayoristas" según se establece en la sección 761G de la Ley de Sociedades 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted está declarando ante MOODY'S que usted es, o está accediendo al documento como representante de un "cliente mayorista" y que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán directa o indirectamente este documento o su contenido a "clientes minoristas" según se establece en la sección 761G de la Ley de Sociedades 2001. La calificación de riesgo de Moody's es una opinión de la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor, y no de los títulos del emisor ni de cualquier otro tipo de instrumento que se encuentre disponible para inversores minoristas. Sería peligroso que los inversores minoristas tomaran una decisión de inversión con base en una calificación de riesgo de Moody's. En caso de duda, usted debe contactar a su asesor financiero u otro asesor profesional.



**ANEXO B**

**ESTADOS FINANCIEROS CON INFORME**

**DE AUDITORIA INTERNA**

**AL 30 DE JUNIO DE 2013**

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

Estados financieros al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012

### **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

**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 2013**

**Fecha: 23 de julio de 2013**

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 2013, 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 2013, 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 Isabel Gómez Saavedra**  
GERENTE NACIONAL DE AUDITORIA INTERNA  
ECOFUTURO S.A. F.F.P.

c.c.: Lic. Carlos Flores  
Lic. Hugo Fernández  
Dr. José A. Criales  
Lic. Oscar Calle  
Lic. Fernando Mompó  
archivo

JGS/MEG

Síndico  
Comité de Auditoría  
Comité de Auditoría  
Comité de Auditoría  
Gerente General

**OFICINA NACIONAL**

Calle México Nº 1530  
entre calles Otero de la Vega  
y Nicolás Acosta  
Teléfono Piloto: 2900351  
Casilla Nº 3092

**SUCURSAL LA PAZ**

Plaza Alonso de Mendoza  
Nº 284, Zona Central  
Telfs.: 2460943  
2460546  
2823339

**SUCURSAL EL ALTO**

Calle 3 Nº 1304  
Zona 12 de Octubre  
Telf./Fax: 2822313

**SUCURSAL ORURO**

Calle Sona Galvarro Nº 1625  
Zona Central  
Telf.: 5258171  
Fax: 5113335

**SUCURSAL COCHABAMBA**

Calle Nataniel Aguirre  
y esquina Calama Nº 501  
Zona Central  
Telf./Fax: 4508680  
4508681

**SUCURSAL SANTA CRUZ**

Av. Cañoto Nº 200  
Zona Central  
Telf./Fax: 3372970  
3375781

**SUCURSAL BENI**

Calle Manuel Limpias Nº 76  
Zona Central  
Telf.: 4621975  
Fax: 4652238

**SUCURSAL CHUQUISACA**

Calle Ravelo entre Junín y  
Aniceto Arce Nº 74  
Zona Central  
Telf./Fax: 6443023

**SUCURSAL POTOSÍ**

Av. Santa Cruz  
y esquina Pando s/n  
Zona San Roque  
Telf./Fax: 6264431  
6263656 - 6263654

**SUCURSAL TARIJA**

Av. Domingo Paz Nº 132  
entre Calles Daniel Campos  
y Colón  
Telf./Fax: 6611300  
6646309

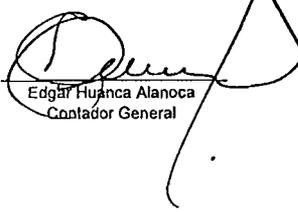
ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL  
AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

	<u>Nota</u>	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
<b>ACTIVO</b>			
Disponibilidades	8.a)	98.570.153	61.430.854
Inversiones temporarias	8.b)	125.562.008	159.463.073
Cartera	8.c)	1.584.822.387	1.379.290.906
Cartera vigente		1.586.808.556	1.389.604.593
Cartera vencida		14.687.640	9.133.933
Cartera en ejecución		9.743.033	7.887.590
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		4.509.487	3.456.480
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		258.023	289.396
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución		246.171	325.494
Productos devengados por cobrar cartera		28.919.452	23.846.767
Previsión para cartera incobrable		(60.349.975)	(55.053.347)
Otras cuentas por cobrar	8.d)	24.484.760	14.203.629
Bienes realizables	8.e)	10	10
Inversiones permanentes	8.f)	396.301	396.301
Bienes de uso	8.g)	34.535.290	33.794.090
Otros activos	8.h)	8.172.866	7.577.310
<b>Total del activo</b>		<b>1.876.543.775</b>	<b>1.656.156.173</b>
<b>PASIVO</b>			
Obligaciones con el público	8.i)	1.383.153.870	1.159.681.808
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8.j)	163.102.647	177.744.115
Otras cuentas por pagar	8.k)	53.107.982	50.314.440
Previsiones	8.l)	31.917.984	30.699.933
Valores en circulación	8.m)	69.816.392	69.787.237
Obligaciones subordinadas	8.n)	30.891.988	31.589.866
<b>Total pasivo</b>		<b>1.731.990.863</b>	<b>1.519.817.399</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital social	9.a)	113.489.900	103.863.900
Aportes no capitalizados	9.c)	883.210	883.296
Reservas	9.b)	12.339.751	10.200.659
Resultados acumulados		17.840.051	21.390.919
<b>Total del patrimonio neto</b>		<b>144.552.912</b>	<b>136.338.774</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>		<b>1.876.543.775</b>	<b>1.656.156.173</b>
Cuentas de orden deudoras y acreedoras	8.w)	2.639.532.741	2.288.563.400

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

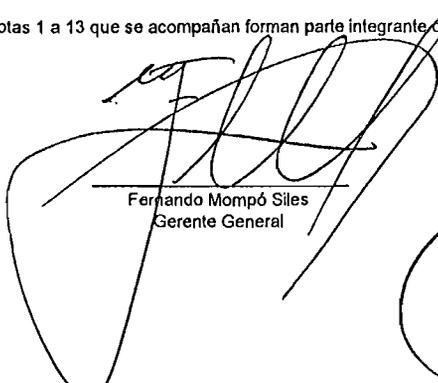


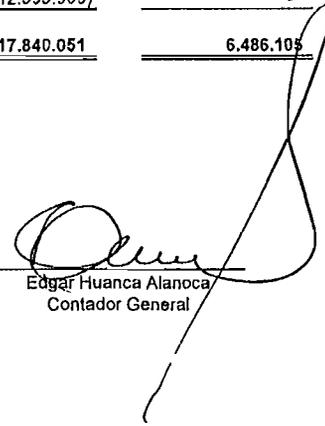
ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

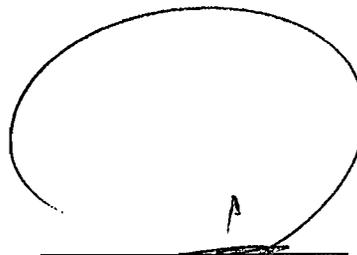
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

	Nota	2013 Bs	2012 Bs
Ingresos financieros	8.o)	143.689.811	108.900.367
Gastos financieros	8.p)	<u>(22.357.625)</u>	<u>(17.976.957)</u>
<b>Resultado financiero bruto</b>		<b>121.332.186</b>	<b>90.923.410</b>
Otros Ingresos operativos	8.q)	8.981.724	6.854.572
Otros gastos operativos	8.q)	<u>(3.189.929)</u>	<u>(3.220.604)</u>
<b>Resultado de operación bruto</b>		<b>127.123.981</b>	<b>94.557.378</b>
Recuperación de activos financieros	8.r)	13.773.876	15.988.081
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8.s)	<u>(22.471.858)</u>	<u>(39.272.163)</u>
<b>Resultado de operación después de incobrables</b>		<b>118.425.999</b>	<b>71.273.296</b>
Gastos de administración	8.t)	<u>(88.339.421)</u>	<u>(64.859.809)</u>
<b>Resultado de operación neto</b>		<b>30.086.578</b>	<b>6.413.487</b>
Ajustes por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>9.531</u>	<u>14.195</u>
<b>Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>		<b>30.096.109</b>	<b>6.427.682</b>
Ingresos extraordinarios	8.u)	336.217	-
Gastos extraordinarios	8.u)	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Resultado neto del ejercicio antes de ajustes de gestiones anteriores</b>		<b>30.432.326</b>	<b>6.427.682</b>
Ingresos de gestiones anteriores	8.u)	3.634	70.299
Gastos de gestiones anteriores	8.u)	<u>-</u>	<u>(11.876)</u>
<b>Resultado antes de impuestos y ajuste contable por efecto de la inflación</b>		<b>30.435.960</b>	<b>6.486.105</b>
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	8.v)	<u>(12.595.909)</u>	<u>-</u>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<b><u>17.840.051</u></b>	<b><u>6.486.105</u></b>

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 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

	Capital social Bs	Aportes no capitalizados			Reservas			Resultados acumulados Bs	Total Bs
		Aportes para futuros aumentos de capital Bs	Donaciones no capitalizados Bs	Total Bs	Legal Bs	Otras Reservas no distribuibles Bs	Total Bs		
Saldos al 1° de enero de 2012	77.649.000	869	882.286	883.155	4.295.936	2.213.603	6.509.539	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	(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 aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de febrero de 2012 y Resolución ASFI N° 166/2012 de fecha 7 de mayo de 2012	16.610.400	(359)	-	(359)	-	-	-	(16.610.041)	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	6.486.105	6.486.105
<b>Saldos al 30 de junio de 2012</b>	<b>94.259.400</b>	<b>510</b>	<b>882.286</b>	<b>882.796</b>	<b>7.987.056</b>	<b>2.213.603</b>	<b>10.200.659</b>	<b>6.486.105</b>	<b>111.828.960</b>
Saldos al 1° de enero de 2013	103.863.900	1.010	882.286	883.296	7.987.056	2.213.603	10.200.659	21.390.919	136.338.774
Constitución de Reserva Legal 10% de la utilidad líquida al 31 de diciembre de 2012, aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en fecha 14 de febrero de 2013	-	-	-	-	2.139.092	-	2.139.092	(2.139.092)	-
Distribución del 50% de la utilidad líquida al 31 de diciembre de 2012, aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 14 de febrero de 2013	-	-	-	-	-	-	-	(9.625.913)	(9.625.913)
Reinversión de utilidades en reemplazo del pago de la deuda subordinada con la CAF aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 14 de febrero de 2013	-	686.000	-	686.000	-	-	-	(686.000)	-
Capitalización de Aportes aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de febrero de 2013 y Resolución ASFI N° 193/2013 de fecha 7 de abril de 2013	9.626.000	(686.086)	-	(686.086)	-	-	-	(8.939.914)	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	17.840.051	17.840.051
<b>Saldos al 30 de junio de 2013</b>	<b>113.489.900</b>	<b>924</b>	<b>882.286</b>	<b>883.210</b>	<b>10.126.148</b>	<b>2.213.603</b>	<b>12.339.751</b>	<b>17.840.051</b>	<b>144.552.912</b>

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

Fernando Mompó Siles  
Gerente General

Edgar Huanca Alarcón  
Contador General

Javier Rojas Méndez  
Gerente Nacional de Operaciones



ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2013 y 2012

	2013 Bs	2012 Bs
<b>Flujos de fondos en actividades de operación:</b>		
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	17.840.051	6.486.105
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Cargos devengados no pagados	37.930.863	20.455.104
Previsiones para incobrables	9.581.845	23.372.193
Provisiones para beneficios sociales	3.127.548	2.956.300
Provisiones para impuestos	12.776.157	255.253
Depreciaciones y amortizaciones	4.653.115	3.013.129
Productos devengados no cobrados	(28.922.709)	(19.844.783)
Previsión cíclica y voluntaria	1.217.966	1.711.262
<b>Fondos obtenidos en (aplicados a) la utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<u>58.204.836</u>	<u>38.404.563</u>
<b>Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:</b>		
Obligaciones con el público, bancos y entidades de financiamiento	(26.957.446)	(15.484.257)
Cartera de créditos	23.648.767	18.426.172
Disponibilidades, inversiones temporarias y permanentes	-	24.840
<b>Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:</b>		
Otras cuentas por cobrar -pagos anticipados, diversas	(10.771.226)	(5.151.979)
Otros activos	(1.842.797)	(2.614.654)
Otras cuentas por pagar - diversas y provisiones	(13.110.163)	(802.604)
Previsiones	85	913
<b>Flujo neto en actividades de operación -excepto actividades de intermediación-</b>	<u>(29.034.780)</u>	<u>(5.601.569)</u>
<b>Flujo de fondos en actividades de intermediación:</b>		
<b>Incremento (disminución) de captaciones y obligaciones por intermediación:</b>		
Obligaciones con el público:		
Depósitos a la vista y en caja de ahorro	28.526.396	73.041.596
Depósitos a plazo		
Depósitos a plazo hasta 360 días	(2.483.114)	19.585.060
Depósitos a plazo por más de 360 días	168.068.413	231.863.607
Depósitos a la vista restringidos	(677.015)	741.519
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:		
A mediano y largo plazos	(15.560.226)	20.037.113
<b>Incremento (disminución) de colocaciones:</b>		
Créditos colocados en el ejercicio:		
a mediano y largo plazos -más de 1 año	(616.754.532)	(480.925.346)
Créditos recuperados en el ejercicio	407.403.986	314.121.392
<b>Flujo neto en actividades de intermediación</b>	<u>(11.476.092)</u>	<u>178.464.941</u>
<b>Flujo de fondos en actividades de Financiamiento:</b>		
<b>Incremento (disminución) de préstamos:</b>		
Obligaciones con el FONDESIF	-	-
Obligaciones subordinadas	(686.000)	(686.000)
<b>Cuentas de los accionistas</b>		
Pago de dividendos	(9.625.913)	(16.610.040)
<b>Flujo de fondos en actividades de Financiamiento:</b>	<u>(10.311.913)</u>	<u>(17.296.040)</u>
<b>Flujo neto en actividades de inversión</b>		
<b>(Incremento) disminución neta en:</b>		
Inversiones temporarias	33.904.322	(134.562.048)
Bienes de uso	(4.147.074)	(5.485.554)
<b>Flujo neto en actividades de inversión</b>	<u>29.757.248</u>	<u>(140.047.602)</u>
<b>Incremento de fondos durante el ejercicio</b>	<u>37.139.299</u>	<u>53.924.293</u>
<b>Disponibilidades al inicio del ejercicio</b>	<u>61.430.854</u>	<u>64.791.320</u>
<b>Disponibilidades al cierre del ejercicio</b>	<u>98.570.153</u>	<u>118.716.613</u>

Las notas 1 a 13 que se acompañan forman parte integral 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 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

#### **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 de 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, zona de San Pedro de la ciudad de La Paz.

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 2013, los principales cambios que se presentaron en el Fondo fueron los siguientes:

##### **Cambios en la organización**

###### **Oficina Nacional**

- Creación del Departamento Nacional de Gestión de Créditos.
- Creación del Departamento Nacional de Control de Cartera.
- Creación de la Unidad Nacional de Créditos.
- Creación de la Unidad Nacional de Supervisión de Créditos.
- Eliminación de la Unidad Nacional Crédito Productivo.
- Eliminación de la Unidad Nacional de Crédito Comercial, Vivienda y Consumo.
- Cambio en la denominación de la Unidad de Cumplimiento a Unidad Nacional de Prevención y Cumplimiento.
- Cambio en la denominación de la Unidad Nacional de Control Interno y Proyectos en Créditos a Unidad Nacional de Información de Cartera.
- Cambio en la denominación del cargo de Encargado Nacional de Control Interno y Proyectos en Créditos a Encargado Nacional de Información de Cartera.
- Cambio en la denominación de la Unidad Nacional de Capacitación en Créditos a Unidad Nacional de Normativa y Capacitación en Créditos.
- Creación del cargo Asistente de Administración.
- Creación del cargo Asistente de Seguridad Electrónica.
- Creación del cargo Encargado Nacional de Prevención y Cumplimiento.
- Creación del cargo Encargado Nacional de Innovación en Créditos.

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

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

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

###### **Cambios en la organización y su estructura (Cont.)**

###### **Cambios en la organización (Cont.)**

###### **Oficina Nacional (Cont.)**

- Creación del cargo Jefe Nacional de Gestión de Créditos.
- Creación del cargo Jefe Nacional de Control de Cartera.
- Creación del cargo de Encargado Nacional de Créditos – Occidente.
- Creación del cargo de Encargado Nacional de Créditos - Oriente.
- Creación del cargo Encargado Nacional de Supervisión de Créditos.
- Creación del cargo Oficial de Recaudaciones.
- Eliminación del cargo Oficial de Cumplimiento.
- Eliminación del cargo Asistente de Recaudaciones Tributarias.
- Eliminación del cargo de Encargado Nacional de Crédito Productivo.
- Eliminación del cargo Encargado Nacional de Crédito Comercial, Vivienda y Consumo.
- Cambio de dependencia de la Jefatura Nacional de Tecnologías de Información y Comunicación de la Gerencia Nacional de Operaciones a la Gerencia General.
- Cambio de dependencia de la Jefatura Nacional de Administración de la Gerencia General a la Gerencia Nacional de Operaciones.
- Cambio de dependencia de la Unidad Nacional de Gestión de Cobranza, de la Gerencia Nacional de Créditos al Departamento Nacional de Gestión de Créditos.
- Cambio de dependencia de la Unidad Nacional de Información de Cartera de la Gerencia Nacional de Créditos al Departamento Nacional de Control de Cartera.
- Cambio de dependencia de la Unidad Nacional de Normativa y Capacitación en Créditos de la Gerencia Nacional de Créditos al Departamento Nacional de Control de Cartera.
- Cambio de denominación del cargo de Encargado Nacional de Capacitación en Créditos a Encargado Nacional de Normativa y Capacitación en Créditos.

###### **Sucursales**

- Creación del cargo del Oficial de Recaudaciones Tributarias.
- Creación del cargo Asistente Portavalores.
- Creación del cargo Chofer.
- Creación del cargo Asistente de Gestión de Personas.
- Creación del cargo Asistente de Administración de Personal.
- Creación del cargo Supervisor de Control de Créditos.

###### **Cambios en la estructura de sucursales y agencias**

- Obtuvo autorización por parte del ente regulador para la apertura de cuatro (4) Agencias Fijas:
- Agencia Pasaje Boulevard, dependiente de la Sucursal Potosí.
  - Agencia Cliza, dependiente de la Sucursal Cochabamba.
  - Agencia Valle de la Concepción, dependiente de la Sucursal Tarija.
  - Agencia Villa Serrano, dependiente de la Sucursal Chuquisaca.

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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

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

##### Cambios en la organización y su estructura (Cont.)

##### Cambios en la estructura de sucursales y agencias (Cont.)

##### ➤ Cierre de tres (3) Oficinas Feriales

- Oficina Ferial Cliza, Sucursal Cochabamba.
- Oficina Ferial Valle de la Concepción, Sucursal Tarija.
- Oficina Ferial Villa Serrano, Sucursal Chuquisaca.

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

Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el plantel de empleados en el Fondo es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Oficina Nacional	125	109
Sucursal Chuquisaca	64	81
Sucursal La Paz	156	154
Sucursal El Alto	128	126
Sucursal Cochabamba	109	103
Sucursal Oruro	98	102
Sucursal Potosí	66	60
Sucursal Tarija	94	73
Sucursal Santa Cruz de la Sierra	213	221
Sucursal Beni	68	72
	<u>1.121</u>	<u>1.101</u>

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

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

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

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

- 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 de Proyectos, Asesoría Legal Nacional así como las Jefaturas Nacionales de Tecnologías de Información y Comunicación, Gestión de Personas 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**

La economía boliviana culminó la gestión 2012 según datos del Gobierno con un PIB del 5,2%, cifra menor a la presupuestada por el Presupuesto General de la Nación (5,52%). El Ministro de Economía y Finanzas Públicas proyecta un Producto Interno Bruto (PIB) del 5,5% para la gestión 2013, un PIB nominal de US\$ 28.704 millones y una tasa de inflación de 4,8%.

Bolivia el 2012 alcanzó por primera vez una calificación de riesgo de doble (BB-), con perspectiva estable, donde la agencia calificadora destacó la reducción sustancial del peso de la deuda, el crecimiento económico sostenido, las Reservas Internacionales, el superávit fiscal y la bolivianización de la economía. Esta calificación emitida por Standard & Poor's (S&P) coloca a Bolivia en el mismo nivel que de Paraguay (BB-), por encima de Venezuela (B), Ecuador (B) y Argentina (B-) y a menos distancia de Uruguay (BBB-).

Según informe del Banco Central de Bolivia, las reservas internacionales netas continuaron con su tendencia de incremento iniciada el año 2005, llegando a US\$ 14.085 millones de dólares al 26 de junio de 2013. Este incremento se debe a los recursos provenientes por hidrocarburos, remesas familiares recibidas del exterior y la mayor bolivianización de la economía.

A mayo de 2013 la inflación acumulada llegó a 1,92%, a diciembre de 2012 la inflación acumulada llegó a 4,54%, cifra menor a la gestión 2011 que fue de 6,90%. Al 31 de mayo de 2013 la deuda externa pública de mediano y largo plazo alcanzó a US\$ 4.278,9 millones y la deuda externa de corto plazo a USD 6.5 millones.

Durante la gestión 2011 el boliviano se apreció ocho veces llegando a diciembre a un tipo de cambio de compra de 6,86 y el tipo de venta en Bs 6,96, situación que afectó negativamente a la competitividad de las exportaciones. El tipo de cambio durante la gestión 2012 y el primer semestre de la presente gestión no presentó ninguna 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) la cartera bruta a mayo 2013 llegó a US\$ 11.038,5 millones y los depósitos con el público y empresas con participación estatal llegó a US\$ 13.108,8 millones.

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

#### 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.)

El sector de microfinanzas viene repitiendo su desempeño y crecimiento de los últimos años. En lo que respecta a las instituciones asociadas a ASOFIN, a mayo 2013 el aumento de la cartera en relación a la gestión 2012 fue del 7,5% y el incremento en captaciones del público fue del 7,8%, en relación a los índices de mora se evidencia que estos mantienen niveles bajos (1,07%).

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

##### Administración del Riesgo de Crédito

Cumpliendo con lo establecido en el Libro 3° de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, durante la Gestión 2012 y al cierre del mes de junio 2013, se han encarado varios hechos relevantes en la administración del riesgo crediticio en procura de la mejora de la gestión de este riesgo:

- 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) Actualización de límites de concentración de créditos mediante modelo estadístico.
  - v) Cálculo y monitoreo de límites de concentración.
  - vi) Actualización de Manual de Revisión del Proceso Crediticio con la modificación de herramientas de evaluación de créditos ex ante.
  - vii) Actualización de Manual de Gestión de Riesgo de Crédito.
- i) Fortalecimiento del proceso de otorgación de créditos. (Revisiones Ex Ante de solicitudes de Crédito)

Se viene realizando la revisión de solicitudes de crédito de forma previa a su desembolso en base al “Manual de Revisión 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 desarrolla tanto en Oficina Nacional con las solicitudes que ameritan la aprobación de Gerencia General y Gerencia Nacional de Créditos, 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 de la institución con el objeto de revisar el cumplimiento de normativas vigentes, tanto internas como externas, fortaleciendo la cultura de riesgos en las líneas de negocio y alertar al Directorio y a los ejecutivos de la entidad sobre riesgos latentes en la cartera de créditos que podrían materializarse en pérdidas.

##### 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.

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

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

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

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

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

De acuerdo a lo dispuesto en el Libro 3° de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, la entidad diseñó una metodología para la determinación de los límites de concentración crediticia, la misma forma parte de la política de riesgo crediticio y está orientada a generar una 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.

v) 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 respecto a la estructura de límites anterior.

vi) 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 Libro 3° de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, 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.

vii) Actualización del Manual de Gestión de Riesgo de Crédito

De acuerdo a lo dispuesto en el libro 3° de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, la entidad ha iniciado la adecuación del Manual de Gestión de Riesgo de Crédito con el objeto de cohesionar este riesgo con los demás existentes y determinar un perfil de riesgos de la entidad.

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

En cumplimiento a lo establecido en el “Manual de Gestión de Riesgo de Liquidez” y los límites de exposición al riesgo de liquidez definidos, se realiza el monitoreo mensual. Estos límites en algunos casos tuvieron cambios debido a su naturaleza cercana relacionados a la estrategia institucional y la coyuntura económica del país.

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

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

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

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

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

Se ha contratado los servicios de consultoría externa con el fin de lograr la automatización de las demás 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, el cual ha determinado herramientas para su monitoreo las cuales se encuentran en las pruebas finales en un software de control.

##### **Administración del Riesgo Operativo y Legal**

En cumplimiento a lo establecido en el “Manual de Gestión de Riesgo Operativo” y al Plan 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 vigente y mediante planes de acción, así como a los planes de acción propuestos por las Gerencias Nacionales.

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

Se está realizando las gestiones para la contratación de una consultoría respecto a Riesgo Legal.

##### **Administración de Seguridad de la Información y el Riesgo Tecnológico**

En cumplimiento a lo establecido en la Política de Seguridad de la Información se han iniciado varios proyectos nuevos y se ha dado continuidad a proyectos de gestiones anteriores con el objetivo de fortalecer los niveles de seguridad de la información de Ecofuturo S.A. F.F.P.:

- a) Actualización de la normativa interna de acuerdo a criterios establecidos por el ente regulador del sector.
- b) Participación en la evaluación de riesgo tecnológico para nuevos productos
- c) Campañas de educación en Seguridad de la Información
- d) Elaboración del Plan de Continuidad del Negocio
- e) Depuración de usuarios de los sistemas de información.
- f) Monitoreo de Red y de Base de Datos

Todas las actividades de los proyectos mencionados incorporan 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.

##### **Administración del Riesgo Reputacional y Cumplimiento**

La capacitación anual para la gestión 2013, está planificada para el segundo semestre.

Dando cumplimiento a la nueva normativa de la Unidad de Investigaciones Financieras UIF, se nombra como Funcionario Responsable de la Entidad al Gerente Nacional de Gestión Integral de Riesgos, dando lugar a la creación de un nuevo cargo de “Encargado Nacional de Prevención y Cumplimiento”.

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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

##### Administración del Riesgo Reputacional y Cumplimiento (Cont.)

El área de Prevención y Cumplimiento se encuentra trabajando en la implementación del nuevo sistema informático que servirá como herramienta para la prevención de lavado de dinero, Financial Discovery.

Asimismo, 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 Prevención, Detección, Control y Reporte de Legitimación de Ganancias Ilícitas, Financiamiento al Terrorismo y/o Delitos Precedentes con Enfoque Basado en Riesgos.

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

En la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 14 de febrero de 2013, se determinó la reinversión del 50% de las utilidades líquidas de la gestión 2012 por Bs9.625.913,36, importe que incluye Bs686.000 en reemplazo del pago de obligaciones Subordinadas y el saldo de Bs86,64 correspondiente a los aportes pendientes de capitalización existentes, haciendo un total de Bs9.626.000.-.

Al 30 de junio de 2013, 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	904.353	90.435.300	79,69%
BID/FOMIN	100	73.976	7.397.600	6,52%
PROCOSI	100	51.248	5.124.800	4,52%
Fundación Acción Cultural Loyola	100	37.037	3.703.700	3,26%
Fundación PROFIN	100	14.492	1.449.200	1,28%
ICCO	100	7.634	763.400	0,67%
Otros	100	46.159	4.615.900	4,06%
		<u>1.134.899</u>	<u>113.489.900</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 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

#### **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 2013 y 31 de diciembre de 2012 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 (centralizando la información contable en la Sucursal Beni).

##### **2.3 Criterios de Valuación**

###### **a) Moneda extranjera y en unidades de fomento a la vivienda**

Los activos y pasivos en moneda extranjera 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 2013 y 31 de diciembre de 2012 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 2013 y 31 de diciembre de 2012 es de Bs 1,84416 y Bs 1,80078 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 abiertos administrados por Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión), 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), en los casos en los que corresponde.

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

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

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

##### **b) Inversiones temporarias y permanentes (Cont.)**

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

Las inversiones de disponibilidad restringida (Cuotas de participación en el Fondo RAL) y Títulos Valores de entidades financieras adquiridas con pacto de reventa, 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 corresponde.

##### **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 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, 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 Libro 3º, Título II, Capítulo I – 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 2013 y 31 de diciembre de 2012, 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, ASFI/093/2011, ASFI/119/2012 y ASFI/159/2012 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, 21 de octubre de 2011, 11 de abril de 2012 y 19 de diciembre de 2012 respectivamente, que disponen entre otros temas:

- Ampliación del concepto de Crédito de Vivienda, estableciendo dos clasificaciones para este tipo de créditos: Crédito Hipotecario de Vivienda y Crédito de Vivienda sin Garantía Hipotecaria.
- Consideración como debidamente garantizados de aquellos Créditos de Vivienda sin Garantía Hipotecaria que cuentan con garantía personal.
- Se incorpora el reglamento para operaciones de crédito Agropecuario y Crédito Agropecuario Debidamente Garantizado.
- 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 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

**NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)**

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

**c) Cartera**

**Créditos en MN o MNUFV**

Categoría	Empresarial - Microcrédito - PYME (Directos y Contingentes)		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		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, excepto la microempresa que debe ser evaluada aplicando la tecnología desarrollada por cada entidad financiera .

La previsión específica para cartera incobrable al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es de Bs33.271.178 y Bs28.154.276, respectivamente, que es considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes.

Adicionalmente, al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, se tiene constituida una previsión genérica de Bs27.078.797 y Bs26.899.071, 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 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

**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 2013 y 31 de diciembre de 2012, se ha constituido la previsión genérica cíclica por Bs16.210.382 y Bs14.992.331, 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, seguros 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 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

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

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

##### **d) Otras cuentas por cobrar (Cont.)**

Al 30 de junio de 2013 no se registra previsión para cuentas incobrables, al 31 de diciembre de 2012 el importe total de esta cuenta incluye la previsión para cuentas incobrables por Bs3.534.

##### **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 provisiones de por lo menos el 50% del valor en libros después de un año de la fecha de adjudicación y del 100% antes de finalizado el segundo año, desde la fecha de adjudicación.

La previsión por desvalorización de bienes realizables, al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 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 2013 y 31 de diciembre 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 incurren. El valor de los bienes de uso considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable.

##### **g) Otros activos**

- Bienes diversos

La papelería, útiles y material de servicio registrados en la cuenta bienes diversos están valuados a su valor de costo.

- Cargos diferidos

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

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

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

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

La amortización de estos activos se registra mensualmente por el plazo de uso de la licencia y/o aplicación.

##### **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 para Bancos y Entidades Financieras, circulares específicas y regulaciones legales vigentes.

##### **h.1) Provisión de primas y aguinaldos**

Las provisiones para primas y aguinaldos, se calculan en función al sueldo promedio de cada empleado 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 al promedio de las facturas canceladas de los últimos tres meses.

##### **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 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 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

#### **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 2013 y 31 de diciembre de 2012, 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.

###### **i) 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.

###### **j) Cargos financieros**

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

###### **k) 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 veinticinco por ciento (25%) y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones a partir del período 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.

Mediante Decreto Supremo N° 1288, se reemplaza el artículo 51 de la Ley 843 (Texto Ordenado Vigente) en el que se establece la aplicación de una Alícuota Adicional del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – AA - IUE financiero del doce coma cinco por ciento (12,5%), a las entidades financieras bancarias y no bancarias reguladas por la ASFI, que excedan el trece por ciento (13%) del coeficiente de rentabilidad respecto al patrimonio neto a partir de la gestión 2012. El pago de la mencionada alícuota adicional no resulta compensable con el Impuesto a las Transacciones.

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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

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

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

Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 el Fondo provisionó Bs7.608.990 y Bs7.653.265 respectivamente, por concepto del Impuesto a las Utilidades de las Empresas y Bs4.986.919 y Bs3.826.632 respectivamente, por la Alícuota Adicional al IUE.

##### l) 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 gestión pasada 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.

##### m) Impuesto a la venta de moneda extranjera

Mediante la promulgación del D.S. N° 1423 de fecha 5 de diciembre de 2012 se reglamentó el impuesto a la venta de moneda extranjera – IVME establecido a través de la Ley N° 291 de 22 de septiembre de 2012, determinando como sujetos pasivos de este impuesto a las entidades financieras bancarias y no bancarias y casas de cambio, fijando una alícuota del cero coma setenta por ciento (0,70%), aplicada al importe total resultante de cada operación de venta de moneda extranjera expresado en moneda nacional. El plazo para la presentación y pago del impuesto vencerá en forma mensual en las fechas establecidas por el D.S. 25619 de 17 de diciembre de 1999.

Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el Fondo provisionó Bs87.514 y Bs127.314 por concepto del Impuesto a la Venta de Moneda Extranjera.

##### 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 (ASFI). 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 2013, no existen cambios en las políticas, prácticas contables y estimaciones contables respecto a la gestión 2012.

#### NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, no existían activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuenta encaje entidades no bancarias	22.567.580	17.722.656
Cuotas de participación en el Fondo RAL	90.459.639	125.229.995
Títulos valores en Ent. Fin. Adq. con pacto de reventa M/N	3.908.667	-
	<u>116.935.886</u>	<u>142.952.651</u>

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012****NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

La clasificación de activos y pasivos, corrientes y no corrientes al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, se componen como sigue:

	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
<b><u>Activo Corriente</u></b>		
Disponibilidades	98.570.153	61.430.854
Inversiones temporarias	125.562.008	159.463.073
Cartera	484.013.293	435.513.906
Otras cuentas por cobrar	24.179.855	13.361.933
Otros activos	2.657.054	2.213.931
Total Activo corriente	<u>734.982.363</u>	<u>671.983.697</u>
<b><u>Activo No Corriente</u></b>		
Cartera	1.100.809.094	943.777.000
Otras cuentas por cobrar	304.905	841.696
Bienes realizables	10	10
Inversiones permanentes	396.301	396.301
Bienes de uso	34.535.290	33.794.090
Otros activos	5.515.812	5.363.379
Total Activo no corriente	<u>1.141.561.412</u>	<u>984.172.476</u>
Total Activo	<u>1.876.543.775</u>	<u>1.656.156.173</u>
<b><u>Pasivo Corriente</u></b>		
Obligaciones con el público	596.611.298	542.348.635
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	106.969.096	71.335.468
Otras cuentas por pagar	40.407.993	38.907.355
Previsiones	31.917.984	30.699.933
Titulos valores	1.216.392	1.187.237
Obligaciones subordinadas	1.256.451	925.330
Total Pasivo corriente	<u>778.379.214</u>	<u>685.403.958</u>
<b><u>Pasivo No Corriente</u></b>		
Obligaciones con el público	786.542.572	617.333.173
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	56.133.551	106.408.647
Otras cuentas por pagar	12.699.989	11.407.085
Titulos valores	68.600.000	68.600.000
Obligaciones subordinadas	29.635.537	30.664.536
Total Pasivo no corriente	<u>953.611.649</u>	<u>834.413.441</u>
Total Pasivo	<u>1.731.990.863</u>	<u>1.519.817.399</u>
Total Patrimonio	<u>144.552.912</u>	<u>136.338.774</u>
Total Pasivo y Patrimonio	<u>1.876.543.775</u>	<u>1.656.156.173</u>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

**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 2013:

RUBROS	INICIAL	PLAZO							
		A 30 DIAS	A 60 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 720 DIAS	+ 720 DIAS	
<b>ACTIVOS</b>	<b>1.876.543.775</b>	<b>288.353.251</b>	<b>42.382.141</b>	<b>56.245.091</b>	<b>127.633.644</b>	<b>220.368.242</b>	<b>341.505.274</b>	<b>800.056.133</b>	
Disponibilidades	98.570.153	98.570.153	-	-	-	-	-	-	
Inversiones temporarias	125.558.751	125.558.751	-	-	-	-	-	-	
Cartera vigente	1.591.318.043	41.596.609	38.632.209	38.166.015	119.914.070	210.713.615	345.984.508	796.311.017	
Otras cuentas por cobrar	4.130.824	3.316.836	-	10.741	471.749	80.352	65.856	185.290	
Inversiones permanentes	504.772	-	-	-	-	-	-	504.772	
Otras operaciones activas	56.461.232	19.310.902	3.749.932	18.068.335	7.247.825	9.574.275	(4.545.090)	3.055.054	
<b>PASIVOS</b>	<b>1.731.990.862</b>	<b>83.207.480</b>	<b>44.425.203</b>	<b>58.060.585</b>	<b>382.210.368</b>	<b>210.475.577</b>	<b>176.822.838</b>	<b>776.788.811</b>	
Obligaciones con el público - vista	8.557	8.557	-	-	-	-	-	-	
Obligaciones con el público - ahorro	369.264.925	20.606.983	28.254.540	33.791.084	286.612.318	-	-	-	
Obligaciones con el público - a plazo	976.874.082	20.691.918	3.499.463	5.507.328	77.473.131	86.881.308	131.559.381	651.261.551	
Obligaciones restringidas	4.574.408	1.312.679	162.486	170.284	1.051.813	703.925	1.028.221	145.000	
Financiamientos entidades financieras del país	118.611.636	6.805.713	6.860.000	12.860.000	6.860.000	44.908.483	30.000.000	10.317.440	
Financiamientos externos	40.435.889	-	571.667	-	1.448.222	22.599.889	10.899.778	4.916.334	
Otras cuentas por pagar	17.361.104	16.153.839	795.183	366.046	4.413	41.624	-	-	
Titulos valores	68.600.000	-	-	-	-	-	-	68.600.000	
Obligaciones subordinadas	30.664.537	-	-	-	-	1.029.000	1.029.000	28.606.537	
Otras operaciones pasivas	105.595.724	17.627.791	4.281.864	5.365.843	8.760.471	54.311.348	2.306.458	12.941.949	
<b>BRECHA SIMPLE (Activo + Cont. - Pasivo)</b>		<b>205.145.771</b>	<b>(2.043.062)</b>	<b>(1.815.494)</b>	<b>(254.576.724)</b>	<b>9.892.665</b>	<b>164.682.436</b>	<b>23.267.322</b>	
<b>BRECHA ACUMULADA</b>		<b>205.145.771</b>	<b>203.102.709</b>	<b>201.287.215</b>	<b>(53.289.509)</b>	<b>(43.396.844)</b>	<b>121.285.592</b>	<b>144.552.913</b>	

Al 31 de diciembre 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	
<b>ACTIVOS</b>	<b>1.656.156.173</b>	<b>267.836.603</b>	<b>36.644.504</b>	<b>45.939.294</b>	<b>112.513.698</b>	<b>209.049.606</b>	<b>312.379.282</b>	<b>671.793.189</b>	
Disponibilidades	61.430.854	61.430.854	-	-	-	-	-	-	
Inversiones temporarias	159.463.073	159.463.073	-	-	-	-	-	-	
Cartera vigente	1.393.061.073	33.075.993	33.093.658	33.355.129	106.642.099	203.370.586	316.666.102	666.857.508	
Otras cuentas por cobrar	2.590.276	1.514.584	85.288	8.200	637.250	56.165	120.736	168.052	
Inversiones permanentes	504.772	-	-	-	-	-	-	504.772	
Otras operaciones activas	39.106.125	12.352.099	3.465.558	12.575.965	5.234.349	5.622.855	(4.407.556)	4.262.857	
<b>PASIVOS</b>	<b>2.334.438.410</b>	<b>71.325.093</b>	<b>70.403.932</b>	<b>68.709.310</b>	<b>328.328.494</b>	<b>146.637.125</b>	<b>160.246.063</b>	<b>674.167.379</b>	
Obligaciones con el público - vista	8.557	8,557	-	-	-	-	-	-	
Obligaciones con el público - ahorro	340.738.529	24.781.521	34.702.118	41.697.700	239.557.190	-	-	-	
Obligaciones con el público - a plazo	791.288.782	15.630.918	28.565.540	20.215.270	39.040.293	73.666.360	97.427.915	516.742.486	
Obligaciones restringidas	5.251.423	1.637.467	314.400	117.974	466.198	1.452.520	1.007.963	254.900	
Financiamientos entidades financieras del país	90.517.042	90.691	2.058.000	-	3.594.869	18.575.000	25.881.043	40.317.440	
Financiamientos externos	84.090.709	-	571.667	1.055.384	39.178.222	3.075.272	33.273.942	6.936.222	
Otras cuentas por pagar	17.458.374	16.407.812	975.153	16.084	11.850	47.474	-	-	
Titulos valores	68.600.000	-	-	-	-	-	-	68.600.000	
Obligaciones subordinadas	31.350.537	-	-	686.000	-	-	1.029.000	29.635.537	
Otras operaciones pasivas	905.134.456	12.768.127	3.217.054	4.920.898	6.479.872	49.820.499	1.626.200	11.680.794	
<b>BRECHA SIMPLE (Activo + Cont. - Pasivo)</b>		<b>196.511.510</b>	<b>(33.759.428)</b>	<b>(22.770.016)</b>	<b>(215.814.796)</b>	<b>62.412.481</b>	<b>152.133.219</b>	<b>(2.374.190)</b>	
<b>BRECHA ACUMULADA</b>		<b>196.511.510</b>	<b>162.752.082</b>	<b>139.982.066</b>	<b>(75.832.730)</b>	<b>(13.420.249)</b>	<b>138.712.970</b>	<b>136.338.780</b>	

Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, 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 2013 y 31 de diciembre de 2012, 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 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

#### NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

- 6.a) Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, Ecofuturo S.A. F.F.P. no mantiene operaciones en cartera de créditos con partes relacionadas.
- 6.b) Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, Ecofuturo S.A. F.F.P. no mantiene saldos en cuentas por cobrar con partes relacionadas:
- 6.c) Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, en el rubro obligaciones con el público se mantienen los siguientes saldos con partes relacionadas:

	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
Accionistas	3.119.636	5.201.723
Directores	<u>517.225</u>	<u>385.181</u>
	<u><u>3.636.861</u></u>	<u><u>5.586.904</u></u>

Las obligaciones registradas como obligaciones con el público con accionistas y directores, se han realizado en las mismas condiciones que el Fondo ofrece al público.

- 6.d) Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, en el rubro otras cuentas por pagar se mantienen las siguientes operaciones con partes relacionadas:

	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
FADES	221.972	269.255
PROCOSI	865	865
Fundación ACLO	876	876
Fundación PROFIN	644	644
Otros accionistas	<u>2.627</u>	<u>2.627</u>
	<u><u>226.984</u></u>	<u><u>274.267</u></u>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

**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 2013:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>US\$</u>	<u>equivalente en</u>
		<u>Bs</u>
<b>ACTIVO</b>		
Disponibilidades	5.535.467	37.973.302
Inversiones temporarias	11.542.713	79.183.013
Cartera	40.523.910	277.994.022
Otras cuentas por cobrar	1.458.024	10.002.042
Inversiones permanentes	26.997	185.201
<b>Total activo</b>	<u>59.087.111</u>	<u>405.337.580</u>
<b>PASIVO</b>		
Obligaciones con el público	33.095.126	227.032.563
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	13.210.821	90.626.231
Otras cuentas por pagar	1.381.947	9.480.156
Previsiones	2.866.953	19.667.298
Valores en circulación	10.177.317	69.816.392
Obligaciones subordinadas	516.893	3.545.888
<b>Total pasivo</b>	<u>61.249.057</u>	<u>420.168.528</u>
Posición neta - pasiva	<u>(2.161.946)</u>	<u>(14.830.948)</u>

Al 31 de diciembre de 2012:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>US\$</u>	<u>equivalente en</u>
		<u>Bs</u>
<b>ACTIVO</b>		
Disponibilidades	5.242.219	35.961.621
Inversiones temporarias	19.632.716	134.680.429
Cartera	49.003.058	336.160.981
Otras cuentas por cobrar	384.912	2.640.498
Inversiones permanentes	26.997	185.201
<b>Total activo</b>	<u>74.289.902</u>	<u>509.628.730</u>
<b>PASIVO</b>		
Obligaciones con el público	45.114.438	309.485.047
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	18.410.063	126.293.031
Otras cuentas por pagar	988.505	6.781.146
Previsiones	2.997.817	20.565.024
Valores en circulación	10.173.067	69.787.237
Obligaciones subordinadas	619.175	4.247.541
<b>Total pasivo</b>	<u>78.303.065</u>	<u>537.159.026</u>
Posición neta - pasiva	<u>(4.013.163)</u>	<u>(27.530.296)</u>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

**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 2013 y 31 de diciembre de 2012 de Bs6,86 por US\$ 1.

Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el Fondo tenía la siguiente posición en Unidades de Fomento a la Vivienda.

Al 30 de junio de 2013:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>UFVs</u>	<u>equivalente en</u>
		<u>Bs</u>
<b>ACTIVO</b>		
Disponibilidades	326.298	601.746
Inversiones temporarias	46.646	86.023
Cartera	<u>275.000</u>	<u>507.144</u>
<b>Total activo</b>	<u>647.944</u>	<u>1.194.913</u>
<b>PASIVO</b>		
Obligaciones con el público	223.381	411.950
Otras cuentas por pagar	3.148	5.806
Previsiones	<u>1.440</u>	<u>2.656</u>
<b>Total pasivo</b>	<u>227.969</u>	<u>420.412</u>
Posición neta - activa	<u>419.975</u>	<u>774.501</u>

Al 31 de diciembre de 2012 (reexpresado):

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>UFVs</u>	<u>equivalente en</u>
		<u>Bs</u>
<b>ACTIVO</b>		
Disponibilidades	326.298	601.746
Inversiones temporarias	40.755	75.159
Cartera	<u>380.316</u>	<u>701.364</u>
<b>Total activo</b>	<u>747.369</u>	<u>1.378.269</u>
<b>PASIVO</b>		
Obligaciones con el público	167.015	308.002
Otras cuentas por pagar	2.519	4.645
Previsiones	<u>1.424</u>	<u>2.626</u>
<b>Total pasivo</b>	<u>170.958</u>	<u>315.273</u>
Posición neta - activa	<u>576.411</u>	<u>1.062.996</u>

Los activos y pasivos en UFV's han sido convertidos al índice referencial vigente al 30 de junio de 2013 de Bs1,84416 por UFV 1 (al 31 de diciembre de 2012, Bs1,80078 por UFV 1).

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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

Los estados financieros al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, están compuestos de los siguientes grupos:

##### a) DISPONIBILIDADES

La composición del grupo, al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Caja	39.001.829	26.394.353
Banco Central de Bolivia	22.567.580	17.722.656
Bancos y Corresponsales del País	<u>37.000.744</u>	<u>17.313.845</u>
	<u>98.570.153</u>	<u>61.430.854</u>

##### b) INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del grupo al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Inversiones en Entidades Financieras del País - Caja de Ahorro (a)	25.049.761	29.692.270
Inversiones en Entidades no Financieras del País - Fondos de Inversión Abiertos	6.140.684	4.540.808
Inversiones de Disponibilidad Restringida - Cuotas de Part. Fondo RAL Títulos Valores	90.459.640	125.229.995
Títulos valores en entidades financieras adq. con pacto de reventa M.N.	3.908.666	
Productos devengados por cobrar - inversiones temporarias	<u>3.257</u>	<u>-</u>
	<u>125.562.008</u>	<u>159.463.073</u>

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

##### c) CARTERA

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b>Cartera vigente</b>		
Préstamos amortizables	1.347.422.417	1.193.076.257
Préstamos hipotecarios de vivienda en primer grado	173.602.430	137.388.358
Cartera con suspensión de cobro	53.560	110.994
Préstamos de vivienda sin garantía hipotecaria	<u>65.730.149</u>	<u>59.028.984</u>
	<u>1.586.808.556</u>	<u>1.389.604.593</u>
<b>Cartera Vencida</b>		
Préstamos amortizables	13.410.033	8.620.220
Préstamos hipotecarios de vivienda en primer grado	600.960	3.808
Cartera con suspensión de cobro	16.702	61.010
Préstamos de vivienda sin garantía hipotecaria	<u>659.945</u>	<u>448.895</u>
	<u>14.687.640</u>	<u>9.133.933</u>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

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

**c) CARTERA (Cont.)**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b>Cartera en ejecución</b>		
Préstamos amortizables	9.097.857	7.591.976
Préstamos hipotecarios de Vivienda en primer grado	393.114	192.303
Cartera con suspensión de cobro	33.402	11.974
Préstamos de vivienda sin garantía hipotecaria	218.660	91.337
	<u>9.743.033</u>	<u>7.887.590</u>
<b>Cartera reprogramada vigente</b>		
Préstamos amortizables	4.152.035	3.294.673
Préstamos hipotecarios de vivienda en primer grado	291.375	91.862
Cartera con suspensión de cobro	63.631	69.945
Préstamos de vivienda sin garantía hipotecaria	2.446	-
	<u>4.509.487</u>	<u>3.456.480</u>
<b>Cartera reprogramada vencida</b>		
Préstamos amortizables	253.659	278.488
Cartera con suspensión de cobro	-	4.364
Préstamos de vivienda sin garantía hipotecaria	4.364	6.544
	<u>258.023</u>	<u>289.396</u>
<b>Cartera reprogramada en ejecución</b>		
Préstamos amortizables	246.171	325.494
	<u>246.171</u>	<u>325.494</u>
<b>Productos devengados por cobrar</b>		
Cartera vigente	28.326.998	23.467.895
Cartera vencida	96.841	114.330
Cartera en ejecución	-	802
Cartera reprogramada vigente	495.442	62.575
Cartera reprogramada vencida	171	1.165
	<u>28.919.452</u>	<u>23.646.767</u>
<b>Previsión cartera incobrable</b>		
Específica para cartera vigente	(13.979.176)	(13.716.769)
Específica para cartera vencida	(10.185.444)	(6.642.740)
Específica para cartera en ejecución	(8.507.530)	(7.140.238)
Específica para cartera reprogramada vigente	(124.844)	(124.456)
Específica para cartera reprogramada vencida	(228.013)	(207.894)
Específica para cartera reprogramada en ejecución	(246.171)	(322.179)
Genérica para cartera	(27.078.797)	(26.899.071)
	<u>(60.349.975)</u>	<u>(55.053.347)</u>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

**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 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:**

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

Por Producto:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Crédito eco individual	611.873.123	543.785.134
Crédito eco solidario	202.703	257.048
Crédito eco DPF	2.732.386	3.352.496
Crédito eco consumo	71.501.805	69.326.866
Crédito vivienda bajo PFV - FONDESIF	505.928	683.878
Crédito eco vivienda	173.387.876	136.796.342
Crédito eco agropecuario	302.790.181	258.010.266
Crédito eco disponible	175.601.305	147.410.243
Crédito eco productivo	186.990.141	174.409.816
Crédito eco hogar	65.732.595	59.028.984
	<u>1.591.318.043</u>	<u>1.393.061.073</u>

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

Por Producto:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Crédito eco individual	7.876.063	5.080.935
Crédito eco consumo	913.576	578.478
Crédito eco DPF	11.064	-
Crédito eco vivienda	600.960	3.808
Crédito eco agropecuario	1.373.577	969.716
Crédito eco disponible	1.379.693	672.442
Crédito eco productivo	2.130.785	1.662.511
Crédito eco hogar	659.945	455.439
	<u>14.945.663</u>	<u>9.423.329</u>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

**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 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente: (Cont.)**

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

Por Producto:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	Bs	Bs
Crédito eco individual	5.947.103	5.721.739
Credito consumo	318.066	278.690
Crédito eco vivienda	393.113	192.303
Crédito eco agropecuario	1.353.440	703.337
Crédito eco disponible	753.083	406.342
Crédito eco productivo	1.005.739	819.336
Crédito eco hogar	218.660	91.337
	<u>9.989.204</u>	<u>8.213.084</u>

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

Al 30 de junio de 2013 (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	-	1.567.091.881	-	-	(13.150.572)
De 1 a 90 días de mora	-	24.226.162	7.080.872	437.097	(4.032.066)
De 91 a 180 días de mora	-	-	4.303.278	2.222.014	(6.062.675)
De 181 a 360 días de mora	-	-	3.420.521	2.392.595	(5.456.387)
De 361 a 540 días de mora	-	-	25.857	920.108	(865.214)
De 541 a 720 días de mora	-	-	25.498	534.952	(547.700)
Más de 720 días de mora	-	-	89.637	3.482.438	(3.156.565)
Total	<u>-</u>	<u>1.591.318.043</u>	<u>14.945.663</u>	<u>9.989.204</u>	<u>(33.271.179)</u>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

**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 2012 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Rango días mora</u>	<u>Cartera Contingente</u> Bs	<u>Vigente</u> Bs	<u>Vencida</u> Bs	<u>Ejecución</u> Bs	<u>Previsión para incobrables</u> Bs
0 días de mora	-	1.384.343.437	-	-	(13.363.873)
De 1 a 90 días de mora	-	8.717.636	4.024.004	96.139	(2.121.097)
De 91 a 180 días de mora	-	-	2.379.801	1.326.168	(3.507.998)
De 181 a 360 días de mora	-	-	2.880.932	1.522.542	(4.281.659)
De 361 a 540 días de mora	-	-	45.784	683.241	(715.670)
De 541 a 720 días de mora	-	-	-	2.123.781	(2.076.264)
Más de 720 días de mora	-	-	92.808	2.461.213	(2.087.715)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.393.061.073</b>	<b>9.423.329</b>	<b>8.213.084</b>	<b>(28.154.276)</b>

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

	<u>2013</u> Bs	<u>2012</u> Bs
Previsión específica para cartera vigente (incluye reprogramada)	14.104.020	13.841.225
Previsión específica para cartera vencida (incluye reprogramada)	10.413.457	6.850.634
Previsión específica para cartera en ejecución (incluye reprogramada)	8.753.701	7.462.417
Previsión genérica para cartera por otros factores de riesgo	27.078.797	26.899.071
	<b>60.349.975</b>	<b>55.053.347</b>

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

	<u>2013</u> Bs	<u>2012</u> Bs
Productos devengados por cobrar cartera vigente	28.326.998	23.467.895
Productos devengados por cobrar cartera reprogramada o reestructurada vigente	495.442	62.575
Productos devengados por cobrar cartera vencida	96.841	114.330
Productos devengados por cobrar cartera reprogramada o reestructurada vencida	171	1.165
Productos devengado por cobrar cartera en ejecución	-	802
	<b>28.919.452</b>	<b>23.646.767</b>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

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

**c) CARTERA (Cont.)**

**c.5) Composición de la cartera por clase de crédito**

Al 30 de junio de 2013 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

Tipo de Crédito	Cartera <u>Contingente</u>	Vigente	Vencida	Ejecución	Previsión para <u>incobrables</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
PYME	-	148.465.011	5.069	139.372	(1.295.282)
Microcrédito debidamente garantizado	-	374.240.484	1.758.305	1.635.322	(4.173.386)
Microcrédito no debidamente garantizado	-	580.410.544	9.617.050	6.531.588	(16.910.269)
Crédito de consumo debidamente garantizado	-	97.183.832	105.405	406.068	(2.307.634)
Crédito de consumo no debidamente garantizado	-	151.391.773	2.198.929	665.081	(7.290.924)
Crédito de vivienda	-	173.893.804	600.960	393.113	(817.829)
Crédito de vivienda si garantía hipotecaria	-	65.732.595	659.945	218.660	(475.855)
Total	-	1.591.318.043	14.945.663	9.989.204	(33.271.179)

Al 31 de diciembre de 2012 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

Tipo de Crédito	Cartera <u>Contingente</u>	Vigente	Vencida	Ejecución	Previsión para <u>incobrables</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
PYME	-	127.867.401	5.069	159.555	(1.299.613)
Microcrédito debidamente garantizado	-	283.816.189	1.330.649	1.185.363	(3.638.103)
Microcrédito no debidamente garantizado	-	566.429.442	6.377.443	5.899.493	(14.351.770)
Crédito de consumo debidamente garantizado	-	69.903.901	87.917	222.457	(1.699.448)
Crédito de consumo no debidamente garantizado	-	148.534.936	1.163.004	462.576	(6.042.261)
Crédito de vivienda	-	137.480.220	3.808	192.303	(777.781)
Crédito de vivienda si garantía hipotecaria	-	59.028.984	455.439	91.337	(345.300)
Total	-	1.393.061.073	9.423.329	8.213.084	(28.154.276)

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

**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 2013 (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	-	288.319.844	1.316.745	1.384.335	(3.659.493)
Agroindustrial	-	726.451	-	-	(555)
Industrial	-	2.760.648	-	-	(38.852)
Comercial	-	438.371.038	4.284.704	3.201.381	(9.931.122)
Artisanal	-	2.213.771	74.969	26.361	(149.405)
Servicios	-	517.341.744	5.515.006	4.194.824	(12.610.976)
Asalariados	-	114.513.391	1.591.880	318.065	(3.351.087)
Producción	-	227.071.156	2.162.359	864.238	(3.529.689)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.591.318.043</b>	<b>14.945.663</b>	<b>9.989.204</b>	<b>(33.271.179)</b>

Al 31 de diciembre 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	-	255.222.561	1.130.653	761.838	(3.083.691)
Agroindustrial	-	1.817.148	-	-	(14.228)
Industrial	-	2.874.354	-	-	(40.591)
Comercial	-	386.344.021	2.677.465	2.729.839	(8.182.657)
Artisanal	-	2.753.082	98.156	92.039	(225.836)
Servicios	-	453.143.858	3.788.209	3.794.343	(11.119.193)
Asalariados	-	107.043.469	639.094	290.573	(2.972.264)
Producción	-	183.862.580	1.089.752	544.452	(2.515.816)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.393.061.073</b>	<b>9.423.329</b>	<b>8.213.084</b>	<b>(28.154.276)</b>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

**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 2013 (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	-	314.081.218	1.524.049	1.528.548	(4.072.768)
Caza, Silvicultura y pesca	-	10.623.430	111.946	56.070	(207.948)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	-	2.690.382	-	-	(45.969)
Minerales metálicos y no metálicos	-	64.662.836	959.199	52.421	(744.087)
Industria manufacturera	-	152.285.769	1.832.694	835.707	(3.177.383)
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	-	1.209.168	4.101	-	(14.838)
Construcción	-	52.105.527	458.150	332.475	(1.108.247)
Venta al por mayor y menor	-	450.633.339	4.648.949	2.905.268	(9.984.339)
Hoteles y restaurantes	-	97.340.827	1.588.946	407.910	(2.471.277)
Transporte almacenamiento y comunicaciones	-	250.953.629	2.263.991	2.446.844	(6.198.322)
Intermediación financiera	-	7.438.110	31.051	-	(162.946)
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	-	93.731.148	491.417	230.337	(1.615.539)
Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria	-	14.080.404	154.640	50.919	(474.270)
Educación	-	26.519.307	129.052	4.411	(577.296)
Servicios sociales, comunales y personales	-	43.885.456	713.120	1.025.578	(2.136.097)
Servicios de hogares privados que contratan servicio doméstico	-	666.241	1.541	23.438	(41.530)
Servicio de organizaciones y órganos extraterritoriales	-	30.735	2.494	-	(3.013)
Actividades atípicas	-	8.380.517	30.323	89.278	(235.310)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.591.318.043</b>	<b>14.945.663</b>	<b>9.989.204</b>	<b>(33.271.179)</b>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

**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 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>
Agricultura y Ganadería	-	277.089.283	1.185.443	791.830	(3.273.502)
Caza, Silvicultura y pesca	-	10.276.528	127.989	30.916	(239.915)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	-	2.299.403	-	-	(43.390)
Minerales metálicos y no metálicos	-	55.548.749	267.465	-	(535.866)
Industria manufacturera	-	133.015.142	1.122.062	640.784	(2.549.476)
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	-	615.000	-	-	(8.714)
Construcción	-	56.440.749	420.011	87.595	(1.012.681)
Venta al por mayor y menor	-	398.405.866	2.547.059	2.542.070	(8.095.477)
Hoteles y restaurantes	-	81.158.172	917.176	426.166	(1.995.264)
Transporte almacenamiento y comunicaciones	-	221.058.316	1.650.963	2.348.491	(5.702.038)
Intermediación financiera	-	6.931.713	13.786	18.464	(151.789)
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	-	59.733.364	359.938	108.631	(1.082.657)
Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria	-	13.474.432	145.770	60.596	(458.212)
Educación	-	25.309.589	81.251	4.411	(560.258)
Servicios sociales, comunales y personales	-	42.769.446	571.003	1.091.482	(2.237.181)
Servicios de hogares privados que contratan servicio doméstico	-	716.872	-	-	(18.676)
Servicio de organizaciones y órganos extraterritoriales	-	24.344	-	-	(827)
Actividades atípicas	-	8.194.105	13.413	61.648	(188.353)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.393.061.073</b>	<b>9.423.329</b>	<b>8.213.084</b>	<b>(28.154.276)</b>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

**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 2013 (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>
Agricultura y Ganadería	-	301.556.414	1.387.770	1.383.944	(3.729.488)
Caza, Silvicultura y pesca	-	8.393.342	118.443	56.070	(172.517)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	-	37.136	-	-	(928)
Minerales metálicos y no metálicos	-	42.218.250	354.849	52.421	(459.600)
Industria manufacturera	-	105.024.989	1.369.522	663.565	(2.182.299)
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	-	173.379	-	-	(661)
Construcción	-	301.265.471	1.129.654	1.101.653	(3.617.666)
Venta al por mayor y menor	-	418.423.214	5.386.482	2.662.335	(11.988.988)
Hoteles y restaurantes	-	53.499.873	1.421.883	353.790	(1.674.243)
Transporte almacenamiento y comunicaciones	-	190.991.957	1.815.972	2.236.246	(4.712.012)
Intermediación financiera	-	1.625.335	52.852	-	(78.923)
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	-	142.787.853	1.289.113	428.791	(2.873.574)
Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria	-	960.208	14.734	39.663	(72.669)
Educación	-	2.775.414	46.196	-	(116.551)
Servicios sociales, comunales y personales	-	21.105.246	556.720	949.078	(1.543.881)
Servicios de hogares privados que contratan servicio doméstico	-	194.492	-	-	(5.210)
Servicio de organizaciones y órganos extraterritoriales	-	2.600	-	-	(130)
Actividades atípicas	-	282.870	1.473	61.648	(41.839)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.591.318.043</b>	<b>14.945.663</b>	<b>9.989.204</b>	<b>(33.271.179)</b>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

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

**c) CARTERA (Cont.)**

**c.8) Clasificación de cartera por destino del crédito (Cont.)**

Al 31 de diciembre 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	-	260.759.215	1.017.855	718.772	(2.908.386)
Caza, Silvicultura y pesca	-	8.126.751	118.150	30.916	(186.922)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	-	40.757	-	-	(1.019)
Minerales metálicos y no metálicos	-	36.851.697	232.657	-	(275.498)
Industria manufacturera	-	91.926.863	1.027.595	598.937	(1.863.074)
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	-	175.119	-	-	(943)
Construcción	-	261.645.101	858.858	473.122	(3.141.648)
Venta al por mayor y menor	-	377.684.278	3.112.350	2.454.080	(9.692.328)
Hoteles y restaurantes	-	46.594.574	743.774	365.545	(1.286.418)
Transporte almacenamiento y comunicaciones	-	168.743.955	1.245.294	2.230.322	(4.484.320)
Intermediación financiera	-	1.339.534	29.666	18.464	(67.093)
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	-	112.852.737	472.949	180.128	(2.312.525)
Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria	-	1.161.172	43.474	49.340	(113.775)
Educación	-	3.250.142	46.539	-	(126.435)
Servicios sociales, comunales y personales	-	21.423.896	474.058	1.031.810	(1.648.161)
Servicios de hogares privados que contratan servicio doméstico	-	141.071	-	-	(3.067)
Servicio de organizaciones y órganos extraterritoriales	-	4.825	-	-	(241)
Actividades atípicas	-	339.386	110	61.648	(42.423)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.393.061.073</b>	<b>9.423.329</b>	<b>8.213.084</b>	<b>(28.154.276)</b>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

**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 2013 (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	-	695.928.350	1.488.086	2.274.856	(6.626.228)
Prendaria	-	320.673.533	4.364.665	1.260.899	(8.031.843)
Depósitos	-	3.208.530	11.064	-	(1.032)
Otras garantías	-	196.848.896	1.010.614	927.978	(3.465.353)
Garantía personal	-	374.658.734	8.071.234	5.525.471	(15.146.723)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.591.318.043</b>	<b>14.945.663</b>	<b>9.989.204</b>	<b>(33.271.179)</b>

Al 31 de diciembre 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	-	584.506.435	406.984	1.565.301	(6.025.893)
Prendaria	-	312.900.723	2.798.615	1.135.677	(6.618.730)
Depósitos	-	3.676.066	-	-	(1.663)
Otras garantías	-	134.499.444	391.507	460.094	(2.290.391)
Garantía personal	-	357.478.405	5.826.223	5.052.012	(13.217.599)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.393.061.073</b>	<b>9.423.329</b>	<b>8.213.084</b>	<b>(28.154.276)</b>

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

Al 30 de junio de 2013 (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%	1.570.244.765	99%	-	0%	-	0%	(12.592.119)	38%
Categoría B	-	0%	20.247.979	1%	831.769	6%	-	0%	(863.383)	3%
Categoría C	-	0%	25.929	0%	2.921.469	19%	86.744	1%	(599.056)	2%
Categoría D	-	0%	38.325	0%	1.367.322	9%	287.758	3%	(754.953)	2%
Categoría E	-	0%	205.442	0%	2.241.242	15%	327.475	2%	(1.987.429)	6%
Categoría F	-	0%	555.603	0%	7.583.861	51%	9.287.227	94%	(16.474.239)	50%
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>1.591.318.043</b>	<b>100%</b>	<b>14.945.663</b>	<b>100%</b>	<b>9.989.204</b>	<b>100%</b>	<b>(33.271.179)</b>	<b>101%</b>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

**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 2012 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

Calificación	Cartera Contingente		Vigente		Vencida		Ejecución		Previsión para incobrables	
	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%
Categoría A	-	0%	1.383.888.532	99%	-	0%	-	0%	(12.756.070)	45%
Categoría B	-	0%	8.338.431	1%	366.904	4%	-	0%	(396.614)	1%
Categoría C	-	0%	42.032	0%	1.947.423	20%	97.747	1%	(401.401)	1%
Categoría D	-	0%	17.665	0%	633.518	7%	-	0%	(315.864)	1%
Categoría E	-	0%	86.046	0%	1.195.766	13%	77.845	0%	(1.052.266)	4%
Categoría F	-	0%	688.367	0%	5.279.718	56%	8.037.492	99%	(13.232.061)	48%
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>1.393.061.073</b>	<b>100%</b>	<b>9.423.329</b>	<b>100%</b>	<b>8.213.084</b>	<b>100%</b>	<b>(28.154.276)</b>	<b>100%</b>

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

Al 30 de junio de 2013 (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%	27.845.585	2%	-	0%	-	0%	(205.550)	1%
De 11 a 50 mayores prestatario	-	0%	53.431.858	3%	-	0%	-	0%	(342.312)	1%
De 51 a 100 mayores prestatario	-	0%	41.277.831	3%	-	0%	-	0%	(377.173)	1%
Otros	-	0%	1.468.762.769	93%	14.945.663	100%	9.989.204	100%	(32.346.144)	97%
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>1.591.318.043</b>	<b>101%</b>	<b>14.945.663</b>	<b>100%</b>	<b>9.989.204</b>	<b>100%</b>	<b>(33.271.179)</b>	<b>100%</b>

Al 31 de diciembre de 2012 (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%	22.200.676	2%	-	0%	-	0%	(168.982)	1%
De 11 a 50 mayores prestatario	-	0%	47.734.224	3%	-	0%	-	0%	(404.222)	1%
De 51 a 100 mayores prestatario	-	0%	37.491.893	3%	-	0%	-	0%	(311.276)	1%
Otros	-	0%	1.285.634.280	92%	9.423.329	100%	8.213.084	100%	(27.269.796)	97%
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>1.393.061.073</b>	<b>100%</b>	<b>9.423.329</b>	<b>100%</b>	<b>8.213.084</b>	<b>100%</b>	<b>(28.154.276)</b>	<b>100%</b>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

**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>30/06/2013</u> Bs	<u>Saldos al</u> <u>31/12/2012</u> Bs	<u>Saldos al</u> <u>31/12/2011</u> Bs
Cartera Vigente	1.586.808.556	1.389.604.593	982.526.103
Cartera Vencida	14.687.640	9.133.933	8.565.049
Cartera en Ejecución	9.743.033	7.887.590	6.790.900
Cartera Reprogramada o Reestructurada Vigente	4.509.487	3.456.480	3.829.429
Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida	258.023	289.396	359.861
Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución	246.171	325.494	472.258
Productos Financieros Devengados por Cobrar	28.919.452	23.646.767	18.426.172
Previsión Específica para Incobrabilidad	(33.271.178)	(28.154.276)	(27.215.147)
Previsión Genérica para Incobrabilidad	(27.078.797)	(26.899.071)	(9.071.453)
Previsión cíclica	(16.210.382)	(14.992.331)	(11.546.508)
Cargos por Previsión Específica para Incobrabilidad	(18.974.759)	(29.037.463)	(20.782.941)
Cargos por Previsión Genérica para Incobrabilidad	-	(20.296.206)	(2.672.411)
Cargos por Previsión Genérica Cíclica	(2.844.552)	(6.579.078)	(4.668.963)
Disminución de Provisiones	11.509.595	26.298.766	9.872.309
Productos por Cartera (Ingresos Financieros) y Comisiones	143.398.840	233.193.055	184.883.276
Productos en Suspenseo	4.758.183	3.794.134	2.957.874
Líneas de Crédito Otorgadas	817.292.038	682.838.728	500.330.327
Líneas de Crédito Otorgadas no Utilizadas	313.772.723	253.628.375	185.122.183
Créditos castigados por insolvencia (*)	56.896.921	53.595.671	49.301.441
Número de Clientes	59.222	53.791	46.027

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

Al 30 de junio de 2013, incluye la cartera castigada transferida de la ONG FADES por Bs19.521.874 (US\$ 2.845.754).

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

Al 30 de junio de 2013, la cartera reprogramada representa el 0,31% de la cartera bruta del Fondo, al 31 de diciembre de 2012, la relación era del 0,29%.

Al 30 de junio de 2013, los ingresos financieros por la cartera reprogramada representa el 0,61% de los ingresos por la cartera bruta del Fondo, al 31 de diciembre de 2012, la relación era del 0,37%.

**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 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

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

**c) CARTERA (Cont.)**

**c.15) Conciliación de provisiones de cartera**

	<u>30/06/2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Saldo inicial	70.045.678	47.833.108	36.596.684
Recuperación de cartera provisionada y disminución de provisiones	(11.509.595)	(26.298.766)	(9.872.309)
Castigos y recepción de bienes por daciones en pago y adjudicaciones judiciales	(3.795.037)	(7.401.411)	(7.015.582)
Constitución de provisiones	<u>21.819.311</u>	<u>55.912.747</u>	<u>28.124.315</u>
Saldo final	<u><u>76.560.357</u></u>	<u><u>70.045.678</u></u>	<u><u>47.833.108</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 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Pago anticipado del impuesto a las transacciones	11.837.831	8.839.995
Anticipo compras bienes y servicios (a)	7.764.959	1.295.633
Alquileres pagados por anticipado	368.819	1.014.003
Seguros pagados por anticipado	-	238.180
Otros pagos anticipados (b)	382.326	229.076
Comisiones por cobrar	255.021	284.942
Gastos por recuperar	256.840	226.874
Indemnizaciones reclamadas por siniestros	3.121	389.242
Importes entregados en garantía (c)	319.328	297.288
Otras partidas pendientes de cobro (d)	3.296.515	1.391.930
Previsión para cuentas por cobrar	-	(3.534)
	<u><u>24.484.760</u></u>	<u><u>14.203.629</u></u>

- (a) Los anticipos por compras de bienes y servicios al 30 de junio de 2013, están compuestos principalmente por adelantos a la señora Carla Velasco por servicios profesionales en diagnostico e implementación de procesos en gestión de personas Bs29.040, al señor Jorge Verastegui por consultoría e implementación transacciones vía internet Bs46.150, a la empresa P&M consult por inventariación y codificación de activos fijos Bs110.060, a la empresa Yanapti S.R.L. consultoria Plan de Continuidad del Negocio por Bs17.649, a los señores Norga y Carlos Morales por anticipo para la compra de inmueble para Oficina Nacional por Bs7.408.800, a la empresa Totv's por la adquisición de software de planillas por Bs18.293 y a la empresa Yellow Peper implementación de servicio de banca móvil por Bs16.333.

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

#### 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 2013, principalmente está compuesto por adelantos a las empresas Soluciones Integrales por licencia informix growht 3 IBM AGL y un IBM SQL por Bs61.427, Bluenet por renovación soporte fireware por Bs79.727, Altagroup S.A. por soporte y asistencia técnica sistema BIT por Bs28.297, Techsec S.R.L. por renovación licencias Symantec por Bs127.230, CIT's por soporte licencia Visaul Estudio Ultimate por Bs13.975, ASOBAN por certificado Extended Validation dominio Econet.Ecofuturo.com.bo por Bs21.066 y Cetus Group por licencia Secure Net Term Site por Bs9.545.
- (c) Los importes al 30 de junio de 2013, 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 2013, está compuesta principalmente por operaciones de giros pagados por cuenta de Money Gram por Bs464.223, giros pagados por cuenta de More Money por Bs421.170, Bisa-SAFI Beneficiarios Renta Dignidad por Bs916.600, giros por cuenta de Wester Union por Bs1.245.358 y Cajeros Automáticos BISA por Bs177.440.

##### e) BIENES REALIZABLES

La composición del grupo, al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> Bs	<u>2012</u> Bs
<b>Bienes recibidos en recuperación</b>		
Bienes muebles recibidos en recuperación de créditos	4	4
Bienes inmuebles recibidos en recuperación de créditos	117,803	117,803
	<hr/>	<hr/>
	117,807	117,807
(Previsión por desvalorización)	(117,797)	(117,797)
	<hr/>	<hr/>
	10	10
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

##### f) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo, al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> Bs	<u>2012</u> Bs
Participación en burós de información crediticia (a)	211.100	211.100
Participación en entidades de servicios públicos (b)	293.672	293.672
	<hr/>	<hr/>
	504.772	504.772
Previsión sobre inversiones permanentes	(108.471)	(108.471)
	<hr/>	<hr/>
	396.301	396.301
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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

##### f) INVERSIONES PERMANENTES (Cont.)

- (a) Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la participación en burós de información crediticia, está referida a 2.111 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 2013 y 31 de diciembre de 2012, se tiene una previsión por desvalorización acumulada por Bs108.471.

##### g) BIENES DE USO

La composición del grupo, al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
Terrenos	1.594.597	1.594.597
Edificios	7.162.121	6.910.540
Muebles y enseres	10.850.405	10.136.923
Equipo e instalaciones	9.756.592	8.886.013
Equipo de computación	20.185.058	18.399.291
Vehículos	11.066.000	10.663.934
Obras de arte	143.942	143.942
	<hr/>	<hr/>
	60.758.715	56.735.240
Depreciación acumulada	(26.223.425)	(22.941.150)
	<hr/>	<hr/>
	<u>34.535.290</u>	<u>33.794.090</u>

Las depreciaciones de bienes de uso con cargo a resultados, de los ejercicios terminados al 30 de junio de 2013 y 2012, alcanzaron a Bs3.405.874 y 2.228.500, respectivamente.

##### h) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo, al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
Papelería, útiles y material de servicio	1,733,390	1,528,560
Mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados (a)	3,404,673	2,730,032
Programas y aplicaciones informáticas (b)	8,321,307	8,065,658
Amortización acumulada - Otros activos	(5,286,504)	(4,746,940)
	<hr/>	<hr/>
	<u>8,172,866</u>	<u>7,577,310</u>

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

#### 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 2013 y 2012, alcanzaron a Bs707.677 y Bs368.076, 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 2013 y 2012, alcanzó a Bs539.563 y Bs416.553, respectivamente.

##### i) OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

La composición del grupo, al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	<u>30/06/2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Giros y transferencias por pagar	8.557	8.557	8.557
Depósitos en cajas de ahorro	369.264.925	340.738.529	289.992.084
Depósitos a plazo fijo:			
Depósitos a plazo fijo a 30 días	7.477.068	7.201.246	9.736.989
Depósitos a plazo fijo a 60 días	97.500	129.255	14.200
Depósitos a plazo fijo a 90 días	1.243.683	1.943.713	1.471.309
Depósitos a plazo fijo a 180 días	2.901.726	3.399.283	14.032.673
Depósitos a plazo fijo a 360 días	23.317.288	24.846.882	15.097.010
Depósitos a plazo fijo a 720 días	98.140.014	81.731.660	48.663.343
Depósitos a plazo fijo mayores a 720 días	843.696.803	672.036.744	315.327.711
Depósitos a plazo afectados en garantía	<u>4.574.408</u>	<u>5.251.423</u>	<u>2.953.744</u>
	1.350.721.972	1.137.287.292	697.297.620
Cargos financieros por pagar	<u>32.431.898</u>	<u>22.394.516</u>	<u>11.811.494</u>
	<u><u>1.383.153.870</u></u>	<u><u>1.159.681.808</u></u>	<u><u>709.109.114</u></u>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

**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 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> Bs	<u>2012</u> Bs
<b>Depósitos en caja de ahorros no sujetos a encaje legal</b>		
Asociación Mutual de Ahorro y Credito Abierta Mutual el Progreso	90.713	90.690
<b>Depósitos a plazo fijo no sujetos a encaje legal</b>		
Asociación Mutual de Ahorro y Prestamo para la Vivienda La Paz	-	2.058.000
Banco de Desarrollo Productivo BDP	30.000.000	30.000.000
Banco Nacional de Bolivia S.A.	69.918.483	53.058.483
Banco Bisa S.A.	14.860.000	-
Cooperativa de Ahorro y Crédito Abierta Asunción LTDA	2.027.440	-
Banco Fortaleza S.A.	1.715.000	5.309.869
<b>Financiamiento de entidades del exterior a mediano plazo</b>		
Credit Suisse Microfinance Fund Management Company (a)	-	8.575.000
Credit Suisse Microfinance Fund Management Company (a)	6.860.000	6.860.000
Finethic Microfinance Societe en Comandite Par Actions (S.C.A.) (b)	-	6.860.000
Dual Return SICAV (c)	-	6.860.000
Responsability SICAV an Investment Company (d)	-	5.145.000
Responsability SICAV an Investment Company (d)	-	10.290.000
Responsability SICAV an Investment Company (d)	10.290.000	10.290.000
Responsability SICAV an Investment Company (d)	3.430.000	3.430.000
ASN NOVIB MICROKREDIETFONDS - Triple Jump B.V. (e)	6.860.000	6.860.000
Corporación Andina de Fomento (f)	2.858.333	3.430.000
Banco Interamericano de Desarrollo (g)	5.335.556	6.097.778
<b>Financiamiento de entidades del exterior a largo plazo</b>		
Banco Interamericano de Desarrollo (g)	4.802.000	5.488.000
Oikocredit (h)	-	3.904.932
Cargos financieros por pagar	4.055.122	3.136.363
	<u>163.102.647</u>	<u>177.744.115</u>

- (a) 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 2013 no existe saldo deudor de este financiamiento.

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 marzo hasta la fecha de vencimiento. Al 30 de junio de 2013 los intereses devengados ascienden a Bs13.328 (USD1.943).

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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

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

- (b) Finethic Microfinance Société en Comandite par Actions (S.C.A.), crédito (pagar ) 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 2013 no existe saldo deudor de este financiamiento.
- (c) 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 2013 no existe saldo deudor de este financiamiento.
- (d) 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 2013 no existe saldo deudor de este financiamiento.

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 2013 no existe saldo deudor de este financiamiento.

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 marzo hasta la fecha de vencimiento. Al 30 de junio de 2013 los intereses devengados ascienden a Bs19.992 (USD2.914).

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 marzo hasta la fecha de vencimiento. Al 30 de junio de 2013 los intereses devengados ascienden a Bs6.664 (USD971).

- (e) ASN-NOVIB MICROKREDIETDONDS, Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V., Triple Jump B.V., crédito (Pagaré) suscrito en fecha 03 de octubre de 2012, por US\$ 1.000.000 a una tasa de interés del 6,50% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital 50% al 15 de agosto de 2014 y el saldo al 15 de octubre de 2014, con cancelación de interés semestral en fecha 15 de los meses de abril y octubre hasta la fecha de vencimiento. Al 30 de junio de 2013 los intereses devengados ascienden a Bs106.109 (USD15.468).
- (f) Corporación Andina de Fomento, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 07 de agosto de 2012 por US\$ 500.000 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 36 meses con amortización semestral de intereses a partir del 13 de febrero de 2013 hasta la fecha de vencimiento. Al 30 de junio de 2013 los intereses devengados ascienden a Bs48.567 (USD7.080).

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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

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

- (g) 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 2013 los intereses devengados ascienden a Bs34.214 (USD4.988).

Banco Interamericano de Desarrollo BID Crédito (Pagaré) suscrito en fecha 3 de marzo 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 2013 los intereses devengados ascienden a Bs30.793 (USD4.489).

- (h) 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 2013 no existe saldo deudor de este financiamiento.

##### k) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del grupo, al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Acreedores fiscales por retención a terceros	357.897	420.119
Acreedores fiscales por impuestos a cargo de la entidad	1.052.474	972.294
Acreedores varios (a)	15.950.733	16.065.961
Provisiones (b)	35.679.126	32.830.124
Fallas de Caja	67.752	25.942
	<u>53.107.982</u>	<u>50.314.440</u>

- (a) Al 30 de junio de 2013, la cuenta acreedores varios está compuesta principalmente por Bs58.386 correspondiente a la cobranza de YPFB Gas Natural, Bs757.810 Beneficiarios Renta Dignidad, Bs2.413.546 Provida S.A. por seguro de desgravamen, Bs397.408 Credinform S.A. por seguro todo riesgo y automotores, Bs577.615 Beneficiarias Bono Juana Azurduy, Bs423.372 giros recibidos dentro del sistema de giros FADES YA, Bs417.065 giros recibidos Western Union, Bs218.009 Cruce de fondos Tarjetas de Débito, Bs221.822 recuperación cartera castigada FADES, Bs113.779 por cobranza Yanbal, Bs97.481 por cobranza CRE, Bs52.532 por cobranza Nuevatel, Bs59.947 por cobranza ENTEL, Bs2.151.746 por compra cartera Cooperativa Cotoca en Liquidación Voluntaria, Bs1.180.161 corresponde al interés diferencial a valor presente en la emisión de bonos subordinados y Bs2.474.857 corresponde al interés diferencial a valor presente en la emisión del programa "BONOS ECOFUTURO".

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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

##### k) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

- (a) Al 31 de diciembre de 2012, la cuenta acreedores varios está compuesta principalmente por Bs113.596 recuperación de cartera en administración PVS FONDESIF, Bs66.929 corresponde a la cobranza de YPFB Gas Natural, Bs4.564.230 Beneficiarios Renta Dignidad, Bs1.826.201 AFP Futuro de Bolivia, Bs2.080.327 La Boliviana Ciacruz - Zurich por seguro de desgravamen, Bs269.305 Beneficiarias Bono Juana Azurduy, Bs382.469 giros recibidos dentro del sistema de giros FADES YA, Bs152.031 giros recibidos Western Union, Bs134.698 Cruce de fondos Tarjetas de Débito, Bs269.104 recuperación cartera castigada FADES, Bs1.308.455 corresponde al interés diferencial a valor presente en la emisión de bonos y Bs2.673.766 corresponde al interés diferencial a valor presente en la emisión del programa "BONOS ECOFUTURO".
- (b) Al 30 de junio de 2013, las provisiones están compuestas principalmente por provisiones para primas Bs3.505.225, aguinaldos Bs2.439.094, indemnizaciones del personal Bs12.486.640, así como para cancelación de servicios básicos y otros por Bs4.559.524, impuestos a la propiedad de bienes inmuebles y vehículos Bs92.734, impuesto a las utilidades de las empresas y la alícuota adicional al IUE por Bs12.657.759.

Al 31 de diciembre de 2012, las provisiones están compuestas principalmente por provisiones para primas Bs7.032.427, indemnizaciones del personal Bs11.366.247, así como para cancelación de servicios básicos y otros por Bs2.820.375, impuestos a la propiedad de bienes inmuebles y vehículos Bs131.178, impuesto a las utilidades de las empresas y la alícuota adicional al IUE por Bs11.479.897.

##### l) PREVISIONES

La composición del grupo, al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Previsión genérica para pérdidas futuras no identificadas (a)	15.707.602	15.707.602
Previsión genérica cíclica (b)	<u>16.210.382</u>	<u>14.992.331</u>
	<u>31.917.984</u>	<u>30.699.933</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.

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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

##### m) VALORES EN CIRCULACIÓN

La composición del grupo, al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Bonos representados por anotaciones en cuenta (a)	68.600.000	68.600.000
Cargos devengados por pagar bonos	1.216.392	1.187.237
	<u>69.816.392</u>	<u>69.787.237</u>

- (a) Corresponde a la emisión de Bonos Ordinarios, primera emisión de US\$6.000.000 a un plazo de cinco (5) años y una tasa de interés nominal de 4,70%, y segunda emisión de US\$4.000.000 a un plazo de ocho años y tasa de interés nominal de 5,20%, la representación de los valores mediante anotación en cuenta en el Sistema de Registro está a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV).

##### n) OBLIGACIONES SUBORDINADAS

La composición del grupo, al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</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)	3.430.000	4.116.000
Bonos subordinados MN (c)	27.180.000	27.180.000
Cargos devengados por pagar Oblig. Subord.	227.451	239.329
	<u>30.891.988</u>	<u>31.589.866</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 un importe inicial de US\$ 700.000, suscrito entre la Corporación Andina de Fomento y Ecofuturo S.A. F.F.P. a un plazo de seis años y tasa de interés variable de Libor a seis meses más 4,00%.
- (c) Corresponde a la emisión de Bonos Subordinados denominada "BONOS SUBORDINADOS ECO FUTURO" por Bs27.180.000, a un plazo de ocho años y tasa de interés nominal de 5%.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

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

**o) INGRESOS FINANCIEROS**

La composición del grupo al 30 de junio de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013		2012	
	Bs	Tasa Promedio %	Bs	Tasa Promedio %
Productos por disponibilidades	2	0,00%	3	0,00%
Productos por inversiones temporarias MN (*)	109.089	1,12%	285.490	0,78%
Productos por inversiones temporarias ME (*)	182.927	0,48%	215.684	0,25%
Productos por inversiones temporarias UFV (*)	(1.046)	-0,68%	(12.241)	0,83%
Productos por cartera	143.398.839	24,33%	108.411.431	24,60%
	<u>143.689.811</u>		<u>108.900.367</u>	

(\*) Incluye rendimiento del fondo RAL.

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

Las tasas activas, son expuestas al público en lugares visibles en todas las oficinas del Fondo y comunicadas al cliente. En este sentido, el Fondo ha definido sus tasas de interés activa en función al riesgo, ya que al momento de formalizar la operación crediticia mediante el desembolso, el contrato de préstamo consigna la tasa nominal y la tasa efectiva al cliente tal como establece la normativa vigente emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

**p) GASTOS FINANCIEROS**

La composición del grupo al 30 de junio de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013		2012	
	Bs	Tasa Promedio %	Bs	Tasa Promedio %
Cargos por:				
Obligaciones con el público				
Caja de ahorros MN	1.585.164	0,85%	2.320.144	1,42%
Caja de ahorros ME	70.563	0,19%	348.413	0,86%
Caja de ahorros UFV	2	0,00%	6	0,00%
Depósitos a plazo fijo MN	11.307.382	3,24%	4.122.463	3,36%
Depósitos a plazo fijo ME	3.274.425	3,05%	4.748.259	3,07%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento MN	1.049.332	2,94%	728.418	3,86%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ME	2.902.367	4,05%	4.053.163	4,25%
Intereses Bonos ME	1.510.946	4,90%	983.092	4,70%
Intereses obligaciones subordinadas MN	554.981	5,04%	541.028	5,10%
Intereses obligaciones subordinadas ME	102.463	5,04%	131.971	5,10%
	<u>22.357.625</u>		<u>17.976.957</u>	

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

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

**p) GASTOS FINANCIEROS (Cont.)**

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

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

**q) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS**

La composición del grupo al 30 de junio de 2013 y 2012, es la siguiente:

<b>Otros ingresos operativos</b>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Comisiones por servicios (a)	4,223,531	3,350,345
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	987,566	1,875,640
Ingresos por venta de bienes realizables	-	2,349
Ingresos por inversiones permanentes	87,943	84,768
Ingresos operativos diversos (b)	<u>3,682,684</u>	<u>1,541,470</u>
	<u>8,981,724</u>	<u>6,854,572</u>

- (a) Las comisiones por servicios, representan fundamentalmente las comisiones ganadas por la cobranza o pago a varias instituciones (ENTEL, NUEVATEL, ELECTROPAZ, EPSAS, COMTECO, ELFEC, COTAS, SAGUAPAC, YPFB, 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.

<b>Otros gastos operativos</b>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Comisiones por servicios (a)	2.477.549	1.728.334
Gastos operativos diversos (b)	<u>712.380</u>	<u>1.492.270</u>
	<u>3.189.929</u>	<u>3.220.604</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.

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****q) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS (Cont.)****Otros gastos operativos (Cont.)**

- (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.

**r) RECUPERACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS**

La composición del grupo al 30 de junio de 2013 y 2012 es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Recuperación de capital	1.420.704	982.826
Recuperación de intereses	761.935	770.531
Recuperación de otros conceptos	69.292	52.846
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera	9.883.009	9.591.999
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	12.351	44.572
Disminución previsión genérica cíclica	1.626.585	1.711.105
	<u>13.773.876</u>	<u>15.988.081</u>

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

La composición del grupo al 30 de junio de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cargos por previsión específica para incobrabilidad de cartera	18.974.759	15.402.404
Cargos por previsión genérica para incobrabilidad	-	20.296.206
Cargos por previsión para otras cuentas por cobrar	502.446	144.357
Cargos por previsión genérica cíclica	2.844.551	3.422.367
Castigo de productos financieros	150.102	6.829
	<u>22.471.858</u>	<u>39.272.163</u>

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****t) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

La composición del rubro al 30 de junio de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Gastos de personal	51.806.666	38.735.165
Servicios contratados	7.858.092	5.129.208
Seguros	379.785	286.783
Comunicaciones y traslados	4.423.317	3.765.138
Impuestos	1.351.256	415.720
Mantenimiento y reparaciones	2.200.755	2.049.170
Depreciación y desvalorización	3.405.873	2.228.500
Amortización de cargos diferidos	1.247.241	784.629
Otros gastos de administración (a)	15.666.436	11.465.496
	<u>88.339.421</u>	<u>64.859.809</u>

(a) La composición de otros gastos de administración, es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Alquileres	5.632.364	4.566.641
Papelería, útiles y material de escritorio	3.145.544	2.314.949
Fondo de Reestructuración Financiera (FRF)	3.106.928	1.548.529
Otros	3.781.600	3.035.377
	<u>15.666.436</u>	<u>11.465.496</u>

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

La composición del rubro al 30 de junio de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ingresos extraordinarios	<u>336.217</u>	<u>-</u>
	<u>336.217</u>	<u>-</u>

Al 30 de junio de 2013, corresponde principalmente a la alta de activos fijos del Proyecto BID y Proyecto SNV.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

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

**u) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE GESTIONES ANTERIORES (Cont.)**

	<u>2013</u> Bs	<u>2012</u> Bs
Ingresos de gestiones anteriores	<u>3.634</u>	<u>70.299</u>
	<u><u>3.634</u></u>	<u><u>70.299</u></u>

Al 30 de junio de 2013, corresponde principalmente a la reversión de la amortización de mejoras en inmuebles alquilados de la Agencia Obrajes de la Sucursal La Paz.

	<u>2013</u> Bs	<u>2012</u> Bs
Gastos de gestiones anteriores	<u>-</u>	<u>11.876</u>
	<u><u>-</u></u>	<u><u>11.876</u></u>

Al 30 de junio de 2013 no se registra gastos de gestiones anteriores.

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

La composición del rubro al 30 de junio de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> Bs	<u>2012</u> Bs
Impuesto sobre las utilidades de las empresas IUE	7.608.990	-
Impuesto Alícuota Adicional - AA-IUE	<u>4.986.919</u>	<u>-</u>
	<u><u>12.595.909</u></u>	<u><u>-</u></u>

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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

##### w) CUENTAS DE ORDEN

La composición del rubro al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	Bs	Bs
Valores y bienes recibidos en administración de cartera (a)	16.441.314	26.733.909
Garantías recibidas:		
Garantías hipotecarias (b)	1.395.456.467	1.164.828.752
Garantías en títulos valores	434.945	-
Otras garantías prendarias	608.377.858	525.361.787
Bonos de prenda	870.400	-
Garantías en la entidad financiera	3.828.407	4.304.972
Garantías de otras entidades financieras	1.067.353	1.539.409
Otras garantías	97.164.095	85.494.595
Cuentas de registro:		
Líneas de crédito otorgadas y no utilizadas	313.772.723	253.628.375
Documentos y valores de la entidad	137.933.773	143.777.430
Cuentas Incobrables Castigadas y Condonadas (c)	59.424.084	55.691.064
Productos en suspenso	4.758.183	3.794.134
Otras cuentas de registro	3.139	3.408.973
	<u>2.639.532.741</u>	<u>2.268.563.400</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 30 de junio de 2013, incluye la cartera castigada transferida de ONG FADES por Bs19.521.874 (US\$ 2.845.754).

El Fondo para el tratamiento global del castigo de créditos, desde su inicio hasta su recuperación establece:

- La Normativa de Créditos comprende: instancias, documentación mínima, plazo, frecuencia, información adicional, consideraciones especiales, niveles de aprobación y operativa, como los aspectos más importantes para el castigo.
- La Normativa de Créditos establece que una operación en estado castigado no implica la pérdida del derecho de recuperación, por lo que el personal de normalización debe realizar todos los esfuerzos posibles para la recuperación de las mismas.

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

#### **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 doce 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 2013 es de Bs113.489.900 equivalente a 1.134.899 acciones ordinarias (Bs103.863.900 equivalente a 1.038.639 acciones ordinarias al 31 de diciembre de 2012).

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 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 14 de febrero de 2013 decidió distribuir dividendos por el 50% de las utilidades líquidas de la gestión 2012 por Bs9.625.913. Asimismo, se constituyó la Reserva Legal por la suma de Bs2.139.092.

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

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

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

En la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 14 de febrero de 2013, se resolvió capitalizar el 50% de las utilidades líquidas de la gestión 2012 por Bs9.625.913, de los cuales Bs8.939.914 se encontraban registrados en la cuenta "Resultados Acumulados", Bs686.000 que corresponde al reemplazo del pago de la obligación subordinada con la CAF y Bs86 importes registrados en la cuenta "Aportes Pendientes de Capitalización", sumando un total de Bs9.626.000 a capitalizar. Dicha capitalización de aportes por Bs9.626.000, fueron autorizados por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución ASFI N° 193/2013 de fecha 8 de abril de 2013.

El valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es de Bs127,37 y Bs131,27, 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 14 de febrero de 2013, resolvió constituir la reserva legal 10% sobre los resultados obtenidos en la gestión 2012, importe que ascendió a Bs2.139.092.

###### **Otras reservas obligatorias**

Tal como se menciona en la Nota 2.3 i) al 30 de junio de 2013, 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 2013, está compuesto por Aportes para Futuros Aumentos de Capital por Bs924 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 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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

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

Al 30 de junio de 2013:

<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	171.041.021	0,00	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	0,10	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	66.240.752	0,20	13.248.150
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	174.947.456	0,50	87.473.728
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	151.870.901	0,75	113.903.175
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	<u>1.328.884.959</u>	1,00	<u>1.328.884.959</u>
Totales		1.892.985.089		1.543.510.013
10% sobre Activo computable				154.351.001
Patrimonio Neto (*)				172.819.364
Excedente/ (Déficit) Patrimonial				18.468.363
Coeficiente de Suficiencia Patrimonial				11,20%

Al 31 de diciembre 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	199.917.945	0,00	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	0,10	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	46.535.475	0,20	9.307.095
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	138.542.274	0,50	69.271.137
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	132.411.321	0,75	99.308.491
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	<u>1.165.483.067</u>	1,00	<u>1.165.483.067</u>
Totales		1.682.890.083		1.343.369.790
10% sobre Activo computable				134.336.979
Patrimonio Neto (*)				161.739.258
Excedente/ (Déficit) Patrimonial				27.402.279
Coeficiente de Suficiencia Patrimonial				12,04%

(\*) 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**

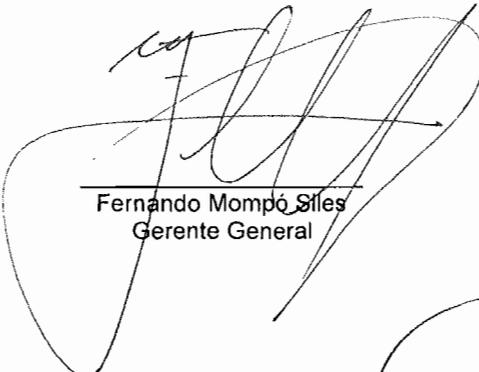
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

**NOTA 12 – OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES**

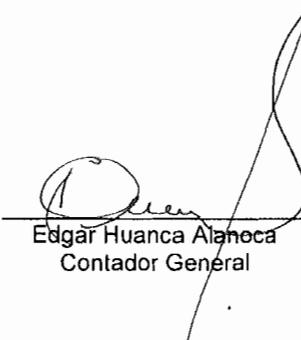
En el mes de junio de 2013, se realizó la compra de cartera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Societaria Nuestra Señora de Cotoca Ltda. en Liquidación Voluntaria, operación que es de conocimiento de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), según carta ASFI/DSR II/R-99203/2013.

**NOTA 13 - HECHOS POSTERIORES**

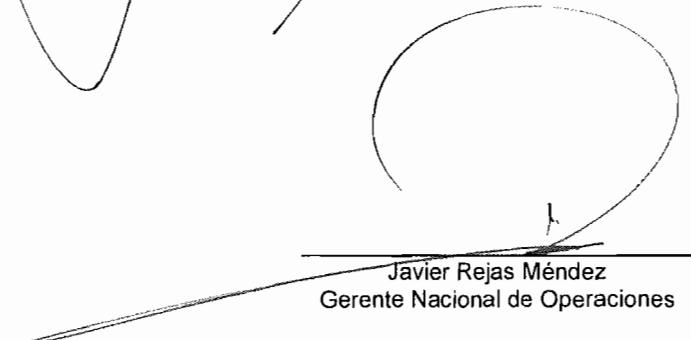
Con posterioridad al 30 de junio de 2013, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Fernando Mompó Siles  
Gerente General



Edgar Huanca Alanoca  
Contador General



Javier Rejas Méndez  
Gerente Nacional de Operaciones



## **ANEXO C**

**ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS EXTERNAMENTE**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

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

Estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011

**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

29 de enero de 2013

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

Hemos examinado los estados de situación patrimonial de Ecofuturo S.A. Fondo Financiero Privado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 12 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia del Fondo y han sido preparados por dicha Gerencia de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, descritas en la Nota 2 a los estados financieros. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

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

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Ecofuturo S.A. Fondo Financiero Privado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

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

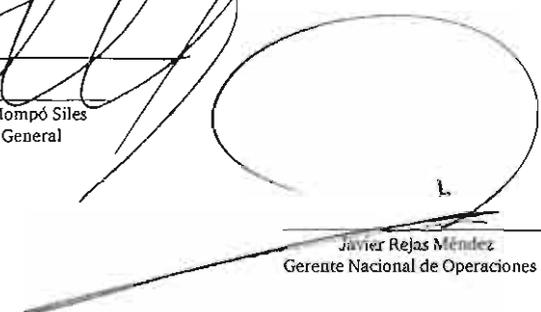
ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

	Nota	2012 Bs	2011 Bs
<b>ACTIVO</b>			
Disponibilidades	8.a)	61.430.854	64.791.320
Inversiones temporarias	8.b)	159.463.073	61.419.214
Cartera	8.c)	1.379.290.906	984.683.172
Cartera vigente		1.389.604.593	982.526.103
Cartera vencida		9.133.933	8.565.049
Cartera en ejecución		7.887.590	6.790.900
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		3.456.480	3.829.429
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		289.396	359.861
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución		325.494	472.258
Productos devengados por cobrar cartera		23.646.767	18.426.172
Provisión para cartera incobrable		(55.053.347)	(36.286.600)
Otras cuentas por cobrar	8.d)	14.203.629	10.267.042
Bienes realizables	8.e)	10	8
Inversiones permanentes	8.f)	396.301	342.101
Bienes de uso	8.g)	33.794.090	21.678.703
Otros activos	8.h)	7.577.310	4.395.995
<b>Total del activo</b>		<b>1.656.156.173</b>	<b>1.147.577.555</b>
<b>PASIVO</b>			
Obligaciones con el público	8.i)	1.159.681.808	709.109.114
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8.j)	177.744.115	175.301.540
Otras cuentas por pagar	8.k)	50.314.440	39.953.564
Previsiones	8.l)	30.699.933	27.253.994
Valores en circulación	8.m)	69.787.237	41.745.730
Obligaciones subordinadas	8.n)	31.589.866	32.260.718
<b>Total pasivo</b>		<b>1.519.817.399</b>	<b>1.025.624.660</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital social	9.a)	103.863.900	77.649.000
Aportes no capitalizados	9.c)	883.296	883.155
Reservas	9.b)	10.200.659	6.509.539
Resultados acumulados		21.390.919	36.911.201
<b>Total del patrimonio neto</b>		<b>136.338.774</b>	<b>121.952.895</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>		<b>1.656.156.173</b>	<b>1.147.577.555</b>
Cuentas de orden deudoras y acreedoras	8.w)	2.268.563.400	1.530.521.780

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

  
 Fernando Mompó Siles  
 Gerente General

  
 Javier Rejas Méndez  
 Gerente Nacional de Operaciones

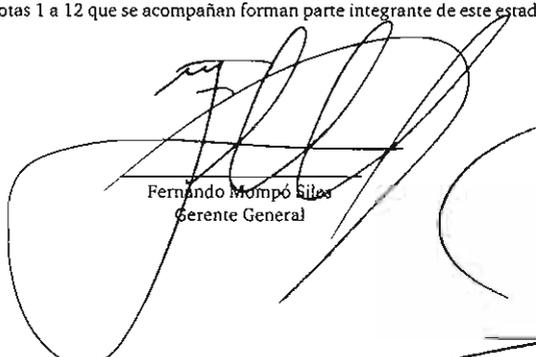
  
 Edgar Huanca Alanoca  
 Contador General

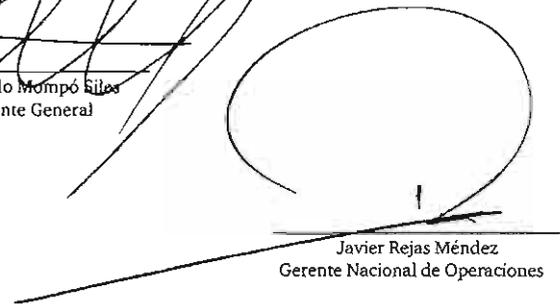
ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

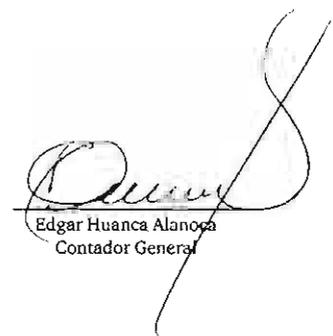
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS  
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

	Nota	2012 Bs	2011 Bs
Ingresos financieros	8.o)	234.374.286	185.750.266
Gastos financieros	8.p)	<u>(39.056.212)</u>	<u>(28.843.759)</u>
<b>Resultado financiero bruto</b>		<b>195.318.074</b>	<b>156.906.507</b>
Otros ingresos operativos	8.q)	13.812.048	12.211.767
Otros gastos operativos	8.q)	<u>(6.301.701)</u>	<u>(5.469.985)</u>
<b>Resultado de operación bruto</b>		<b>202.828.421</b>	<b>163.648.289</b>
Recuperación de activos financieros	8.r)	30.658.223	13.916.554
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8.s)	<u>(56.322.095)</u>	<u>(30.247.471)</u>
<b>Resultado de operación después de incobrables</b>		<b>177.164.549</b>	<b>147.317.372</b>
Gastos de administración	8.t)	<u>(144.554.329)</u>	<u>(106.937.943)</u>
<b>Resultado de operación neto</b>		<b>32.610.220</b>	<b>40.379.429</b>
Ajustes por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>18.514</u>	<u>(112.582)</u>
<b>Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>		<b>32.628.734</b>	<b>40.266.847</b>
Ingresos extraordinarios	8.u)	143.042	186.456
Gastos extraordinarios	8.u)	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Resultado neto del ejercicio antes de ajustes de gestiones anteriores</b>		<b>32.771.776</b>	<b>40.453.303</b>
Ingresos de gestiones anteriores	8.u)	110.916	5.191.702
Gastos de gestiones anteriores	8.u)	<u>(11.876)</u>	<u>(18.070)</u>
<b>Resultado antes de impuestos y ajuste contable por efecto de la inflación</b>		<b>32.870.816</b>	<b>45.626.935</b>
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	8.v)	<u>(11.479.897)</u>	<u>(8.715.734)</u>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<b><u>21.390.919</u></b>	<b><u>36.911.201</u></b>

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

  
 Fernando Mompó Flores  
 Gerente General

  
 Javier Rejas Méndez  
 Gerente Nacional de Operaciones

  
 Edgar Huanca Alanoca  
 Contador General

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO  
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

	Aportes para foros de aumentos de capital		Aportes por realizados		Reservas		Resultados acumulados	Total
	Bs	Bs	Bs	Bs	Otras Reservas disponibles	Bs		
<b>Saldo al 1º de enero de 2011</b>	67.928.700	943	882.286	883.229	2.213.603	4.349.489	21.600.502	94.761.920
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)	
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 aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de febrero de 2011 y Resolución ASF N° 360/2011 de fecha 19 de abril de 2011	9.720.300	(74)		(74)			(9.720.226)	
<b>Resultado neto del ejercicio</b>							36.911.201	16.911.201
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	77.649.000	869	882.286	883.155	2.213.603	6.509.539	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)	
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)	
Capitalización de Aportes aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de febrero de 2012 y Resolución ASF N° 166/2012 de fecha 7 de marzo de 2012	16.610.400	(359)		(359)			(16.610.040)	
Aportes efectuados en el ejercicio, autorizados en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de marzo de 2012		9.605.000		9.605.000			(16.610.041)	9.605.000
Capitalización de Aportes aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de marzo de 2012 y Resolución ASF N° 400/2012 de fecha 31 de diciembre de 2012	9.604.500	(9.604.500)		(9.604.500)				
<b>Resultado neto del ejercicio</b>							21.300.919	1.300.919
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	103.863.900	1.010	882.286	883.296	2.213.603	10.260.659	21.300.919	136.338.774

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

*[Firma]*  
 Gerente General

*[Firma]*  
 Gerente Nacional de Operaciones

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

	2012	2011
	Bs	(Reclasificado) Bs
<b>Flujos de fondos en actividades de operación:</b>		
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	21.390.919	36.911.201
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Cargos devengados no pagados	26.957.446	15.484.257
Previsiones para incobrables	26.602.368	15.874.062
Previsiones para desvalorización de bienes realizables	(4.438)	(322.499)
Previsiones para desvalorización de inversiones permanentes	-	35.489
Provisiones para beneficios sociales	5.906.990	4.386.169
Provisiones para impuestos	11.738.389	8.880.784
Depreciaciones y amortizaciones	6.897.660	4.972.497
Productos devengados no cobrados	(23.646.767)	(18.451.012)
Previsión cíclica y voluntaria	3.284.801	4.437.487
<b>Fondos obtenidos en (aplicados a) el resultado neto del ejercicio</b>	<b>79.127.368</b>	<b>72.208.435</b>
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	(4.209.775)	(7.937.450)
Bienes realizables	4.436	324.128
Otros activos	(4.930.933)	(2.815.769)
Otras cuentas por pagar - diversas y provisiones	(7.284.502)	(3.202.499)
Previsiones	161.138	(169.227)
<b>Flujo neto en actividades de operación -excepto actividades de intermediación-</b>	<b>(13.292.881)</b>	<b>(10.015.618)</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de intermediación:</b>		
Incremento (disminución) de captaciones y obligaciones por intermediación:		
Obligaciones con el público:		
Depósitos a la vista y en caja de ahorro	50.746.445	61.914.741
Depósitos a plazo		
Depósitos a plazo hasta 360 días	(2.831.803)	7.311.255
Depósitos a plazo por más de 360 días	389.777.350	84.581.685
Depósitos a la vista restringidas	2.297.679	343.277
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:		
A corto plazo	-	-
A mediano y largo plazos	2.169.063	(23.265.776)
Incremento (disminución) de colocaciones:		
Créditos colocados en el ejercicio:		
a mediano y largo plazos -más de 1 año	(1.109.048.336)	(669.615.252)
Créditos recuperados en el ejercicio	693.332.017	411.712.078
<b>Flujo neto en actividades de intermediación</b>	<b>26.442.415</b>	<b>(127.017.992)</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de Financiamiento:</b>		
Incremento (disminución) de préstamos:		
Obligaciones con el FONDESIF	-	-
Obligaciones subordinadas	(686.000)	(56.636)
Valores en circulación	27.440.000	41.160.000
Cuentas de los accionistas:		
Aportes de capital	9.605.000	-
Dividendos pagados	(16.610.040)	(9.720.226)
<b>Flujo de fondos en actividades de Financiamiento:</b>	<b>19.748.960</b>	<b>31.383.138</b>
<b>Flujo neto en actividades de inversión</b>		
(Incremento) disminución neta en:		
Inversiones temporarias	(98.068.699)	45.251.940
Inversiones permanentes	(54.200)	(78.439)
Bienes de uso	(17.263.429)	(8.652.314)
<b>Flujo neto en actividades de inversión</b>	<b>(115.386.328)</b>	<b>36.521.187</b>
<b>Incremento de fondos durante el ejercicio</b>	<b>(3.360.466)</b>	<b>3.079.150</b>
<b>Disponibilidades al inicio del ejercicio</b>	<b>64.791.320</b>	<b>61.712.170</b>
<b>Disponibilidades al cierre del ejercicio</b>	<b>61.430.854</b>	<b>64.791.320</b>

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

Fernando Mompó Silés  
Gerente General

Edgaur Herrera Almona  
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 2012 Y 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 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 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 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 de la Unidad de Cumplimiento en Oficina Nacional.
- Creación de la Unidad de Contac Center en Oficina Nacional.
- Cambio en la denominación de la Sub Gerencia Nacional Comercial por Sub Gerencia Nacional de Proyectos.
- 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 de Asistente de Operaciones en Oficina Nacional.
- Creación del cargo Asistente de Desarrollo en Oficina Nacional.
- Creación del cargo Analista de Créditos en Oficina Nacional.
- Creación del Cargo Analista de Prevención y Cumplimiento en Oficina Nacional.
- Creación del cargo de Encargado Nacional de Contac Center en Oficina Nacional.
- Creación del cargo de Asistente de Contac Center en Oficina Nacional.
- Creación del cargo Encargado de Gestión de Personas en Sucursal.
- Creación del cargo de Secretaria Recepcionista en Sucursal.
- Creación del cargo de Supervisor de Créditos en Sucursal.
- Creación del cargo de Gestor de Cobranza Mixto en Sucursal.
- Creación del cargo de Oficial de Recuperación de Cartera en Ejecución 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.

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

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

###### Cambios en la organización (Cont.)

- 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 doce (12) agencias Fijas:

- Agencia Sebastián Pagador, dependiente de la Sucursal Oruro.
- Agencia Tagarete, dependiente de la Sucursal Oruro.
- Agencia La Ramada, dependiente de la Sucursal Santa Cruz de la Sierra.
- 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.
- Agencia Sacaba, dependiente de la Sucursal Cochabamba.
- Agencia Huayra K´asa, dependiente de la Sucursal Cochabamba.
- Agencia Colcapirhua, dependiente de la Sucursal Cochabamba.
- Agencia Ballivian, Sucursal El Alto.
- Agencia San Lorenzo, dependiente de la Sucursal Tarija.

##### ➤ Apertura de una Oficina Ferial:

- Oficina Ferial Arroyo Concepción, Sucursal Santa Cruz de la Sierra.

##### ➤ 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.

##### ➤ Apertura de una Ventanilla de cobranza:

- Ventanilla de Cobranza YPFB, Sucursal Oruro.

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

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

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

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

**Cambios en sucursales y agencias (Cont.)**

➤ Cierre de cinco Oficinas Feriales:

- Oficina Ferial San Javier, Sucursal Santa Cruz de la Sierra.
- Oficina Ferial Cruce Taquiña, Sucursal Cochabamba.
- Oficina Ferial San Ignacio de Moxos, Sucursal Beni.
- Oficina Ferial Muyupampa, Sucursal Chuquisaca.
- Oficina Ferial San Lorenzo, Sucursal Tarija.

➤ 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 con la siguiente relación:

- En La Paz, una Oficina Nacional, una Sucursal (oficina central), diez agencias y una ventanilla de cobranza.
- En Oruro, una Sucursal (oficina central), seis agencias, una oficina externa y una ventanilla de cobranza.
- En Cochabamba, una Sucursal (oficina central), diez agencias, una oficina ferial y una ventanilla de cobranza.
- En Santa Cruz de la Sierra, 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), diez 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), ocho agencias, una oficina ferial y una oficina externa.

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

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

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Oficina Nacional	109	91
Sucursal Chuquisaca	81	122
Sucursal La Paz	154	94
Sucursal El Alto	126	69
Sucursal Cochabamba	103	73
Sucursal Oruro	102	176
Sucursal Potosí	60	50
Sucursal Tarija	73	53
Sucursal Santa Cruz de la Sierra	221	47
Sucursal Beni	72	66
	<u>1.101</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.

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

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

La economía boliviana culminó la gestión 2012 con un PIB del 5,2% según datos del Gobierno, cifra menor al estimado en el Presupuesto General del Estado (5,52%). El Ministro de Economía prevé llegar a un PIB del 5,5% para la gestión 2013.

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+).

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

#### 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.)

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\$ 13.927 millones de dólares al 31 de diciembre de 2012, este incremento se debe a los recursos provenientes por hidrocarburos, remesas familiares recibidas del exterior y la mayor bolivianización de la economía.

A diciembre de 2012, la inflación acumulada llegó a 4,54%, a diciembre de 2011 la inflación acumulada llegó a 6,90%. La deuda externa pública de mediano y largo plazo alcanzó a US\$ 3.977,6 millones de dólares y la deuda externa a corto plazo a US\$ 117,1 millones de dólares.

Durante la gestión 2011 el boliviano se apreció ocho veces llegando a diciembre de 2011 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 la presente gestión 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 con la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), los depósitos del público y empresas con participación estatal llegaron a US\$ 12.223 millones de dólares y la cartera bruta a US\$ 10.096 millones de dólares.

El sector de microfinanzas viene repitiendo su desempeño y crecimiento de los últimos años. En lo que respecta a las instituciones asociadas a ASOFIN, a diciembre 2012 el aumento de la cartera en relación a la gestión 2011 fue del 26,50% y el incremento en captaciones del público fue del 15,80%. En relación a los índices de mora se evidencia que estos mantienen niveles bajos (0,86%).

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

##### Administración del Riesgo de Crédito

Durante 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.

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 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.)

##### i) Fortalecimiento del proceso de otorgación de créditos

Se ha realizado 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.

##### 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 con 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 generar 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.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 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.)**

**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 – 06/2012, tomando en cuenta los siguientes aspectos:

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

A partir del mes de junio 2012, se realizó una nueva estructura en los límites de concentración, los mismos que incorporan los tipos de clasificación CAEDEC de destino, obedeciendo a lineamientos establecidos por el Directorio, asimismo, se encuentra en proceso la incorporación de otro tipo de variables.

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

De acuerdo con lo dispuesto en el Título V de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, 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 con lo dispuesto en el Título V de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, 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 estrategia institucional y 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, documento que determina herramientas para su monitoreo, las cuales se encuentran en pruebas finales a través de un software de control.

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

#### **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 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 ha desarrollado 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 a nivel de sucursales.

###### **Administración de Seguridad de la Información y el Riesgo Tecnológico**

Durante 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.

###### **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.

Se está trabajando también en el desarrollo de una nueva versión del Manual en el que se detallan y describan 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 General 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 contable “Aportes Irrevocables Pendientes de Capitalización”, sumando un total de Bs16.610.400.

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

##### Planes de fortalecimiento, capitalización o restructuración (Cont.)

En la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de mayo de 2012, se determinó realizar aportes por Bs9.605.000 y el incremento de capital pagado por Bs9.604.500, importe registrado en la cuenta contable “Aportes Irrevocables Pendientes de Capitalización”.

Al 31 de diciembre de 2012, la composición accionaria es:

Accionista	Valor Nominal	Número de Acciones	Capital Social	
			Valor Paquete Accionario	Participación
FADES	100	827.647	82.764.700	79,69%
BID/FOMIN	100	67.701	6.770.100	6,52%
PROCOSI	100	46.902	4.690.200	4,52%
Fundación Acción Cultural Loyola	100	33.895	3.389.500	3,26%
Fundación PROFIN	100	13.263	1.326.300	1,28%
ICCO	100	6.987	698.700	0,67%
Otros	100	42.244	4.224.400	4,06%
		<u>1.038.639</u>	<u>103.863.900</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, 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 con 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 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.

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

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

##### **2.2. Presentación de estados financieros**

Como se indica en la Nota 2.1 anterior, los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y 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 (centralizando la información contable en la Sucursal Beni).

##### **2.3 Criterios de Valuación**

###### **a) Moneda extranjera y unidades de fomento a la vivienda**

Los activos y pasivos en moneda extranjera 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 contable “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 2012 y 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 31 de diciembre de 2012 y 2011 es de Bs 1,80078 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 abiertos administrados por Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión), 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), en los casos en los que 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 corresponde.

###### **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.

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

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

##### c) Cartera

Al 31 de diciembre de 2012 y 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 31 de diciembre de 2012 y 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, ASFI/093/2011, ASFI/119/2012 y ASFI/159/2012 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, 21 de octubre de 2011, 11 de abril de 2012 y 19 de diciembre de 2012 respectivamente, que disponen entre otros temas:

- Ampliación del concepto de Crédito de Vivienda, estableciendo dos clasificaciones para este tipo de créditos: Crédito de Vivienda y Crédito de Vivienda sin Garantía Hipotecaria.
- Consideración como debidamente garantizados de aquellos Créditos de Vivienda sin Garantía Hipotecaria que cuentan con garantía personal.
- Se incorpora el reglamento para operaciones de crédito Agropecuario y Crédito Agropecuario Debidamente Garantizado.
- 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:

**Créditos en MN o MNUFV**

Categoría	Empresarial - Microcrédito - PYME (Directos y Contingentes)		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%

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

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

**NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)**

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

**c) Cartera (Cont.)**

**Créditos en ME o MNMV**

Categoría	Empresarial - Microcrédito - PYME		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 31 de diciembre de 2012 y 2011, es de Bs28.154.276 y Bs27.215.147, respectivamente, que es considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se tiene constituida una provisión genérica de Bs26.899.071 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 "Previsiones" una provisión genérica cíclica, como un mecanismo que le permitirá contar con una reserva constituida en momentos en los que el deterioro de la cartera aún no se haya materializado y pueda ser utilizada cuando los requerimientos de provisión de cartera sean mayores.

De acuerdo con 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 provisión 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:

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

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

**NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)**

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

**c) Cartera (Cont.)**

**Previsión cíclica (Cont.)**

**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 2012 y 2011, se ha constituido la previsión genérica cíclica por Bs14.992.331 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, seguros y otros gastos pendientes de cobro a favor del Fondo registrados a su valor nominal.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el importe total de esta cuenta incluye la previsión para cuentas incobrables por Bs3.534 y Bs143.269, respectivamente.

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

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

**NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)**

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

**e) Bienes realizables**

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

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

Según lo dispuesto por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero 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 previsión por desvalorización de bienes realizables, al 31 de diciembre de 2012 y 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 31 de diciembre de 2012 y 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 incurren. El valor de los bienes de uso considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable.

**g) Otros activos**

- Bienes diversos

La papelería, útiles y material de servicio registrados en la cuenta bienes diversos están valuados a su valor de costo.

- Cargos diferidos

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

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

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

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

**NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)**

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

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

- **Activos intangibles**

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

La amortización de estos activos se registra mensualmente por el plazo de uso de la licencia y/o aplicación.

**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 para Bancos y Entidades Financieras, Circulares específicas y regulaciones legales vigentes.

**h.1) Provisión de primas**

Las provisiones para primas se calculan en función al sueldo promedio de cada empleado 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 al promedio de las facturas canceladas de los últimos tres meses.

**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, trimestre o contrato suscrito, respectivamente.

**h.5) Provisiones genéricas voluntarias**

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

**i) Patrimonio neto**

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

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

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

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

##### - Otras reservas no distribuibles

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de la cuenta contable “Otras Reservas Obligatorias” incluye en la subcuenta contable “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 alícuota del impuesto es del veinticinco por ciento (25%) y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones a partir del período 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.

Mediante Decreto Supremo N° 1288, se reemplaza el artículo 51 de la Ley 843 (Texto Ordenado Vigente) en el que se establece la aplicación de una Alícuota Adicional del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – AA-IUE financiero del doce coma cinco por ciento (12,5%), a las entidades financieras bancarias y no bancarias reguladas por la ASFI, que excedan el trece por ciento (13%) del coeficiente de rentabilidad respecto al patrimonio neto a partir de la gestión 2012. El pago de la mencionada alícuota adicional no resulta compensable con el Impuesto a las Transacciones.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Fondo provisionó Bs7.653.265 y Bs8.715.734 respectivamente, por concepto del Impuesto a las Utilidades de las Empresas y Bs3.826.632 por la Alícuota Adicional al IUE al 31 de diciembre de 2012.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 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) Impuesto a la venta de moneda extranjera**

Mediante la promulgación del D.S. N° 1423 de fecha 5 de diciembre de 2012 se reglamentó el impuesto a la venta de moneda extranjera – IVME establecido a través de la Ley N° 291 de 22 de septiembre de 2012, determinando como sujetos pasivos de este impuesto a las entidades financieras bancarias y no bancarias y casas de cambio, fijando una alícuota del cero coma setenta por ciento (0,70%), aplicada al importe total resultante de cada operación de venta de moneda extranjera expresado en moneda nacional. El plazo para la presentación y pago del impuesto vencerá en forma mensual en las fechas establecidas por el D.S. 25619 de 17 de diciembre de 1999.

Al 31 de diciembre de 2012, el Fondo provisionó Bs127.314 por concepto del Impuesto a la Venta de Moneda Extranjera.

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

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

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

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

**NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES**

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	Bs	Bs
Cuenta encaje entidades no bancarias	17.722.656	17.807.685
Cuotas de participación en el Fondo RAL	<u>125.229.995</u>	<u>33.802.879</u>
	<u>142.952.651</u>	<u>51.610.564</u>

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

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

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

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	Bs	Bs
<b><u>Activo Corriente</u></b>		
Disponibilidades	61.430.854	64.791.320
Inversiones temporarias	159.463.073	61.419.214
Cartera	435.513.906	344.320.355
Otras cuentas por cobrar	13.361.933	9.414.106
Otros activos	2.213.931	1.504.846
Total Activo corriente	<u>671.983.697</u>	<u>481.449.841</u>
<b><u>Activo No Corriente</u></b>		
Cartera	943.777.000	640.362.817
Otras cuentas por cobrar	841.696	852.936
Bienes realizables	10	8
Inversiones permanentes	396.301	342.101
Bienes de uso	33.794.090	21.678.703
Otros activos	5.363.379	2.891.149
Total Activo no corriente	<u>984.172.476</u>	<u>666.127.714</u>
Total Activo	<u>1.656.156.173</u>	<u>1.147.577.555</u>
<b><u>Pasivo Corriente</u></b>		
Obligaciones con el público	542.348.635	483.703.894
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	71.335.468	116.173.608
Otras cuentas por pagar	38.907.355	31.183.105
Previsiones	30.699.933	27.253.994
Valores en circulación	1.187.237	585.730
Obligaciones subordinadas	925.330	910.181
Total Pasivo corriente	<u>685.403.958</u>	<u>659.810.512</u>
<b><u>Pasivo No Corriente</u></b>		
Obligaciones con el público	617.333.173	225.405.220
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	106.408.647	59.127.932
Otras cuentas por pagar	11.407.085	8.770.459
Valores en circulación	68.600.000	41.160.000
Obligaciones subordinadas	30.664.536	31.350.537
Total Pasivo no corriente	<u>834.413.441</u>	<u>365.814.148</u>
Total Pasivo	<u>1.519.817.399</u>	<u>1.025.624.660</u>
Total Patrimonio neto	<u>136.338.774</u>	<u>121.952.895</u>
Total Pasivo y Patrimonio neto	<u>1.656.156.173</u>	<u>1.147.577.555</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES (Cont.)

La clasificación de activos y pasivos, corrientes y no corrientes, por plazos de vencimiento es la siguiente al 31 de diciembre de 2012:

RUBROS	INICIAL Bs. 000	PLAZO						
		A 30 DIAS	A 60 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 720 DIAS	+ 720 DIAS
<b>ACTIVOS</b>	<b>1.656.156.173</b>	<b>267.836.603</b>	<b>36.644.504</b>	<b>45.939.294</b>	<b>112.513.698</b>	<b>209.049.606</b>	<b>312.379.282</b>	<b>671.793.189</b>
Disponibilidades	61.430.854	61.430.854	-	-	-	-	-	-
Inversiones temporarias	159.463.073	159.463.073	-	-	-	-	-	-
Cartera vigente	1.393.061.073	33.075.993	33.093.658	33.325.129	106.642.099	203.370.586	316.666.103	666.537.508
Otras cuentas por cobrar	2.590.276	1.514.584	85.288	8.200	637.230	50.165	120.736	168.052
Inversiones permanentes	504.772	-	-	-	-	-	-	504.772
Otras operaciones activas	39.106.125	12.352.099	3.465.558	12.575.065	5.234.349	1.822.605	(4.407.559)	4.292.857
<b>PASIVOS</b>	<b>1.519.817.400</b>	<b>71.325.093</b>	<b>70.403.932</b>	<b>68.709.310</b>	<b>328.328.494</b>	<b>146.637.125</b>	<b>160.246.063</b>	<b>674.167.379</b>
Obligaciones con el público - vista	8.557	8.557	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el público - ahorro	340.738.529	24.781.521	34.702.118	41.697.700	239.557.150	-	-	-
Obligaciones con el público - a plazo	791.288.782	15.630.918	28.543.540	20.215.270	39.040.293	73.666.360	97.427.915	516.742.486
Obligaciones restringidas	5.251.423	1.637.467	314.400	117.974	466.198	1.452.520	1.007.953	234.900
Financiamientos entidades financieras del país	90.517.042	90.691	2.039.000	-	3.594.010	10.575.000	25.881.043	40.317.440
Financiamientos externos	84.090.709	-	571.637	1.055.384	39.178.222	3.075.272	33.273.942	10.000.000
Otras cuentas por pagar	17.458.374	16.407.812	975.153	16.084	118.930	47.474	-	-
Valores en circulación	68.600.000	-	-	-	-	-	-	68.600.000
Obligaciones subordinadas	31.350.537	-	-	686.000	-	-	1.029.000	29.665.537
Otras operaciones pasivas	90.513.446	12.768.127	3.217.054	4.920.006	6.470.110	60.820.499	1.626.200	11.600.224
<b>BRECHA SIMPLE (Activo + Cont. - Pasivo)</b>		<b>196.511.510</b>	<b>(33.759.428)</b>	<b>(22.770.016)</b>	<b>(215.814.796)</b>	<b>62.412.481</b>	<b>152.133.219</b>	<b>(2.374.190)</b>
<b>BRECHA ACUMULADA</b>		<b>196.511.510</b>	<b>162.752.082</b>	<b>139.982.066</b>	<b>(75.832.730)</b>	<b>(13.420.249)</b>	<b>138.712.970</b>	<b>136.338.780</b>

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
<b>ACTIVOS</b>	<b>1.147.577.555</b>	<b>162.157.043</b>	<b>28.455.924</b>	<b>38.149.130</b>	<b>85.831.512</b>	<b>166.856.237</b>	<b>243.467.109</b>	<b>422.660.600</b>
Disponibilidades	64.791.320	64.791.320	-	-	-	-	-	-
Inversiones temporarias	61.005.174	61.394.374	-	-	-	-	-	-
Cartera vigente	986.033.532	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	11,262,734	1,922,571	6,178,742	(3,178,658)	7,524,596
<b>PASIVOS</b>	<b>1.025.624.660</b>	<b>80.320.881</b>	<b>49.294.134</b>	<b>78.448.132</b>	<b>286.897.545</b>	<b>164.849.820</b>	<b>135.593.821</b>	<b>230.220.327</b>
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	2,951,744	524,121	167,382	104,733	364,726	572,248	761,879	458,655
Financiamientos entidades financieras del país	70,025,989	3,540,949	3,430,000	6,887,440	18,535,720	27,598,880	10,633,000	-
Financiamientos externos	101,612,700	-	-	2,820,384	34,986,000	15,511,384	44,273,384	4,221,548
Otras cuentas por pagar	13,000,100	12,784,601	317,277	22,786	50,453	54,237	-	16,766
Valores en circulación	41,160,000	-	-	-	-	-	-	41,160,000
Obligaciones subordinadas	32,036,537	-	-	686,000	-	-	686,000	30,664,537
Otras operaciones pasivas	69,439,691	6,426,452	1,152,057	4,132,002	10,824,000	31,734,598	935,935	8,946,948
<b>BRECHA SIMPLE (Activo + Cont. - Pasivo)</b>		<b>81,836,162</b>	<b>(20,838,210)</b>	<b>(40,299,002)</b>	<b>(201,066,033)</b>	<b>2,006,417</b>	<b>107,873,288</b>	<b>192,440,273</b>
<b>BRECHA ACUMULADA</b>		<b>81,836,162</b>	<b>60,997,952</b>	<b>20,698,950</b>	<b>(180,367,083)</b>	<b>(178,360,666)</b>	<b>(70,487,378)</b>	<b>121,952,895</b>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo ha definido la exposición de sus obligaciones con el público por cajas de ahorro en función a la volatilidad de éstas en el tiempo.

En el calce financiero al 31 de diciembre de 2012 y 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 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

**NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

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

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

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

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

	<u>2012</u> <u>Bs</u>	<u>2011</u> <u>Bs</u>
Accionistas	5.201.723	3.060.814
Directores	385.181	294.006
	5.586.904	3.354.820

Las obligaciones registradas como obligaciones con el público con accionistas y directores, se han realizado en las mismas condiciones que el Fondo ofrece al público.

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

	<u>2012</u> <u>Bs</u>	<u>2011</u> <u>Bs</u>
FADES	269.255	113.885
PROCOSI	865	-
Fundación ACLO	876	-
Fundación PROFIN	644	-
Otros accionistas	2.627	-
	274.267	113.885

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

NOTA 7 – POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

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

Al 31 de diciembre de 2012:

	Total US\$	Total equivalente en Bs
<b>ACTIVO</b>		
Disponibilidades	5.242.219	35.961.621
Inversiones temporarias	19.632.716	134.680.429
Cartera	49.003.058	336.160.981
Otras cuentas por cobrar	384.912	2.640.498
Inversiones permanentes	26.997	185.201
<b>Total activo</b>	<b>74.289.902</b>	<b>509.628.730</b>
<b>PASIVO</b>		
Obligaciones con el público	45.114.438	309.485.047
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	18.410.063	126.293.031
Otras cuentas por pagar	988.505	6.781.146
Previsiones	2.997.817	20.565.024
Valores en circulación	10.173.067	69.787.237
Obligaciones subordinadas	619.175	4.247.541
<b>Total pasivo</b>	<b>78.303.065</b>	<b>537.159.026</b>
Posición neta - pasiva	(4.013.163)	(27.530.296)

Al 31 de diciembre de 2011:

	Total US\$	Total equivalente en Bs
<b>ACTIVO</b>		
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
<b>Total activo</b>	<b>83.722.817</b>	<b>574.338.529</b>
<b>PASIVO</b>		
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
<b>Total pasivo</b>	<b>82.364.366</b>	<b>565.019.555</b>
Posición neta - activa	1.358.451	9.318.974

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

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

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de Bs6,86 por US\$ 1.

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

Al 31 de diciembre de 2012:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>UFV</u>	<u>equivalente en</u>
		<u>Bs</u>
<b>ACTIVO</b>		
Disponibilidades	326.298	587.591
Inversiones temporarias	40.755	73.391
Cartera	380.316	684.865
<b>Total activo</b>	<u>747.369</u>	<u>1.345.847</u>
<b>PASIVO</b>		
Obligaciones con el público	167.015	300.757
Otras cuentas por pagar	2.519	4.536
Previsiones	1.424	2.564
<b>Total pasivo</b>	<u>170.958</u>	<u>307.857</u>
Posición neta - activa	<u>576.411</u>	<u>1.037.990</u>

Al 31 de diciembre de 2011 (reexpresado):

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>UFV</u>	<u>equivalente en</u>
		<u>Bs</u>
<b>ACTIVO</b>		
Disponibilidades	326.298	587.591
Inversiones temporarias	692.719	1.247.435
Cartera	462.003	831.966
<b>Total activo</b>	<u>1.481.020</u>	<u>2.666.992</u>
<b>PASIVO</b>		
Obligaciones con el público	983.034	1.770.228
Otras cuentas por pagar	1.698	3.058
Previsiones	4.600	8.284
<b>Total pasivo</b>	<u>989.332</u>	<u>1.781.570</u>
Posición neta - activa	<u>491.688</u>	<u>885.422</u>

Los activos y pasivos en UFV han sido convertidos al índice referencial vigente al 31 de diciembre de 2012 de Bs1,80078 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 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

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

**a) DISPONIBILIDADES**

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	Bs	Bs
Caja	26.394.353	25.833.373
Banco Central de Bolivia	17.722.656	17.807.685
Bancos y Corresponsales del País	<u>17.313.845</u>	<u>21.150.262</u>
	<u><u>61.430.854</u></u>	<u><u>64.791.320</u></u>

**b) INVERSIONES TEMPORARIAS**

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	Bs	Bs
Inversiones en Entidades Financieras del País - Caja de Ahorro y DPF (a)	29.692.270	22.083.177
Inversiones en Entidades no Financieras del País - Fondos de Inversión Abiertos	4.540.808	5.508.318
Inversiones de Disponibilidad Restringida - Cuotas de participación Fondo RAL Títulos Valores	125.229.995	33.802.879
Productos devengados por cobrar - inversiones temporarias	<u>-</u>	<u>24.840</u>
	<u><u>159.463.073</u></u>	<u><u>61.419.214</u></u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2012, corresponde a la inversión en cuentas de ahorro en entidades financieras del país solamente.

**c) CARTERA**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	Bs	Bs
<b>Cartera vigente</b>		
Préstamos amortizables	1.193.076.257	885.075.368
Préstamos de vivienda en primer grado	137.388.358	70.737.005
Cartera con suspensión de cobro	110.994	387.684
Préstamos de vivienda sin garantía hipotecaria	<u>59.028.984</u>	<u>26.326.046</u>
	<u><u>1.389.604.593</u></u>	<u><u>982.526.103</u></u>
<b>Cartera vencida</b>		
Préstamos amortizables	8.620.220	8.423.582
Préstamos de vivienda en primer grado	3.808	7.174
Cartera con suspensión de cobro	61.010	-
Préstamos de vivienda sin garantía hipotecaria	<u>448.895</u>	<u>134.293</u>
	<u><u>9.133.933</u></u>	<u><u>8.565.049</u></u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

c) CARTERA (Cont.)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	Bs	Bs
<b>Cartera en ejecución</b>		
Préstamos amortizables	7.591.976	6.689.944
Préstamos hipotecarios de vivienda en primer grado	192.303	67.788
Cartera con suspensión de cobro	11.974	11.974
Préstamos de vivienda sin garantía hipotecaria	91.337	21.194
	<u>7.887.590</u>	<u>6.790.900</u>
<b>Cartera reprogramada vigente</b>		
Préstamos amortizables	3.294.673	3.646.577
Préstamos hipotecarios de vivienda en primer grado	91.862	96.226
Cartera con suspensión de cobro	69.945	79.875
Préstamos de vivienda sin garantía hipotecaria	-	6.751
	<u>3.456.480</u>	<u>3.829.429</u>
<b>Cartera reprogramada vencida</b>		
Préstamos amortizables	278.488	359.095
Cartera con suspensión de cobro	4.364	-
Préstamos de vivienda sin garantía hipotecaria	6.544	766
	<u>289.396</u>	<u>359.861</u>
<b>Cartera reprogramada en ejecución</b>		
Préstamos amortizables	325.494	472.258
	<u>325.494</u>	<u>472.258</u>
<b>Productos devengados por cobrar</b>		
Cartera vigente	23.467.895	18.236.129
Cartera vencida	114.330	107.259
Cartera en ejecución	802	540
Cartera reprogramada vigente	62.575	79.590
Cartera reprogramada vencida	1.165	2.654
	<u>23.646.767</u>	<u>18.426.172</u>
<b>Previsión cartera incobrable</b>		
Específica para cartera vigente	(13.716.769)	(13.952.082)
Específica para cartera vencida	(6.642.740)	(6.159.505)
Específica para cartera en ejecución	(7.140.238)	(6.256.090)
Específica para cartera reprogramada vigente	(124.456)	(122.136)
Específica para cartera reprogramada vencida	(207.894)	(264.940)
Específica para cartera reprogramada en ejecución	(322.179)	(460.394)
Previsión genérica para cartera	(26.899.071)	(9.071.453)
	<u>(55.053.347)</u>	<u>(36.286.600)</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

c) CARTERA (Cont.)

c.1) La composición del grupo, por estado de la cartera al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

- Cartera vigente (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reclasificado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Por Producto:</u>		
Crédito eco individual	543.785.134	457.692.909
Crédito eco solidario	257.048	232.774
Crédito eco DPF	3.352.496	-
Crédito eco consumo	69.326.866	58.335.309
Crédito vivienda bajo PFV - FONDESIF	683.878	791.771
Crédito eco vivienda	136.796.342	70.041.460
Crédito eco agropecuario	258.010.266	159.295.598
Crédito eco disponible	147.410.243	72.377.713
Crédito eco productivo	174.409.816	141.255.200
Crédito eco hogar	59.028.984	26.332.798
	<u>1.393.061.073</u>	<u>986.355.532</u>

- Cartera vencida (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reclasificado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Por Producto:</u>		
Crédito eco individual	5.080.935	5.437.918
Crédito eco consumo	578.478	526.974
Crédito eco vivienda	3.808	7.174
Crédito eco agropecuario	969.716	838.842
Crédito eco disponible	672.442	674.534
Crédito eco productivo	1.662.511	1.304.409
Crédito eco hogar	455.439	135.059
	<u>9.423.329</u>	<u>8.924.910</u>

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

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

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

**c) CARTERA (Cont.)**

**c.1) La composición del grupo, por estado de la cartera al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:  
(Cont.)**

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u> (Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Por producto:		
Crédito eco individual	5.721.739	5.075.536
Crédito consumo	278.690	445.937
Crédito eco vivienda	192.303	67.788
Crédito eco agropecuario	703.337	441.219
Crédito eco disponible	406.342	600.899
Crédito eco productivo	819.336	610.585
Crédito eco hogar	91.337	21.194
	<u>8.213.084</u>	<u>7.263.158</u>

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

Al 31 de diciembre de 2012 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

Rango días mora	Cartera contingente <u>Bs</u>	Vigente <u>Bs</u>	Vencida <u>Bs</u>	En ejecución <u>Bs</u>	Previsión específica para incobrables <u>Bs</u>
0 días de mora	-	1.384.343.437	-	-	(13.363.873)
De 1 a 90 días de mora	-	8.717.636	4.024.004	96.139	(2.121.097)
De 91 a 180 días de mora	-	-	2.379.801	1.326.168	(3.507.998)
De 181 a 360 días de mora	-	-	2.880.932	1.522.542	(4.281.659)
De 361 a 540 días de mora	-	-	45.784	683.241	(715.670)
De 541 a 720 días de mora	-	-	-	2.123.781	(2.076.264)
Más de 720 días de mora	-	-	92.808	2.461.213	(2.087.715)
Total	<u>-</u>	<u>1.393.061.073</u>	<u>9.423.329</u>	<u>8.213.084</u>	<u>(28.154.276)</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

c) CARTERA (Cont.)

c.2) Estratificación de la cartera por días mora (Cont.)

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

Rango días mora	Cartera contingente Bs	Vigente Bs	Vencida Bs	En ejecución Bs	Previsión específica para incobrables 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	-	986.355.532	8.924.910	7.263.158	(27.215.147)

c.3) Previsión para cartera incobrable

	2012 Bs	2011 Bs
Previsión específica para cartera vigente (incluye reprogramada)	13.841.225	14.074.218
Previsión específica para cartera vencida (incluye reprogramada)	6.850.634	6.424.445
Previsión específica para cartera en ejecución (incluye reprogramada)	7.462.417	6.716.484
Previsión genérica para cartera por otros factores de riesgo	26.899.071	9.071.453
	<u>55.053.347</u>	<u>36.286.600</u>

c.4) Productos devengados por cobrar

	2012 Bs	2011 Bs
Productos devengados por cobrar cartera vigente	23.467.895	18.236.129
Productos devengados por cobrar cartera reprogramada o reestructurada vigente	62.575	79.590
Productos devengados por cobrar cartera vencida	114.330	107.259
Productos devengados por cobrar cartera reprogramada o reestructurada vencida	1.165	2.654
Productos devengados por cobrar cartera en ejecución	802	540
	<u>23.646.767</u>	<u>18.426.172</u>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

c) CARTERA (Cont.)

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

Al 31 de diciembre de 2012 (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>En ejecución</u> Bs	<u>Previsión específica para incobrables</u> Bs
PYME	-	127.867.401	5.069	159.555	(1.299.613)
Microcrédito debidamente garantizado	-	283.816.189	1.330.649	1.185.363	(3.638.103)
Microcrédito no debidamente garantizado	-	566.429.442	6.377.443	5.899.493	(14.351.770)
Crédito de consumo debidamente garantizado	-	69.903.901	87.917	222.457	(1.699.448)
Crédito de consumo no debidamente garantizado	-	148.534.936	1.163.004	462.576	(6.042.261)
Crédito de vivienda	-	137.480.220	3.808	192.303	(777.781)
Crédito de vivienda sin garantía hipotecaria	-	59.028.984	455.439	91.337	(345.300)
Total	-	1.393.061.073	9.423.329	8.213.084	(28.154.276)

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>En ejecución</u> Bs	<u>Previsión específica 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 sin 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 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

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

**c) CARTERA (Cont.)**

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

Al 31 de diciembre de 2012 (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>En ejecución</u> Bs	<u>Previsión específica para incobrables</u> Bs
Agropecuario	-	255.222.561	1.130.653	761.838	(3.083.691)
Agroindustrial	-	1.817.148	-	-	(14.228)
Industrial	-	2.874.354	-	-	(40.591)
Comercial	-	386.344.021	2.677.465	2.729.839	(8.182.657)
Artesanal	-	2.753.082	98.156	92.039	(225.836)
Servicios	-	453.143.858	3.788.209	3.794.343	(11.119.193)
Asalariados	-	107.043.469	639.094	290.573	(2.972.264)
Producción	-	183.862.580	1.089.752	544.452	(2.515.816)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.393.061.073</b>	<b>9.423.329</b>	<b>8.213.084</b>	<b>(28.154.276)</b>

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>En ejecución</u> Bs	<u>Previsión específica para incobrables</u> Bs
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)
Artesanal	-	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)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>986.355.532</b>	<b>8.924.910</b>	<b>7.263.158</b>	<b>(27.215.147)</b>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 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 31 de diciembre de 2012 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

Sector económico	Cartera contingente Bs	Vigente Bs	Vencida Bs	En ejecución Bs	Previsión específica para incobrables Bs
Agricultura y ganadería	-	277.089.283	1.185.443	791.830	(3.273.502)
Caza, silvicultura y pesca	-	10.276.528	127.989	30.916	(239.915)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	-	2.299.403	-	-	(43.390)
Minerales metálicos y no metálicos	-	55.548.749	267.465	-	(535.866)
Industria manufacturera	-	133.015.142	1.122.062	640.784	(2.549.476)
Producción distribución de energía eléctrica, gas y agua	-	615.000	-	-	(8.714)
Construcción	-	56.440.749	420.011	87.595	(1.012.681)
Venta al por mayor y menor	-	398.405.866	2.547.059	2.542.070	(8.095.477)
Hoteles y restaurantes	-	81.158.172	917.176	426.166	(1.995.264)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-	221.058.316	1.650.963	2.348.491	(5.702.038)
Intermediación financiera	-	6.931.713	13.786	18.464	(151.789)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	-	59.733.364	359.938	108.631	(1.082.657)
Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria	-	13.474.432	145.770	60.596	(458.212)
Educación	-	25.309.589	81.251	4.411	(560.258)
Servicios sociales, comunales y personales	-	42.769.446	571.003	1.091.482	(2.237.181)
Servicios de hogares privados que contratan servicio doméstico	-	716.872	-	-	(18.676)
Servicio de organizaciones y órganos extraterritoriales	-	24.344	-	-	(827)
Actividades atípicas	-	8.194.105	13.413	61.648	(188.353)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.393.061.073</b>	<b>9.423.329</b>	<b>8.213.084</b>	<b>(28.154.276)</b>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 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):

Sector económico	Cartera contingente Bs	Vigente Bs	Vencida Bs	En ejecución Bs	Previsión específica para incobrables Bs
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 doméstico	-	561.546	-	-	(13.710)
Servicio de organizaciones y órganos extraterritoriales	-	31.329	-	-	(1.097)
Actividades atípicas	-	5.510.815	3.642	74.819	(167.111)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>986.355.532</b>	<b>8.924.910</b>	<b>7.263.158</b>	<b>(27.215.147)</b>

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

c) CARTERA (Cont.)

c.8) Clasificación de cartera por destino del crédito

Al 31 de diciembre de 2012 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

Sector económico	Cartera contingente Bs	Vigente Bs	Vencida Bs	En ejecución Bs	Previsión específica para incobrables Bs
Agricultura y ganadería	-	260.759.215	1.017.855	718.772	(2.908.386)
Caza, silvicultura y pesca	-	8.126.751	118.150	30.916	(186.922)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	-	40.757	-	-	(1.019)
Minerales metálicos y no metálicos	-	36.851.697	232.657	-	(275.498)
Industria manufacturera	-	91.926.863	1.027.595	598.937	(1.863.074)
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	-	175.119	-	-	(943)
Construcción	-	261.645.101	858.858	473.122	(3.141.648)
Venta al por mayor y menor	-	377.684.278	3.112.350	2.454.080	(9.692.328)
Hoteles y restaurantes	-	46.594.574	743.774	365.545	(1.286.418)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-	168.743.955	1.245.294	2.230.322	(4.484.320)
Intermediación financiera	-	1.339.534	29.666	18.464	(67.093)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	-	112.852.737	472.949	180.128	(2.312.525)
Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria	-	1.161.172	43.474	49.340	(113.775)
Educación	-	3.250.142	46.539	-	(126.435)
Servicios sociales, comunales y personales	-	21.423.896	474.058	1.031.810	(1.648.161)
Servicios de hogares privados que contratan servicio doméstico	-	141.071	-	-	(3.067)
Servicio de organizaciones y órganos extraterritoriales	-	4.825	-	-	(241)
Actividades atípicas	-	339.386	110	61.648	(42.423)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.393.061.073</b>	<b>9.423.329</b>	<b>8.213.084</b>	<b>(28.154.276)</b>

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

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

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

**c) CARTERA (Cont.)**

**c.8) Clasificación de cartera por destino del crédito (Cont.)**

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

Sector económico	Cartera contingente Bs	Vigente Bs	Vencida Bs	En ejecución Bs	Previsión específica para incobrables Bs
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)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>986.355.532</b>	<b>8.924.910</b>	<b>7.263.158</b>	<b>(27.215.147)</b>

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

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

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

**c) CARTERA (Cont.)**

**c.9) Clasificación de cartera por tipo de garantía**

Al 31 de diciembre 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>En ejecución</u> Bs	<u>Previsión específica para incobrables</u> Bs
Hipotecaria	-	584.506.435	406.984	1.565.301	(6.025.893)
Prendaria	-	312.900.723	2.798.615	1.135.677	(6.618.730)
Depósitos	-	3.676.066	-	-	(1.663)
Otras garantías	-	134.499.444	391.507	460.094	(2.290.391)
Garantía personal	-	357.478.405	5.826.223	5.052.012	(13.217.599)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.393.061.073</b>	<b>9.423.329</b>	<b>8.213.084</b>	<b>(28.154.276)</b>

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

<u>Tipo garantía</u>	<u>Cartera contingente</u> Bs	<u>Vigente</u> Bs	<u>Vencida</u> Bs	<u>En ejecución</u> Bs	<u>Previsión específica 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)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>986.355.532</b>	<b>8.924.910</b>	<b>7.263.158</b>	<b>(27.215.147)</b>

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

Al 31 de diciembre de 2012 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

<u>Calificación</u>	<u>Cartera Contingente</u>		<u>Vigente</u>		<u>Vencida</u>		<u>En ejecución</u>		<u>Previsión específica para incobrables</u>	
	<u>Bs</u>	<u>%</u>	<u>Bs</u>	<u>%</u>	<u>Bs</u>	<u>%</u>	<u>Bs</u>	<u>%</u>	<u>Bs</u>	<u>%</u>
Categoría A	-	0%	1.383.888.532	99%	-	0%	-	0%	(12.756.070)	45%
Categoría B	-	0%	8.338.431	1%	366.904	4%	-	0%	(396.614)	1%
Categoría C	-	0%	42.032	0%	1.947.423	20%	97.747	1%	(401.401)	1%
Categoría D	-	0%	17.665	0%	633.518	7%	-	0%	(315.864)	1%
Categoría E	-	0%	86.046	0%	1.195.766	13%	77.845	0%	(1.052.266)	4%
Categoría F	-	0%	688.367	0%	5.279.718	56%	8.037.492	99%	(13.232.061)	48%
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>1.393.061.073</b>	<b>100%</b>	<b>9.423.329</b>	<b>100%</b>	<b>8.213.084</b>	<b>100%</b>	<b>(28.154.276)</b>	<b>100%</b>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 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		En ejecución		Previsión específica 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%
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>986.355.532</b>	<b>100%</b>	<b>8.924.910</b>	<b>100%</b>	<b>7.263.158</b>	<b>100%</b>	<b>(27.215.147)</b>	<b>100%</b>

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

Al 31 de diciembre de 2012 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

Nº de Clientes	Cartera Contingente		Vigente		Vencida		En ejecución		Previsión específica para incobrables	
	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%
De 1 a 10 mayores prestatario	-	0%	22.200.676	2%	-	0%	-	0%	(168.982)	1%
De 11 a 50 mayores prestatario	-	0%	47.734.224	3%	-	0%	-	0%	(404.222)	1%
De 51 a 100 mayores prestatario	-	0%	37.491.893	3%	-	0%	-	0%	(311.276)	1%
Otros	-	0%	1.285.634.280	92%	9.423.329	100%	8.213.084	100%	(27.269.796)	97%
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>1.393.061.073</b>	<b>100%</b>	<b>9.423.329</b>	<b>100%</b>	<b>8.213.084</b>	<b>100%</b>	<b>(28.154.276)</b>	<b>100%</b>

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

Nº de Clientes	Cartera Contingente		Vigente		Vencida		En ejecución		Previsión específica 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%
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>986.355.532</b>	<b>100%</b>	<b>8.924.910</b>	<b>100%</b>	<b>7.263.158</b>	<b>100%</b>	<b>(27.215.147)</b>	<b>100%</b>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 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**

El Fondo muestra la siguiente evolución de la cartera de créditos durante los tres últimos períodos:

	<u>Saldos al</u> 31/12/2012	<u>Saldos al</u> 31/12/2011	<u>Saldos al</u> 31/12/2010
	Bs	Bs	Bs
Cartera Vigente	1.389.604.593	982.526.103	733.080.489
Cartera Vencida	9.133.933	8.565.049	7.747.895
Cartera en Ejecución	7.887.590	6.790.900	4.465.852
Cartera Reprogramada o Reestructurada Vigente	3.456.480	3.829.429	5.298.600
Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida	289.396	359.861	503.339
Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución	325.494	472.258	490.455
Productos Financieros Devengados por Cobrar	23.646.767	18.426.172	15.616.066
Previsión Específica para Incobrabilidad	(28.154.276)	(27.215.147)	(21.806.623)
Previsión Genérica para Incobrabilidad	(26.899.071)	(9.071.453)	(6.169.708)
Previsión cíclica	(14.992.331)	(11.546.508)	(8.620.353)
Cargos por Previsión Específica para Incobrabilidad	(29.037.463)	(20.782.941)	(20.661.164)
Cargos por Previsión Genérica para Incobrabilidad	(20.296.206)	(2.672.411)	-
Cargos por Previsión Genérica Cíclica	(6.579.078)	(4.668.963)	(3.506.491)
Disminución de Previsiones	26.298.766	9.872.309	7.773.333
Productos por Cartera (Ingresos Financieros)	233.193.055	184.883.276	160.959.201
Productos en Suspense	3.794.134	2.957.874	1.988.226
Líneas de Crédito Otorgadas	682.838.728	500.330.327	418.929.822
Líneas de Crédito Otorgadas no Utilizadas	253.628.375	185.122.183	200.169.763
Créditos castigados por insolvencia (*)	53.595.671	49.301.441	46.255.434
Número de Clientes	53.791	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 31 de diciembre de 2012 y 2011, incluye la cartera castigada transferida de ONG FADES por Bs16.267.416 (US\$ 2.371.343) y Bs20.885.912 (US\$ 3.044.594), respectivamente.

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

Al 31 de diciembre de 2012, la cartera reprogramada representa el 0,29% de la cartera bruta del Fondo, al 31 de diciembre de 2011, la relación era del 0,46%.

Al 31 de diciembre de 2012, los ingresos financieros por la cartera reprogramada representa el 0,37% 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 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 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	(26.298.766)	(9.872.309)	(7.773.333)
Castigos y recepción de bienes por daciones en pago y adjudicaciones judiciales	(7.401.411)	(7.015.582)	(8.311.545)
Constitución de provisiones	<u>55.912.747</u>	<u>28.124.315</u>	<u>24.167.655</u>
Saldo final	<u><u>70.045.678</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 está relacionada con operaciones de cartera de créditos.

**d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

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

	<u>2012</u> Bs	<u>2011</u> Bs
Pago anticipado del impuesto a las transacciones	8.839.995	6.992.090
Anticipo compras bienes y servicios (a)	1.295.633	184.025
Alquileres pagados por anticipado	1.014.003	949.737
Seguros pagados por anticipado	238.180	149.681
Otros pagos anticipados (b)	229.076	63.260
Comisiones por cobrar	284.942	329.983
Gastos por recuperar	226.874	141.926
Indemnizaciones reclamadas por siniestros	389.242	8.650
Importes entregados en garantía (c)	297.288	300.032
Otras partidas pendientes de cobro (d)	1.391.930	1.290.927
Provisión para cuentas por cobrar	<u>(3.534)</u>	<u>(143.269)</u>
	<u><u>14.203.629</u></u>	<u><u>10.267.042</u></u>

- (a) Los anticipos por compras de bienes y servicios al 31 de diciembre 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 Bs20.328, a la empresa PricewaterhouseCoopers por servicios de auditoría por Bs52.000, a la empresa AMLC Bolivia por compra de software Financial Discovery por Bs86.791, a la empresa Ruizmier Consulting por estudio de imagen y posicionamiento Bs137.900, a la empresa M&L Consult por inventariación de activos fijos Bs66.036, a la empresa Armor Blindados por blindaje de dos vehículos Bs251.792, a la empresa Mazal por la confección de uniforme institucional Bs87.730, a la empresa Euro Express Impresores por la elaboración de afiches de pared, organizadores y agendas Bs134.000, anticipo al señor Jorge Verástegui por consultoría e implementación transacciones vía internet Bs46.150 y a la empresa Kalifra por compra de ascensor para Oficina Nacional Bs151.516.

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Cont.)**

- (b) El saldo deudor al 31 de diciembre de 2012, principalmente está compuesto por adelantos a las empresas Dismatec por renovación antivirus SYMC por Bs31.775, Soluciones Integrales por licencia informix growht 3 IBM AGL y un IBM SQL por Bs66.164, Bluenet por renovación soporte fireware FC3118 por Bs7.980, Altagroup S.A. por soporte y asistencia técnica sistema BIT por Bs12.863 y Cetus Group por licencia Astaro y Secure Net Term Site por Bs16.511.
- (c) Los importes al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2012, está compuesta principalmente por operaciones de giros pagados por cuenta de Money Gram por Bs405.077, giros pagados por cuenta de More Money por Bs100.302, AFP Previsión Beneficiarios S.S.O. por Bs232.079 y giros por cuenta de Wester Union por Bs473.061.

**e) BIENES REALIZABLES**

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

	<u>2012</u> Bs	<u>2011</u> Bs
<b>Bienes recibidos en recuperación</b>		
Bienes muebles recibidos en recuperación de créditos	4	2
Bienes inmuebles recibidos en recuperación de créditos	117.803	117.803
	<hr/>	<hr/>
	117.807	117.805
(Previsión por desvalorización)	(117.797)	(117.797)
	<hr/>	<hr/>
	10	8
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

**f) INVERSIONES PERMANENTES**

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

	<u>2012</u> Bs	<u>2011</u> Bs
Participación en burós de información crediticia (a)	211.100	156.900
Participación en entidades de servicios públicos (b)	293.672	293.672
	<hr/>	<hr/>
	504.772	450.572
Previsión sobre inversiones permanentes	(108.471)	(108.471)
	<hr/>	<hr/>
	396.301	342.101
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

**ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****f) INVERSIONES PERMANENTES (Cont.)**

- (a) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la participación en burós de información crediticia, está referida a 2.111 y 1.569 acciones, respectivamente, 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 2012 y 2011, se tiene una previsión por desvalorización acumulada por Bs108.471.

**g) BIENES DE USO**

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	Bs	Bs
Terrenos	1.594.597	1.594.597
Edificios	6.910.540	5.375.403
Muebles y enseres	10.136.923	6.712.408
Equipo e instalaciones	8.886.013	6.456.333
Equipo de computación	18.399.291	13.421.899
Vehículos	10.663.934	5.861.992
Obras de arte	<u>143.942</u>	<u>108.127</u>
	56.735.240	39.530.759
Depreciación acumulada	<u>(22.941.150)</u>	<u>(17.852.056)</u>
	<u><u>33.794.090</u></u>	<u><u>21.678.703</u></u>

Las depreciaciones de bienes de uso con cargo a resultados, de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, alcanzaron a Bs5.148.042 y Bs3.737.689, respectivamente.

**h) OTROS ACTIVOS**

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	Bs	Bs
Papelería, útiles y material de servicio	1.528.560	1.071.268
Mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados (a)	2.730.032	1.068.968
Programas y aplicaciones informáticas ( b)	8.065.658	6.085.602
Amortización acumulada - Otros activos	<u>(4.746.940)</u>	<u>(3.829.843)</u>
	<u><u>7.577.310</u></u>	<u><u>4.395.995</u></u>

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

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

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

**h) OTROS ACTIVOS (Cont.)**

- (a) De acuerdo con 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 el 31 de diciembre de 2012 y 2011, alcanzaron a Bs833.844 y Bs530.553, respectivamente.

- (b) Los programas y aplicaciones informáticas se amortizan en cinco años de acuerdo con 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 el 31 de diciembre de 2012 y 2011, alcanzó a Bs915.775 y Bs704.255, respectivamente.

**i) OBLIGACIONES CON EL PUBLICO**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, 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	340.738.529	289.992.084	228.077.339
Depósitos a plazo fijo			
Depósitos a plazo fijo a 30 días	7.201.246	9.736.989	11.833.207
Depósitos a plazo fijo a 60 días	129.255	14.200	314.604
Depósitos a plazo fijo a 90 días	1.943.713	1.471.309	3.357.663
Depósitos a plazo fijo a 180 días	3.399.283	14.032.673	10.221.786
Depósitos a plazo fijo a 360 días	24.846.882	15.097.010	7.313.666
Depósitos a plazo fijo a 720 días	81.731.660	48.663.343	83.907.817
Depósitos a plazo fijo mayores a 720 días	672.036.744	315.327.711	195.501.552
Depósitos a plazo afectados en garantía	5.251.423	2.953.744	2.610.467
	<u>1.137.287.292</u>	<u>697.297.620</u>	<u>543.146.662</u>
Cargos financieros devengados por pagar	<u>22.394.516</u>	<u>11.811.494</u>	<u>9.171.576</u>
	<u><u>1.159.681.808</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 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

**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 2012 y 2011, es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b>Obligaciones con otras entidades financieras del país a plazo</b>		
Banco Union S.A. (a)	-	6.860.000
<b>Depósitos en caja de ahorros no sujetos a encaje legal</b>		
Asociación Mutual de Ahorro y Crédito Abierta Mutual El Progreso	90.690	90.369
<b>Depósitos a plazo fijo no sujetos a encaje legal</b>		
Asociación Mutual de Ahorro y Crédito Abierta Mutual El Progreso	-	3.430.000
Asociación Mutual de Ahorro y Préstamo para la Vivienda La Paz	2.058.000	13.055.680
Banco de Desarrollo Productivo BDP	30.000.000	-
Banco Nacional de Bolivia S.A.	53.058.483	31.617.740
Cooperativa de ahorro y Crédito Abierta Asunción LTDA	-	4.253.200
Fortaleza S.A. F.F.P.	5.309.869	11.319.000
<b>Financiamiento de entidades del exterior a mediano plazo</b>		
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)	-	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
ASN NOVIB MICROKREDIETFONDS - Triple Jump B.V. (j)	6.860.000	-
Corporación Andina de Fomento (k)	3.430.000	-
Banco Interamericano de Desarrollo (l)	6.097.778	-
<b>Financiamiento de entidades del exterior a largo plazo</b>		
Banco Interamericano de Desarrollo (l)	5.488.000	7.387.699
Oikocredit (m)	3.904.932	6.860.000
Cargos financieros devengados por pagar	3.136.363	2.862.852
	<u>177.744.115</u>	<u>175.301.540</u>

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2012 no existe saldo deudor de este financiamiento.
- (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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2012 no existe saldo deudor de este financiamiento.

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 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 (pagar ) 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 período de dos años a una tasa de interés del 6.50% más impuestos. Al 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2012 los intereses devengados ascienden a Bs7.330 (US\$ 1.069).

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

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

- (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 31 de diciembre de 2012 y cancelación de interés semestral en fechas 30 de diciembre de 2010, 30 de junio, 30 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2012. Al 31 de diciembre de 2012 no existe saldo deudor de este financiamiento.
- (i) Capital Gestión, 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 31 de diciembre de 2012 y cancelación de interés semestral en fechas 30 de diciembre de 2010, 30 de junio, 30 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2012. Al 31 de diciembre de 2012 no existe saldo deudor de este financiamiento.
- (j) ASN-NOVIB MICROKREDIETDONDS, Pettelaar Effectenbewaarbiedrijf N.V., Triple Jump B.V., crédito (Pagaré) suscrito en fecha 03 de octubre de 2012, por US\$ 1.000.000 a una tasa de interés del 6,50% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital 50% al 15 de agosto de 2014 y el saldo al 15 de octubre de 2014, con cancelación de interés semestral en fecha 15 de los meses de abril y octubre hasta la fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2012 los intereses devengados ascienden a Bs113.089 (US\$ 16.488).
- (k) Corporación Andina de Fomento, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 07 de agosto de 2012 por US\$ 500.000 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 36 meses con amortización semestral de intereses a partir del 13 de febrero de 2013 hasta la fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2012 los intereses devengados ascienden a Bs65.252 (US\$ 9.512).
- (l) 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 31 de diciembre de 2012 los intereses devengados ascienden a Bs39.102 (US\$ 5.700).
- 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 31 de diciembre de 2012 los intereses devengados ascienden a Bs35.192 (US\$ 5.130).
- (m) 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 2012 los intereses devengados ascienden a Bs108.653 (US\$ 15.839).

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

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

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

**k) OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Acreedores fiscales por retención a terceros	420.119	320.170
Acreedores fiscales por impuestos a cargo de la entidad	972.294	96.944
Acreedores varios (a)	16.065.961	12.835.007
Provisiones (b)	32.830.124	26.701.443
Fallas de Caja	25.942	-
	<u>50.314.440</u>	<u>39.953.564</u>

- a) Al 31 de diciembre de 2012, la cuenta contable acreedores varios está compuesta principalmente por Bs113.596 recuperación de cartera en administración PVS FONDESIF, Bs66.929 corresponde a la cobranza de YPF Gas Natural, Bs4.564.230 Beneficiarios Renta Dignidad, Bs1.826.201 AFP Futuro de Bolivia, Bs2.080.327 La Boliviana Ciacruz - Zurich por seguro de desgravamen, Bs269.305 Beneficiarias Bono Juana Azurduy, Bs382.469 giros recibidos dentro del sistema de giros FADES YA, Bs152.031 giros recibidos Western Union, Bs134.698 Cruce de fondos Tarjetas de Débito, Bs269.104 recuperación cartera castigada FADES, Bs1.308.455 corresponde al interés diferencial a valor presente en la emisión de bonos y Bs2.673.766 corresponde al interés diferencial a valor presente en la emisión del Programa "BONOS ECOFUTURO".

Al 31 de diciembre de 2011, la cuenta contable 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) Al 31 de diciembre de 2012, las provisiones están compuestas principalmente por provisiones para primas Bs7.032.427, indemnizaciones del personal Bs11.366.247, así como para cancelación de servicios básicos y otros por Bs2.820.375, impuestos a la propiedad de bienes inmuebles, vehículos Bs131.178, impuesto sobre las utilidades de las empresas, la alícuota adicional al IUE Bs11.479.897.

Al 31 de diciembre de 2011, las provisiones están compuestas principalmente de provisiones para primas Bs6.937.417; servicios básicos por Bs2.152.182; indemnizaciones de personal Bs8.731.058, impuestos sobre la propiedad de bienes inmuebles, vehículos Bs165.050 y el impuesto sobre las utilidades de las empresas Bs8.715.734.

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

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

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

**l) PREVISIONES**

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Previsión genérica para pérdidas futuras no identificadas (a)	15.707.602	15.707.486
Previsión genérica cíclica (b)	<u>14.992.331</u>	<u>11.546.508</u>
	<u><u>30.699.933</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 con la normativa de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

**m) VALORES EN CIRCULACION**

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Bonos representados por anotaciones en cuenta (a)	68.600.000	41.160.000
Cargos devengados por pagar bonos	<u>1.187.237</u>	<u>585.730</u>
	<u><u>69.787.237</u></u>	<u><u>41.745.730</u></u>

- (a) Corresponde a la emisión de Bonos Ordinarios, primera emisión de US\$ 6.000.000 a un plazo de cinco (5) años y una tasa de interés nominal de 4,70%, y segunda emisión de US\$ 4.000.000 a un plazo de ocho años y tasa de interés nominal de 5,20%, la representación de los valores mediante anotación en cuenta en el Sistema de Registro está 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 2012 y 2011, es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Obligaciones subordinadas con el FONDESIF Programa MAP (a)	54.537	54.537
Obligaciones subordinadas con el Entidades Financieras del Exterior ME (b)	4.116.000	4.802.000
Bonos subordinados MN (c)	27.180.000	27.180.000
Cargos devengados por pagar Obligaciones Subordinadas	<u>239.329</u>	<u>224.181</u>
	<u><u>31.589.866</u></u>	<u><u>32.260.718</u></u>

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

##### n) OBLIGACIONES SUBORDINADAS (Cont.)

- (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 y una tasa de interés variable de Libor a seis meses más 4%.
- (c) Corresponde a la emisión de Bonos Subordinados denominada "BONOS SUBORDINADOS ECO FUTURO" por Bs27.180.000, a un plazo de ocho años y tasa de interés nominal de 5%.

##### o) INGRESOS FINANCIEROS

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

	2012		2011	
	Bs	Tasa Promedio %	Bs	Tasa Promedio %
Productos por disponibilidades	7	0,00%	21	0,00%
Productos por inversiones temporarias MN (*)	546.324	1,33%	756.128	0,51%
Productos por inversiones temporarias ME (*)	656.851	0,73%	159.414	0,09%
Productos por inversiones temporarias UFV (*)	(21.951)	-1,54%	(50.601)	0,01%
Productos por cartera	233.193.055	24,30%	184.883.276	25,26%
Productos por inversiones permanentes	-	0,00%	2.028	2,45%
	<u>234.374.286</u>		<u>185.750.266</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 de interés 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 2012 Y 2011**

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

**p) GASTOS FINANCIEROS**

La composición del grupo al 31 de diciembre 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	4.617.972	0,88%	3.617.557	1,35%
Caja de ahorros ME	565.290	0,32%	680.942	1,12%
Caja de ahorros UFV	9	0,00%	829	0,00%
Depósitos a plazo fijo MN	11.940.247	3,34%	4.366.910	3,24%
Depósitos a plazo fijo ME	9.024.122	3,04%	7.299.985	3,12%
Depósitos a plazo fijo UFV	-	0,00%	4	0,00%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento MN	1.599.727	3,32%	536.691	7,00%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ME	7.617.915	4,86%	10.416.006	3,60%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento UFV	-	0,00%	-	0,00%
Cargos por otras cuentas por pagar y comisiones financieras	15.680	0,20%	-	0,00%
Intereses Bonos ME	2.307.686	4,90%	542.298	4,70%
Intereses obligaciones subordinadas MN	1.115.208	5,09%	1.115.386	5,00%
Intereses obligaciones subordinadas ME	252.356	5,09%	267.151	5,46%
	<u>39.056.212</u>		<u>28.843.759</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 de interés son ajustadas periódicamente para mantener la competitividad en el mercado; dichas tasas de interés 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 2012 y 2011, es la siguiente:

Otros ingresos operativos	2012	2011
	Bs	Bs
Comisiones por servicios (a)	7.879.564	6.890.682
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	3.818.737	3.122.235
Ingresos por venta de bienes realizables	4.438	556.547
Ingresos por inversiones permanentes	138.968	75.028
Ingresos operativos diversos (b)	1.970.341	1.567.275
	<u>13.812.048</u>	<u>12.211.767</u>

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

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

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

**q) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS (Cont.)**

**Otros ingresos 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, AFP, 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.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	Bs	Bs
<b>Otros gastos operativos</b>		
Comisiones por servicios (a)	4.126.321	4.004.136
Costo de bienes realizables	-	357.386
Gastos operativos diversos ( b)	<u>2.175.380</u>	<u>1.108.463</u>
	<u><u>6.301.701</u></u>	<u><u>5.469.985</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.

**r) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS**

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	Bs	Bs
Recuperación de capital	2.470.428	2.485.045
Recuperación de intereses	1.676.176	1.443.437
Recuperación de otros conceptos	101.592	89.977
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera	20.170.288	8.198.879
Disminución de previsión genérica para incobrabilidad de cartera riesgo adicional	161.791	-
Disminución de previsión genérica para incobrabilidad de cartera otros riesgos	2.672.410	-
Disminución de previsión para otras cuentas por cobrar	111.261	25.786
Disminución previsión genérica cíclica	<u>3.294.277</u>	<u>1.673.430</u>
	<u><u>30.658.223</u></u>	<u><u>13.916.554</u></u>

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

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

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

**s) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS**

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	Bs	Bs
Cargos por previsión específica para incobrabilidad de cartera	29.037.463	20.782.941
Cargos por previsión genérica para incobrabilidad	20.296.206	2.672.411
Cargos por previsión para otras cuentas por cobrar	384.449	643.375
Cargos por provisiones voluntarias	-	1.441.954
Cargos por previsión genérica cíclica	6.579.078	4.668.963
Pérdidas por inversiones permanentes	-	36.707
Castigo de productos financieros	24.899	1.120
	<u>56.322.095</u>	<u>30.247.471</u>

**t) GASTOS DE ADMINISTRACION**

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	Bs	Bs
Gastos de personal	85.419.495	64.799.727
Servicios contratados	12.673.171	8.323.549
Seguros	782.577	350.650
Comunicaciones y traslados	7.842.220	6.205.093
Impuestos	711.384	737.325
Mantenimiento y reparaciones	4.623.794	3.070.318
Depreciación y desvalorización	5.148.042	3.737.689
Amortización de cargos diferidos	1.749.619	1.234.808
Otros gastos de administración (a)	25.604.027	18.478.784
	<u>144.554.329</u>	<u>106.937.943</u>

(a) La composición de los otros gastos de administración, es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	Bs	Bs
Alquileres	9.646.107	6.511.223
Papelería, útiles y material de escritorio	5.119.393	3.790.734
Fondo de Reestructuración Financiera (FRF)	5.048.903	3.190.671
Otros	5.789.624	4.986.156
	<u>25.604.027</u>	<u>18.478.784</u>

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

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

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

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

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ingresos extraordinarios	<u>143.042</u>	<u>186.456</u>
	<u><u>143.042</u></u>	<u><u>186.456</u></u>

Al 31 de diciembre de 2012, corresponde principalmente a beneficios recibidos de la Compañía Aseguradora, por la póliza de garantía de todo riesgo y automotores por no presentar siniestros.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ingresos de gestiones anteriores	<u>110.916</u>	<u>5.191.702</u>
	<u><u>110.916</u></u>	<u><u>5.191.702</u></u>

Al 31 de diciembre de 2012, corresponde principalmente al ajuste de la provisión para prima excepcional, devolución multa de la Autoridad de Fiscalización y Control de Empresas, alta de Firewall por desistimiento reclamo al seguro y ajuste de provisiones.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Gastos de gestiones anteriores	<u>11.876</u>	<u>18.070</u>
	<u><u>11.876</u></u>	<u><u>18.070</u></u>

Al 31 de diciembre de 2012, corresponde principalmente a ajuste de la depreciación acumulada de activos fijos.

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

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE)	7.653.265	8.715.734
Impuesto Alícuota Adicional - AA-IUE	<u>3.826.632</u>	<u>-</u>
	<u><u>11.479.897</u></u>	<u><u>8.715.734</u></u>

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

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

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

**w) CUENTAS DE ORDEN**

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Valores y bienes recibidos en administración de cartera (a)	26.733.909	34.039.083
Garantías recibidas:		
Garantías hipotecarias (b)	1.164.828.752	729.396.078
Otras garantías prendarias	525.361.787	374.095.365
Garantías en la entidad financiera	4.304.972	3.101.721
Garantías de otras entidades financieras	1.539.409	216.922
Otras garantías	85.494.595	46.371.863
Cuentas de registro:		
Líneas de crédito otorgadas y no utilizadas	253.628.375	185.122.183
Documentos y valores de la entidad	143.777.430	100.540.225
Cuentas Incobrables Castigadas y Condonadas (c)	55.691.064	51.271.685
Productos en suspenso	3.794.134	2.957.874
Otras cuentas de registro	3.408.973	3.408.781
	<u>2.268.563.400</u>	<u>1.530.521.780</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 2012 y 2011, incluye la cartera castigada transferida de ONG FADES por Bs16.267.416 (US\$ 2.371.343) y Bs20.885.912 (US\$ 3.044.594), respectivamente.

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 2012 Y 2011

#### 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 31 de diciembre de 2012 es de Bs103.863.900 equivalente a 1.038.639 acciones ordinarias (Bs77.649.000 equivalente a 776.490 acciones ordinarias al 31 de diciembre de 2011).

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 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.

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

#### **NOTA 9 - PATRIMONIO NETO**

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

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 2011 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.

En la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de mayo de 2012, se determinó realizar aportes por Bs9.605.000 y el incremento de capital pagado por Bs9.604.500, importe registrado en la cuenta “Aportes Irrevocables Pendientes de Capitalización”. Dicha capitalización de aportes fueron autorizados mediante Resolución ASFI N° 809/2012 de fecha 31 de diciembre de 2012.

El valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es de Bs131,27 y Bs157,06, respectivamente.

##### **b) Reservas**

###### **Legal**

De acuerdo con 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 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2012, está compuesto por Aportes para Futuros Aumentos de Capital por Bs1.010 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.

## ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

##### d) Restricciones para la distribución de utilidades

De acuerdo con el punto 3.1.2 del Anexo H que forma parte del Contrato de Préstamo Subordinado con la Corporación Andina de Fomento (CAF), el Fondo no podrá distribuir más del 50% de las utilidades líquidas de cada gestión anual y la distribución de las utilidades disponibles deberán realizarse siempre y cuando el Fondo mantenga un Coeficiente de Adecuación Patrimonial por lo menos del 11% al cierre de cada gestión, durante la vigencia del Préstamo Subordinado.

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

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

Al 31 de diciembre de 2012:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo activo</u> Bs	<u>Coeficiente de riesgo</u>	<u>Activo computable</u> Bs
Categoría I	Activos con cero riesgo	199.917.945	0,00	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	0,10	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	46.535.475	0,20	9.307.095
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	138.542.274	0,50	69.271.137
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	132.411.321	0,75	99.308.491
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	1.165.483.067	1,00	1.165.483.067
Totales		<u>1.682.890.083</u>		<u>1.343.369.790</u>
10% sobre Activo computable				134.336.979
Patrimonio Neto (*)				161.739.258
Excedente/ (Déficit) Patrimonial				27.402.279
Coeficiente de Suficiencia Patrimonial				12,04%

Al 31 de diciembre de 2011:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo activo</u> Bs	<u>Coeficiente de riesgo</u>	<u>Activo computable</u> Bs
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%	644.173.447	1,00	644.173.447
Totales		<u>1.181.616.638</u>		<u>920.473.942</u>
10% sobre Activo computable				92.047.394
Patrimonio Neto (*)				132.448.972
Excedente/ (Déficit) Patrimonial				40.401.578
Coeficiente 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.

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

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

**NOTA 11- CONTINGENCIAS**

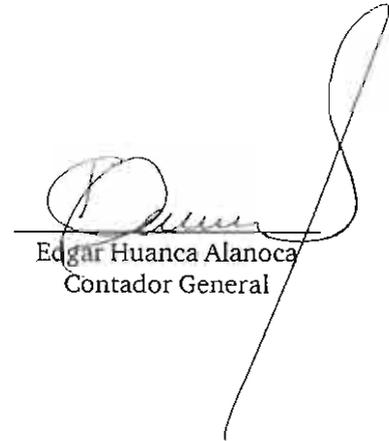
El Fondo declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza más allá de las registradas contablemente.

**NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES**

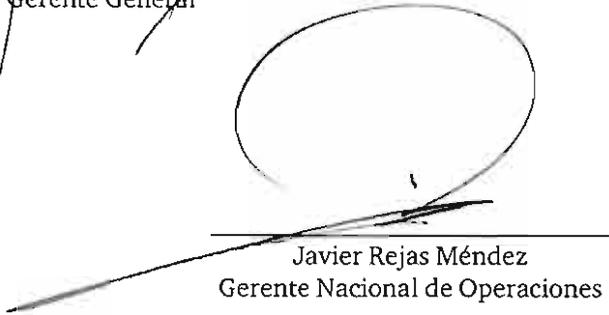
Con posterioridad al 31 de diciembre de 2012, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Fernando Mompó Siles  
Gerente General



Edgar Huanca Alanoca  
Contador General



Javier Rejas Méndez  
Gerente Nacional de Operaciones