



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

Número de registro como emisor en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI: SPVS-IV-EM-FEF-062/2000 otorgado mediante RA N° SPVS-IV-N°507 de fecha 20-09-2000
Número de Registro de las Acciones en el RMV de la ASFI: ASFI/DSV-EA-FEF-002/2010 otorgado mediante Resolución ASFI N°978/2010 de fecha 25-11-2010

FOLLETO INFORMATIVO PARA LA INSCRIPCION DE ACCIONES ORDINARIAS NOMINATIVAS (SUSCRITAS Y PAGADAS) EN LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.

Monto de la Inscripción:

Bs 67,928,700.-

(Sesenta y siete millones novecientos veintiocho mil setecientos 00/100 Bolivianos)

Datos Generales de las Acciones Suscritas y Pagadas a ser inscritas:

| | |
|--|---|
| MONTO DE LAS ACCIONES A SER INSCRITAS | Bs 67,928,700.00 (Sesenta y siete millones novecientos veintiocho mil setecientos 00/ Bolivianos) |
| CLASE DE ACCIONES A INSCRIBIRSE | Ordinarias Nominativas |
| VALOR NOMINAL DE CADA ACCION | Bs100.- (Cien 00/100 bolivianos) |
| CANTIDAD DE ACCIONES | 679,287 (Seiscientos setenta y nueve mil doscientos ochenta y siete) Acciones Ordinarias |
| SERIES INSCRITAS | Serie Única. |
| CLAVE DE PIZARRA | FEF1U |
| FORMA DE REPRESENTACION DE LOS VALORES | Valores Físicos |
| FORMA DE CIRCULACION DE LOS VALORES | Nominativos |
| BOLSA EN LA CUAL SE INSCRIBIRÁ LOS VALORES | Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV") |

"Véase la Sección "Factores de Riesgo" en la página 22, la cual contiene una exposición de ciertos factores que deberán ser considerados por los potenciales adquirentes de los Valores ofrecidos"

"LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A. NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES INSCRITOS NI POR LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE FOLLETO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS RESPONSABLES QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA CUBIERTA."

Agencia de Bolsa Encargada de la Inscripción y elaboración del Folleto Informativo:

PANAMERICAN SECURITIES S.A.
—◆—
Agencia de Bolsa



La Paz, diciembre de 2010

DECLARACIONES JURADAS DE RESPONSABILIDADES:

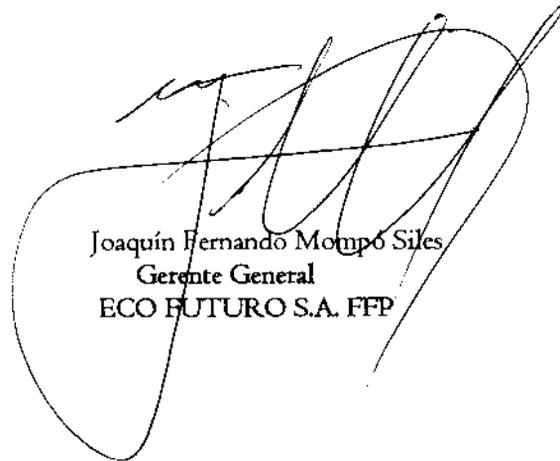
Declaración de los Representantes Legales de la Sociedad por la Información Contendida en el Folleto Informativo:

Nosotros, Joaquín Fernando Mompó Siles y Luis Aldo Terrazas Silva en nuestras calidades de Gerente General y Gerente Nacional de Finanzas y Administración de ECO FUTURO S.A. F.F.P. respectivamente, declaramos respecto a la veracidad de la información que fue presentada a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV") como parte de la solicitud de inscripción de las Acciones Suscritas y Pagadas de ECO FUTURO S.A. F.F.P.

Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Folleto Informativo para la Inscripción de Acciones Suscritas y Pagadas de ECO FUTURO S.A. F.F.P.



Luis Aldo Terrazas Silva
Gerente Nal. de Administración y Finanzas
ECO FUTURO S.A. FFP



Joaquín Fernando Mompó Siles
Gerente General
ECO FUTURO S.A. FFP



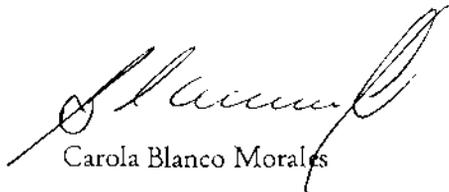
CCG

DECLARACIONES JURADAS DE RESPONSABILIDADES:

Declaración de los Estructuradores por el contenido del Folleto Informativo:

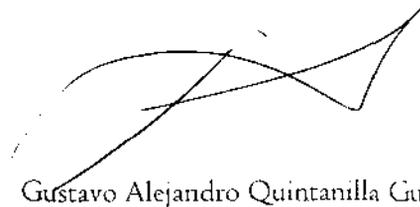
“Los firmantes declaran haber realizado una investigación, dentro del ámbito de su competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, la que los lleva a considerar que la información proporcionada por la Sociedad, o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera 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 esta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado”.



Carola Blanco Morales

Gerente General



Gustavo Alejandro Quintanilla Gutiérrez

Director de Operaciones

AGENCIA DE BOLSA ENCARGADA DE LA INSCRIPCIÓN

La Agencia de Bolsa responsable de la presente inscripción es Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa.

RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL FOLLETO INFORMATIVO

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

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

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

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

PRINCIPALES EJECUTIVOS DEL EMISOR Y ASESORA LEGAL

Fernando Mompó Siles - Gerente General

Aldo Terrazas Silva - Gerente Nacional de Finanzas y Administración

Helga Coronel Linares – Gerente Nacional de Créditos

Javier Rejas Méndez – Gerente Nacional de Operaciones

Maria Luisa Lizón de Escobar – Gerente Nacional de Auditoría Interna

Elisa Aparicio Calero – Gerente Nacional de Gestión Integral de Riesgos

Roxana Balderrama Pérez – Asesora Legal Nacional

DOCUMENTACIÓN PRESENTADA A LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.

La documentación presentada como parte de solicitud de inscripción es de carácter público y se encuentran disponibles para su consulta en las siguientes oficinas:

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

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 Nº 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

Índice del Folleto Informativo

| | | |
|----------|---|-----------|
| 1 | Antecedentes Legales de la Inscripción | 8 |
| 1.1 | Antecedentes Legales de la Inscripción | 8 |
| 1.1.1 | Autorización de la Inscripción | 8 |
| 1.1.2 | Registro de la Inscripción en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI") | 8 |
| 2 | Características de las Acciones Suscritas y Pagadas | 8 |
| 2.1 | Características de las Acciones | 8 |
| 2.1.1 | Monto de las Acciones suscritas y pagadas que serán registradas | 8 |
| 2.1.2 | Forma de circulación de las Acciones | 9 |
| 2.1.3 | Valor Nominal, numeración y cantidad de Acciones | 9 |
| 2.1.4 | Clase de Acciones a inscribirse | 9 |
| 2.1.5 | Series en que se dividen | 9 |
| 2.1.6 | Forma de representación de las Acciones | 9 |
| 2.1.7 | Clave de Pizarra..... | 10 |
| 2.1.8 | Agencia de Bolsa encargada de la inscripción | 10 |
| 2.2 | Normas de Seguridad en la impresión de las Acciones | 10 |
| 2.3 | Otros Aspectos relacionados a las Acciones..... | 11 |
| 2.3.1 | Indivisibilidad de las Acciones | 11 |
| 2.3.2 | Libro de Registros de Acciones..... | 11 |
| 2.3.3 | Transferencia de Acciones | 11 |
| 2.3.4 | Aumento y Reducción de Capital | 12 |
| 2.3.5 | Derecho de Suscripción Preferente | 12 |
| 2.3.6 | Reposición de Títulos y/o Títulos Duplicados | 12 |
| 2.3.7 | Dividendos y Pérdidas | 13 |
| 2.3.8 | Detalle Histórico de Pago de Dividendos..... | 13 |
| 2.3.9 | Lugar y forma de Pago de Dividendos | 13 |
| 3 | Aspectos Relacionados a los Accionistas | 14 |
| 3.1 | Clases de Acciones y Responsabilidad de los Accionistas..... | 14 |
| 3.2 | Derechos y Obligaciones de los Accionistas | 14 |
| 3.2.1 | Representación de los Accionistas | 15 |
| 3.2.2 | Derecho de los Accionistas Minoritarios | 15 |
| 3.2.3 | Derecho del Titular de una Acción | 15 |
| 3.2.4 | Tipo de Información Periódica a los Accionistas..... | 16 |
| 3.2.5 | Relación entre los derechos de los accionistas y los derechos de otros acreedores u otros Tenedores de Valores Emitidos por el Emisor | 16 |
| 3.3 | Juntas Generales de Accionistas | 18 |

| | | |
|----------|---|-----------|
| 3.3.1 | Calidad de las Juntas y Competencia..... | 18 |
| 3.3.2 | Competencia de la Junta Ordinaria de Accionistas..... | 18 |
| 3.3.3 | Competencia de las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas..... | 19 |
| 3.3.4 | Convocatoria..... | 19 |
| 3.3.5 | Requisitos para Concurrir a Juntas..... | 19 |
| 3.3.6 | Suspensión del Registro..... | 19 |
| 3.3.7 | Quórum y Votos requeridos..... | 20 |
| 3.3.8 | Junta sin Requisito de Convocatoria..... | 20 |
| 3.3.9 | Petición de Informes..... | 20 |
| 3.3.10 | Actas de las Juntas de Accionistas..... | 20 |
| 4 | TRATAMIENTO TRIBUTARIO | 22 |
| 5 | FACTORES DE RIESGO | 22 |
| 5.1 | Factores Relacionados al Negocio de Intermediación Financiera..... | 22 |
| 5.1.1 | Riesgo Crediticio..... | 23 |
| 5.1.2 | Riesgo Operativo..... | 23 |
| 5.1.3 | Riesgo de Liquidez..... | 24 |
| 5.1.4 | Riesgo de Mercado..... | 24 |
| 5.1.5 | Riesgo de Ingreso de Nuevos Competidores..... | 25 |
| 5.1.6 | Riesgo Reputacional o de Imagen..... | 25 |
| 5.2 | Factores de riesgo externos (macroeconómicos y políticos)..... | 26 |
| 5.2.1 | Factores de Riesgo Regulatorio..... | 26 |
| 5.3 | Factores de Riesgo relacionado a dependencia del negocio respecto a licencias, contratos, marcas, personal clave y demás variables que no sean propiedad de la Sociedad. | 26 |
| 5.4 | Factores de Riesgo relacionado a la existencia u ocurrencia de procesos judiciales, administrativos o contingencias de carácter legal..... | 26 |
| 6 | INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR..... | 27 |
| 6.1 | Identificación Básica..... | 27 |
| 6.2 | Antecedentes Legales del Emisor - Documentos de Constitución y Modificaciones..... | 28 |
| 6.3 | Directores y Ejecutivos..... | 30 |
| 6.3.2 | Perfil Profesional de los principales Ejecutivos..... | 31 |
| 6.4 | Dirección de las oficinas de ECO FUTURO S.A. F.F.P..... | 33 |
| 6.4.1 | Red de Sucursales y Agencias..... | 33 |
| 6.5 | Administración y Organización..... | 35 |
| 6.5.2 | Organización y Desarrollo de Personal..... | 36 |
| 6.6 | Composición Accionaria..... | 37 |
| 6.6.2 | Entidades Vinculadas..... | 37 |

| | | |
|----------|--|-----------|
| 6.6.3 | Relación con otras empresas con participación accionaria mayor al 10% | 39 |
| 6.7 | Historia | 42 |
| 6.7.1 | Los Clientes ECO FUTURO | 44 |
| 6.7.2 | Servicios Rurales de ECO FUTURO | 45 |
| 6.8 | Estrategia Empresarial | 46 |
| 6.8.1 | Principales Productos y Servicios | 47 |
| 6.9 | Políticas de Inversiones Financieras y Tesorería | 49 |
| 6.10 | Procesos Judiciales Existentes | 49 |
| 6.11 | Principales Activos del Emisor | 50 |
| 6.12 | Relaciones Especiales entre el Emisor y el Estado | 50 |
| 6.13 | Registro de Marcas, Patentes, Licencias y/o Concesiones | 50 |
| 6.14 | Relación Económica con otra Empresa en Razón de Préstamo o Garantía que en Conjunto Comprometan más del 10% del Patrimonio de la Entidad Emisora | 51 |
| 6.15 | Detalle de Deudas Existentes con Entidades de Financiamiento Interno y Externo | 51 |
| 6.16 | Hechos Relevantes | 52 |
| 7 | ECO FUTURO Y SU INDUSTRIA | 53 |
| 7.1 | Fondeo | 53 |
| 7.2 | Cartera | 56 |
| 7.3 | Servicios Financieros Auxiliares | 59 |
| 8 | ANÁLISIS FINANCIERO | 61 |
| 8.1 | Activo | 62 |
| 8.2 | Pasivo | 64 |
| 8.3 | Patrimonio | 67 |
| 8.4 | Resultados | 70 |
| 8.5 | Indicadores Financieros | 73 |
| 8.6 | Compromisos Financieros del Emisor | 76 |
| 8.7 | Detalle de cuentas contables utilizadas en el Análisis Financiero | 78 |
| 9 | RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA | 79 |

ÍNDICE DE CUADROS Y GRÁFICOS

| | | |
|------------|---|----|
| CUADRO 1 | Directorio de ECO FUTURO S.A. FFP..... | 30 |
| CUADRO 2 | Plana Ejecutiva de Eco futuro S.A. FFP | 30 |
| CUADRO 3 | Red de Sucursales ECO FUTURO (al 30 de Septiembre de 2010) | 34 |
| CUADRO 4 | Red de oficinas feriales | 34 |
| CUADRO 5 | Evolución del número de personal (al 30 de SEPTIEMBRE de 2010)..... | 35 |
| CUADRO 6 | Estructura de la Organización (al 30 de Septiembre de 2010)..... | 36 |
| CUADRO 7 | Composición Accionaria de ECO FUTURO al 30 de septiembre de 2010..... | 37 |
| CUADRO 8 | Resumen de Procesos Judiciales (al 30 de Septiembre de 2010)..... | 49 |
| CUADRO 9 | Principales activos de ECO FUTURO | 50 |
| CUADRO 10 | Detalle de Deudas con Entidades de Financiamiento (al 30 de Septiembre de 2010)..... | 51 |
| CUADRO 11 | Estructura del Fondeo de la Industria al 30 de Septiembre de 2010 (en miles de US\$)..... | 54 |
| GRÁFICO 1 | Captaciones del Público al 30 de Septiembre de 2010 (No considera los cargos Financieros por Pagar) en miles de US\$..... | 54 |
| GRÁFICO 2 | Saldo de Depósitos con el Público (%)..... | 55 |
| GRÁFICO 3 | Saldo de Depósitos con el Público Al 30 de Septiembre de 2010 (En miles de US\$)..... | 55 |
| GRÁFICO 4 | Evolución de la Cartera en la Industria (En miles de US\$) | 56 |
| GRÁFICO 5 | Crecimiento de la Cartera en la Industria..... | 56 |
| GRÁFICO 6 | Cartera de Microcrédito (en Miles de US\$)..... | 57 |
| GRÁFICO 7 | Clientes de Microcrédito..... | 57 |
| GRÁFICO 8 | Crédito Promedio..... | 58 |
| GRÁFICO 9 | Porcentaje Cartera Rural..... | 58 |
| GRÁFICO 10 | Porcentaje de Agencias Rurales | 59 |
| GRÁFICO 11 | Cobertura de los Servicios Financieros Auxiliares..... | 59 |
| GRÁFICO 12 | Estructura de Activos de ECO FUTURO..... | 62 |
| CUADRO 12 | Calidad de Cartera de ECO FUTURO..... | 63 |
| GRÁFICO 13 | Estructura de Pasivos de ECO FUTURO..... | 65 |
| CUADRO 13 | Estructura de Obligaciones con el Público de ECO FUTURO | 66 |
| GRÁFICO 14 | Estructura del Patrimonio de ECO FUTURO..... | 67 |
| CUADRO 14 | Balance General Evolutivo de ECO FUTURO..... | 68 |
| CUADRO 15 | Estructura y Evolución del Balance General de ECO FUTURO (en % y en USD)..... | 69 |
| CUADRO 16 | Estado de Resultados Evolutivo de ECO FUTURO..... | 71 |
| CUADRO 17 | Estructura y Evolución del Estado de Resultados de ECO FUTURO (en % y en USD) | 72 |
| CUADRO 18 | Indicadores Financieros Evolutivos de ECO FUTURO..... | 75 |
| CUADRO 19 | Detalle de Cuentas utilizadas en Análisis Financiero | 78 |

DEFINICIONES

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

- “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
- “DPF”** Depósito a Plazo Fijo
- “EDV”** Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.
- “ECO FUTURO”** ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- “EMISOR”** ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- “ENTIDAD”** ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- “F.F.P.”** Fondo Financiero Privado
- “LBEF”** Ley de Bancos y Entidades Financieras
- “FOLLETO”** Folleto Informativo para la Inscripción de Acciones Suscritas y Pagadas de ECO FUTURO
- “RMV”** Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
- “SBEF”** Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (Actualmente ASFI)*
- “SOCIEDAD”** ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- “SOCIEDAD EMISORA”** ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- “SPVS”** Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (Actualmente ASFI)¹
- “TPP”** Tasa Promedio Ponderada de los Depósitos a Plazo Fijo del Sistema Financiero Boliviano
- “TRE”** Tasa de Interés de Referencia
- “UFV”** Unidad de Fomento a la Vivienda
- “US\$”** Dólares de los Estados Unidos de América

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

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

1 ANTECEDENTES LEGALES DE LA INSCRIPCION

I.I Antecedentes Legales de la Inscripción

1.1.1 Autorización de la Inscripción

En fecha 11 de Junio de 2010 se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas de ECO FUTURO S.A. Fondo Financiero Privado, en la cual se resolvió inscribir en el Registro del Mercado de Valores ("RMV") de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI") y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV"), la totalidad de las acciones ordinarias y nominativas suscritas y pagadas emitidas por ECO FUTURO, según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 11 de Junio de 2010, protocolizada mediante Testimonio N° 425/2010 de fecha 28 de Junio de 2010 ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase N° 056 a cargo de la Dra. Maria Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz- Bolivia y registrado en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo el N° 00130171 del Libro N° 10.

1.1.2 Registro de la Inscripción en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI")

Mediante Resolución ASFI N°978/2010 de fecha 25 de noviembre de 2010, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, se autorizó e inscribió las Acciones Suscritas y Pagadas de ECO FUTURO S.A. FFP en el Registro de Mercado de Valores de la ASFI, bajo el Número de Registro ASFI/DSV-EA-FEF-002/2010.

2 CARACTERÍSTICAS DE LAS ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS

2.I Características de las Acciones

2.1.1 Monto de las Acciones suscritas y pagadas que serán registradas

Las acciones suscritas y pagadas de ECO FUTURO S.A. F.F.P que serán registradas alcanza la suma de Bs 67,928,700.00 (Sesenta y siete millones novecientos veintiocho mil setecientos 00/100 bolivianos), el mismo que se encuentra dividido en 679,287 (Seiscientos setenta y nueve mil doscientos ochenta y siete) acciones ordinarias nominativas.

La inscripción y registro correspondientes a este Folleto Informativo es de la totalidad de acciones emitidas por ECO FUTURO S.A.

2.1.2 Forma de circulación de las Acciones

Todos los Títulos o certificados serán nominativos, no autorizándose la emisión de acciones al portador.

2.1.3 Valor Nominal, numeración y cantidad de Acciones

ECO FUTURO S.A. inscribe en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI") y la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV"), la totalidad de las acciones suscritas y pagadas, a un valor nominal de Bs100 (Cien 00/100 bolivianos) cada una, lo que suma una cantidad de Acciones de 679,287 (Seiscientos setenta y nueve mil doscientos ochenta y siete) acciones ordinarias nominativas.

2.1.4 Clase de Acciones a inscribirse

Las acciones a inscribirse son ordinarias nominativas, suscritas y pagadas.

2.1.5 Series en que se dividen

Las Acciones de la presente inscripción son de serie "Única".

2.1.6 Forma de representación de las Acciones

Las acciones de la presente inscripción son representadas mediante valores físicos, conteniendo los detalles exigidos por el Código de Comercio:

- Nombre del Accionista;
- Denominación, domicilio, fecha y lugar de constitución y duración de la sociedad;
- Matrícula y fecha de inscripción en el Registro de Comercio;
- Monto del capital autorizado y del capital social;
- Valor Nominal de cada Acción, serie a la que corresponde (serie única), clase de acción, número de acciones en que se divide la serie y derechos que correspondan;
- Número de acciones que representa el título;
- Lugar y fecha de emisión del valor y número correlativo;

2.1.7 Clave de Pizarra

La clave de pizarra de las acciones suscritas y pagadas de ECO FUTURO es **FEF1U**.

2.1.8 Agencia de Bolsa encargada de la inscripción

La Agencia de Bolsa encargada de la inscripción ante la Bolsa Boliviana de Valores S.A. es Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa, inscrita en la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (actualmente ASFI) bajo el Registro SPVS-IV-AB-PAN-006/2002.



Domicilio legal: Av. Sánchez Bustamante esq. calle 15 Calacoto – Torre Ketal Piso 4 of 404 – La Paz, Bolivia

Teléfonos: (591 2) 2773180 - (591 2) 2112716

Fax: (591-0) 2799290

E- Mail: panamsec@caoba.entelnet.bo

Página Web: www.panamericansec.com.bo

2.2 Normas de Seguridad en la impresión de las Acciones

Los valores representativos de las acciones, se hallan impresos guardando las siguientes normas de seguridad:

- Papel de seguridad (con reacción química o sello de agua, propio del emisor o exclusivo para su uso en instrumentos valorados) con la norma internacional de seguridad CBS 1, reacciona ante cualquier adulteración especialmente de los derivados del petróleo, como ser éter y bencina.
- Fibrillas invisibles incorporadas al papel que reaccionan ante la luz ultravioleta
- Uso de tintas de seguridad con reacción química al agua
- Impresión con diseño de seguridad para instrumentos valorados.
- La impresión de seguridad del marco corresponde a las normas HDSF (high density security frame) y LDSB (low density security background).
- Norma "X Plus Ultra": Sistema de impresión híbrido de seguridad, utilizado en la impresión de billetes bolivianos.

2.3 Otros Aspectos relacionados a las Acciones

2.3.1 Indivisibilidad de las Acciones

Las acciones son indivisibles en relación a la sociedad. En caso de existir varios copropietarios, la sociedad reconocerá solamente a un representante común para ejercer los derechos y cumplir las obligaciones respectivas, el cual será nombrado por ellos, o, en caso de desacuerdo, por el juez competente conforme a ley. Entretanto no quedare nombrado, los copropietarios no podrán ejercer ningún derecho con relación a dichas acciones, no pudiendo en consecuencia concurrir a juntas de accionistas, ni votar en ellas, ni exigir el pago de dividendos y otros derechos similares. No se tomarán en cuenta para la formación de quórum. Los pagos por dividendos que deba hacer la sociedad, quedarán depositados en la sociedad, a disposición de los propietarios para su entrega tan pronto se hubiera cumplido dicho requisito.

2.3.2 Libro de Registros de Acciones

La Sociedad llevará un Libro de Registro de Acciones que contendrá los detalles exigidos por el Código de Comercio (Art.250) el cual contiene:

1. Nombre, nacionalidad y domicilio del accionista
2. Número, serie, clase y demás particularidades de las acciones;
3. Nombre del suscriptor y estado de pago de las acciones;
4. Detalle de las transferencias con indicación de fechas y nombres de los adquirentes;
5. Gravámenes que se hubieran constituido sobre las acciones;
6. Conversión y canje de los valores con los datos que corresponden a los nuevos, y
7. Cualquier otra mención que derive de la situación jurídica de las acciones y de sus eventuales modificaciones.

La Sociedad considera dueño de las acciones a quien aparezca inscrito como tal en el Libro.

Todo asiento e inscripción en el Libro llevará las firmas del Presidente y del Secretario del Directorio.

2.3.3 Transferencia de Acciones

Se operará la transferencia de acciones mediante endoso de los títulos e inscripción con la Sociedad en el Libro de Registro de Acciones.

Para que ECO FUTURO pueda proceder a la inscripción, el nuevo titular demostrará previamente el pago de tributos o impuestos de ley que fueren aplicables y el cumplimiento de cualesquiera otras formalidades legales requeridas al efecto.

En particular, se observarán las normas sobre comunicación o autorización previa por la autoridad de control competente, en los casos previstos con sujeción a las respectivas normas legales.

2.3.4 Aumento y Reducción de Capital

El capital suscrito y pagado de la sociedad es el existente periódicamente conforme a escrituras y documentos del giro social. Se podrán emitir nuevas acciones contra el capital autorizado, únicamente cuando todas las acciones anteriormente suscritas hubieran sido totalmente pagadas o la suscripción quedare sin efecto conforme al Estatuto de la Sociedad.

En cuanto concierne al aumento y reducción del Capital, se observarán las disposiciones del Código de Comercio, Ley de Bancos y Entidades Financieras y normas reglamentarias, complementarias y/o modificatorias aplicables. Ningún acuerdo de reducción del capital podrá determinar que el capital sea inferior al mínimo legal. Los aumentos o reducciones del capital se autorizarán por la Autoridad competente de control conforme a ley.

La Junta de Accionistas deberá considerar y adoptar las decisiones que correspondan conforme a ley en materia del aumento de capital, en caso de existir la necesidad de regularización patrimonial establecida de acuerdo a las normas legales aplicables.

2.3.5 Derecho de Suscripción Preferente

En toda oportunidad en la que se acuerdo el aumento del capital pagado mediante la emisión de nuevas acciones, los accionistas tendrán derecho preferente para suscribirlas en proporción al número de sus acciones.

A tal efecto y autorizada la emisión por la Junta General Extraordinaria de Accionistas, el Directorio hará el ofrecimiento mediante avisos publicados en un órgano de prensa de circulación nacional por tres días consecutivos.

Los accionistas pueden ejercer su derecho preferente en la misma Junta o dentro de los 30 días computados desde la última publicación. Si se reuniere la Junta cuando concurren los accionistas que representen la totalidad del capital social con derecho a voto, no será necesaria la Publicación antes señalada, pudiendo ejercer los accionistas su derecho a la misma Junta o dentro de los 30 días siguientes. La propia Junta General que autorice la emisión, fijará las demás condiciones de suscripción de las nuevas acciones, en particular, en cuanto a la forma de pago.

2.3.6 Reposición de Títulos y/o Títulos Duplicados

En caso de pérdida, destrucción o invalidación de Títulos o Certificados, ECO FUTURO expedirá los duplicados respectivos, debiendo anotarse esta circunstancia en el Libro de Registro.

Antes de emitirse los duplicados, el interesado deberá efectuar por lo menos, tres publicaciones de prensa señalando el hecho, en un diario de circulación nacional con todas las características necesarias para identificar el título respectivo e indicando claramente que se esté procediendo a la su reposición y anunciando la nulidad e invalidación del título original.

La reposición se efectuará únicamente después de transcurridos treinta días de la fecha de la última publicación. Todos los gastos que demande la emisión de títulos duplicados serán de responsabilidad del accionista interesado, quien asimismo acuerda mantener indemne y libre de toda responsabilidad a la Sociedad con motivo del extravío, hurto, destrucción o inutilización de dichas acciones.

2.3.7 Dividendos y Pérdidas

Es atribución privativa de la Junta General de Accionistas, determinar a propuesta del Directorio, el destino de las utilidades, así como el tratamiento de las pérdidas con sujeción a normas legales aplicables y especificadas en el artículo 285 del Código de Comercio.

La distribución de utilidades sólo puede hacerse cuando las mismas sean efectivas y líquidas, resultantes del Balance General y estados financieros elaborados conforme a lo aprobado por la Junta de Accionistas. No se puede efectuar pagos a los 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 obligaciones legales respecto de sus operaciones y patrimonio.

Cuando la Junta resulta la declaración de dividendos, su distribución se hará en forma proporcional al número de acciones ordinarias, emitidas y pagadas y dentro de los plazos que al efecto pudieran haber acordado la Junta, teniendo en cuenta recomendaciones del Directorio.

2.3.8 Detalle Histórico de Pago de Dividendos

El pago de Dividendos en las gestiones anteriores fue el siguiente:

Gestión 2007 = Bs 10,36 por cada acción

Gestión 2008= Bs 3,19 por cada acción

Gestión 2009= Bs 6,88 por cada acción

2.3.9 Lugar y forma de Pago de Dividendos

Los dividendos son cancelados en el domicilio legal y principal de ECO FUTURO S.A. F.F.P. ubicado en la siguiente dirección:

Calle México No. 1530 entre Calles Otero de la Vega y Nicolás Acosta
Zona de San Pedro
La Paz – Bolivia

Los dividendos son cancelados mediante emisión de cheque intransferible para personas naturales y jurídicas nacionales, para accionistas del exterior mediante transferencia bancaria.

3 ASPECTOS RELACIONADOS A LOS ACCIONISTAS

3.1 Clases de Acciones y Responsabilidad de los Accionistas

La Sociedad emitirá únicamente acciones ordinarias. Cada acción da derecho a un voto en las Juntas de Accionistas y al pago proporcional de dividendos resultantes de las utilidades.

La calidad de accionista se adquiere mediante la respectiva inscripción en el Registro de Accionistas. La responsabilidad del accionista queda limitada al monto de las acciones que hubiese suscrito.

La propiedad de una o más acciones significa aceptación del Acta de Fundación, de las escrituras del giro social, del Estatuto y sus modificaciones legalmente introducidas y el sometimiento a las resoluciones de las Juntas Generales, Directorio y organismos de fiscalización y administración de la sociedad, adoptadas conforme a Ley y el Estatuto Orgánico, aún cuando el accionista hubiese estado ausente de cualquier Junta General o votado en contra la respectiva Resolución.

3.2 Derechos y Obligaciones de los Accionistas

Sin perjuicio de las disposiciones de ley y estos Estatutos, los tenedores de acciones ordinarias tendrán los siguientes derechos y obligaciones:

- a) Intervenir en las Juntas Generales con derecho a voz y voto; cada acción da derecho a un voto en las Juntas Generales. Si por disposición de la ley algún accionista no pueda votar, por sí o por terceros o por ambos, por encima de un cierto porcentaje del capital pagado, la diferencia sin derecho a voto no se tendrá en cuenta en el cómputo del quórum de las Juntas de Accionistas.
- b) Integrar los órganos de administración y fiscalización interna;
- c) Participar en las utilidades sociales, en igualdad de condiciones con los demás accionistas tenedores de acciones ordinarias;
- d) Suscribir preferencialmente nuevas acciones ordinarias
- e) Impugnar las resoluciones de las Juntas Generales y del directorio con sujeción a este Estatuto y las normas del código de Comercio. No podrá ejercer este derecho el accionista que fuere deudor moroso de la sociedad, por cualquier concepto, cuando la obligación conste en título fehaciente e incontestable;
- f) Negociar libremente sus acciones, salvo que la escritura social hubiese impuesto ciertas condiciones, de acuerdo a normas del Código de Comercio, sin perjuicio de legítimos acuerdos entre accionistas;
- g) Solicitar a la Junta General en la que se considere el Balance y Estados Financieros que se delibere sobre la distribución de utilidades, con sujeción a normas de la materia;

- h) En caso de liquidación, percibir su cuota parte del patrimonio en proporción al valor pagado de sus acciones, si los resultados de la liquidación lo permitieran; tomando en cuenta a los derechos de los accionistas y los derechos de otros acreedores u otros Tenedores de Valores Emitidos por el Emisor, que se encuentra detallados en el punto 3.2.5 del presente Folleto Informativo.
- i) Los demás derechos y obligaciones que se fijan por las leyes y el Estatuto de ECOFUTURO S.A. F.F.P.

El derecho a voto establecido en el inciso a) anterior quedará limitado por lo dispuesto en el Artículo 29 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (“LBEF”) que establece : “Cada acción ordinaria conferirá derecho a un voto en las juntas de accionistas...” .ò en su caso, cualquier norma sustitutiva de la misma.

3.2.1 Representación de los Accionistas

Los accionistas pueden ser representados en las Juntas Generales por otro accionista o persona extraña a la sociedad, ya sea mediante poder notariado o carta poder, entregada personalmente o enviada por correo o facsímile al domicilio de la Sociedad o en sus oficinas principales, sin perjuicio de las evidencias que la sociedad pudiera requerir a los fines de ley. No pueden ser mandatarios o representantes de los accionistas los directores, administradores, síndicos y demás empleados o dependientes de la Sociedad.

3.2.2 Derecho de los Accionistas Minoritarios

Los accionistas que representen por lo menos el veinte por ciento del capital social, tendrán derecho a solicitar por escrito, en cualquier tiempo, al Directorio, la convocatoria a Junta General; Ordinaria o Extraordinaria según la naturaleza de los asuntos, para tratar exclusivamente los puntos indicados en su pedido.

Si el Directorio y el síndico (s) rehusaren convocarla, o no lo hicieran dentro de los quince días siguientes a la fecha de recepción de la solicitud, esta última se formulará ante la Dirección de Sociedades por Acciones, la que con sujeción al Código de Comercio, hará la convocatoria cumpliendo al efecto lo establecido en el Artículo 25 del Estatuto de la Sociedad (referente a convocatorias para Juntas Generales Ordinarias y Extraordinarias). En este caso la Junta será presidida por el accionista designado al efecto, en la convocatoria de dicha Dirección.

3.2.3 Derecho del Titular de una Acción

El Derecho reconocido por el derecho de Accionistas Minoritarios, podrán también ser ejercido incluso por el titular de una sola acción, en cualesquier de los siguientes casos:

- a) Si durante más de una gestión anual no se hubieran reunido Junta General alguna;
- b) Si habiéndose celebrado Juntas General, estas no hubieran tratado los siguientes asuntos:
 - i) Memoria Anual e informe de Síndicos, Balance General y Estados Financieros, junto al estado de pérdidas y ganancias y todo otro asunto relativo a la gestión a cargo del Directorio y sus Ejecutivos

- ii) Distribución de Utilidades y, en su caso, tratamiento de las pérdidas en sujeción a normas legales aplicables
- iii) Nombramiento, remoción y/o cambio de los directores y síndico (s) conforme a las previsiones del Estatuto de la Sociedad y fijación de sus remuneraciones.

3.2.4 Tipo de Información Periódica a los Accionistas

Según lo establecido en el Código de Comercio, los accionistas se reunirán con carácter obligatorio por lo menos una vez al año, para conocer, considerar y resolver la siguiente información:

- a. Memoria Anual e informe de los síndicos, el balance general y estado de resultados y todo otro asunto relativo a la gestión de la Sociedad.
- b. La distribución de las utilidades o, en su caso, el tratamiento de las pérdidas.
- c. El nombramiento y remoción de los directores y síndicos y la fijación de su remuneración.
- d. Responsabilidades de los directores y síndicos.

En el caso de los puntos a), b) y c) la Junta será convocada necesariamente dentro de los tres meses del cierre del ejercicio.

Asimismo, los Estados Financieros que se presenten a la Junta General de Accionistas deberán estar certificados por los Síndicos de la Sociedad y por una firma de auditores externos registrada en el Registro de Mercado de Valores de la ASFI.

De igual forma, los Accionistas podrán tener acceso a la información financiera de la Sociedad, la misma que es enviada periódicamente y se encuentran a disposición del público para su consulta en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI"), la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV") y ECO FUTURO S.A. Fondo Financiero Privado.

3.2.5 Relación entre los derechos de los accionistas y los derechos de otros acreedores u otros Tenedores de Valores Emitidos por el Emisor

De acuerdo a los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2010, ECO FUTURO S.A. F.F.P. cuenta con obligaciones por concepto de Depósitos a la Vista, Certificados de Depósito a Plazo Fijo y préstamos con terceros.

De acuerdo a lo establecido por la Ley de Bancos y Entidades Financieras ("LBEF") emitido por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actualmente ASFI), en su artículo 137 en referencia a las acreencias en caso de liquidación forzosa judicial, la prelación de pago será la siguiente:

- a) Mandatos en efectivo, incluyendo prepagos de comercio exterior, recaudaciones y retenciones tributarias, giros, transferencias con contratos legalmente suscritos, debidamente documentados y registrados en los estados financieros de la entidad intervenida antes de su intervención, siempre y cuando el titular sea del sector privado.
- b) Depósitos del sector privado en cuenta corriente, al a vista, caja de ahorro y a plazo fijo, excluidas las operaciones con otros intermediarios financieros
- c) Depósitos judiciales
- d) Cédulas hipotecarias
- e) Depósitos del sector público en cuenta corriente, a la vista, caja de ahorro y a plazo fijo
- f) Obligaciones con el Banco Central de Bolivia
- g) Obligaciones con el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF) y en tanto el Estado Plurinacional de Bolivia mantenga participación mayoritaria en el capital, obligaciones con el Banco de Desarrollo Productivo SAM (ex Nacional Financiera Bolivia S.A.M.- NAFIBO SAM).
- h) Obligaciones tributarias de la entidad de intermediación financiera intervenida.
- i) Saldos de capital de créditos y mutuos en general a favor de la entidad intervenida, incluyendo créditos bancarios o créditos recibidos de otro tipo de instituciones o personas individuales o colectivas, ya sean éstas instituciones estatales o privadas
- j) Saldos de capital de otras acreencias contractuales
- k) Cheques de gerencia y otros girados por la entidad intervenida
- l) Otras cuentas por pagar
- m) Intereses devengados no pagados
- n) Contingencias judiciales, administrativas, operativas u obligaciones que emerjan como consecuencia de fallos de acciones judiciales en trámites a la fecha de inicio de la intervención, así como los depósitos excluidos en el procedimiento de solución de acuerdo a los términos de la sentencia pasada en autoridad de cosa juzgada
- o) Obligaciones subordinadas y bonos obligatoriamente convertibles en acciones
- p) Acciones o certificados de aportación.

3.3 Juntas Generales de Accionistas

3.3.1 Calidad de las Juntas y Competencia

Las Juntas Generales de Accionistas son ordinarias y Extraordinarias.

La Junta General de Accionistas, legalmente convocada y reunida, es el máximo organismo de decisión y representación de la voluntad social, teniendo competencia exclusiva para considerar los asuntos respectivos que se indican en el Estatuto de la Sociedad, el Código de Comercio y normas relativas.

Se reunirá en el domicilio legal de la sociedad y será presidida por el Presidente del Directorio o por la persona que deba reemplazarlo conforme al Estatuto de la Sociedad. En caso de ausencia, impedimento o inhabilitación de dicha persona, presidirá la Junta un accionista especialmente elegido a tal fin por la misma Junta.

Las resoluciones de las Juntas son obligatorias para todos los accionistas, incluidos los ausentes y disidentes, sin perjuicio de los derechos de impugnación por nulidad de acuerdo con el Artículo 302 del Código de Comercio. El directorio cumplirá también con dichas resoluciones.

3.3.2 Competencia de la Junta Ordinaria de Accionistas

La Junta General Ordinaria, se reunirá con carácter obligatorio por lo menos una vez al año, para considerar, aprobar y /o resolver sobre los siguientes asuntos de su exclusiva competencia:

- a) Memoria Anual e informe de los Síndicos, Balance General y Estados Financieros, junto al estado de pérdidas y ganancias y todo otro asunto relativo a la gestión de la sociedad a cargo del Directorio y sus Ejecutivos.
- b) Destino y/o distribución de las utilidades y, en su caso, tratamiento de las pérdidas con sujeción a normas legales aplicables;
- c) Nombramiento, remoción y/o cambio de los directores y síndico o síndicos conforme a las previsiones del Estatuto de la sociedad y fijación de sus remuneraciones;
- d) Responsabilidad de los directores y síndicos, si las hubiese;
- e) Designación de auditores externos

La primer Junta Ordinaria será convocada necesariamente para realizarse dentro de los tres meses del cierre del ejercicio fiscal anterior. Podrá convocarse en cualquier momento para considerar y/o resolver sobre la responsabilidad de los directores y Síndicos y/o para disponer su Remoción o aceptar su renuncia y designar sustitutos, cuando fuera necesario.

3.3.3 Competencia de las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas

Las juntas Generales Extraordinarias considerarán todos los asuntos que sean de competencia de las Juntas de Accionistas que no estuvieren reservadas a la Junta Ordinaria. Corresponde también exclusivamente a la Juntas Extraordinarias, la consideración de los siguientes asuntos, sin perjuicio de otros establecidos en el Estatuto de la Sociedad y la ley:

- a) Modificación del Estatuto de la Sociedad,
- b) Emisión de nuevas acciones;
- c) Emisión de bonos y debentures;
- d) Aumento del capital autorizado, reducción o reintegro del capital;
- e) Disolución voluntaria anticipada de la sociedad, su prórroga, transformación o fusión, designación , remoción y retribución de liquidadores, todo lo anterior con sujeción al Estatuto de la Sociedad y normas legales aplicables.

3.3.4 Convocatoria

Las convocatorias, tanto para Juntas Generales ordinarias como extraordinarias, se efectuarán mediante avisos publicados en un periódico de circulación nacional e indicarán su carácter, día , hora, lugar y Orden del Día para su realización; asimismo, los requisitos que deben cumplirse para participar en la Junta.

Los avisos se publicarán durante tres días discontinuos, debiendo el último publicarse cuando menos cinco días y no más de treinta días antes de la Junta.

Sin perjuicio del cumplimiento de los requisitos anteriores, los accionistas que, conforme a los registros de la sociedad, residan en el extranjero o tengan allí su domicilio legal y principal, deberán además ser notificados por telegrama, telex o facsímil a la dirección que tuvieren registrada con los órganos administrativos de la sociedad. A falta de este registro, no será necesario el cumplimiento de esta formalidad respecto del accionista en esta situación.

3.3.5 Requisitos para Concurrir a Juntas

Para concurrir a las Juntas Generales, los propietarios de acciones deben estar debidamente registrados en el Libro de Registro de la Sociedad.

3.3.6 Suspensión del Registro

El registro de transmisión de acciones quedará suspendido desde el día de la última publicación de la convocatoria a la Junta hasta el día siguiente posterior a su realización

3.3.7 Quórum y Votos requeridos

Existirá quórum en Juntas Ordinarias si estuvieran presentes o representadas más de la mitad de las acciones con derecho a voto en la respectiva Junta. Para las Extraordinarias será necesaria la presente o representación de por lo menos dos terceras partes e las acciones con derecho a voto.

Las resoluciones en las Juntas Ordinarias se adoptaran por la mayoría absoluta de votos de los presentes o representados que no se hallen impedidos de emitir su voto en relación al asunto sometido a decisión. En las Extraordinarias se adoptaran por dos tercios de votos de los accionistas presentes representados que no se hallen impedidos de emitir su voto en relación al asunto sometido a decisión. Las votaciones serán secretas, cuando así lo solicite, por lo menos, el diez por ciento de las acciones presentes o representadas en la junta. Se exceptúa de lo que antecede la elección del Directorio.

El caso de no existir el quórum requerido, tratándose de Juntas Ordinarias se procederá a emitir una nueva convocatoria, mediante avisos publicados en un periódico de circulación nacional con los requisitos establecidos para la convocatoria. Se publicarán por dos días discontinuos, debiendo el último efectuarse por lo menos tres días y no más de treinta días antes de la Junta, señalándose que se trata de segunda convocatoria. En tal caso la Junta funcionará válidamente cualquiera que sea el número de accionistas presentes o representados con derecho a voto.

Tratándose de juntas Extraordinarias, se procederá de la misma manera, pero no podrán funcionar válidamente mientras no concurra por lo menos un tercio de las acciones con derecho a voto. Si en la segunda convocatoria no concurre este mínimo, se repetirá la convocatoria sucesivamente hasta que se pueda llenar el requisito, cumpliéndose en cada caso con las formalidades de publicación para los casos de segunda convocatoria. El órgano que estuviera efectuando la convocatoria podrá suspender la misma si estableciera a la cuarta convocatoria que no es posible reunir el quórum mínimo, sin perjuicio de proceder a una nueva convocatoria en un momento oportuno posterior.

3.3.8 Junta sin Requisito de Convocatoria

Cualquier Junta de Accionistas, Ordinaria o Extraordinaria, podrá reunirse válidamente sin necesidad de convocatoria alguna y resolver cualquier asunto, sin necesidad de Orden del Día previa, que fuera de su competencia, cuando concurran los accionistas que representen la totalidad del capital social con derecho a voto. En este caso, las resoluciones se adoptarán por lo menos con dos tercios de las acciones con derecho a voto.

3.3.9 Petición de Informes

Todo accionista tiene derecho a pedir en la Junta General, informes relacionados con los asuntos en discusión.

3.3.10 Actas de las Juntas de Accionistas

Las actas de las Juntas se asentarán en un libro de actas a cargo del Secretario del Directorio. Resumirán las expresiones vertidas en las deliberaciones, la forma de las votaciones y sus resultados, con indicación completa de las resoluciones adoptadas. Serán firmadas a más tardar dentro de los cinco días siguientes a la celebración de la Junta, por quien la

presidió, por el Secretario del Directorio o sus sustitutos y, ya sea por todos los accionistas, o por dos representantes de ellos elegidos con tal objeto den la misma Junta.

De las actas de las Juntas se obtendrán copias legalizadas y se inscribirán el Registro de Comercio, cuando fuere requerido legalmente, previo cumplimiento de las formalidades de ley. Cualquier accionista puede solicitar a su costa, copia legalizada de las actas de cualquier Junta. Toda acta indicará la nómina de accionistas presentes o de sus representantes y el Número o porcentaje de participación y voto que les corresponde.

Toda resolución de las Juntas que esté en infracción de las normas pertinentes del código de Comercio y el Estatuto Orgánico de la Sociedad, podrá ser impugnada de nulidad conforme a ley.

El presente Folleto Informativo para la inscripción de las acciones suscritas y pagadas de ECO FUTURO S.A. F.F.P., hace mención a los artículos más importantes de los Estatutos de la Sociedad con relación a las acciones, para mayor información al respecto se deben consultar los estatutos vigentes de ECO FUTURO S.A. F.F.P., los cuales se encuentran a disposición del público para su consulta en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI"), la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV") y ECO FUTURO S.A. Fondo Financiero Privado.

4 TRATAMIENTO TRIBUTARIO

La ganancia de capital generadas por la compraventa de valores a través de los mecanismos establecidos por las bolsas de valores, los provenientes de procedimiento de valorización determinados por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, así como los resultantes de la aplicación de normas de contabilidad generalmente aceptada, cuando se trate de valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI no estarán gravadas por el Impuesto al Valor Agregado (IVA), el Impuesto al Régimen Complementario al Impuesto al Valor Agregado (RC-IVA) y el Impuesto a las Utilidades (IU), incluso cuando se realizan remesas al exterior.

5 FACTORES DE RIESGO

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

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

5.I Factores Relacionados al Negocio de Intermediación Financiera

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

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

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

5.1.1 Riesgo Crediticio

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

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

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

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

5.1.2 Riesgo Operativo

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

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

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

5.1.3 Riesgo de Liquidez

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

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

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

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

5.1.4 Riesgo de Mercado

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

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

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

5.1.5 Riesgo de Ingreso de Nuevos Competidores

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

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

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

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

5.1.6 Riesgo Reputacional o de Imagen

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

Para ello, cuenta con las siguientes políticas:

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

5.2 Factores de riesgo externos (macroeconómicos y políticos)

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

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

5.2.1 Factores de Riesgo Regulatorio

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

5.3 Factores de Riesgo relacionado a dependencia del negocio respecto a licencias, contratos, marcas, personal clave y demás variables que no sean propiedad de la Sociedad.

A la presente fecha, ECO FUTURO no tiene dependencia respecto a licencias, contratos, marcas, personal clave y demás variables que no sean propiedad de la Sociedad.

5.4 Factores de Riesgo relacionado a la existencia u ocurrencia de procesos judiciales, administrativos o contingencias de carácter legal

ECO FUTURO no está involucrado ni amenazado por litigios judiciales o laudos arbitrales, cuyo resultado pudiese afectar en forma sustancial y adversa su situación financiera. En el capítulo 6.10 del presente Folleto Informativo, se encuentran descritos los procesos judiciales de recuperación de cartera que registra la Sociedad.

6 INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

6.I Identificación Básica

| | |
|---|--|
| Denominación: | ECO FUTURO S.A. F.F.P. |
| Domicilio Legal: | Calle México Nº 1530 entre Nicolás Acosta y Otero de la Vega , Zona San Pedro, La Paz - Bolivia |
| Rótulo Comercial: | ECO FUTURO S.A. F.F.P. |
| Objeto de la Sociedad: | <p>La Sociedad tiene por objeto desarrollar todas las actividades permitidas por la legislación boliviana como Fondo Financiero Privado en el campo de la intermediación financiera y de los servicios financieros, con plenitud de facultades y atribuciones para realizar todos los actos jurídicos y negociar y acordar todos los contratos que en derecho se requieran para cumplir su objeto, con las prohibiciones, limitaciones y en la forma y condiciones establecidas por las normas legales aplicables a dichas actividades.</p> <p>En particular, la sociedad, enmarcada en la finalidad principal de financiar actividades de pequeños y micro prestatarios, como financiamiento de actividades de pequeños y micro prestatarios, como unidades económicas urbanas y rurales y unidades campesinas.</p> |
| Giro del Negocio: | Entidad de Intermediación Financiera |
| Representantes Legales: | J. Fernando Mompó Siles - Gerente General L. Aldo Terrazas Silva - Gerente Nacional de Finanzas y Administración Javier Elmer Rejas Méndez – Gerente Nacional de Operaciones Helga Coronel Linares – Gerente Nacional de Créditos |
| Inscripción en el RMV de la ASFI: | SPVS-IV-EM-FEF-062/2000 de fecha 20/09/2000 |
| Número de NIT: | 1020271020 |
| Matrícula Registro de Comercio administrado por Fundempresa: | 00013488 |
| CIU: | 659002 |
| Capital Autorizado: | Bs95.000.000 (Noventa y cinco millones 00/100 Bolivianos) |
| Capital Pagado: | Bs67,928,700.00 (Sesenta y siete millones novecientos veintiocho mil setecientos 00/100 Bolivianos) |
| Número de acciones en que se divide el Capital Pagado: | 679,287 acciones |
| Valor nominal de cada acción: | Bs100 (Cien 00/100 Bolivianos) |

| | |
|--|---|
| Series: | Serie Única |
| Clase: | Ordinaria Nominativa |
| Licencia otorgada por la SBEF (ASFI): | 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. |

6.2 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 Nº 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 Nº00125005 del Libro Nº10, 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 Nº 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 Nº00125494 del Libro Nº10, se realiza el aumento del capital pagado de ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública Nº 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 Nº00127442 del Libro Nº10, 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 Nº 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 Nº00127656 del Libro Nº10, 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 Nº 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 Nº00128246 del Libro Nº10, 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 Nº 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 Nº00128238 del Libro Nº10, 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 Nº 274/2009 de fecha 22 de mayo de 2009, otorgada ante Notaría de Fe Pública Nº56 a cargo de la Dra. Maria Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz – Bolivia, e inscrita en Fundempresa bajo el Nº 00080754 del Libro Nº 09, se realizó el aumento de capital autorizado, pagado y modificación de Estatutos de ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública Nº 024/2010 de fecha 09 de febrero de 2010, otorgada ante Notaría de Fe Pública Nº56 a cargo de la Dra. Maria Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz – Bolivia, e inscrita en Fundempresa bajo el Nº 00129493 del Libro Nº 10, se realizó el aumento de capital pagado ECO FUTURO S.A. F.F.P.
- Mediante Escritura Pública Nº 027/2010 de fecha 25 de febrero de 2010, otorgada ante Notaría de Fe Pública Nº56 a cargo de la Dra. Maria Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz – Bolivia, e inscrita en Fundempresa bajo el Nº 00129552 del Libro Nº 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 Nº00130647 del Libro Nº10, 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.

6.3 Directores y Ejecutivos

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

CUADRO 1 DIRECTORIO DE ECO FUTURO S.A. FFP



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

Fuente: ECO FUTURO

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

CUADRO 2 PLANA EJECUTIVA DE ECO FUTURO S.A. FFP

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

* Cargos temporales, en proceso de selección

Fuente: ECO FUTURO

6.3.2 Perfil Profesional de los principales Ejecutivos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Trabajó como Auditora Externa en la Alcaldía de la ciudad de La Paz, Auditora Interna en el Ministerio de Salud, Superintendencia de Seguros y Reaseguros, AASANA y Cotel, asesoró a ANED y FADES en temas relacionados procedimientos aplicables y normativas de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras. Ingresó a trabajar a FADES el año 1993, primeramente en el Área de Control de Gestión hasta el año 2002, desde el año 2003 a 2007 fue Gerente Nacional de Auditoría Interna. A partir de enero de 2009 a la fecha viene desempeñando las funciones de Gerente Nacional de Auditoría Interna en Eco futuro S.A. FFP.

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

Trabajó como Analista de Negocios en el Banco Central de Bolivia. A partir del año 1988 hasta el año 1998 en la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, desempeñando los cargos de Analista Financiero, Encargada Administrativa de la Intendencia de Administración y Finanzas, Encargada de Área de la Intendencia de Análisis Financiero, Supervisora Bancaria en la Intendencia de Supervisión; Jefe de División den la Intendencia de Entidades Financieras No

Bancarias. Entre 1998 a febrero de 2000 ocupando los cargos de Quality Assurance Officer y Jefe de Unidad de Control Interno en Citibank N.A. Sucursal Bolivia. De marzo 2000 a Mayo 2009, ocupando los cargos de Supervisora de la Intendencia de Supervisión de Entidades Bancarias, Jefe de División en la Intendencia de Supervisión de Riesgos, Jefe de División Intendencia de Estudios y Normas, Intendente de Derechos de Consumidor Financiero en la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia (SBEF). A partir de enero de 2010 a la fecha viene desempeñando las funciones de Gerente Nacional de Gestión Integral de Riesgos en Eco Futuro S.A. FFP.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Trabajó de 1995 a 1996 como Oficial de Plataforma en el Banco de Crédito de Bolivia; de 1997 a 2006 trabajó en PRODEM, ocupando los cargos de Asesor de Créditos, Analista Comercial y Encargado de Agencia San Borja. De 2006 a 2007 trabajó como Oficial de Créditos en el Banco Los Andes ProCredit. De marzo de 2007 a febrero de 2008 trabajó como Oficial de

Créditos de FIE. En febrero de 2008 ingresó a FADES para ocupar el cargo de Gerente de Sucursal Santa Cruz. El 22 de octubre de 2008 fue transferido a ECO FUTURO S.A. como Gerente de Sucursal Santa Cruz.

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

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

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

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

6.4 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 Nº 1530 entre Nicolás Acosta y Otero de la Vega Zona San Pedro, La Paz - Bolivia
Teléfono: (591-2) 2900350-51
Fax: (591-2) 2900351 int.103
Casilla: 3092
Página Web: www.ecofuturo.com.bo
Correo electrónico: contacto@ecofuturo.com.bo

6.4.1 Red de Sucursales y Agencias

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

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

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

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

CUADRO 3 RED DE SUCURSALES ECO FUTURO (AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010)

| RED DE SUCURSALES | | | |
|-------------------|------------|--------|--|
| Nº | SUCURSAL | AREA | DIRECCION |
| 1 | BENI | Urbana | Calle Manuel Limpias N° 76 Zona Central |
| 2 | CHUQUISACA | Urbana | Calle Guillermo Loayza N° 504 - Zona Mcdo Campesino |
| 3 | COCHABAMBA | Urbana | Calle Baptista S-0 N° 111 - Zona Central |
| 4 | EL ALTO | Urbana | Calle 3 esq. Carrasco N° 1304 - Zona 12 de Octubre |
| 5 | LA PAZ | Urbana | Av. Hernando Siles N° 6007 - Zona Obreros |
| 6 | ORURO | Urbana | Calle Soría Galvarro N° 1625 - Zona Central |
| 7 | POTOSI | Urbana | Calle Bolívar N° 788 (entre Oruro y Bustillos) - Zona Central |
| 8 | SANTA CRUZ | Urbana | Av. Cañoto N° 200 - Zona Central |
| 9 | TARIJA | Urbana | Av. Domingo Paz entre Calle Daniel Campos y Colón N° 132 - Zona Central Tarija |

Fuente: ECO FUTURO

Oficinas Feriales de ECO FUTURO (al 30 de Septiembre de 2010):

CUADRO 4 RED DE OFICINAS FERIALES

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

Fuente: ECO FUTURO

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

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

6.5 Administración y Organización

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

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

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

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

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

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

CUADRO 5 EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE PERSONAL (AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010)

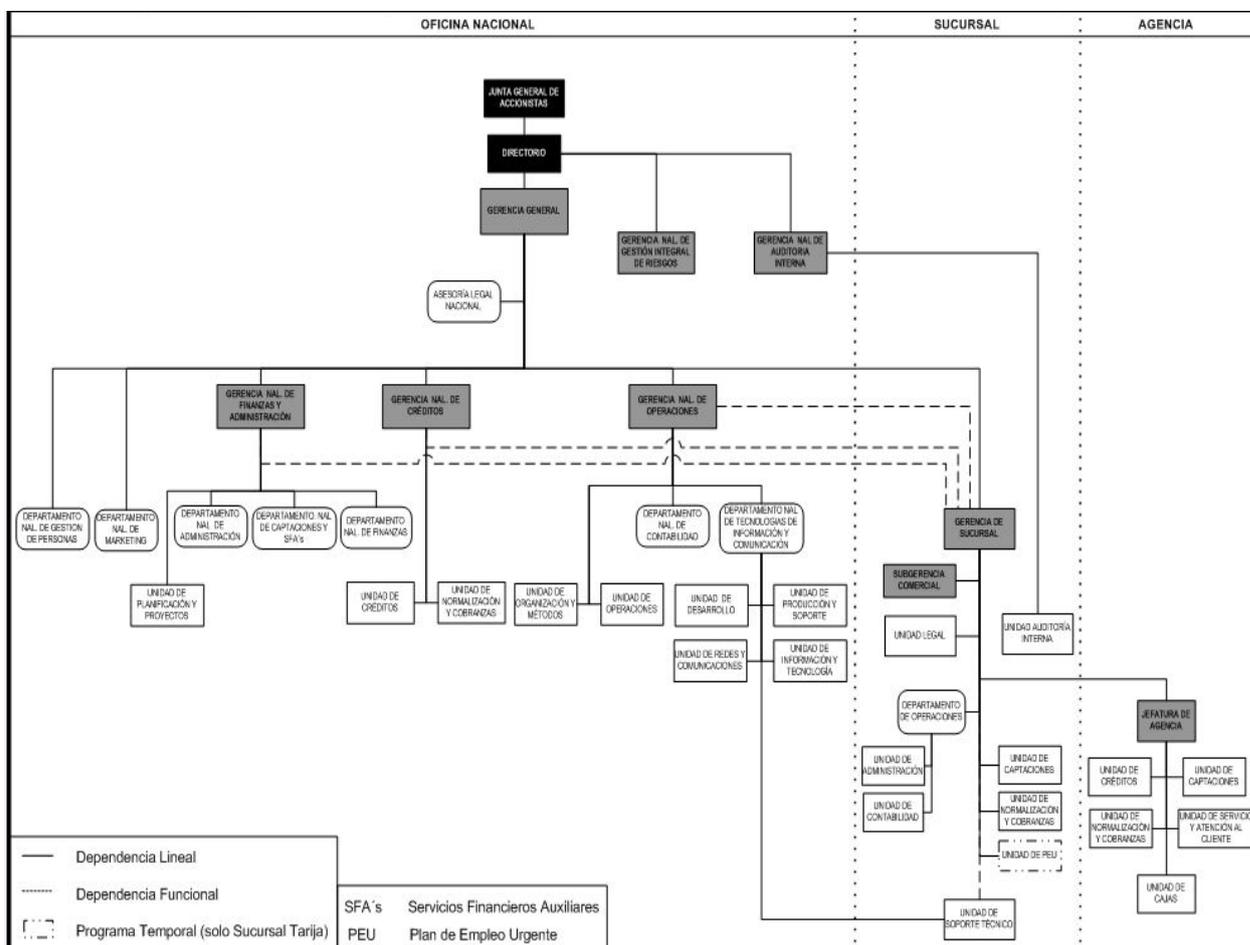


| | 2007 | 2008 | 2009 | sep-10 |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Gerente General y Gerentes Nacionales | 5 | 6 | 5 | 6 |
| Gerentes de Sucursal | 7 | 9 | 9 | 9 |
| Jefes Nacionales y Subgerentes | 8 | 5 | 8 | 9 |
| Resto de Personal | 232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

Fuente: ECO FUTURO

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

CUADRO 6 ESTRUCTURA DE LA ORGANIZACIÓN (AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010)



Fuente: ECO FUTURO

6.5.2 Organización y Desarrollo de Personal

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

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

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

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

6.6 Composición Accionaria

CUADRO 7 COMPOSICIÓN ACCIONARIA DE ECO FUTURO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

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

Fuente: ECO FUTURO

6.6.2 Entidades Vinculadas

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



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

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

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

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

Son miembros afiliados a ASOFIN las siguientes entidades:

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

Los objetivos y funciones de ASOFIN son los siguientes:

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

ENTIDADES FUNDADORAS DE FADES

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

unitas

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

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

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

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

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

(www.cipca.org.bo)



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

En 1987 se inicia una segunda etapa de consolidación, caracterizada por niveles más rigurosos de planificación, seguimiento y evaluación del trabajo. En ese sentido, hasta 1994 el CIPCA trabaja con un enfoque microregional de desarrollo y propone

la reorganización política y administrativa del es Estado boliviano bajo el nombre de Proyecto Histórico y Popular (Por una Bolivia Diferente: Apuntes para un Proyecto Histórico Popular. CIPCA. 1991).

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

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

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

(www.ceresbolivia.org)



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

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

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

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

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

■ **QHANA (Centro de Educación Popular)**
(www.qhana.org.bo)



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

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

6.7 Historia

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

FADES sumó su rica experiencia de trabajo en el área rural, enriqueciendo el “expertise” de ECO FUTURO en áreas urbanas. Esta combinación, provoca un saludable crecimiento de nuevas oportunidades para sus clientes y no-clientes que ven

mejoradas sus expectativas personales, empresariales y familiares, de contar con servicios y productos calzados a medida de sus necesidades.

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

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

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

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

6.7.1 Los Clientes ECO FUTURO

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

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

Algunas diferencias visibles en las tres grandes zonas geográficas bolivianas:

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

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

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

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

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



Este papel, establecido por ECO FUTURO como esencial para el desarrollo de su trabajo se dirige principalmente a pobladores de escasos recursos y una débil protección de infraestructura social (vivienda, agua potable, alcantarillado, iluminación) con nulo o escaso contacto con entidades financieras. Estos ciudadanos son principalmente pobladores rurales.

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

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

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

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

6.7.2 Servicios Rurales de ECO FUTURO

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

Los productos y servicios diseñados en ECO FUTURO, una buena parte de sus clientes en el ámbito rural, recibe beneficios a los que no tenían acceso hasta hace poco tiempo. Por ejemplo, cuentas de ahorro como RENTA DOBLE que ante la carencia de instrumentos estatales para asegurar la etapa final de la vida de un ahorrista, permite entregar opciones basas en el

ahorro que aseguran la entrega de una renta igual al doble de sus depósitos; o cuentas de ahorro programado que permiten juntar recursos para propósitos pequeños e importantes a la vez. Muchas de estas cuentas tienen protección de seguros gratuitos para sus titulares ECO FUTURO regala lo que a veces se cobra. Estas innovaciones tecnológicas, van de la mano de un crecimiento constante del patrimonio y los activos, lo que ensancha las posibilidades de cobertura permanentemente.

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

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

6.8 Estrategia Empresarial

La convicción de ECO FUTURO es de realizar sus funciones acumulando diariamente excelencia en sus actividades, normalización de sus procesos, una imaginación activa en las actividades administrativas centrales y una incorporación constante de nuevas capacidades al personal, estas cualidades organizacionales unidas a la incorporación de nueva tecnología a los procesos internos y externos de la de la empresa con su entorno competitivo, regulatorio y legal, consolida la imagen de ECO FUTURO.



Misión

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



Visión

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



Valores de ECO FUTURO

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

6.8.1 Principales Productos y Servicios

Productos de Crédito



ECO VIVIENDA

El mercado objetivo son los micros, pequeños empresarios y asalariados, cuyo destino del crédito es para la adquisición de terreno, adquisición y construcción de vivienda, construcción, refacción, remodelación, ampliación y mejoramiento de viviendas individuales o en propiedad horizontal, financiamos hasta el 85 % de la compra.



ECO INVERSIÓN

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



ECO INDIVIDUAL

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



ECO DISPONIBLE

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



ECO PUNTUAL

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



ECO RAPIDO

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



ECO CONSUMO

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



ECO SOLIDARIO

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



ECO AGROPECUARIO

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



ECO DPF

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



ECO LECHERO

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



ECO CAÑERO

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

Productos de Ahorro



ECO MAESTRO

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



ECO AGUINALDO

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



ECO NOMISTA

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



ECO PASANAKU

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



DPF ECO FUTURO

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

6.9 Políticas de Inversiones Financieras y Tesorería

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

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

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

6.10 Procesos Judiciales Existentes

Al 30 de septiembre de 2010, ECO FUTURO no está involucrado ni amenazado por litigios judiciales o laudos arbitrales, cuyo resultado pudiese afectar en forma sustancial y adversa su situación financiera.

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

CUADRO 8 RESUMEN DE PROCESOS JUDICIALES (AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010)

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

Fuente: ECO FUTURO

6.II 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 8 del presente Folleto de Inscripción.

CUADRO 9 PRINCIPALES ACTIVOS DE ECO FUTURO

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

Fuente: Estados Financieros ECO FUTURO

6.I2 Relaciones Especiales entre el Emisor y el Estado

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

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

6.I3 Registro de Marcas, Patentes, Licencias y/o Concesiones

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

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

6.I4 Relación Económica con otra Empresa en Razón de Préstamo o Garantía que en Conjunto Comprometan más del 10% del Patrimonio de la Entidad Emisora.

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

6.I5 Detalle de Deudas Existentes con Entidades de Financiamiento Interno y Externo

CUADRO 10 DETALLE DE DEUDAS CON ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO (AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010)

| Detalle de Obligaciones con Entidades de Financiamiento 30 de septiembre de 2010 (expresado en bolivianos) | | | | | | | |
|--|-----------------------------|--------|--------------------|---------------------|-----------------|--------------------------|------------|
| Nombre del Prestatario | Monto Original del Préstamo | Moneda | Monto Vigente | Tasa de Interés (1) | | Fecha de Vencimiento (2) | Garantía |
| BANCODE DESARROLLO PRODUCTIVOS AMPTMONP1767 | 3500.000 | IVN | 1750.000 | Variable | TRE-6.08 | 21/11/2011 | QUIROGARPA |
| BANCODE DESARROLLO PRODUCTIVOS AMPTMONP1748 | 3000.000 | IVN | 1000.000 | Variable | TRE-5.74 | 15/07/2011 | QUIROGARPA |
| BANCODE DESARROLLO PRODUCTIVOS AMPTMONP1754 | 3000.000 | IVN | 1000.000 | Variable | TRE-5.28 | 15/09/2011 | QUIROGARPA |
| BANCODE DESARROLLO PRODUCTIVOS AMPTMONP1725 | 3000.000 | IVN | 1000.000 | Variable | TRE-5.28 | 16/05/2011 | QUIROGARPA |
| TOTAL OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO A PLAZO | | | 4.750.000 | | | | |
| Obligaciones con Otras Entidades Financieras del País | 35446.112 | ME | 52207.808 | Variable | | 05/10/2010 | QUIROGARPA |
| Obligaciones con Otras Entidades Financieras del País | 19002.866 | IVN | 2237.400 | Variable | | 19/09/2011 | QUIROGARPA |
| TOTAL OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DEL PISA PLAZO | | | 54.445.208 | | | | |
| CREDIT SUJSE MICROFINANCE FUND MANAGEMENT COMPANY | 13940.000 | ME | 13940.000 | Fija | 6.25% | 08/04/2012 | QUIROGARPA |
| IMPULSE MICROFINANCE INVESTMENT FUND | 13940.000 | ME | 13940.000 | Fija | 8.00% | 19/11/2011 | QUIROGARPA |
| CONSORCIO ETIVOS S.C. (*) | 2788.000 | ME | 348.500 | Variable | Libor (6M)+4.9% | 25/01/2011 | QUIROGARPA |
| OXFAM NOMB (*) | 3682.948 | ME | 1841.474 | Fija | 9.50% | 31/12/2011 | QUIROGARPA |
| IMPULSE RURAL FINANCE INCORP (*) | 6970.000 | ME | 3485.000 | Fija | 8.00% | 02/04/2011 | QUIROGARPA |
| LOG FUND (*) | 10500.000 | IVN | 7060.000 | Variable | TRE-7% | 10/09/2012 | QUIROGARPA |
| EMF MICROFINANCE AGM KAN INVESTMENT COMPANY | 6970.000 | ME | 6970.000 | Fija | 6.25% | 22/06/2012 | QUIROGARPA |
| FINETHIC MICROFINANCES COIFFEEN COMMANDITE PAR ACTIONS (S. CA.) | 6970.000 | ME | 6970.000 | Fija | 9.00% | 15/05/2011 | QUIROGARPA |
| DUAL RETURN FUNDS ICAV | 6970.000 | ME | 6970.000 | Fija | 9.00% | 15/05/2011 | QUIROGARPA |
| CREDIT SUJSE MICROFINANCE FUND MANAGEMENT COMPANY | 5227.500 | ME | 5227.500 | Fija | 9.00% | 15/05/2011 | QUIROGARPA |
| RESPONSABILITY SAVAN INVESTMENT COMPANY | 5227.500 | ME | 5227.500 | Fija | 9.00% | 15/05/2011 | QUIROGARPA |
| ASN NOMB FONDS | 6970.000 | ME | 6970.000 | Fija | 9.75% | 31/05/2012 | QUIROGARPA |
| ORIO CREDIT CUM BICAL DEVELOPMENT COOPERATIVE SOCIETE UA | 13940.000 | ME | 9650.774 | Fija | 8.00% | 17/03/2015 | QUIROGARPA |
| DUAL RETURN FUNDS ICAV | 13940.000 | ME | 13940.000 | Fija | 6.25% | 28/04/2012 | QUIROGARPA |
| EMF MICROFINANCE AGM KAN INVESTMENT COMPANY - SYMBIOTICS | 5227.500 | ME | 5227.500 | Fija | 6.25% | 30/06/2012 | QUIROGARPA |
| CAPITAL GESTION BOND EURO PLUS - SYMBIOTICS | 4182.000 | ME | 4182.000 | Fija | 6.00% | 30/06/2012 | QUIROGARPA |
| BL - GLOBAL BONDS LB FUND - SYMBIOTICS | 2788.000 | ME | 2788.000 | Fija | 6.00% | 30/06/2012 | QUIROGARPA |
| TOTAL OBLIGACIONES ENTIDADES DEL EXTERIOR A PLAZO | | | 114.738.248 | | | | |
| CARGOS DEVENGADOS POR PAGAR | | | 3604.919 | | | | |
| TOTAL | | | 177.538.375 | | | | |

(1) (*) corresponde a los saldos de los arrendos transferidos por FPOIS
 (2) Las fechas de vencimiento corresponden a las fechas de vencimiento de las obligaciones en la línea de crédito con el financiadur
 (3) La fecha de vencimiento de las líneas de crédito se corresponde con la línea de crédito de un financiador

Fuente: ECO FUTURO

6.I6 Hechos Relevantes

- En reunión de Directorio llevado a cabo en fecha 27 de julio de 2010, la totalidad de los miembros aprobaron el inicio de los estudios de factibilidad necesarios para la transformación de ECO FUTURO S.A. Fondo Financiero Privado a Banco.
- El Comité de Calificación de Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A. reunido en fecha 31 de marzo de 2009, ha modificado la Calificación asignada al Emisor y a la Deuda de Largo Plazo en Moneda Nacional y Moneda Extranjera, de acuerdo al siguiente detalle: Calificación asignada Emisor A1 Moneda Nacional Largo Plazo A1 Moneda Extranjera Largo Plazo A1 Moneda Extranjera Corto Plazo N-1 Perspectiva Estable Calificación asignada al 31 de diciembre de 2008 Emisor A3 Moneda Nacional Largo Plazo A3 Moneda Extranjera Largo Plazo BBB2 Moneda Extranjera Corto Plazo N-2 Perspectiva En Desarrollo.

7 ECO FUTURO Y SU INDUSTRIA

ECOFUTURO S.A F.F.P. es un Fondo Financiero Privado constituido como Sociedad Anónima y funciona desde 1998 con la autorización y supervisión de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). La experiencia en microfinanzas de ECOFUTURO SA FFP es de más de 10 años de atención al sector de la micro y pequeña empresa, contando en la actualidad con un alto grado de posicionamiento y aceptación dentro del mercado aspecto se ve reflejado en el crecimiento de la entidad permitiendo al Fondo obtener resultados que se encuentran en niveles de calidad y efectividad al nivel de la industria microfinanciera de Bolivia.

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

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

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

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

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

7.I Fondeo

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

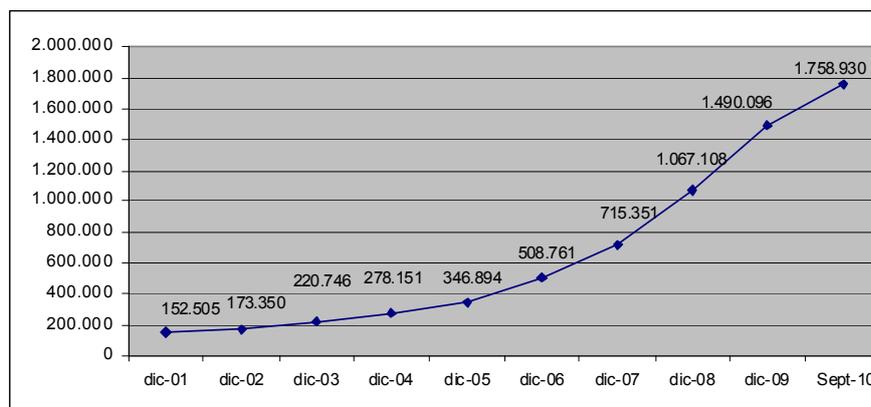
CUADRO 11 ESTRUCTURA DEL FONDEO DE LA INDUSTRIA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 (EN MILES DE US\$)

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

Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

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

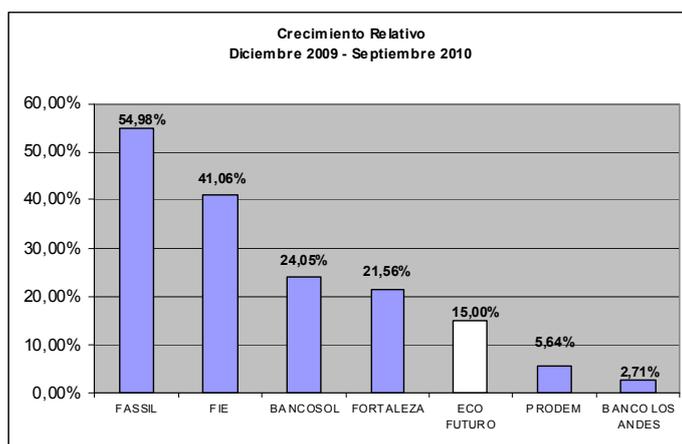
GRÁFICO 1 CAPTACIONES DEL PÚBLICO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 (NO CONSIDERA LOS CARGOS FINANCIEROS POR PAGAR) EN MILES DE US\$



Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

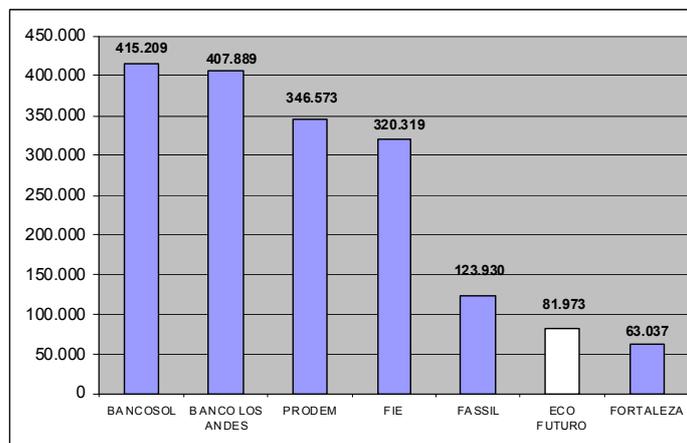
Al 30 de Septiembre de 2010, la tasa de crecimiento de captaciones del público se sitúa en el cuarto lugar en términos relativos.

GRÁFICO 2 SALDO DE DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO (%)



Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

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

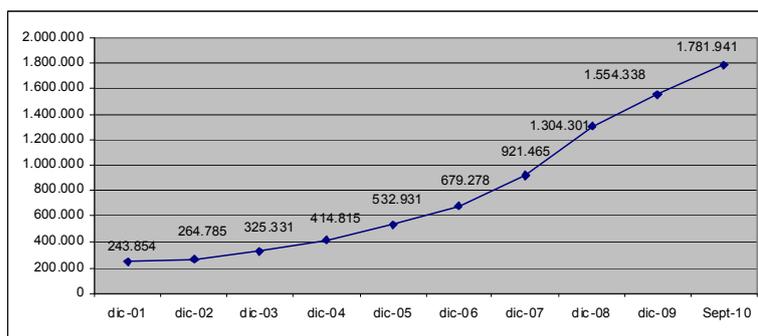


Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

7.2 Cartera

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

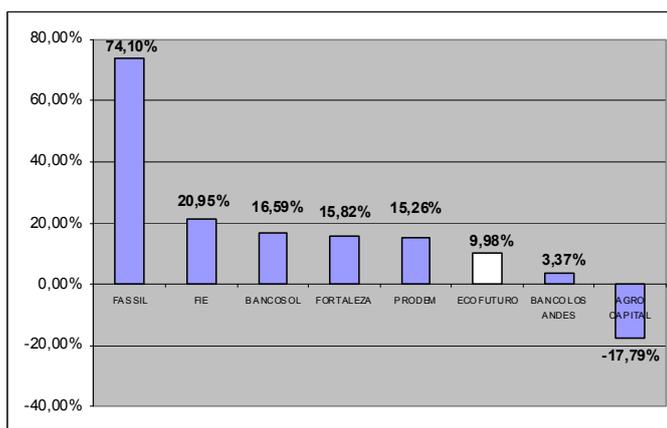
GRÁFICO 4 EVOLUCIÓN DE LA CARTERA EN LA INDUSTRIA (EN MILES DE US\$)



Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

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

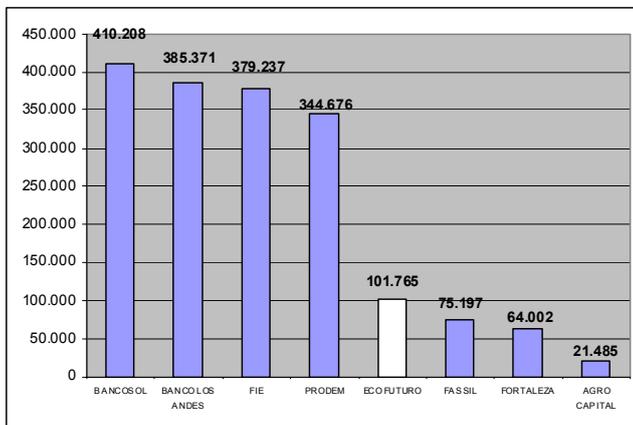
GRÁFICO 5 CRECIMIENTO DE LA CARTERA EN LA INDUSTRIA



Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

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

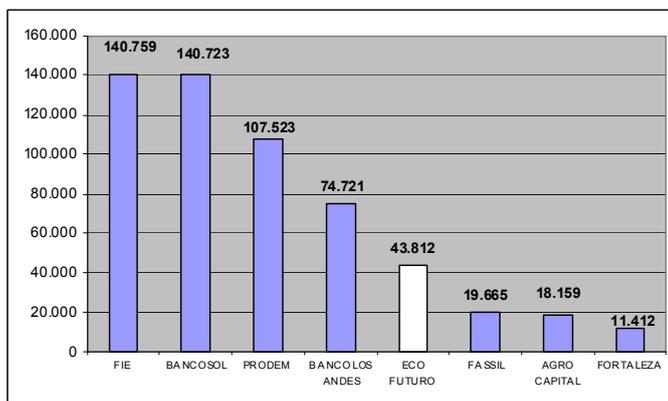
GRÁFICO 6 CARTERA DE MICROCRÉDITO (EN MILES DE US\$)



Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

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

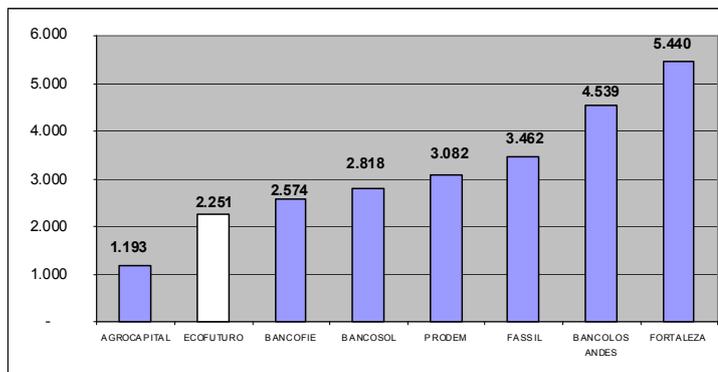
GRÁFICO 7 CLIENTES DE MICROCRÉDITO



Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

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

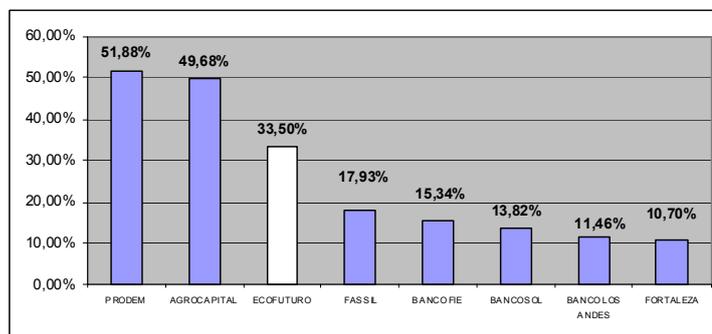
GRÁFICO 8 CRÉDITO PROMEDIO



Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

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

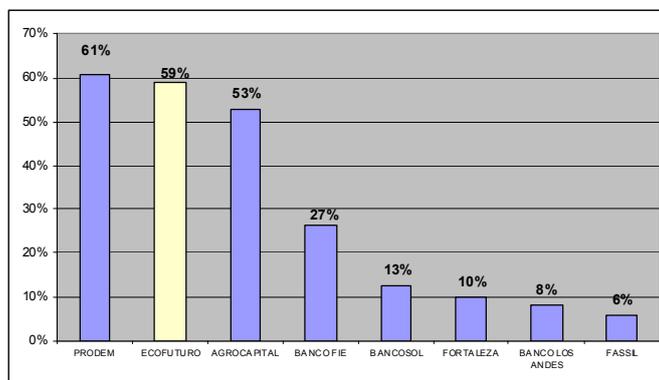
GRÁFICO 9 PORCENTAJE CARTERA RURAL



Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

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

GRÁFICO 10 PORCENTAJE DE AGENCIAS RURALES



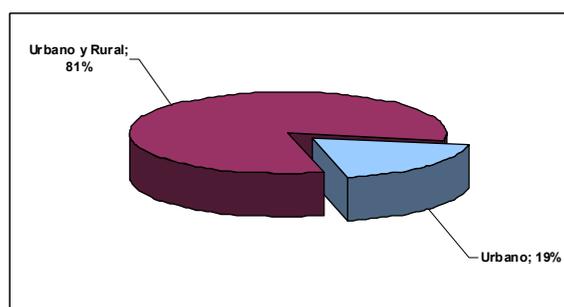
Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

7.3 Servicios Financieros Auxiliares

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

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

GRÁFICO 11 COBERTURA DE LOS SERVICIOS FINANCIEROS AUXILIARES



Fuente: ECO FUTURO con datos proporcionados por ASOFIN

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

- GIROS YA!, que brinda servicios de remesas nacionales.
- Giros *Money Gram* y *Envía Bolivia*, que brindan servicios de remesas desde y hacia cualquier parte del mundo.

- Renta Dignidad, pago de este bono destinado a personas de más de 60 años.
- Seguro Social Obligatorio, pago de jubilaciones, pago de retiros mínimos.
- Cambio de moneda, a precios de compra y venta establecidos por normativa del Banco Central de Bolivia.
- Cobro de servicios de comunicaciones, Entel, Viva, Telecel, Comteco, Cotel, Cotas y otros.
- Cobro de servicios por consumo de energía eléctrica, Electropaz , Cre y Elfec.
- Cobro de servicios por consumo de agua potable, Epsas, Cosmol y Cooperativa de Agua San Miguel.

8 ANÁLISIS FINANCIERO

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

Gestión 2009: PricewaterhouseCoopers

Gestión 2008: Ernest & Young

Gestión 2007: Delta Consult Ltda.

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

Los Estados Financieros a diciembre de 2007 fueron preparados en moneda constante reconociendo en forma integral los efectos de la inflación, actualizando los rubros no monetarios en función a la cotización del dólar de los Estados Unidos de América.

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

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

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

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

8.I Activo

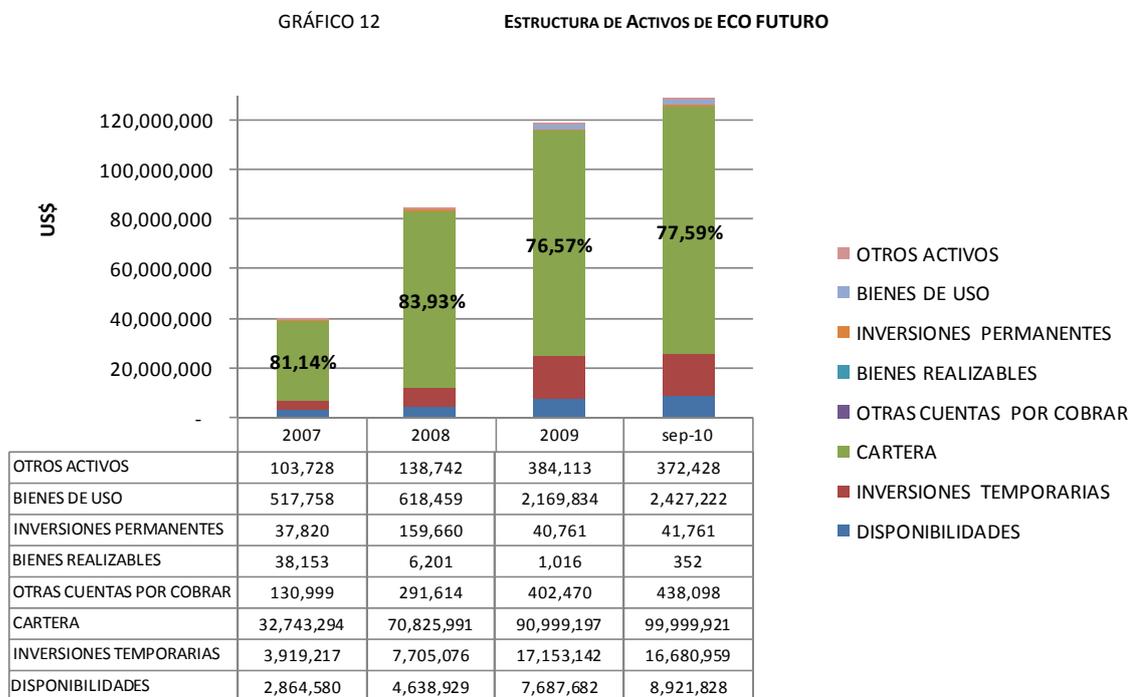
El activo de ECO FUTURO ha registrado un crecimiento incesante entre las gestiones 2007 y 2009 alcanzando un nivel de US\$ 118,838,215 en diciembre de 2009. El crecimiento del activo de 109,10% (US\$ 44,029,125) entre 2007 y 2008 obedece al incremento de la Cartera de Créditos, principalmente a la compra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

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

Al 30 de septiembre de 2009 el Activo total de ECO FUTURO alcanza a US\$ 116,831,224 y al 30 de septiembre de 2010 alcanza a US\$128,882,568.

De igual forma, entre el septiembre de 2009 y septiembre 2010, el activo ha incrementado en 10,32% (US\$.12,051,344) debido al incesante crecimiento de la Cartera de Créditos, la cual representa una de las principales cuentas del Activo.

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



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

Cartera de Créditos

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

Entre septiembre de 2009 y septiembre de 2010, la Cartera de Créditos ha crecido en US\$ 13,169,478 (15,17%), registrando un volumen de US\$ 86,830,444 a septiembre de 2009, representando el 74,32% del Activo total y US\$ 99,999,921 a septiembre de 2010, representando el 77,59 del Activo total.

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

CUADRO 12 CALIDAD DE CARTERA DE ECO FUTURO

| (En USD) | 2007 | 2008 | 2009 | sep-10 | sep-09 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| tc | 7.57 | 6.97 | 6.97 | 6.97 | 6.97 |
| CARTERA BRUTA(1) | 33,675,349 | 73,096,408 | 94,359,278 | 103,800,945 | 91,325,804 |
| CARTERA VIGENTE TOTAL(2) | 32,756,820 | 70,305,100 | 90,866,624 | 99,711,557 | 87,863,655 |
| CARTERA VENCIDA TOTAL(3) | 339,927 | 951,541 | 1,321,371 | 1,439,207 | 1,525,776 |
| CARTERA EN EJECUCIÓN TOTAL(4) | 148,710 | 520,961 | 344,666 | 613,949 | 335,282 |
| PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRAR | 429,892 | 1,318,806 | 1,826,617 | 2,036,233 | 1,601,090 |
| CARTERA BRUTA | 33,675,349 | 73,096,408 | 94,359,278 | 103,800,945 | 91,325,804 |
| CARTERA EN MORA(5) | 488,637 | 1,472,502 | 1,666,037 | 2,053,156 | 1,861,058 |
| CARTERA EN MORA/ CARTERA BRUTA | 1.45% | 2.01% | 1.77% | 1.98% | 2.04% |
| PREVISIONES | 932,056 | 2,270,417 | 3,360,081 | 3,801,024 | 2,861,915 |
| PREVISIONES / CARTERA EN MORA | 190.75% | 154.19% | 201.68% | 185.13% | 153.78% |
| PREVISIONES / CARTERA BRUTA | 2.77% | 3.11% | 3.56% | 3.66% | 3.13% |

(1) No incluye previsión para incobrabilidad de cartera

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

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

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

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

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

Fuente: Estados Financieros de ECO FUTURO S.A.

En cuanto a la calidad de la cartera, la mora se ha mantenido en niveles razonables – entre 1,45% y 2,01% de la cartera bruta- durante las últimas tres gestiones. De igual forma, entre septiembre de 2009 y septiembre de 2010, se han mantenido entre 1,98% y 2,04% de la cartera bruta. Asimismo, el nivel de provisiones se ha incrementado sostenidamente en relación a la cartera bruta, mostrando una política conservadora de la institución.

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

Disponibilidades e Inversiones Temporales

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

Entre septiembre de 2009 y septiembre de 2010 han registrado un decremento de US\$2,992,812 (-25,12%) debido a la disminución de sus cuentas de encaje en el Banco Central de Bolivia y en Bancos y corresponsales del país. Al 30 de septiembre de 2009, las disponibilidades alcanzan US\$ 11,914,640 que representan el 10,20% del Activo total y al 30 de septiembre de 2010 alcanzan a US\$ 8,921,828 que representan el 6,92% del Activo total .

Por su parte, las Inversiones Temporales consistentes en inversiones en entidades financieras del país (cajas de ahorros) e inversiones en entidades no financieras del país (fondos de inversión administrados por Sociedades Administradoras) han crecido en US\$3,785,859 (96,60%) entre 2007 y 2008 y en US\$9,448,065 (122,62%) entre 2008 y 2009. A diciembre de 2009, las Inversiones Temporales alcanzan a US\$17,153,142, representando el 14,43% del Activo total.

De igual manera, entre septiembre 2009 y septiembre 2010 esta cuenta ha registrado un crecimiento del 5,30% (US\$ 839,386) alcanzando a septiembre de 2009 US\$ 15,841,573 que representa el 13,56% del Activo total, y a septiembre de 2010 alcanza a US\$ 16,680,959 que representan el 12.94% del Activo total.

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

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

8.2 Pasivo

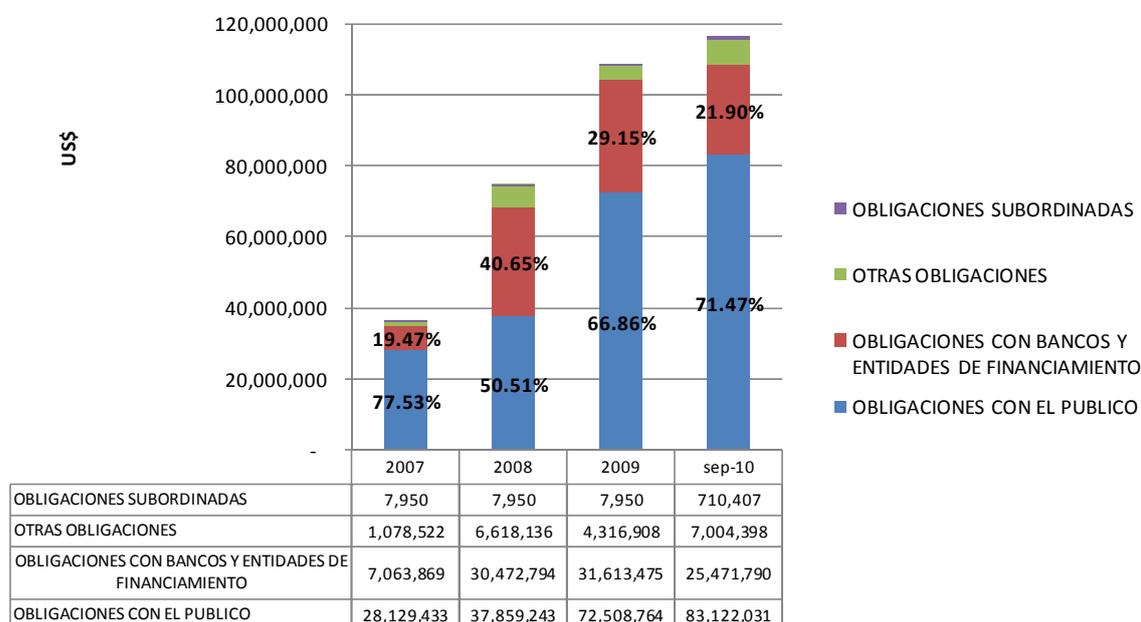
El pasivo de ECO FUTURO también ha presentado un incremento constante y sostenido entre las gestiones 2007 y 2009 a fin de soportar el crecimiento de sus activos, alcanzando un nivel de US\$108,447,097 a diciembre de 2009. El crecimiento del

pasivo de 106,61% (US\$38,678,348) entre 2007 y 2008 y de 44,68% (US\$33,488,974) entre 2008 y 2009, obedece en gran parte al incremento de las Captaciones del Público, principal cuenta del pasivo.

De igual forma, entre septiembre de 2009 y septiembre de 2010 ha presentado un crecimiento de US\$9,544,708 (8,94%), registrando a septiembre de 2009 US\$ 106,763,917 y a septiembre de 2010 el Pasivo total de ECO FUTURO alcanza a US\$116,308,625.

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

GRÁFICO 13 ESTRUCTURA DE PASIVOS DE ECO FUTURO



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

Obligaciones con el Público

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

Entre septiembre 2009 y septiembre de 2010 las obligaciones con el público de ECO FUTURO ha crecido en US\$ 14,667,593 (21,43%), alcanzando a septiembre de 2009 US\$ 68,454,438 y a septiembre de 2010 US\$83,122,031 que representan el 33,01% y el 64.49% del Pasivo y Patrimonio, respectivamente.

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

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

CUADRO 13 ESTRUCTURA DE OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO DE ECO FUTURO

| (En USD) | 2007 | 2008 | 2009 | sep-10 | sep-09 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | tc | 6.97 | 6.97 | 6.97 | 6.97 |
| OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO | 28,129,433 | 37,859,243 | 72,508,764 | 83,122,031 | 68,454,438 |
| OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO A LA VISTA | 207 | 1,048 | 1,365 | 1,228 | 4,466 |
| OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO POR CUENTAS DE AHORROS | 9,812,717 | 14,746,210 | 26,326,605 | 35,062,749 | 23,304,090 |
| OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO A PLAZO | 17,349,427 | 21,823,564 | 32,802,189 | 30,299,741 | 33,358,710 |
| OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO RESTRINGIDAS | 646,704 | 732,409 | 635,100 | 420,992 | 629,109 |
| OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO A PLAZO CON ANOTACIÓN EN CUENTA | - | - | 11,515,295 | 16,189,589 | 10,129,499 |
| CARGOS DEVENGADOS POR PAGAR OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO | 320,377 | 556,012 | 1,228,211 | 1,147,756 | 1,054,389 |

Fuente: Estados Financieros de ECO FUTURO S.A.

Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento

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

Por el contrario, entre septiembre de 2009 y septiembre 2010 ha registrado un decremento de Bs 8,952,840 (-26,01%) alcanzando a septiembre de 2009 US\$ 34,424,629 que representa el 16,60% del Pasivo y Patrimonio y a septiembre de 2010 alcanza a US\$ 25,471,790 que representan el 19.76% del Pasivo y Patrimonio. Esta disminución se debe principalmente a la reducción de las obligaciones con otras entidades financieras del país y con entidades del exterior a mediano plazo.

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

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

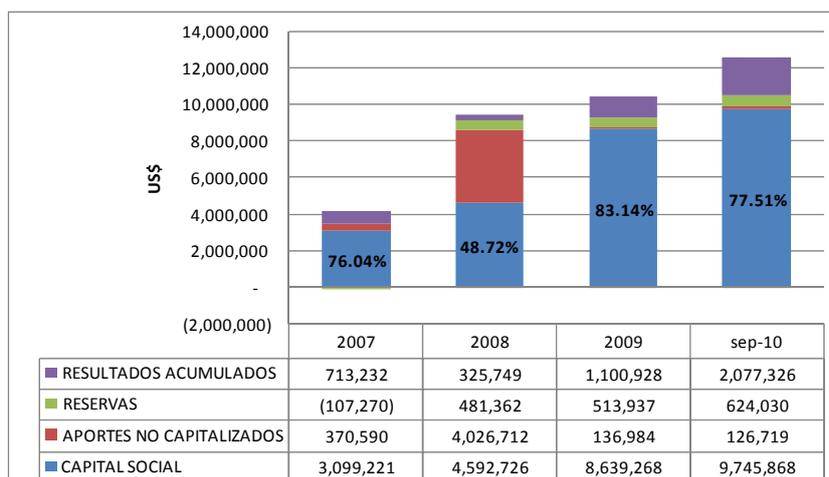
8.3 Patrimonio

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

A septiembre de 2009 el Patrimonio alcanzó un nivel de US\$ 10,067,307 y a septiembre 2010 alcanza a US\$ 12,573,943, registrando un incremento del 24,90% (US\$ 2,506,636) . Este incremento obedece a la autorización de los accionistas al incremento del capital pagado y la incorporación de BID/FOMIN como nuevo accionista.

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

GRÁFICO 14 ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO DE ECO FUTURO



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

Capital Social y Aportes por capitalizar

El Capital Social de la empresa ha crecido en US\$1,493,505 (48,19%) entre 2007 y 2008 y en US\$4,046,542 (88,11%) entre 2008 y 2009. A diciembre de 2009, el Capital Social alcanza a US\$8,639,268, representando el 7,27% del Pasivo y Patrimonio.

A septiembre de 2009 alcanza a US\$ 8,639,268 y a septiembre 2010 alcanzan a US\$9,745,868, representando el 7.39% y el 7,56% del Pasivo y Patrimonio, respectivamente. Entre septiembre 2009 y septiembre 2010 el Capital Social de la empresa ha crecido en US\$ 1,106,600 (12,81%).

El crecimiento en esta cuenta se ha debido a la capitalización de resultados en todas las gestiones a excepción de la gestión 2008. En la gestión 2008 FADES adquirió el paquete mayoritario de las acciones de ECO FUTURO y se adquirió la cartera que administraba FADES como parte de la operación, generando una serie de incrementos de capital mediante aportes en

efectivo que al cierre de la gestión 2008 se encontraban en proceso de autorización del regulador y por lo tanto se mantenían en la cuenta Aportes por Capitalizar.

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

A septiembre de 2009 alcanzan a US\$ 126,757 y a septiembre de 2010 alcanzan a US\$ 126,719 que representan el 0,11% 0.10% del Pasivo y Patrimonio, respectivamente.

Resultados Acumulados

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

El comportamiento de los resultados durante las últimas gestiones (incluyendo septiembre 2010 y septiembre 2009) se explica a continuación:

CUADRO 14 BALANCE GENERAL EVOLUTIVO DE ECO FUTURO

| (En USD) | 2007 | 2008 | 2009 | sep-10 | sep-09 |
|---|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | tc | 6.97 | 6.97 | 6.97 | 6.97 |
| ACTIVO | 40,355,547 | 84,384,672 | 118,838,215 | 128,882,568 | 116,831,224 |
| DISPONIBILIDADES | 2,864,580 | 4,638,929 | 7,687,682 | 8,921,828 | 11,914,640 |
| INVERSIONES TEMPORARIAS | 3,919,217 | 7,705,076 | 17,153,142 | 16,680,959 | 15,841,573 |
| CARTERA | 32,743,294 | 70,825,991 | 90,999,197 | 99,999,921 | 86,830,444 |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR | 130,999 | 291,614 | 402,470 | 438,098 | 599,700 |
| BIENES REALIZABLES | 38,153 | 6,201 | 1,016 | 352 | 1,270 |
| INVERSIONES PERMANENTES | 37,820 | 159,660 | 40,761 | 41,761 | 40,761 |
| BIENES DE USO | 517,758 | 618,459 | 2,169,834 | 2,427,222 | 1,177,180 |
| OTROS ACTIVOS | 103,728 | 138,742 | 384,113 | 372,428 | 425,655 |
| PASIVO | 36,279,774 | 74,958,122 | 108,447,097 | 116,308,625 | 106,763,917 |
| OBLIGACIONES CON EL PUBLICO | 28,129,433 | 37,859,243 | 72,508,764 | 83,122,031 | 68,454,438 |
| OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FISCALES | - | - | - | - | - |
| OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO | 7,063,869 | 30,472,794 | 31,613,475 | 25,471,790 | 34,424,629 |
| OTRAS CUENTAS POR PAGAR | 806,110 | 6,072,298 | 2,597,753 | 4,002,171 | 2,431,903 |
| PREVISIONES | 272,412 | 545,838 | 1,719,155 | 3,002,227 | 1,444,997 |
| VALORES EN CIRCULACIÓN | - | - | - | - | - |
| OBLIGACIONES SUBORDINADAS | 7,950 | 7,950 | 7,950 | 710,407 | 7,950 |
| OBLIGACIONES CON EMPRESAS CON PARTICIPACIÓN ESTATAL | - | - | - | - | - |
| PATRIMONIO | 4,075,773 | 9,426,550 | 10,391,118 | 12,573,943 | 10,067,307 |
| CAPITAL SOCIAL | 3,099,221 | 4,592,726 | 8,639,268 | 9,745,868 | 8,639,268 |
| APORTES NO CAPITALIZADOS | 370,590 | 4,026,712 | 136,984 | 126,719 | 126,757 |
| AJUSTES AL PATRIMONIO | - | - | - | - | - |
| RESERVAS | (107,270) | 481,362 | 513,937 | 624,030 | 513,937 |
| RESULTADOS ACUMULADOS | 713,232 | 325,749 | 1,100,928 | 2,077,326 | 787,344 |
| TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO | 40,355,547 | 84,384,672 | 118,838,215 | 128,882,568 | 116,831,224 |
| CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS | 28,692,639 | 118,891,887 | 126,482,267 | 164,215,927 | 121,376,459 |
| CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS | 28,692,639 | 118,891,887 | 126,482,267 | 164,215,927 | 121,376,459 |

Fuente: Estados Financieros de ECO FUTURO S.A.

CUADRO 15

ESTRUCTURA Y EVOLUCIÓN DEL BALANCE GENERAL DE ECO FUTURO (EN % Y EN USD)

| | ESTRUCTURA | | | EVOLUCIÓN | | | EVOLUCION EN USD | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | sep-10 | sep-09 | 2007-2008 | 2008-2009 | sep 09 -sep 10 | 2007-2008 | 2008-2009 | sep 09 -sep 10 |
| ACTIVO | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 109.10% | 40.83% | 10.32% | 44,029,125 | 34,453,543 | 12,051,344 |
| DISPONIBILIDADES | 7.10% | 5.50% | 6.47% | 6.92% | 10.20% | 61.94% | 65.72% | -25.12% | 1,774,350 | 3,048,753 | (2,992,812) |
| INVERSIONES TEMPORARIAS | 9.71% | 9.13% | 14.43% | 12.94% | 13.56% | 96.60% | 122.62% | 5.30% | 3,785,859 | 9,448,065 | 839,386 |
| CARTERA | 81.14% | 83.93% | 76.57% | 77.59% | 74.32% | 116.31% | 28.48% | 15.17% | 38,082,698 | 20,173,206 | 13,169,478 |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR | 0.32% | 0.35% | 0.34% | 0.34% | 0.51% | 122.61% | 38.01% | -26.95% | 160,615 | 110,856 | (161,602) |
| BIENES REALIZABLES | 0.09% | 0.01% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | -83.75% | -83.61% | -72.30% | (31,952) | (5,184) | (918) |
| INVERSIONES PERMANENTES | 0.09% | 0.19% | 0.03% | 0.03% | 0.03% | 322.16% | -74.47% | 2.45% | 121,841 | (118,900) | 1,000 |
| BIENES DE USO | 1.28% | 0.73% | 1.83% | 1.88% | 1.01% | 19.45% | 250.85% | 106.19% | 100,701 | 1,551,376 | 1,250,041 |
| OTROS ACTIVOS | 0.26% | 0.16% | 0.32% | 0.29% | 0.36% | 33.76% | 176.85% | -12.50% | 35,013 | 245,371 | (53,228) |
| PASIVO | 89.90% | 88.83% | 91.26% | 90.24% | 91.38% | 106.61% | 44.68% | 8.94% | 38,678,348 | 33,488,974 | 9,544,708 |
| OBLIGACIONES CON EL PUBLICO | 69.70% | 44.87% | 61.01% | 64.49% | 58.59% | 34.59% | 91.52% | 21.43% | 9,729,810 | 34,649,522 | 14,667,593 |
| OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FISCALES | - | - | - | - | - | - | - | 0.00% | - | - | - |
| OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO | 17.50% | 36.11% | 26.60% | 19.76% | 29.47% | 331.39% | 3.74% | -26.01% | 23,408,924 | 1,140,681 | (8,952,840) |
| OTRAS CUENTAS POR PAGAR | 2.00% | 7.20% | 2.19% | 3.11% | 2.08% | 653.28% | -57.22% | 64.57% | 5,266,188 | (3,474,546) | 1,570,268 |
| PREVISIONES | 0.68% | 0.65% | 1.45% | 2.33% | 1.24% | 100.37% | 214.96% | 107.77% | 273,426 | 1,173,317 | 1,557,229 |
| VALORES EN CIRCULACIÓN | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | - | - | - |
| OBLIGACIONES SUBORDINADAS | 0.02% | 0.01% | 0.01% | 0.55% | 0.01% | 0.00% | 0.00% | 8835.94% | - | - | 702,457 |
| OBLIGACIONES CON EMPRESAS CON PARTICIPACIÓN ESTATAL | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| PATRIMONIO | 10.10% | 11.17% | 8.74% | 9.76% | 8.62% | 131.28% | 10.23% | 24.90% | 5,350,777 | 964,568 | 2,506,636 |
| CAPITAL SOCIAL | 7.68% | 5.44% | 7.27% | 7.56% | 7.39% | 48.19% | 88.11% | 12.81% | 1,493,505 | 4,046,542 | 1,106,600 |
| APORTES NO CAPITALIZADOS | 0.92% | 4.77% | 0.12% | 0.10% | 0.11% | 986.57% | -96.60% | -0.03% | 3,656,122 | (3,889,728) | (38) |
| AJUSTES AL PATRIMONIO | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | - | - | - |
| RESERVAS | -0.27% | 0.57% | 0.43% | 0.48% | 0.44% | -548.74% | 6.77% | 21.42% | 588,632 | 32,575 | 110,093 |
| RESULTADOS ACUMULADOS | 1.77% | 0.39% | 0.93% | 1.61% | 0.67% | -54.33% | 237.97% | 163.84% | (387,483) | 775,179 | 1,289,982 |
| TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 109.10% | 40.83% | 10.32% | 44,029,125 | 34,453,543 | 12,051,344 |
| CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS | | | | | | 314.36% | 6.38% | 35.29% | 90,199,248 | 7,590,380 | 42,839,468 |
| CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS | | | | | | 314.36% | 6.38% | 35.29% | 90,199,248 | 7,590,380 | 42,839,468 |

Fuente: Estados Financieros de ECO FUTURO S.A.

8.4 Resultados

Ingresos Financieros

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

A septiembre de 2009 alcanza a US\$ 13,906,926 y a septiembre de 2010 alcanzan a US\$16,988,350, lo que representaron un incremento del 22,16% (US\$3,081,423) entre esos periodos.

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

Gastos Financieros

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

Entre septiembre de 2009 y septiembre de 2010, representaron el 34,43% y 20.25% de sus Ingresos Financieros, respectivamente. A septiembre de 2009 los gastos financieros alcanzan US\$ 4,788,516 y a septiembre de 2010 alcanzan a US\$3,440,363, lo que significa una disminución del 28,15% (US\$ 1,348,153).

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

Otros ingresos y egresos operativos

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

A septiembre de 2009 los ingresos operativos alcanzan US\$ 1,664,351 que representa el 11,97% de sus Ingresos Financieros y a septiembre de 2010 alcanzan a US\$1,118,028 que representan 6.58% de sus Ingresos Financieros, registrando una disminución del 32,82% (US\$546,323) debido al decremento en comisiones por servicios prestados por la cobranza de cartera en administración del programa de vivienda PVS , por servicios prestados de cobranza o pago de varias instituciones de servicios público, así como la disminución en los ingresos operativos diversos, principalmente el cobro de formularios en la recuperación de cartera por préstamos otorgados hasta el 14 de diciembre de 2009.

Por su parte los otros gastos operativos corresponden a comisiones por servicios, costos de bienes realizables, pérdidas por operaciones de cambio y arbitraje y gastos operativos diversos. Durante las gestiones 2007, 2008 y 2009 dichos gastos

representaron 2.02%, 3.14% y 4.25% de sus Ingresos Financieros respectivamente. Asimismo presentaron un crecimiento de 147.35% (US\$192,550) entre las gestiones 2007 y 2008 y de 154.23% (US\$498,524) entre las gestiones 2008 y 2009.

A septiembre de 2009 los otros gastos operativos alcanzan a US\$ 586,577 que representa el 4,22% de sus Ingresos Financieros, y a septiembre de 2010 alcanzan a US\$ 478,844 que representa el 2.82% de sus Ingresos Financieros. Asimismo presentaron entre el periodo un decremento de -18.37%. (US\$ 107,733).

Gastos Administrativos

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

Los gastos administrativos a septiembre de 2009 alcanzan a US\$ 7,585,329 y a septiembre de 2010 alcanzan a US\$8,964,223 que representan el 54,54% y el 52.77% de sus Ingresos Financieros, respectivamente. Asimismo presentaron un crecimiento de 18,18% (US\$ 1,378,893).

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

CUADRO 16 ESTADO DE RESULTADOS EVOLUTIVO DE ECO FUTURO

| (En USD) | tc | 2007 | 2008 | 2009 | sep-10 | sep-09 |
|--|----|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 7.57 | 6.97 | 6.97 | 6.97 | 6.97 |
| INGRESOS FINANCIEROS | | 6,461,463 | 10,290,363 | 19,324,296 | 16,988,350 | 13,906,926 |
| GASTOS FINANCIEROS | | 1,819,696 | 3,211,203 | 6,270,819 | 3,440,363 | 4,788,516 |
| RESULTADO FINANCIERO BRUTO | | 4,641,766 | 7,079,160 | 13,053,477 | 13,547,987 | 9,118,410 |
| OTROS INGRESOS OPERATIVOS | | 778,512 | 1,158,694 | 2,179,079 | 1,118,028 | 1,664,351 |
| OTROS GASTOS OPERATIVOS | | 130,676 | 323,226 | 821,749 | 478,844 | 586,577 |
| RESULTADO DE OPERACION BRUTO | | 5,289,602 | 7,914,628 | 14,410,807 | 14,187,171 | 10,196,184 |
| RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS | | 232,347 | 389,122 | 1,420,238 | 1,122,671 | 1,003,982 |
| RESULTADO DE OPERACION DESPUES DE INCOBRABLES | | 4,576,038 | 6,467,783 | 11,436,072 | 11,747,784 | 8,359,345 |
| GASTOS DE ADMINISTRACION | | 3,861,472 | 5,590,897 | 10,339,496 | 8,964,223 | 7,585,329 |
| RESULTADO DE OPERACION NETO | | 714,566 | 876,887 | 1,096,576 | 2,783,561 | 774,016 |
| ABONOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR | | (1,446,931) | (2,264,287) | 25,916 | 1,992 | 27,132 |
| CARGOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR | | (1,473,471) | (2,027,890) | 26,378 | 962 | 25,943 |
| RESULTADO DESPUES DE AJUSTE POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR | | 741,106 | 640,489 | 1,096,114 | 2,784,592 | 775,204 |
| INGRESOS EXTRAORDINARIOS | | 2,124 | 2,234 | 7,613 | - | - |
| GASTOS EXTRAORDINARIOS | | - | - | 898 | - | - |
| RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ANTES DE AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES | | 743,231 | 642,724 | 1,102,829 | 2,784,592 | 775,204 |
| INGRESOS DE GESTIONES ANTERIORES | | 1,257 | 615 | 22,692 | 114 | 22,692 |
| GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES | | 31,255 | - | 24,593 | 14,920 | 10,552 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y AJUSTES CONTABLE POR EFECTO DE INFLACION | | 713,232 | 643,339 | 1,100,928 | 2,769,786 | 787,344 |
| ABONOS POR AJUSTE POR INFLACION | | - | - | - | - | - |
| CARGOS POR AJUSTE POR INFLACION | | - | 317,590 | - | - | - |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | 713,232 | 325,749 | 1,100,928 | 2,769,786 | 787,344 |
| IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS | | - | - | - | 692,459 | - |
| RESULTADO NETO DE LA GESTION | | 713,232 | 325,749 | 1,100,928 | 2,077,326 | 787,344 |

Fuente: Estados Financieros de ECO FUTURO S.A.

CUADRO 17 ESTRUCTURA Y EVOLUCIÓN DEL ESTADO DE RESULTADOS DE ECO FUTURO (EN % Y EN USD)

| | ESTRUCTURA | | | | | EVOLUCIÓN | | | EVOLUCION EN USD | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | sep-10 | sep-09 | 2007-2008 | 2008-2009 | sep 09 -sep 10 | 2007-2008 | 2008-2009 | sep 09-sep 10 |
| INGRESOS FINANCIEROS | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 59.26% | 87.79% | 22.16% | 3,828,900 | 9,033,933 | 3,081,423 |
| GASTOS FINANCIEROS | 28.16% | 31.21% | 32.45% | 20.25% | 34.43% | 76.47% | 95.28% | -28.15% | 1,391,507 | 3,059,616 | (1,348,153) |
| RESULTADO FINANCIERO BRUTO | 71.84% | 68.79% | 67.55% | 79.75% | 65.57% | 52.51% | 84.39% | 48.58% | 2,437,393 | 5,974,317 | 4,429,577 |
| OTROS INGRESOS OPERATIVOS | 12.05% | 11.26% | 11.28% | 6.58% | 11.97% | 48.83% | 88.06% | -32.82% | 380,182 | 1,020,386 | (546,323) |
| OTROS GASTOS OPERATIVOS | 2.02% | 3.14% | 4.25% | 2.82% | 4.22% | 147.35% | 154.23% | -18.37% | 192,550 | 498,524 | (107,733) |
| RESULTADO DE OPERACION BRUTO | 81.86% | 76.91% | 74.57% | 83.51% | 73.32% | 49.63% | 82.08% | 39.14% | 2,625,026 | 6,496,180 | 3,990,986 |
| RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS | 3.60% | 3.78% | 7.35% | 6.61% | 7.22% | 67.47% | 264.98% | 11.82% | 156,775 | 1,031,116 | 118,689 |
| RESULTADO DE OPERACION DESPUES DE INCOBRABLES | 70.82% | 62.85% | 59.18% | 69.15% | 60.11% | 41.34% | 76.82% | 40.53% | 1,891,745 | 4,968,289 | 3,388,439 |
| GASTOS DE ADMINISTRACION | 59.76% | 54.33% | 53.51% | 52.77% | 54.54% | 44.79% | 84.93% | 18.18% | 1,729,424 | 4,748,599 | 1,378,893 |
| RESULTADO DE OPERACION NETO | 11.06% | 8.52% | 5.67% | 16.39% | 5.57% | 22.72% | 25.05% | 259.63% | 162,321 | 219,689 | 2,009,546 |
| ABONOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR | -22.39% | -22.00% | 0.13% | 0.01% | 0.20% | 56.49% | -101.14% | -92.66% | (817,356) | 2,290,203 | (25,139) |
| CARGOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR | -22.80% | -19.71% | 0.14% | 0.01% | 0.19% | 37.63% | -101.30% | 0.00% | (554,419) | 2,054,268 | (24,981) |
| RESULTADO DESPUES DE AJUSTE POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR | 11.47% | 6.22% | 5.67% | 16.39% | 5.57% | -13.58% | 71.14% | 259.21% | (100,617) | 455,624 | 2,009,387 |
| INGRESOS EXTRAORDINARIOS | 0.03% | 0.02% | 0.04% | 0.00% | 0.00% | 5.17% | 240.76% | 0.00% | 110 | 5,379 | - |
| GASTOS EXTRAORDINARIOS | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | - | 898 | - |
| RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ANTES DE AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES | 11.50% | 6.25% | 5.71% | 16.39% | 5.57% | -13.52% | 71.59% | 259.21% | (100,507) | 460,106 | 2,009,387 |
| INGRESOS DE GESTIONES ANTERIORES | 0.02% | 0.01% | 0.12% | 0.00% | 0.16% | -51.03% | 3586.80% | -99.50% | (641) | 22,077 | (22,578) |
| GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES | 0.48% | 0.00% | 0.13% | 0.09% | 0.08% | -100.00% | 0.00% | 41.39% | (31,255) | 24,593 | 4,368 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y AJUSTES CONTABLE POR EFECTO DE INFLACION | 11.04% | 6.25% | 5.70% | 16.30% | 5.66% | -9.80% | 71.13% | 251.79% | (69,893) | 457,589 | 1,982,442 |
| ABONOS POR AJUSTE POR INFLACIÓN | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | - | - | - |
| CARGOS POR AJUSTE POR INFLACIÓN | 0.00% | 3.09% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | -100.00% | 0.00% | 317,590 | (317,590) | - |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 11.04% | 3.17% | 5.70% | 16.30% | 5.66% | -54.33% | 237.97% | 251.79% | (387,483) | 775,179 | 1,982,442 |
| IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 4.08% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | - | - | 692,459 |
| RESULTADO NETO DE LA GESTION | 11.04% | 3.17% | 5.70% | 12.23% | 5.66% | -54.33% | 237.97% | 163.84% | (387,483) | 775,179 | 1,289,982 |

Fuente: Estados Financieros de ECO FUTURO S.A.

8.5 Indicadores Financieros

Liquidez

ECO FUTURO ha mantenido niveles de liquidez que le permiten encarar oportunamente sus obligaciones. El ratio de Disponibilidades más Inversiones Temporarias /Obligaciones con el Público a diciembre de 2007, 2008, 2009 ha registrado valores de 0.24, 0.33 y 0.34 veces, respectivamente. A septiembre de 2009 y septiembre de 2010 ha registrado valores de 0.41 y 0.31 veces, respectivamente

Por otro lado, la relación entre (Disponibilidades + Inversiones Temporarias)/ Activo pasó de 16,81% en diciembre de 2007 a 14,63% y 20,90% en diciembre de 2008 y 2009, respectivamente. A septiembre 2009 alcanza a 23,76% y a septiembre de 2010 alcanza a 19,87%, evidenciando nuevamente que la empresa mantiene niveles de liquidez que le permite el desarrollo normal de sus operaciones.

Calidad de Cartera

Entre diciembre de 2007, y septiembre de 2010, la necesidad de mantener mayores niveles de liquidez a raíz del crecimiento en obligaciones con el público, ha derivado en la mayor participación de inversiones temporales en la estructura del activo. Así, la cartera bruta de ECO FUTURO representó 82.38%, 85.06% y 77.86% entre las gestiones 2007, 2008 y 2009. A septiembre de 2009 y septiembre 2010 representó el 75,40% y el 78.96% respectivamente. Asimismo, las inversiones temporarias de la entidad representaron 9.71%, 9.13%, 14.43% entre las gestiones 2007 a 2009 y a septiembre 2009 y septiembre 2010, 13,56 y 12.94% de su activo total, respectivamente.

A pesar de la variación señalada en el párrafo anterior, el principal activo de ECO FUTURO está conformado por su cartera de créditos, la cual refleja una excelente calidad, considerando los bajos niveles de mora que ha registrado. Así la cartera vigente respecto de la cartera bruta se ha mantenido entre 97.95%, y 98.53% entre las gestiones 2007 y 2009 y entre septiembre 2009 y septiembre 2010 en 99,74% y 97.98%, respectivamente y la cartera en mora respecto de la cartera bruta entre 1,47% y 2,05% entre las gestiones 2007 y 2009. De igual forma entre septiembre 2009 y septiembre 2010 ha registrando un nivel de 2,11% y 2,02%, respectivamente.

Solvencia

ECO FUTURO ha constituido provisiones que le permiten contar con una amplia cobertura en caso de presentarse un deterioro en la calidad de sus activos. Esa cobertura, medida por la relación entre Provisiones respecto de la Cartera en Mora, han crecido en el tiempo (a excepción de la gestión 2008 a raíz de los ajustes en la compra de la cartera de FADES), registrando indicadores de 246,50%, 191,26% y 304,87% a diciembre de 2007, 2008, 2009 y entre septiembre 2009 y septiembre 2010 231,42% y 331,36% respectivamente.

Asimismo, el nivel de provisiones se ha incrementado respecto del patrimonio representando 29,55%, 29,88% y 48,88% de su patrimonio a diciembre de 2007, 2008, 2009 y a septiembre 2009 y septiembre 2010 42,78% y 54.11% respectivamente.

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

Adicionalmente el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP), dado por la relación existente entre el Patrimonio Neto y los Activos Ponderados por Riesgo en el caso de ECO FUTURO se ha mantenido por encima del nivel mínimo de 10%, requerido por la normativa vigente, específicamente, a diciembre de 2007, 2008, 2009, registró un nivel de 10.63%, 11.95%,

10.69% y entre septiembre 2009 y septiembre 2010 11,09% y 12.51%, respectivamente. Las variaciones de los niveles del Coeficiente de Adecuación Patrimonial se han debido al rápido crecimiento en la cartera que ha encarado la empresa y consecuentemente ha ido requiriendo constante apoyo de sus accionistas.

Endeudamiento

A excepción de la gestión 2008, en el periodo de análisis ECO FUTURO ha mantenido su estructura de endeudamiento, priorizando el financiamiento mediante obligaciones con el público. Entre las gestiones 2007, 2008 y 2009 en índice de obligaciones con el público respecto al pasivo más el patrimonio de la entidad alcanzó a 69,70%, 44,87% y 61,01% y entre septiembre 2009 y septiembre 2010 58,59% y 64,49% respectivamente. El indicador presentado para la gestión 2008 (44,87%) obedece a que la compra de la cartera de FADES fue financiada a través de aportes de capital y la transferencia de una serie de créditos contratados por FADES con bancos e instituciones de financiamiento. Por lo anterior el indicador de obligaciones con bancos y entidades financieras respecto al pasivo más el patrimonio alcanzó a 17,50%, 36,11%, 26,60% en diciembre 2007, 2008 y 2009 y a septiembre 2009 y septiembre de 2010 alcanzó a 29,47% y 19,76% respectivamente. Esta variación en el último periodo analizado, se debe a la disminución de las obligaciones con diferentes financiadores.

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

Rentabilidad

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

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

Eficiencia Administrativa

Durante las gestiones 2007, 2008 y 2009 ECO FUTURO realizó varias inversiones a fin de lograr su expansión geográfica y ampliar sus servicios a sus clientes. Dichos esfuerzos se han traducido en la mejora constante de sus niveles de eficiencia, medida en la relación existente entre los Gastos Administrativos y los Ingresos Totales. Así, dicho indicador registró una disminución pasando de 51.64%, 47.21% y 45,03% en diciembre de 2007, 2008 y 2009 y entre septiembre de 2009 a septiembre de 2010 de 45,70% a 46,62%, respectivamente.

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

CUADRO 18

INDICADORES FINANCIEROS EVOLUTIVOS DE ECO FUTURO

| | 2007 | 2008 | 2009 | sep-10 | sep-09 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| LIQUIDEZ | | | | | |
| Disponibilidades + Inversiones Temporarias / Obligaciones con el Público | 0.24 | 0.33 | 0.34 | 0.31 | 0.41 |
| Disponibilidades + Inversiones Temporarias / Activo | 16.81% | 14.63% | 20.90% | 19.87% | 23.76% |
| CALIDAD DE CARTERA | | | | | |
| Cartera Bruta / Total Activos | 82.38% | 85.06% | 77.86% | 78.96% | 75.40% |
| Inversiones Temporarias / Total Activos | 9.71% | 9.13% | 14.43% | 12.94% | 13.56% |
| Cartera Vigente/Cartera Bruta | 98.53% | 97.95% | 98.20% | 97.98% | 99.74% |
| Cartera en Mora /Cartera Bruta | 1.47% | 2.05% | 1.80% | 2.02% | 2.11% |
| SOLVENCIA | | | | | |
| Previsión constituida (*) / Cartera en Mora según Balance | 246.50% | 191.26% | 304.87% | 331.36% | 231.42% |
| Previsión constituida (*) / Patrimonio | 29.55% | 29.88% | 48.88% | 54.11% | 42.78% |
| Coficiente de Adecuación Patrimonial | 10.63% | 11.95% | 10.69% | 12.51% | 11.09% |
| ENDEUDAMIENTO | | | | | |
| Obligaciones con el Público / Pasivo + Patrimonio | 69.70% | 44.87% | 61.01% | 64.49% | 58.59% |
| Obligaciones con Bancos y Entidades Financieras / Pasivo + Patrimonio | 17.50% | 36.11% | 26.60% | 19.76% | 29.47% |
| Obligaciones Subordinadas / Pasivo + Patrimonio | 0.02% | 0.01% | 0.01% | 0.55% | 0.01% |
| RENTABILIDAD | | | | | |
| Resultado Neto de la Gestión/Activo Promedio - ROA | 2.03% | 0.52% | 1.08% | na | na |
| Resultado Neto de la Gestión/Patrimonio Promedio - ROE | 19.25% | 4.83% | 11.11% | na | na |
| EFICIENCIA ADMINISTRATIVA | | | | | |
| Gastos de Administración/Ingresos Totales | 51.64% | 47.21% | 45.03% | 46.62% | 45.70% |
| Gastos de Administración/Cartera Bruta Promedio | 8.53% | 10.65% | 12.59% | na | na |

(*) Previsión constituida incluye las cuentas 139.00 y 250.00

Fuente: Estados Financieros de ECO FUTURO S.A.

8.6 Compromisos Financieros del Emisor

ECO FUTURO ha contraído compromisos financieros en tanto la deuda subordinada instrumentada mediante Bonos y denominada “Bonos Subordinados ECO FUTURO” se encuentre pendientes de redención total y para efectos del cumplimiento de las obligaciones emergentes, se sujetará a los compromisos financieros siguientes:

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

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

(1) Calculado por ASFI

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

Al 30 de Septiembre de 2010:

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

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

$$\frac{\text{Disponibilidades e inversiones temporarias}}{\text{Obligaciones con el Público en cuentas de Ahorro}} \geq 50\%$$

Al 30 de Septiembre de 2010:

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

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

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

AL 30 de Septiembre de 2010:

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

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

8.7 Detalle de cuentas contables utilizadas en el Análisis Financiero

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

CUADRO 19 DETALLE DE CUENTAS UTILIZADAS EN ANÁLISIS FINANCIERO

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

9 RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

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

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

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

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

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



ANEXO A

ESPECIMEN DE LA ACCION

ECO FUTURO S.A.

Fondo Financiero Privado

Certificado N° 000501

Por Acción(es)

Serie: Clase: Ordinaria.

Certificamos: Que

..... es propietario(a) de
..... Acción(es)

En la Sociedad Anónima ECO FUTURO S.A. FONDO
FINANCIERO PRIVADO con un valor nominal de
CIEN BOLIVIANOS cada una totalmente pagadas.

La Paz, de de 20.....

.....
PRESIDENTE DIRECTORIO

.....
SECRETARIO DIRECTORIO

.....
SÍNDICO

RECIBÍ CONFORME

.....
FIRMA DEL ACCIONISTA

.....
PRESIDENTE DIRECTORIO

.....
SECRETARIO DIRECTORIO

.....
SÍNDICO

CERTIFICADO N° 000501



Ecofuturo
Fondo Financiero Privado

ECO FUTURO S.A. Fondo Financiero Privado

Constituido en la ciudad de La Paz - Bolivia, el 3 de Agosto de 1998. Con domicilio en la ciudad de La Paz - Bolivia. Plazo de duración 99 años. Inscrito en la Dirección General de Registro de Comercio y Sociedades por Acciones, según Resolución Administrativa N° 02-14150/98 de fecha 10 de Diciembre de 1998, bajo la Matrícula de Comercio N° 07-044718-01, actualmente N° 00013488. Con Licencia de Funcionamiento otorgada en virtud a la Resolución SB/001/99 de fecha 31 de Mayo de 1999 de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, actualmente Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Por Acciones

Bs.

Capital Autorizado Bs.

Capital Pagado Bs.

Certificado N°

Serie Única

Acciones Ordinarias

Certificamos: Que

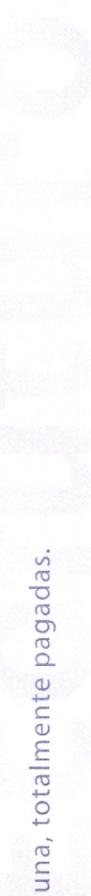
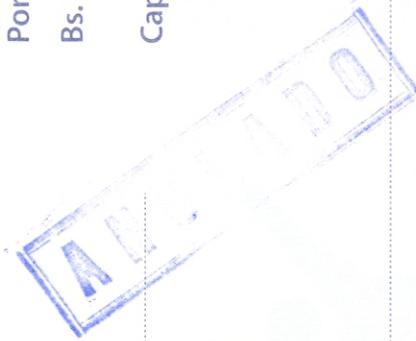
es propietario de

..... acción(es)

en la Sociedad Anónima ECO FUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO con un valor nominal de

CIEN BOLIVIANOS cada una, totalmente pagadas.

La Paz, de de 20.....





ANEXO B

RED DE AGENCIAS ECO FUTURO

RED DE AGENCIAS

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



ANEXO C

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

Estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008

CONTENIDO

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

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

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

12 de febrero de 2010

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers S.R.L.



(Socio)

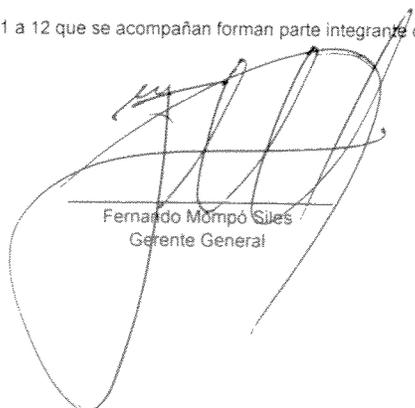
César Lora Moretto
MAT. PROF. N° CAUB-3808
MAT. PROF. N° CAULP-1870

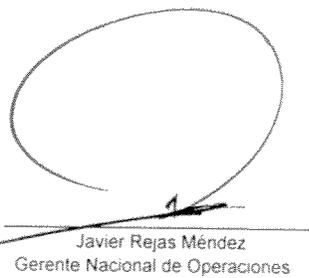
ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

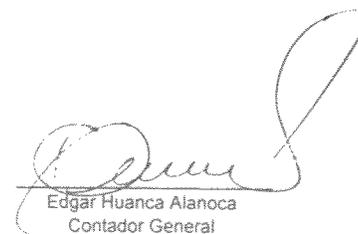
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 2008

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

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


Fernando Mompó Siles
Gerente General


Javier Rejas Méndez
Gerente Nacional de Operaciones

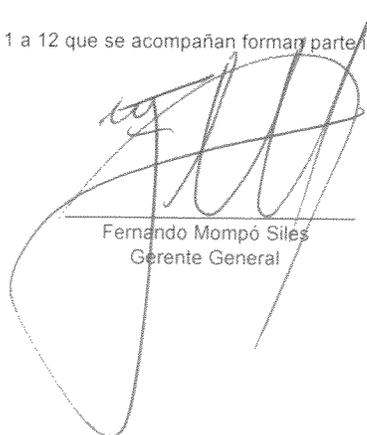

Edgar Huanca Alanoca
Contador General

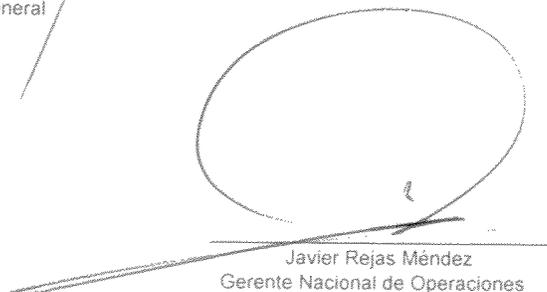
ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

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


Fernando Mompó Siles
Gerente General


Javier Rejas Méndez
Gerente Nacional de Operaciones


Edgar Huanca Alaróca
Contador General

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

| | Aportes para | | Aportes no capitalizados | | Reservas | | Reservas por ajuste global del patrimonio administrativo | Reservas no capitalizadas | Total | Reservados acumulados | Total |
|--|-------------------|-------------------|------------------------------|--|---------------------------|---------------------------|--|---------------------------|-----------|-----------------------|-------------------|
| | Capitalización | Reserva para | Deducciones no capitalizadas | Reserva para ajuste global del patrimonio administrativo | Reservas no capitalizadas | Reservas no capitalizadas | | | | | |
| Saldo al 1° de enero de 2008 | 23.461.100 | 1.923.081 | 882.286 | 2.806.367 | 601.575 | (1.413.605) | (1.413.605) | 5.398.166 | (812.030) | 5.398.166 | 30.851.603 |
| • Modificación de Aportes, aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 10 de noviembre de 2007 y Resolución SE Nº 002 de fecha 4 de enero de 2008 | 1.922.600 | (1.922.600) | | (1.922.600) | | | | | | | |
| • Ejercicio de un 50% de la utilidad líquida al 31 de diciembre de 2007 aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de febrero de 2008 | | | | | | | | | | | |
| • Resolución de Reserva Legal 10% de la utilidad líquida al 31 de diciembre de 2007 aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en fecha 28 de febrero de 2008 | | | | | | | | | | | |
| • Aprobación de capitalizar el saldo a Utilidad líquida aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de febrero de 2008 | | | | | | | | | | | |
| • Aprobación de Aportes aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 20 de febrero de 2007 y Resolución SE Nº 020/2008 de fecha 10 de abril de 2008 | 1.015.700 | (1.015.700) | | (1.015.700) | | | | | | | |
| • Aprobación de Aportes aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 21 de julio de 2008 | 1.430.000 | | | 1.430.000 | | | | | | | 1.430.000 |
| • Aprobación de Aportes aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 21 de agosto de 2008 | | | | | | | | | | | 2.713.603 |
| • Aprobación de Aportes aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de octubre de 2008 | 4.182.000 | | | 4.182.000 | | | | | | | 4.182.000 |
| • Aprobación de Aportes aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de noviembre de 2008 | 23.001.000 | | | 23.001.000 | | | | | | | 23.001.000 |
| • Resolución de Aportes aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 21 de junio de 2008 y Resolución SE Nº 244/2008 de fecha 4 de diciembre de 2008 | 1.430.000 | (1.430.000) | | 1.430.000 | | | | | | | 2.713.603 |
| • Aprobación de Aportes aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 11 de diciembre de 2008 | 4.182.000 | | | 4.182.000 | | | | | | | 4.182.000 |
| • Aprobación de Aportes aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 11 de diciembre de 2008 y Resolución SE Nº 027/2008 de fecha 30 de diciembre de 2008 | 4.181.900 | (4.181.900) | | 4.181.900 | | | | | | | 23.001.000 |
| Resultado neto del ejercicio | 32.011.300 | 27.183.900 | 882.286 | 38.066.186 | 1.141.492 | | | | | 2.213.470 | 65.703.051 |
| • Resolución de Aportes Legal 10% de la utilidad líquida al 31 de diciembre de 2008 aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en fecha 29 de marzo de 2009 | | | | | | | | | | | |
| • Distribución del 50% de la utilidad líquida al 31 de diciembre de 2008 aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 09 de marzo de 2009 | | | | | | | | | | | |
| • Aprobación de Aportes aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 21 de marzo de 2009 | | | | | | | | | | | |
| • Resolución de Aportes aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de noviembre de 2008 y Resolución SE Nº 028/2009 de fecha 21 de abril de 2009 | 1.021.711 | (1,021,711) | | 1,021,711 | | | | | | | (1,021,711) |
| • Resolución de Aportes aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de noviembre de 2008 y Resolución SE Nº 028/2009 de fecha 21 de abril de 2009 | 27.183.000 | (27,183,000) | | | | | | | | | |
| • Aprobación de Aportes aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 20 de enero de 2009 y Resolución SE Nº 016/2009 de fecha 08 de mayo de 2009 | 1,021,400 | (1,021,400) | | 1,021,400 | | | | | | | |
| • Aprobación de Aportes aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de noviembre de 2008 | 71.283 | | | 71.283 | | | | | | | |
| Resultado neto del ejercicio | 602.15.700 | 72.454 | 882.286 | 94.780 | 1.081.539 | | | | | 1,623,470 | 1,623,470 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | 32.613.200 | 27.207.354 | 882.286 | 38.066.186 | 1.141.492 | | | | | 2,213,470 | 65,703,051 |

Las notas 1 a 17 que se acompañan forman parte integrante de este informe.

Emiliano Mengo Sales
 Gerente General

Emiliano Mengo Sales
 Gerente General

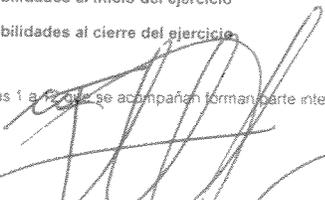
Gerente Nacional de Operaciones

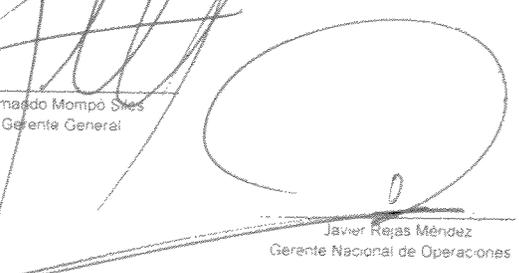
ECO FUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

| | 2009 Bs | 2008 Bs |
|---|---------------------|---------------------|
| Flujos de fondos en actividades de operación: | | |
| Utilidad (pérdida) neta del ejercicio | 7 673 470 | 2 270 470 |
| Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos: | | |
| Cargos devengados no pagados | 13 241 758 | 7 933 338 |
| Provisiones para incobrables | 14 507 110 | 11 413 910 |
| Provisiones para desvalorización de bienes realizables | 10 634 | 35 033 |
| Provisiones para beneficios sociales | 2 323 531 | 1 251 722 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 4 042 090 | 1 687 056 |
| Productos devengados no cobrados | (12 731 522) | (9 194 163) |
| Provisión cíclica y voluntaria | 7 835 164 | 380 989 |
| Fondos obtenidos en (aplicados a) la utilidad (pérdida) del ejercicio | 36.902.235 | 15.778.355 |
| Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre | | |
| Obligaciones con el público, bancos y entidades de financiamiento | (7 933 338) | (3 312 115) |
| Cartera de créditos | 9 192 075 | 3 254 284 |
| Disponibilidades, inversiones temporarias y permanentes | 2 088 | - |
| Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos | | |
| Otras cuentas por cobrar -pagos anticipados, diversas | (1 223 754) | (1 427 700) |
| Bienes realizables | 25 501 | 210 564 |
| Otros activos | (2 578 614) | (491 550) |
| Otras cuentas por pagar - diversas y provisiones | (26 541 114) | 34 320 505 |
| Provisiones | 342 857 | (54.669) |
| Flujo neto en actividades de operación -excepto actividades de intermediación- | (28.714.299) | 32.499.319 |
| Flujo de fondos en actividades de intermediación: | | |
| Incremento (disminución) de captaciones y obligaciones por intermediación | | |
| Obligaciones con el público. | | |
| Depósitos a la vista y en caja de ahorro | 80.717 560 | 28.504 554 |
| Depósitos a plazo | | |
| Depósitos a plazo hasta 360 días | (2.333 300) | 17 704.185 |
| Depósitos a plazo por más de 360 días | 159 115 927 | 3 070 890 |
| Depósitos a la vista restringidas | (678.245) | 209 341 |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento | | |
| A corto plazo | (4 182.000) | 4 182 000 |
| A mediano y largo plazos | 23 222 587 | 121 687 356 |
| Incremento (disminución) de colocaciones | | |
| Créditos colocados en el ejercicio | | |
| a mediano y largo plazos -más de 1 año | (588 286 806) | (299 437 392) |
| Créditos recuperados en el ejercicio | 437 162 987 | 50 563 673 |
| Flujo neto en actividades de intermediación | 104.738.710 | (73.515.393) |
| Flujo de fondos en actividades de Financiamiento: | | |
| Incremento (disminución) de préstamos | | |
| Obligaciones con el FONDESIF | (11 713 235) | 29 881 448 |
| Cuentas de los accionistas | | |
| Aportes de capital neto de dividendos pagados | (950 429) | 32 578 978 |
| Flujo de fondos en actividades de Financiamiento: | (12.663.664) | 62.460.426 |
| Flujo neto en actividades de inversión | | |
| Incremento (disminución) neta en | | |
| Inversiones temporarias | (65 854 401) | (24 034 527) |
| Inversiones permanentes | 828 025 | (771 165) |
| Bienes de uso | (13 986 799) | (1 768 545) |
| Flujo neto en actividades de inversión | (79.013.175) | (26.574.237) |
| Incremento de fondos durante el ejercicio | 21 249 807 | 10 648 470 |
| Disponibilidades al inicio del ejercicio | 32 333 336 | 21 684 868 |
| Disponibilidades al cierre del ejercicio | 53.583.145 | 32.333.338 |

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


Fernando Mompó Siles
Gerente General


Javier Rojas Méndez
Gerente Nacional de Operaciones


Edger Huanca Alaroca
Contador General

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

NOTA 1 – DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCION

a) Organización de la Sociedad (Naturaleza y Objeto)

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

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

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

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

Cambios en la organización y su estructura

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

Cambios en la organización

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

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

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

Cambios en sucursales y agencias

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

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

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

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

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

Cambios en sucursales y agencias (Cont.)

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

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

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

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

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

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

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

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

b) Hechos importantes sobre la situación de la entidad

Impacto de la situación económica y del ambiente financiero

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

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

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

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

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

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

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

Previsiones cíclicas

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

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

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

Administración de Riesgo Crediticio y Riesgo de Mercado

Administración del Riesgo de Crédito

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

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

a) Alerta temprana “riesgo contagio”

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

b) Política de Identificación e informe de vinculaciones económicas

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

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

c) Monitoreo a la transferencia de cartera de FADES

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

d) Revisiones Ex Ante de solicitudes de Crédito

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

e) Inspecciones a sucursales

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

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

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

Administración del Riesgo de Mercado

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

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

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

Planes de fortalecimiento, capitalización o reestructuración

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

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

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

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

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

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

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

Planes de fortalecimiento, capitalización o reestructuración (Cont.)

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

Otros asuntos de importancia

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2009 la composición accionaria es:

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

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación de los estados financieros

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

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

La preparación de los estados financieros, de acuerdo a las normas contables de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, requiere que la Gerencia del Fondo realice algunas estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados futuros podrían ser diferentes, aunque estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

2.2. Presentación de estados financieros

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

2.3 Criterios de Valuación

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

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

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

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

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

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

b) Inversiones temporarias y permanentes

b.1) Inversiones temporarias

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

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

b.2) Inversiones permanentes

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

c) Cartera

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los saldos de cartera se exponen por el capital prestado más los productos financieros devengados al cierre de cada ejercicio, excepto los créditos vigentes calificados D, F, y H, la cartera vencida y la cartera en ejecución, por los que no se registran los productos financieros devengados. La provisión para incobrables está calculada en función de la evaluación y calificación efectuada por el Fondo sobre toda la cartera existente.

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

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

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

c) Cartera (Cont.)

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

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

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

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

d) Otras cuentas por cobrar

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

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

e) Bienes realizables

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

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

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

e) Bienes realizables (Cont.)

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

Según lo dispuesto por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras) mediante la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, si el Fondo se adjudica o recibe en dación de pago, bienes por cancelación de conceptos distintos a la amortización de capital, tales como intereses, recuperación de gastos y otros, éstos deben registrarse a valor de Bs1. Al 31 de diciembre de 2009, el Fondo se ha adjudicado un bien por este concepto; sin embargo, el efecto sobre los estados financieros en su conjunto no es significativo.

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

La previsión por desvalorización de bienes realizables, al 31 de diciembre de 2009 y 2008 por Bs118.363 y Bs60.384 respectivamente, es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la realización de estos bienes.

e.2) Bienes fuera de uso

En el rubro se encuentra registrado el valor histórico de un terreno e inmueble de propiedad del Fondo en la localidad de Patacamaya, que se encuentran fuera de uso, por lo que no corresponde la contabilización en bienes de uso.

La previsión por desvalorización de bienes fuera de uso, al 31 de diciembre de 2009 y 2008 por Bs324.131 y Bs280.913 respectivamente, es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la realización de este bien.

f) Bienes de uso

Los bienes de uso existentes al 31 de diciembre de 2009, están valuados a su costo de adquisición. La depreciación es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada.

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren. El valor de los bienes de uso considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable.

g) Otros activos

- Bienes diversos

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

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

g) Otros activos (Cont.)

- Cargos diferidos

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

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

- Activos intangibles

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

h) Provisiones y previsiones

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

h.1) Provisión de primas

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

h.2) Provisión para indemnizaciones al personal

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

h.3) Provisiones por servicios básicos

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

h.4) Otras provisiones

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

h.5) Provisiones genéricas voluntarias

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

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

i) Patrimonio neto

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

- Otras reservas no distribuibles

Al 31 de diciembre de 2009, el saldo de la cuenta "Reservas por ajuste global del patrimonio no distribuibles" incluye en la subcuenta "Otras reservas no distribuibles" un importe de Bs2.213.603, registrado en cumplimiento de la circular SB/585/2008 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

j) Productos financieros y comisiones ganadas

Los productos financieros ganados son registrados por el método de lo devengado sobre la cartera vigente, excepto los correspondientes a aquellos créditos calificados en la categoría D, F y H. Los productos financieros ganados sobre la cartera vencida y en ejecución y sobre cartera vigente con calificación D, F y H, no se reconocen hasta el momento de su percepción. Los productos financieros ganados sobre las inversiones temporarias son registrados en función del método de lo devengado.

Las comisiones ganadas se contabilizan por el método de lo devengado, excepto las comisiones fijas que son reconocidas en el momento de su percepción.

k) Cargos financieros

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

l) Impuesto a las utilidades de las empresas

Ecofuturo S.A. F.F.P., en lo que respecta al Impuesto a las Utilidades de las Empresas, está sujeto al régimen tributario establecido en la Ley N° 843 (texto ordenado en 2005) y el Decreto Supremo N° 24051 de 29 de junio de 1995 y 29387 del 19 de diciembre de 2007. La tasa de impuesto es del 25% sobre la utilidad tributaria determinada, es liquidado y pagado en ejercicios anuales. Este impuesto es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones, hasta la presentación de la liquidación del IUE correspondiente al ejercicio siguiente.

En caso de existir quebranto impositivo, éste se acumula y se actualiza en función de la variación del índice de Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). Dicho quebranto acumulado, es compensable con utilidades impositivas futuras, sin límite de tiempo.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el Fondo no provisionó importe alguno por este concepto, debido a que generó pérdidas impositivas.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

m) Impuesto a las transacciones financieras

Con la aprobación de la Ley N° 3446 de fecha 21 de julio de 2006, se crea con carácter transitorio, el Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) para ser aplicado durante 36 meses. Este impuesto es prorrogado por 36 meses adicionales mediante Decreto Supremo N° 0199 de fecha 8 de julio de 2009, el Fondo, como agente de retención, adecuó sus sistemas informáticos y operativos para el cobro y correspondiente pago del mismo.

n) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

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

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

Durante la gestión 2009, no existieron cambios en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2008.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no existían activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por los siguientes:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Cuenta encaje entidades no bancarias | 14.405.112 | 6.371.121 |
| Cuotas de participación en el Fondo RAL | 81.124.169 | 26.989.330 |
| Títulos valores de entidades financieras del país | - | 755.658 |
| Productos devengados por cobrar | - | 1.384 |
| | <u>95.529.281</u> | <u>34.117.493</u> |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

La clasificación de activos y pasivos, corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se componen como sigue:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|---------------------------|---------------------------|
| | Bs | Bs |
| <u>Activo Corriente</u> | | |
| Disponibilidades | 53.583.145 | 32.333.338 |
| Inversiones temporarias | 119.557.397 | 53.704.380 |
| Cartera | 261.620.744 | 233.918.608 |
| Otras cuentas por cobrar | 2.582.187 | 2.032.550 |
| Otros activos | 733.882 | - |
| Total Activo corriente | <u>438.077.355</u> | <u>321.988.876</u> |
| <u>Activo No Corriente</u> | | |
| Cartera | 372.643.660 | 259.738.550 |
| Otras cuentas por cobrar | 223.027 | - |
| Bienes realizables | 7.084 | 43.219 |
| Inversiones permanentes | 284.103 | 1.112.832 |
| Bienes de uso | 15.123.745 | 4.310.658 |
| Otros activos | 1.943.383 | 967.029 |
| Total Activo no corriente | <u>390.225.002</u> | <u>266.172.288</u> |
| Total Activo | <u><u>828.302.357</u></u> | <u><u>588.161.164</u></u> |
| <u>Pasivo Corriente</u> | | |
| Obligaciones con el público | 405.074.486 | 237.335.963 |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento | 128.540.417 | 77.398.998 |
| Otras cuentas por pagar | 13.188.294 | 36.851.559 |
| Previsiones | 11.982.511 | - |
| Total Pasivo corriente | <u>558.785.708</u> | <u>351.586.520</u> |
| <u>Pasivo No Corriente</u> | | |
| Obligaciones con el público | 100.311.602 | 26.542.958 |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento | 91.805.502 | 134.996.373 |
| Otras cuentas por pagar | 4.918.042 | 5.472.360 |
| Previsiones | - | 3.804.490 |
| Obligaciones subordinadas | 55.411 | 55.412 |
| Total Pasivo no corriente | <u>197.090.557</u> | <u>170.871.593</u> |
| Total Pasivo | <u>755.876.265</u> | <u>522.458.113</u> |
| Total patrimonio | <u>72.426.092</u> | <u>65.703.051</u> |
| Total pasivo y patrimonio | <u><u>828.302.357</u></u> | <u><u>588.161.164</u></u> |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

La clasificación de activos y pasivos, corrientes y no corrientes, por plazos de vencimiento es la siguiente al 31 de diciembre de 2009:

| RUBROS | INICIAL | PLAZO | | | | | | |
|---|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| | | A 30 DIAS | A 60 DIAS | A 90 DIAS | A 180 DIAS | A 360 DIAS | A 720 DIAS | + 720 DIAS |
| ACTIVOS | 828.302.357 | 195.688.283 | 23.660.013 | 24.462.869 | 68.001.346 | 126.279.009 | 176.894.441 | 2.133.316.398 |
| Disponibilidades | 53.583.145 | 53.583.145 | - | - | - | - | - | - |
| Inversiones temporarias | 119.557.397 | 119.557.397 | - | - | - | - | - | - |
| Cartera vigente | 693.340.370 | 21.137.887 | 22.112.002 | 21.460.851 | 67.206.392 | 124.645.326 | 174.925.732 | 2.018.652.880 |
| Otras cuentas por cobrar | 1.667.340 | 1.006.364 | 33.035 | 157.928 | 110.981 | 137.053 | 97.580 | 125.448 |
| Inversiones permanentes | 353.733 | - | - | - | - | - | - | 353.733 |
| Otras operaciones activas | 19.800.372 | 404.690 | 1.514.975 | 2.654.250 | 684.023 | 1.496.630 | 1.871.129 | 10.974.835 |
| PASIVOS | 755.876.265 | 66.399.061 | 58.247.914 | 61.043.490 | 240.233.456 | 132.891.766 | 137.459.304 | 59.631.254 |
| Obligaciones con el público - vista | 9.512 | 9.512 | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones con el público - ahorro | 183.496.435 | 11.396.454 | 22.168.424 | 30.952.941 | 119.009.618 | - | - | - |
| Obligaciones con el público - a plazo | 309.892.866 | 37.204.491 | 14.146.722 | 16.240.711 | 62.263.375 | 80.429.884 | 64.215.968 | 34.391.685 |
| Obligaciones restringidas | 4.426.648 | 581.828 | 325.102 | 280.741 | 1.364.487 | 998.569 | 857.813 | 17.000 |
| Financiamientos entidades financieras del país | 54.448.979 | 2.539.056 | 6.970.000 | 5.985.000 | 25.464.809 | 16.031.314 | 439.000 | - |
| Financiamientos entidades financiamiento 2do Piso | 26.687.324 | 1.278.029 | 3.585 | 1.278.029 | 1.952.452 | 4.055.474 | 7.757.791 | 10.341.964 |
| Financiamientos externos | 134.548.486 | 627.300 | 13.088.750 | 2.837.307 | 27.880.000 | 16.658.381 | 61.616.763 | 11.849.986 |
| Otras cuentas por pagar | 8.851.378 | 6.616.961 | 74.203 | 77.825 | 82.366 | - | - | - |
| Obligaciones subordinadas | 55.412 | - | - | - | - | - | 55.412 | - |
| Otras operaciones pasivas | 34.479.225 | 4.146.322 | 1.450.128 | 3.090.933 | 4.196.551 | 15.508.144 | 2.516.527 | 3.230.620 |
| BRECHA SIMPLE (Activo + Cont. - Pasivo) | | 129.319.202 | (34.587.901) | (36.580.621) | (172.232.110) | (6.612.757) | 39.435.137 | 153.685.142 |
| BRECHA ACUMULADA | | 129.319.202 | 94.731.301 | 58.150.680 | (114.081.430) | (120.894.187) | (81.259.050) | 72.426.092 |

Al 31 de diciembre de 2008:

| RUBROS | INICIAL | PLAZO | | | | | | |
|---|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| | | A 30 DIAS | A 60 DIAS | A 90 DIAS | A 180 DIAS | A 360 DIAS | A 720 DIAS | + 720 DIAS |
| ACTIVOS | 588.161.164 | 107.472.767 | 20.573.195 | 23.053.793 | 59.168.901 | 108.810.192 | 140.736.682 | 128.343.634 |
| Disponibilidades | 32.333.338 | 32.333.338 | - | - | - | - | - | - |
| Inversiones temporarias | 53.702.966 | 53.702.966 | - | - | - | - | - | - |
| Cartera vigente | 490.026.540 | 19.921.627 | 20.236.602 | 19.361.886 | 58.783.882 | 106.422.719 | 139.811.171 | 125.488.643 |
| Otras cuentas por cobrar | 671.011 | 344.830 | - | 26.921 | 53.952 | 144.629 | 6.970 | 92.609 |
| Inversiones permanentes | 1.181.758 | - | - | - | - | 631.107 | - | 350.651 |
| Otras operaciones activas | 10.245.512 | 1.169.976 | 336.373 | 3.663.187 | 332.167 | 1.411.737 | 920.541 | 2.411.531 |
| PASIVOS | 522.458.113 | 48.681.651 | 77.624.238 | 59.684.430 | 92.296.489 | 79.835.285 | 97.031.712 | 67.304.308 |
| Obligaciones con el público - vista | 7.305 | 7.305 | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones con el público - ahorro | 102.781.083 | 12.339.912 | 22.717.656 | 30.434.056 | 37.289.460 | - | - | - |
| Obligaciones con el público - a plazo | 152.110.239 | 22.610.450 | 15.761.658 | 13.676.932 | 31.541.547 | 42.085.986 | 23.225.878 | 2.496.778 |
| Obligaciones restringidas | 5.104.893 | 528.218 | 481.460 | 504.505 | 1.907.617 | 380.560 | 683.485 | 156.818 |
| Financiamientos entidades financieras del país | 32.072.970 | 2.006.542 | - | 2.000.000 | 8.454.428 | 6.447.000 | 1.165.100 | - |
| Financiamientos entidades financiamiento 2do Piso | 42.547.226 | 1.277.829 | 3.425 | 1.344.508 | 2.585.608 | 8.871.244 | 8.696.342 | 19.568.230 |
| Financiamientos externos | 142.766.748 | 557.600 | 6.970.000 | 8.064.907 | 7.667.000 | 15.091.031 | 62.731.563 | 41.717.347 |
| Otras cuentas por pagar | 36.851.656 | 1.328.053 | 29.454.103 | 6.115 | 63.268 | - | - | - |
| Obligaciones subordinadas | 55.412 | - | - | - | - | - | 55.412 | - |
| Otras operaciones pasivas | 18.121.678 | 2.325.702 | 2.359.907 | 2.560.507 | 2.387.341 | 4.559.454 | 2.966.632 | 3.363.135 |
| BRECHA SIMPLE (Activo + Cont. - Pasivo) | | 57.791.116 | (57.051.043) | (35.630.637) | (33.127.588) | 28.974.907 | 43.706.970 | 61.039.326 |
| BRECHA ACUMULADA | | 57.791.116 | 740.073 | (34.890.564) | (68.038.152) | (39.043.245) | 4.663.725 | 65.703.051 |

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el Fondo ha definido la exposición de sus obligaciones con el público en cajas de ahorro en función a la volatilidad de estas en el tiempo.

En el calce financiero al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el activo incluye las cuentas por cobrar registradas en la cuenta 143 e incluye los productos devengados por cobrar y la provisiones para incobrables, mientras que el pasivo incluye las cuentas por pagar registradas en la cuenta 242 e incluye los cargos devengados por pagar por obligaciones.

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

6.a) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, Ecofuturo S.A. F.F.P. no mantiene operaciones en cartera de créditos con partes relacionadas.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

6.b) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, Ecofuturo S.A. F.F.P. no mantiene cuentas por cobrar con partes relacionadas:

6.c) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, en el rubro obligaciones con el público se mantienen los siguientes saldos con partes relacionadas:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| FADES | 1.019.628 | 1.803.237 |
| Fundación Acción Cultural Loyola | 1.045.500 | 697.000 |
| Jorge MacLean Vargas | - | 529 |
| Hugo Fernández y Maria de Fernández | 17.581 | 47.229 |
| Rodolfo Medrano Cabrera | 342.438 | 213.382 |
| Roberto Casanovas Sainz | - | 97.185 |
| Oscar José Bazoberry Chali | 4.269 | - |
| Luis Bollmann Vides | 2.788.000 | 2.788.333 |
| Gerardo Teran Belmont | 63 | 63 |
| Maria del Carmen Adriazola Soruco | 248.437 | 461.311 |
| Mónica Velasco de Roth | 74.044 | 40.830 |
| José Morales Mauri | - | 36.362 |
| Carla Cecilia Morales Mauri | 16.130 | 1.632 |
| José Abel Osinaga Torrez | - | 90.226 |
| Luis Pablo Rojas Cuba | 349 | 331 |
| Maria Angelica Montero de Perez | 2.791.032 | 884.896 |
| Walter Saúl Espinoza Torrico | - | 38.051 |
| Javier Elmer Rejas Méndez | 93.579 | 97.810 |
| Balo Cristobal Baldivieso Hache | 528.952 | 305.786 |
| | <u>8.970.002</u> | <u>7.604.193</u> |

6.d) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, en el rubro otras cuentas por pagar se mantienen las siguientes operaciones con partes relacionadas:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|----------------------|-------------|-------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Jorge MacLean Vargas | 477 | 477 |
| FADES | 520 | 29.431.190 |
| | <u>997</u> | <u>29.431.667</u> |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

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

Al 31 de diciembre de 2009:

| | <u>Total</u> | <u>Total</u> |
|---|-------------------|------------------------------------|
| | <u>US\$</u> | <u>equivalente en</u> <u>Bs</u> |
| ACTIVO | | |
| Disponibilidades | 2.397.509 | 16.710.639 |
| Inversiones temporarias | 10.834.305 | 75.515.104 |
| Cartera | 54.216.341 | 377.887.900 |
| Otras cuentas por cobrar | 150.361 | 1.048.017 |
| Inversiones permanentes | 18.250 | 127.203 |
| Total activo | <u>67.616.766</u> | <u>471.288.863</u> |
| PASIVO | | |
| Obligaciones con el público | 39.388.043 | 274.534.663 |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento | 25.983.152 | 181.102.570 |
| Otras cuentas por pagar | 472.737 | 3.294.979 |
| Previsiones | 1.041.977 | 7.262.582 |
| Obligaciones subordinadas | 7.950 | 55.412 |
| Total pasivo | <u>66.893.859</u> | <u>466.250.206</u> |
| Posición neta - activa | <u>722.907</u> | <u>5.038.657</u> |

Al 31 de diciembre de 2008:

| | <u>Total</u> | <u>Total</u> |
|---|--------------------|------------------------------------|
| | <u>US\$</u> | <u>equivalente en</u> <u>Bs</u> |
| ACTIVO | | |
| <u>Disponibilidades</u> | 1.466.246 | 10.219.732 |
| Inversiones temporarias | 4.322.777 | 30.129.757 |
| Cartera | 37.436.791 | 260.934.436 |
| Otras cuentas por cobrar | 134.215 | 935.476 |
| Inversiones permanentes | 18.250 | 127.203 |
| Total activo | <u>43.378.279</u> | <u>302.346.604</u> |
| PASIVO | | |
| Obligaciones con el público | 19.084.306 | 133.017.615 |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento | 25.152.386 | 175.312.129 |
| Otras cuentas por pagar | 91.355 | 636.744 |
| Previsiones | 417.259 | 2.908.298 |
| Obligaciones subordinadas | 7.950 | 55.412 |
| Total pasivo | <u>44.753.256</u> | <u>311.930.198</u> |
| Posición neta - pasiva | <u>(1.374.977)</u> | <u>(9.583.594)</u> |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

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

Al 31 de diciembre 2009 y 2008 el Fondo tenía la siguiente posición en Unidades de Fomento a la Vivienda.

Al 31 de diciembre de 2009:

| | <u>Total</u> | <u>Total</u> |
|---|----------------|-----------------------|
| | <u>UFVs</u> | <u>equivalente en</u> |
| | | <u>Bs</u> |
| ACTIVO | | |
| Disponibilidades | 204.550 | 314.504 |
| Inversiones temporarias | 630.523 | 969.455 |
| Cartera | 496.357 | 763.169 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Total activo | 1.331.430 | 2.047.128 |
| | <hr/> | <hr/> |
| PASIVO | | |
| Obligaciones con el público | 626.174 | 962.768 |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento | 460.863 | 708.596 |
| Otras cuentas por pagar | 2.664 | 4.096 |
| Previsiones | 4.047 | 6.222 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Total pasivo | 1.093.748 | 1.681.682 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Posición neta - activa | <u>237.682</u> | <u>365.446</u> |

Al 31 de diciembre de 2008 (reexpresado):

| | <u>Total</u> | <u>Total</u> |
|---|----------------|-----------------------|
| | <u>UFVs</u> | <u>equivalente en</u> |
| | | <u>Bs</u> |
| ACTIVO | | |
| Disponibilidades | 204.550 | 314.504 |
| Inversiones temporarias | 1.750.352 | 2.691.236 |
| Cartera | 511.057 | 785.771 |
| Inversiones permanentes | 566.255 | 870.640 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Total activo | 3.032.214 | 4.662.151 |
| | <hr/> | <hr/> |
| PASIVO | | |
| Obligaciones con el público | 1.965.876 | 3.022.613 |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento | 488.858 | 751.639 |
| Otras cuentas por pagar | 897 | 1.379 |
| Previsiones | 960 | 1.476 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Total pasivo | 2.456.591 | 3.777.107 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Posición neta - activa | <u>575.623</u> | <u>885.044</u> |

Los activos y pasivos en UFV's han sido convertidos al índice referencial vigente al 31 de diciembre de 2009 de Bs1,53754 por UFV 1 (al 31 de diciembre de 2008, Bs1,46897 por UFV 1).

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008, están compuestos de los siguientes grupos:

a) DISPONIBILIDADES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Caja | 21.589.325 | 5.425.256 |
| Banco Central de Bolivia | 14.405.112 | 6.371.121 |
| Bancos y corresponsales del País | 17.588.708 | 20.536.961 |
| | <u>53.583.145</u> | <u>32.333.338</u> |

b) INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--|--------------------|-------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Inversiones en entidades financieras del país - Caja de Ahorro | 37.199.043 | 23.455.503 |
| Inversiones en entidades no financieras del país - Fondo de Inversión | 1.234.185 | 2.502.505 |
| Inversiones de disponibilidad restringida - Cuotas partic. Fondo RAL / Títulos valores | 81.124.169 | 27.744.988 |
| Productos devengados por cobrar | - | 1.384 |
| | <u>119.557.397</u> | <u>53.704.380</u> |

c) CARTERA

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Cartera vigente | | |
| Préstamos amortizables | 612.891.503 | 482.679.920 |
| Préstamos hipotecarios en primer grado | 13.539.642 | 751.528 |
| | <u>626.431.145</u> | <u>483.431.448</u> |
| Cartera Vencida | | |
| Préstamos amortizables | 8.298.223 | 6.063.639 |
| Préstamos hipotecarios en primer grado | 3.636 | - |
| | <u>8.301.859</u> | <u>6.063.639</u> |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

c) CARTERA (Cont.)

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| | Bs | Bs |
| Cartera en ejecución | | |
| Préstamos amortizables | 2.199.685 | 3.219.987 |
| Préstamos hipotecarios en primer grado | 55.283 | - |
| | <u>2.254.968</u> | <u>3.219.987</u> |
| Cartera reprogramada vigente | | |
| Préstamos amortizables | 6.909.224 | 6.595.099 |
| | <u>6.909.224</u> | <u>6.595.099</u> |
| Cartera reprogramada vencida | | |
| Préstamos amortizables | 908.095 | 568.602 |
| | <u>908.095</u> | <u>568.602</u> |
| Cartera reprogramada en ejecución | | |
| Préstamos amortizables | 147.355 | 411.111 |
| | <u>147.355</u> | <u>411.111</u> |
| Productos devengados por cobrar | | |
| Cartera vigente | 12.595.442 | 9.018.075 |
| Cartera vencida | 7.859 | 25.618 |
| Cartera en ejecución | | 52 |
| Cartera reprogramada vigente | 128.094 | 145.997 |
| Cartera reprogramada vencida | 128 | 2.333 |
| | <u>12.731.522</u> | <u>9.192.075</u> |
| Previsión cartera incobrable | | |
| Específica para cartera vigente | (8.825.392) | (7.687.564) |
| Específica para cartera vencida | (5.987.520) | (2.892.187) |
| Específica para cartera en ejecución | (1.866.463) | (2.406.877) |
| Específica para cartera reprogramada vigente | (157.846) | (141.850) |
| Específica para cartera reprogramada vencida | (614.608) | (250.290) |
| Específica para cartera reprogramada en ejecución | (108.717) | (280.451) |
| Genérica para cartera | (5.859.218) | (2.165.585) |
| | <u>(23.419.764)</u> | <u>(15.824.803)</u> |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

c) CARTERA (Cont.)

c.1) La composición del grupo, por estado de la cartera al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

- Cartera vigente (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada)

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Crédito asalariado | 54.969.983 | 26.051.608 |
| Crédito bajo línea | 77.365.321 | 22.492.884 |
| Crédito bajo micro línea | 75.718.407 | 89.645.601 |
| Crédito familiar | 2.120.620 | 6.622.900 |
| Crédito individual | 359.106.731 | 328.105.669 |
| Crédito solidario | 283.308 | 1.248.623 |
| Crédito rápido | 2.037.628 | 6.725.017 |
| Crédito comercial | - | 334.560 |
| Crédito eco-efectivo | 4.339.117 | 6.999.800 |
| Crédito consumo | 612.368 | 989.635 |
| Crédito vivienda bajo PVS-FONDESIF | 761.170 | 751.528 |
| Crédito asociativo | 10.631 | 58.722 |
| Crédito eco inversión | 1.693.065 | - |
| Crédito eco vivienda | 12.778.472 | - |
| Crédito eco agropecuario | 41.543.548 | - |
| | <u>633.340.369</u> | <u>490.026.547</u> |

- Cartera vencida (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada)

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--------------------------|------------------|------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Crédito asalariado | 417.508 | 202.132 |
| Crédito bajo línea | - | 165.533 |
| Crédito bajo micro línea | 1.062.613 | 334.387 |
| Crédito familiar | 102.137 | 84.352 |
| Crédito individual | 7.115.801 | 5.649.088 |
| Crédito solidario | 35.396 | 45.999 |
| Crédito rápido | 349.155 | 143.638 |
| Crédito eco efectivo | 82.228 | - |
| Crédito consumo | 31.980 | 1.534 |
| Crédito Asociativo | - | 5.578 |
| Crédito eco vivienda | 3.636 | - |
| Crédito eco agropecuario | 9.500 | - |
| | <u>9.209.954</u> | <u>6.632.241</u> |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

c) CARTERA (Cont.)

c.1) La composición del grupo, por estado de la cartera al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente: (Cont.)

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

| | 2009 | 2008 |
|--------------------------|------------------|------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Crédito asalariado | 48.324 | 120.715 |
| Crédito bajo línea | 83.433 | 25.105 |
| Crédito bajo micro línea | 293.122 | 77.460 |
| Crédito familiar | 9.795 | - |
| Crédito individual | 1.887.871 | 3.384.560 |
| Crédito solidario | 12.364 | 23.258 |
| Crédito rápido | 2.666 | - |
| Crédito consumo | 9.465 | - |
| Crédito eco vivienda | 55.283 | - |
| | <u>2.402.323</u> | <u>3.631.098</u> |

c.2) Estratificación de la cartera por días mora

Al 31 de diciembre de 2009 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

| <u>Rango días mora</u> | <u>Vigente</u> | <u>Vencida</u> | <u>Ejecución</u> | <u>Previsión específica para incobrables</u> |
|---------------------------|--------------------|------------------|------------------|--|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| 0 días de mora | 628.315.628 | - | - | (8.720.932) |
| De 1 a 90 días de mora | 5.024.741 | 3.236.632 | 153.600 | (1.244.664) |
| De 91 a 180 días de mora | - | 2.568.385 | 563.857 | (3.035.289) |
| De 181 a 360 días de mora | - | 3.345.937 | 1.152.300 | (4.263.182) |
| De 361 a 540 días de mora | - | 48.194 | 189.873 | (123.127) |
| De 541 a 720 días de mora | - | 10.806 | 138.610 | (71.312) |
| Más de 720 días de mora | - | - | 204.083 | (102.040) |
| Total | <u>633.340.369</u> | <u>9.209.954</u> | <u>2.402.323</u> | <u>(17.560.546)</u> |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

c) CARTERA (Cont.)

c.2) Estratificación de la cartera por días mora (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2008 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

| <u>Rango días mora</u> | <u>Vigente</u> | <u>Vencida</u> | <u>Ejecución</u> | <u>Previsión específica para incobrables</u> |
|---------------------------|--------------------|------------------|------------------|--|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| 0 días de mora | 476.217.896 | - | - | (7.251.098) |
| De 1 a 90 días de mora | 13.808.651 | 4.378.233 | 778.020 | (2.112.833) |
| De 91 a 180 días de mora | - | 1.807.075 | 1.778.958 | (3.223.711) |
| De 181 a 360 días de mora | - | 444.238 | 598.797 | (831.656) |
| De 361 a 540 días de mora | - | 2.695 | 167.430 | (85.062) |
| De 541 a 720 días de mora | - | - | 177.786 | (89.805) |
| Más de 720 días de mora | - | - | 130.107 | (65.054) |
| Total | 490.026.547 | 6.632.241 | 3.631.098 | (13.659.219) |

c.3) Previsión para cartera incobrable

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Previsión específica para cartera vigente | 8.983.238 | 7.829.414 |
| Previsión específica para cartera vencida | 6.602.128 | 3.142.477 |
| Previsión específica para cartera en ejecución | 1.975.180 | 2.687.328 |
| Previsión genérica para cartera por otros factores de riesgo | 5.859.218 | 2.165.584 |
| | 23.419.764 | 15.824.803 |

c.4) Productos devengados por cobrar

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|-------------------|------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Productos devengados por cobrar cartera vigente | 12.595.440 | 9.018.075 |
| Productos devengados por cobrar cartera reprogramada o reestructurada vigente | 128.094 | 145.997 |
| Productos devengados por cobrar cartera vencida | 7.860 | 25.618 |
| Productos devengados por cobrar cartera reprogramada o reestructurada vencida | 128 | 2.333 |
| Productos devengados por cobrar cartera en ejecución | - | 52 |
| | 12.731.522 | 9.192.075 |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

c) CARTERA (Cont.)

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

Al 31 de diciembre de 2009 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

| <u>Tipo de Crédito</u> | <u>Vigente</u> Bs | <u>Vencida</u> Bs | <u>Ejecución</u> Bs | <u>Previsión específica para incobrables</u> Bs |
|---|----------------------|----------------------|------------------------|--|
| Microcrédito debidamente garantizado | 137.825.273 | 492.947 | 300.050 | (2.460.010) |
| Microcrédito no debidamente garantizado | 427.753.840 | 8.257.243 | 1.989.201 | (13.802.492) |
| Crédito de consumo debidamente garantizado | 2.963.900 | 61.648 | - | (61.248) |
| Crédito de consumo no debidamente garantizado | 51.728.688 | 394.480 | 57.789 | (1.052.270) |
| Crédito comerciales | - | - | - | - |
| Crédito Hipotecario de vivienda | 13.068.668 | 3.636 | 55.283 | (184.526) |
| Total | 633.340.369 | 9.209.954 | 2.402.323 | (17.560.546) |

Al 31 de diciembre de 2008 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

| <u>Tipo de Crédito</u> | <u>Vigente</u> Bs | <u>Vencida</u> Bs | <u>Ejecución</u> Bs | <u>Previsión específica para incobrables</u> Bs |
|---|----------------------|----------------------|------------------------|--|
| Microcrédito debidamente garantizado | 76.677.974 | 816.278 | 724.023 | (1.625.788) |
| Microcrédito no debidamente garantizado | 386.175.231 | 5.612.297 | 2.786.360 | (11.361.478) |
| Crédito de consumo debidamente garantizado | 1.142.322 | - | - | (8.378) |
| Crédito de consumo no debidamente garantizado | 25.195.027 | 203.666 | 120.715 | (658.541) |
| Crédito comerciales | 84.465 | - | - | (1.276) |
| Crédito Hipotecario de vivienda | 751.528 | - | - | (3.758) |
| Total | 490.026.547 | 6.632.241 | 3.631.098 | (13.659.219) |

c.6) Clasificación de cartera por sector económico

Al 31 de diciembre de 2009 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

| <u>Tipo de Crédito</u> | <u>Vigente</u> Bs | <u>Vencida</u> Bs | <u>Ejecución</u> Bs | <u>Previsión específica para incobrables</u> Bs |
|------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|--|
| Agropecuario | 94.616.136 | 82.983 | 10.037 | (1.673.638) |
| Agroindustrial | 724.266 | - | - | (10.456) |
| Industrial | 1.760.970 | 978 | - | (26.044) |
| Comercial | 172.308.564 | 3.182.558 | 862.986 | (5.160.568) |
| Artesanal | 14.674.199 | 392.095 | 157.179 | (611.115) |
| Servicios sociales | 244.627.654 | 4.226.009 | 1.167.975 | (7.547.295) |
| Asalariados | 65.887.194 | 599.728 | 59.726 | (1.379.198) |
| Producción | 38.741.386 | 725.603 | 144.420 | (1.152.232) |
| Total | 633.340.369 | 9.209.954 | 2.402.323 | (17.560.546) |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

c) CARTERA (Cont.)

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

Al 31 de diciembre de 2008 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

| <u>Tipo de Crédito</u> | <u>Vigente</u> Bs | <u>Vencida</u> Bs | <u>Ejecución</u> Bs | <u>Previsión específica para incobrables</u> Bs |
|------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|--|
| Agropecuario | 40.655.176 | 1.148.337 | 335.560 | (1.547.622) |
| Agroindustrial | 176.311 | 8.889 | 13.359 | (18.820) |
| Industrial | 730.148 | 5.207 | 18.765 | (36.159) |
| Comercial | 151.637.363 | 2.681.312 | 1.513.743 | (4.712.591) |
| Artesanal | 13.743.874 | 173.276 | 125.932 | (410.790) |
| Servicios sociales | 225.665.700 | 1.906.191 | 1.382.677 | (5.457.741) |
| Asalariados | 27.058.182 | 203.666 | 120.715 | (673.692) |
| Producción | 30.359.793 | 505.363 | 120.347 | (801.804) |
| Total | 490.026.547 | 6.632.241 | 3.631.098 | (13.659.219) |

c.7) Clasificación de cartera por tipo de garantía

Al 31 de diciembre de 2009 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

| <u>Tipo de Garantía</u> | <u>Vigente</u> Bs | <u>Vencida</u> Bs | <u>Ejecución</u> Bs | <u>Previsión específica para incobrables</u> Bs |
|-------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|--|
| Hipotecaria | 166.854.651 | 910.312 | 690.944 | (3.131.208) |
| Prendaria | 39.037.153 | 786.492 | 96.025 | (1.369.338) |
| Depósitos | 1.803.875 | 16.285 | - | (4.728) |
| Otras garantías | 52.533.019 | 391.829 | 93.252 | (1.346.546) |
| Garantía personal | 373.111.671 | 7.105.036 | 1.522.102 | (11.708.726) |
| Total | 633.340.369 | 9.209.954 | 2.402.323 | (17.560.546) |

Al 31 de diciembre de 2008 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

| <u>Tipo de Garantía</u> | <u>Vigente</u> Bs | <u>Vencida</u> Bs | <u>Ejecución</u> Bs | <u>Previsión específica para incobrables</u> Bs |
|-------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|--|
| Hipotecaria | 131.796.930 | 1.708.049 | 1.340.153 | (3.175.169) |
| Prendaria | 38.204.886 | 993.948 | 345.855 | (1.593.867) |
| Depósitos | 1.692.026 | 11.149 | - | (648) |
| Otras garantías | 40.361.922 | 322.741 | 184.693 | (992.515) |
| Garantía personal | 277.970.783 | 3.596.354 | 1.760.397 | (7.897.020) |
| Total | 490.026.547 | 6.632.241 | 3.631.098 | (13.659.219) |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

c) CARTERA (Cont.)

c.8) Clasificación de cartera según la calificación de créditos en montos y porcentajes

Al 31 de diciembre de 2009 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

| Calificación | Vigente | | Vencida | | Ejecución | | Previsión específica para incobrables | |
|--------------|--------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|---------------------------------------|-------------|
| | Bs | % | Bs | % | Bs | % | Bs | % |
| Categoría A | 627.423.823 | 99% | - | 0% | - | 0% | (8.454.750) | 48% |
| Categoría B | 5.472.082 | 1% | 142.426 | 2% | 24.890 | 1% | (262.197) | 1% |
| Categoría D | 95.906 | 0% | 2.005.271 | 22% | 28.146 | 1% | (416.650) | 2% |
| Categoría F | 77.306 | 0% | 1.085.053 | 12% | 100.564 | 4% | (612.232) | 3% |
| Categoría H | 271.252 | 0% | 5.977.204 | 65% | 2.248.723 | 94% | (7.814.717) | 45% |
| Total | 633.340.369 | 100% | 9.209.954 | 100% | 2.402.323 | 100% | (17.560.546) | 100% |

Al 31 de diciembre de 2008 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

| Calificación | Vigente | | Vencida | | Ejecución | | Previsión específica para incobrables | |
|--------------|--------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|---------------------------------------|-------------|
| | Bs | % | Bs | % | Bs | % | Bs | % |
| Categoría A | 474.155.645 | 97% | - | 0% | - | 0% | (6.957.893) | 51% |
| Categoría B | 15.350.863 | 3% | 480.158 | 7% | 5.497 | 0% | (616.810) | 5% |
| Categoría D | 176.199 | 0% | 2.253.233 | 34% | 45.736 | 1% | (435.249) | 3% |
| Categoría F | 133.320 | 0% | 1.622.473 | 24% | 722.181 | 20% | (1.133.799) | 8% |
| Categoría H | 210.520 | 0% | 2.276.377 | 34% | 2.857.684 | 79% | (4.515.468) | 33% |
| Total | 490.026.547 | 100% | 6.632.241 | 100% | 3.631.098 | 100% | (13.659.219) | 100% |

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

Al 31 de diciembre de 2009 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

| Número de Clientes | Vigente | | Vencida | | Ejecución | | Previsión específica para incobrables | |
|----------------------------------|--------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|---------------------------------------|-------------|
| | Bs | % | Bs | % | Bs | % | Bs | % |
| De 1 a 10 mayores prestatarios | 5.213.645 | 1% | - | 0% | - | 0% | (86.865) | 0% |
| De 11 a 50 mayores prestatarios | 12.033.327 | 2% | - | 0% | - | 0% | (177.570) | 1% |
| De 51 a 100 mayores prestatarios | 10.258.156 | 2% | - | 0% | - | 0% | (151.271) | 1% |
| Otros | 605.835.241 | 96% | 9.209.954 | 100% | 2.402.323 | 100% | (17.144.841) | 98% |
| Total | 633.340.369 | 100% | 9.209.954 | 100% | 2.402.323 | 100% | (17.560.547) | 100% |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

c) CARTERA (Cont.)

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

Al 31 de diciembre de 2008 (Incluye la cartera reprogramada re estructurada):

| Número de Clientes | Vigente | | Vencida | | Ejecución | | Previsión específica para incobrables | |
|----------------------------------|--------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|---------------------------------------|-------------|
| | Bs | % | Bs | % | Bs | % | Bs | % |
| De 1 a 10 mayores prestatarios | 3.034.358 | 1% | - | 0% | - | 0% | (41.002) | 0% |
| De 11 a 50 mayores prestatarios | 4.928.764 | 1% | 126.095 | 2% | 130.107 | 4% | (124.591) | 1% |
| De 51 a 100 mayores prestatarios | 5.331.994 | 1% | - | 0% | - | 0% | (66.307) | 1% |
| Otros | 476.731.431 | 97% | 6.506.146 | 98% | 3.500.991 | 96% | (13.427.319) | 98% |
| Total | 490.026.547 | 100% | 6.632.241 | 100% | 3.631.098 | 100% | (13.659.219) | 100% |

c.10) Evolución de la cartera en las tres últimas gestiones

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

| | Saldos al 31/12/2009 | Saldos al 31/12/2008 | Saldos al 31/12/2007 |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Bs | Bs | Bs |
| Cartera Vigente | 626.431.145 | 483.431.448 | 241.336.995 |
| Cartera Vencida | 8.301.859 | 6.063.639 | 1.859.420 |
| Cartera en Ejecución | 2.254.968 | 3.219.987 | 868.028 |
| Cartera Reprogramada o Reestructura Vigente | 6.909.224 | 6.595.099 | 6.632.135 |
| Cartera Reprogramada o Reestructura Vencida | 908.095 | 568.602 | 713.826 |
| Cartera Reprogramada o Reestructura en Ejecución | 147.355 | 411.111 | 257.708 |
| Productos Financieros Devengados por Cobrar | 12.731.522 | 9.192.075 | 3.254.284 |
| Previsión Especifica para Incobrabilidad | (17.560.546) | (13.659.219) | (4.797.812) |
| Previsión Genérica para Incobrabilidad | (5.859.218) | (2.165.584) | (2.257.851) |
| Previsión Genérica Voluntaria para Pérdidas Futuras no Identificadas | (6.888.368) | (2.084.148) | (2.062.160) |
| Previsión cíclica | (5.094.143) | (1.720.342) | - |
| Cargos por Previsión Especifica para Incobrabilidad | (14.419.315) | (9.563.842) | (4.856.527) |
| Cargos por Previsión Genérica para Incobrabilidad | (3.598.978) | - | - |
| Cargos por previsión genérica cíclica | (4.107.110) | (1.720.336) | - |
| Disminución de Previsiones | 4.701.750 | 606.201 | 353.733 |
| Productos por Cartera (Ingresos Financieros) y Comisiones | 132.995.046 | 69.451.336 | 47.049.573 |
| Productos en Suspenso | 1.639.955 | 916.775 | 418.108 |
| Lineas de Crédito Otorgadas | 299.397.866 | 246.541.622 | 138.261.403 |
| Lineas de Crédito Otorgadas no Utilizadas | 146.307.690 | 124.800.313 | 46.459.302 |
| Castigos (*) | 41.067.044 | 13.397.072 | 9.806.792 |
| Número de Clientes | 43.458 | 53.292 | 21.463 |

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

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

c) CARTERA (Cont.)

c.10) Evolución de la cartera en las tres últimas gestiones (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2009, incluye la cartera castigada transferida de ONG FADES por Bs23.495.354 (US\$ 3.370.926).

Al 31 de diciembre 2009, la cartera reprogramada representa el 1,23% de la cartera bruta del Fondo, al 31 de diciembre de 2008, la relación era del 1,51%.

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

c.11) Conciliación de provisiones de cartera

| | <u>2009</u> Bs | <u>2008</u> Bs | <u>2007</u> Bs |
|---|--------------------------|--------------------------|-------------------------|
| Saldo inicial | 17.545.144 | 7.055.663 | 6.649.148 |
| Recuperación de cartera previsionada y disminución de provisiones | (4.701.750) | (606.201) | (353.732) |
| Castigos y recepción de bienes por daciones en pago y adjudicaciones judiciales | (6.454.890) | (188.497) | (4.096.280) |
| Constitución de provisiones | <u>22.125.403</u> | <u>11.284.179</u> | <u>4.856.527</u> |
| Saldo final | <u><u>28.513.907</u></u> | <u><u>17.545.144</u></u> | <u><u>7.055.663</u></u> |

d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

| | <u>2009</u> Bs | <u>2008</u> Bs |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Antidpo compras bienes y servicios (a) | 1.148.340 | 1.124.366 |
| Alquileres pagados por anticipado | 128.140 | 100.076 |
| Seguros pagados por anticipado | 71.891 | 59.667 |
| Otros pagos anticipados | 47.345 | 158.796 |
| Comisiones por cobrar | 9.403 | 4.401 |
| Gastos por recuperar (b) | 123.507 | 131.979 |
| Indeminización reclamadas por siniestros | 118.335 | 23.434 |
| Importes entregados en garantía (c) | 300.127 | 168.674 |
| Otras partidas pendientes de cobro (d) | 1.115.967 | 342.523 |
| Previsión para cuentas por cobrar | <u>(257.841)</u> | <u>(81.366)</u> |
| | <u><u>2.805.214</u></u> | <u><u>2.032.550</u></u> |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Cont.)

- (a) Los anticipos por compras de bienes y servicios al 31 de diciembre de 2009, están compuestos principalmente por adelantos a la empresa AXON para la adquisición de licencias para captación de servicios microtransacciones y desarrollo de reportes Bs43.562, anticipo Aon Bolivia S.A. desarrollo de programa promoción microseguros Bs13.509 y a la Empresa Constructora Petra Sicc por remodelación de las oficinas Bs1.041.000.
- (b) El saldo deudor está compuesto por los importes incurridos en procesos y seguimiento de acciones judiciales por operaciones de crédito en ejecución.
- (c) Los importes al 31 de diciembre de 2009, están compuestos por montos entregados en garantía por inmuebles alquilados para el funcionamiento de nuestras oficinas.
- (d) Otras partidas pendientes de cobro, al 31 de diciembre de 2009, está compuesta principalmente por operaciones de giros pagados por cuenta de Money Gram por Bs547.564, pago Renta S.S.O. A.F.P. Previsión Bs371.465 y reposición IUE por transferencia de intereses financiadores FADES por Bs145.566.

e) BIENES REALIZABLES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--|------------------|------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Bienes recibidos en recuperación | | |
| Bienes inmuebles recibidos en recuperación de créditos | 125.447 | 60.385 |
| Bienes fuera de uso | | |
| Inmuebles | <u>324.131</u> | <u>324.131</u> |
| | 449.578 | 384.516 |
| (Previsión por desvalorización) | <u>(442.494)</u> | <u>(341.297)</u> |
| | <u>7.084</u> | <u>43.219</u> |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

f) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--|-----------------------|-------------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Letras del Tesoro General de la Nación | - | 831.106 |
| Participación en burós de información crediticia (a) | 156.900 | 153.819 |
| Participación en entidades de servicios públicos (b) | 196.833 | 196.833 |
| Productos devengados por cobrar | - | 704 |
| | <u>353.733</u> | <u>1.182.462</u> |
| Previsión sobre inversiones permanentes | <u>(69.630)</u> | <u>(69.630)</u> |
| | <u><u>284.103</u></u> | <u><u>1.112.832</u></u> |

- (a) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la participación en entidades de servicios financieros, está referida a 1.569 acciones, adquiridas del Buró de Información Crediticia InfoCred B.I.C. S.A. que representa el 3.50% de participación accionaria.
- (b) La participación en entidades de servicios públicos, corresponde a acciones de líneas telefónicas; al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se tiene una previsión por desvalorización acumulada por Bs69.630.

g) BIENES DE USO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|------------------------|--------------------------|-------------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Terrenos | 1.594.597 | - |
| Edificios | 5.375.403 | - |
| Muebles y enseres | 4.453.614 | 2.517.201 |
| Equipo e instalaciones | 2.432.581 | 1.395.124 |
| Equipo de computación | 8.346.811 | 9.555.263 |
| Vehículos | 4.144.458 | 1.533.062 |
| | <u>26.347.464</u> | <u>15.000.650</u> |
| Depreciación acumulada | <u>(11.223.719)</u> | <u>(10.689.992)</u> |
| | <u><u>15.123.745</u></u> | <u><u>4.310.658</u></u> |

Las depreciaciones de bienes de uso con cargo a resultados, de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, alcanzaron a Bs3.173.712 y Bs1.377.313 respectivamente.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

h) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|------------------|----------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Papelería, útiles y material de servicio | 498.243 | 296.501 |
| Mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados (a) | 1.628.293 | 995.714 |
| Programas y aplicaciones informáticas (b) | 4.012.455 | - |
| Amortización acumulada - Otros activos | (3.461.726) | (325.186) |
| | <u>2.677.265</u> | <u>967.029</u> |

- (a) De acuerdo a lo establecido en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, las mejoras en inmuebles alquilados se amortizan en función a la vigencia de los contratos de alquiler.

Las amortizaciones de mejoras e instalaciones, con cargo a resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, alcanzaron a Bs516.142 y Bs309.743 respectivamente.

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

La amortización de programas y aplicaciones informáticas, con cargo a resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 alcanzó a Bs352.236.

i) OBLIGACIONES CON EL PUBLICO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Giros y transferencias por pagar | 9.512 | 7.305 | 1.565 |
| Depósitos en cajas de ahorro | 183.496.435 | 102.781.082 | 74.282.268 |
| Depósitos a plazo fijo: (*) | | | |
| Depósitos a plazo fijo a 30 días | 12.708.379 | 10.638.499 | 10.196.679 |
| Depósitos a plazo fijo a 60 días | 1.369.902 | 1.658.127 | 781.810 |
| Depósitos a plazo fijo a 90 días | 5.967.071 | 16.441.199 | 6.631.806 |
| Depósitos a plazo fijo a 180 días | 17.560.081 | 20.300.771 | 15.638.987 |
| Depósitos a plazo fijo a 360 días | 17.430.982 | 8.331.119 | 6.416.248 |
| Depósitos a plazo fijo a 720 días | 160.720.578 | 76.471.388 | 72.219.376 |
| Depósitos a plazo fijo mayores a 720 días | 93.135.873 | 18.269.136 | 19.450.259 |
| Depósitos a plazo afectados en garantía | 4.426.648 | 5.104.893 | 4.895.552 |
| | <u>496.825.461</u> | <u>260.003.519</u> | <u>210.514.550</u> |
| Cargos financieros por pagar | <u>8.560.627</u> | <u>3.875.403</u> | <u>2.425.256</u> |
| | <u>505.386.088</u> | <u>263.878.922</u> | <u>212.939.806</u> |

- (*) Al 31 de diciembre de 2009, en esta cuenta se registran operaciones por depósitos a plazo fijo de la Fundación para la Producción (FUNDAPRO) por Bs33.456.000 (US\$ 4.800.000).

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

j) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Obligaciones con el FONDESIF a corto plazo | | |
| FONDESIF Curahuara de Carangas | - | 66.638 |
| Obligaciones con el FONDESIF a largo plazo (a) | | |
| FONDESIF APIA | 3.049.375 | 4.574.063 |
| FONDESIF ADEPA BOLTRADE | 2.323.333 | 3.097.777 |
| FONDESIF Bermejo | 3.097.778 | 3.872.222 |
| FONDESIF Chiquitania | - | 2.146.760 |
| FONDESIF Camara Agropecuaria Tarija | - | 3.041.455 |
| FONDESIF Provincia Cordillera Santa Cruz | - | 2.091.000 |
| FONDESIF Áreas Mineras | 1.858.667 | 2.168.445 |
| FONDESIF Fondo Rotativo Minero | 6.866.912 | 7.725.276 |
| FONDESIF Fortalecimiento Institucional | 929.334 | 1.045.500 |
| FONDESIF Programa de Financiamiento a la Vivienda | 708.592 | 718.089 |
| Obligaciones con entidades financieras de segundo piso a plazo | | |
| Banco de Desarrollo Productivo (b) | 7.833.333 | 12.000.000 |
| Obligaciones con otras entidades financieras | | |
| Banco Unión S.A. (c) | - | 3.495.000 |
| Depósitos en caja de ahorros no sujetos a encaje legal | | |
| Mutual el Progreso | 1.041.847 | 353.760 |
| Mutual La Paz | 71.147 | 70.283 |
| Cooperativa Pio X | - | - |
| Depósitos a plazo fijo no sujetos a encaje legal | | |
| Fondo de la Comunidad FFP S.A. | - | - |
| Cooperativa de Ahorro y Credito Catedral | - | - |
| Cooperativa de Ahorro y Credito San Pedro | - | 3.000.000 |
| Mutual el Progreso | 4.984.747 | 12.161.000 |
| Subtotal a la siguiente página | <u>32.765.065</u> | <u>61.627.268</u> |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

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

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Subtotal de la pagina anterior | 32.765.065 | 61.627.268 |
| Mutual La Paz | 18.956.629 | 2.500.000 |
| Cooperativa de Ahorro y Credito Loyola | 4.709.479 | 492.928 |
| Fondo Financiero FASSIL | 9.758.000 | - |
| Banco Nacional de Bolivia | 6.360.487 | - |
| Cooperativa Asuncion LTDA: | 4.701.080 | - |
| Cooperativa El Chorolque Ltda. | 1.426.062 | - |
| Fortaleza S.A. F.F.P. | 2.439.500 | - |
| Otros financiamientos internos a plazo | | |
| CEDLA Cooperativa I | - | 50.000 |
| CEDLA Cooperativa II | - | 50.000 |
| CEDLA Consultorias | - | 100.000 |
| UNITAS | - | 717.492 |
| Financiamiento de entidades del exterior a corto plazo | | |
| ALTERFIN c.v.b.a. | - | 697.000 |
| Dual Return SICAV | - | 3.485.000 |
| Financiamiento de entidades del exterior a mediano plazo | | |
| Finethic Microfinance Societe en Comandite | - | 3.485.000 |
| Dual Return SICAV | - | 3.485.000 |
| Dexia Micro-Credit Fund Sub-Fund Blue Orchard DEBT (d) | 6.970.000 | 6.970.000 |
| Credit Suisse Microfinance Fund Management Company (e) | 13.940.000 | 13.940.000 |
| Impulse Microfinance (f) | 13.940.000 | 13.940.000 |
| DWM Triple Jump (g) | 6.970.000 | 13.940.000 |
| Consorzio ETIMOS S.C. (h) | 1.045.500 | 1.742.500 |
| ALTERFIN c.v.b.a. (i) | 278.800 | 766.700 |
| ALTERFIN c.v.b.a. | - | 1.881.900 |
| CRESUD S.p.A. | - | 2.509.200 |
| Responsability SICAV (Lux) (j) | 3.485.000 | 3.485.000 |
| Responsability SICAV (Lux) (j) | 3.485.000 | 3.485.000 |
| Responsability SICAV (Lux) (j) | 3.485.000 | 3.485.000 |
| Credit Suisse Microfinance Fund Management Company | - | 3.485.000 |
| Credit Suisse Microfinance Fund Management Company | - | 3.485.000 |
| Oxam Novib (k) | 2.455.299 | 3.682.948 |
| Dexia Micro Credit Fund (Blue Orchard) | - | 3.485.000 |
| Dexia Micro Credit Fund (Blue Orchard) (d) | 5.227.500 | 5.227.500 |
| Impulse rural finance (l) | 6.970.000 | 6.970.000 |
| DWM Funds | - | 2.091.000 |
| LOCFUND (m) | 10.590.000 | 10.590.000 |
| EMF Microfinance AGmVK (n) | 6.970.000 | 6.970.000 |
| Finethic Microfinance Societe en Comandite (o) | 6.970.000 | - |
| Dual Return SICAV (p) | 6.970.000 | - |
| Credit Suisse Microfinance Fund Management Company (e) | 5.227.500 | - |
| Responsability SICAV an Investment Company (j) | 5.227.500 | - |
| ASN Novib Fonds (q) | 6.970.000 | - |
| Financiamiento de entidades del exterior a largo plazo | | |
| Oikocredit (r) | 11.795.387 | 13.940.000 |
| Cooperación Danesa Fondo PDLA (s) | 5.576.000 | 5.576.000 |
| Cargos financieros por pagar | 4.681.131 | 4.057.935 |
| | <u>220.345.919</u> | <u>212.395.371</u> |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

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

- a) Crédito transferido por FADES, otorgado por el FONDESIF destinado a la reprogramación de créditos de la Asociación de Proveedores de Insumos Agropecuarios APIA y otras asociadas a la CAO del departamento de Santa Cruz suscrito en fecha 09 de septiembre de 1999 por Bs13.940.000 (US\$ 2.000.000), a una tasa de interés de 6% anual, amortización semestral para intereses y anual para capital, plazo 5 años, con un periodo de gracia de 1 año. En fecha 12 de septiembre de 2001 se firmó un addendum para ampliación del plazo a 10 años con un periodo de gracia de 1 año. En fecha 04 de noviembre de 2003 se firmó un addendum para ampliación del plazo a 12 años con un periodo de gracia de 3 años. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de capital es de Bs3.049.375 (US\$ 437.500) y los intereses devengados ascienden a Bs54.380 (US\$ 7.802).

Crédito transferido por FADES, otorgado por el FONDESIF destinado a la reprogramación de créditos de las empresas ADEPA y BOLTRADE del departamento de Santa Cruz suscrito en fecha 05 de enero de 2000 por Bs6.970.000 (US\$ 1.000.000), a una tasa de interés de 6% anual, amortización semestral de intereses y anual de capital, plazo de 5 años, con un periodo de gracia de 1 año. En fecha 12 de septiembre de 2004 se firmó un addendum para ampliación del plazo a 10 años con un periodo de gracia de 1 año. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de capital es de Bs2.323.333 (US\$ 333.333) y los intereses devengados ascienden a Bs66.989 (US\$ 9.611).

Crédito transferido por FADES, otorgado por el FONDESIF destinado a la apertura de la agencia Bermejo en el departamento de Tarija suscrito en fecha 13 de febrero de 2001 por Bs6.970.000 (US\$ 1.000.000), a una tasa de interés de 4% anual, amortización semestral de intereses y anual de capital, plazo de 12 años, con un periodo de gracia de 3 años. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de capital es de Bs3.097.778 (US\$ 444.444) y los intereses devengados ascienden a Bs34.766 (US\$ 4.988).

Crédito transferido por FADES, otorgado por el FONDESIF destinado a ampliar y consolidar los Departamentos de La Paz, Oruro y Potosí suscrito en fecha 25 de septiembre de 2003 por Bs2.788.000 (US\$ 400.000), a una tasa de interés de 4% anual, amortización semestral de intereses y anual de capital, plazo de 5 años con un periodo de gracia de 1 año. En fecha 30 de diciembre de 2005 se firmó un addendum para ampliación de plazo a 12 años y un periodo de gracia de 3 años. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de capital es de Bs1.858.667 (US\$ 266.667) y los intereses devengados ascienden a Bs1.861 (US\$ 267).

Crédito transferido por FADES, otorgado por el FONDESIF de libre disponibilidad para colocación de cartera a nivel nacional suscrito el 05 de julio de 2005 por Bs7.725.276 (US\$ 1.108.361), a una tasa de interés del 4% anual, amortización semestral de interés y anual de capital, plazo de 12 años con un periodo de gracia de 3 años. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo del capital es de Bs6.866.912 (US\$ 985.210) y los intereses devengados ascienden a Bs28.995 (US\$ 4.160).

Crédito transferido por FADES, otorgado por el FONDESIF destinado al fortalecimiento y expansión de servicios financieros suscrito en fecha 15 de octubre de 2005 por Bs2.091.000 (US\$ 300.000) a una tasa de interés del 4% anual aplicables sobre saldos deudores, amortizaciones de capital e interés semestrales, plazo 12 años con un periodo de gracia de 3 años. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de capital es de Bs929.334 (US\$ 133.333) y los intereses devengados ascienden a Bs2.997 (US\$ 430).

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

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

Obligación que corresponde al contrato de Compromiso de Provisión de Recursos Financieros, suscrito con el FONDESIF, recursos que están destinados a la concesión de créditos para financiar la compra de vivienda. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de capital es de Bs708.592 y los intereses devengados ascienden a Bs4.

- b) De acuerdo al Contrato Marco de Participación de Créditos Multisectoriales suscrito con el Banco de Desarrollo Productivo, Ecofuturo S.A. F.F.P. se encuentra habilitada como Institución Crediticia Intermediaria (ICI), manteniendo una exposición de Línea de Crédito Rotativa al 31 de diciembre de 2009 hasta Bs90.610.000 (US\$ 13,000,000).

Al 31 de diciembre de 2009, se mantienen suscritos cuatro contratos de préstamos con recursos propios del Banco de Desarrollo Productivo para el financiamiento de actividades de producción, comercio y prestación de servicios desarrolladas por pequeños y microempresarios, que alcanzan a la suma de Bs7.833.333 (US\$ 1.123.864), con una tasa de interés variable, a un plazo de tres años con amortizaciones a capital semestrales y el pago de los intereses trimestrales. Al 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados ascienden a Bs54.123 (US\$ 7.765).

- c) Línea de Crédito Rotativa otorgado por el Banco Unión S.A., capital de operaciones destinado al financiamiento de nuevos créditos hasta Bs3.485.000 (US\$ 500.000), suscribiéndose el contrato en fecha 30 de noviembre de 2007, a un plazo de tres años con vencimiento al 25 de noviembre de 2010, tasa de interés variable compuesta por la Tasa de Interés de Referencia (TRE) más 4.00% puntos porcentuales.

En fecha 12 de septiembre de 2008 se firmó un addendum de modificación de moneda de la Línea de crédito de dólares a bolivianos siendo el importe actual de Bs3.495.000. Al 31 de diciembre de 2009 no existe saldo deudor de este financiamiento.

- d) Crédito (Pagaré) otorgado por Dexia Micro-Credit Fund Sub-Fund Blue Orchard Debt, suscrito en fecha 7 de abril de 2008, por Bs6.970.000 (US\$ 1.000.000), a una tasa del 9,60% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 7 de abril de 2010 y con cancelación de interés semestral cada 7 de los meses de octubre y abril hasta la fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados ascienden a Bs180.558 (US\$ 25.905).

Crédito (Pagaré) transferido por FADES, otorgado por Dexia Micro-Credit Fund Sub-Fund Blue Orchard Debt suscrito en fecha 05 de agosto de 2008, por Bs5.227.500 (US\$ 750.000), a una tasa del 9.65% más impuestos de ley, plazo de 2 años, con amortización de capital en fechas 05 de febrero y 05 de agosto de 2010 e interés cada 05 de los meses de febrero y agosto hasta la fecha de vencimiento el 05 de agosto de 2010. Al 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados ascienden a Bs237.015 (US\$ 34.005).

- e) Crédito (Pagaré) otorgado por Credit Suisse Microfinance Fund Management Company, suscrito en fecha 9 de abril de 2008, por Bs13.940.000 (US\$ 2.000.000), a una tasa del 8,75% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 8 de abril de 2010 y con cancelación de interés semestral en fecha 8 de los meses de octubre y abril hasta la fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados ascienden a Bs325.269 (US\$ 46.667).

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

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

Crédito (Pagaré) otorgado por Credit Suisse Microfinance Fund Management Company, suscrito en fecha 1° de mayo de 2009, por Bs5.227.500 (\$us750.000), a una tasa del 9% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 15 de mayo de 2011 y con cancelación de interés semestral en fecha 15 de los meses de mayo y noviembre hasta la fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados ascienden a Bs68.703 (US\$ 9.857).

f) Crédito (Pagaré) otorgado por Impulse Microfinance Investment Fund, suscrito en fecha 13 de noviembre de 2008, por Bs13.940.000 (\$us2.000.000), a una tasa del 9,5%, plazo de 36 meses con amortización de capital al vencimiento y con cancelación de interés trimestral de acuerdo a cronograma establecido. Al 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados ascienden a Bs189.187 (US\$ 27.143).

g) Crédito (Pagaré) transferido por FADES, otorgado por DWM Asset Management LLC, suscrito en fecha 10 de febrero de 2007, por Bs13.940.000 (\$us2.000.000), a una tasa del 10% más impuestos de ley, plazo de 30 meses con amortización de capital el último día laborable de octubre de 2009 y abril de 2010 y con cancelación de interés semestral en los últimos días laborables de abril y octubre hasta la fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de capital es de Bs6.970.000 (US\$ 1.000.000) y los intereses devengados ascienden a Bs134.974 (US\$ 19.365).

h) Crédito (Pagaré) transferido por FADES, otorgado por el Consorzio Etimos s.c. suscrito en fecha 25 de enero de 2007, por Bs1.394.000 (US\$ 200.000), a una tasa del 9.88% anual (La tasa será reajustada en forma semestral en función de la tasa libor a seis meses más 4.5%), plazo de 48 meses con amortización semestral de capital e intereses en fechas 25 de enero y julio hasta la fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de capital es de Bs1.045.500 (US\$ 150.000) y los intereses devengados ascienden a Bs32.348 (US\$ 4.641).

i) Crédito (Pagaré) transferido por FADES, otorgado por ALTERFIN c.v.b.a destinado a fortalecer programa de crédito Institucional por Bs1.394.000 (US\$ 200.000), suscrito en fecha 17 de enero de 2006, a una tasa de interés de Libor a 12 meses más 5% anual, amortización de interés y capital semestral, plazo 4 años con un período de gracia de 6 meses. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de capital es de Bs278.800 (US\$ 40.000) y los intereses devengados ascienden a Bs9.863 (US\$ 1.415).

j) Crédito (Pagaré) transferido por FADES, otorgado por Responsibility SICAV (Lux) a través de Credit Suisse Microfinance Fund Management Company, suscrito en fecha 22 de febrero de 2008, por Bs3.485.000 (US\$ 500.000), a una tasa del 9.75% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 22 de febrero de 2010 y con cancelación de interés semestral en fecha 22 de los meses de febrero y agosto hasta la fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados ascienden a Bs141.303 (US\$ 20.273).

Crédito (Pagaré) transferido por FADES, otorgado por Responsibility Global Microfinance Fund a través de Credit Suisse Microfinance Fund Management Company, suscrito en fecha 14 de agosto de 2008, por Bs3.485.000 (US\$ 500.000), a una tasa del 10% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 14 de agosto de 2010 y con cancelación de interés semestral en fecha 14 de los meses de febrero y agosto hasta la fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados ascienden a Bs153.779 (US\$ 22.063).

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

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

Crédito (Pagaré) transferido por FADES, otorgado por Responsibility Global Microfinance Fund a través de Credit Suisse Microfinance Fund Management Company, suscrito en fecha 14 de agosto de 2008, por Bs3.485.000 (US\$ 500.000), a una tasa del 10% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 14 de agosto de 2010 y con cancelación de interés semestral en fecha 14 de los meses de febrero y agosto hasta la fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados ascienden a Bs153.779 (US\$ 22.063).

Crédito (Pagare) otorgado por Responsibility SICAV an Investment Company, suscrito en fecha 15 de mayo de 2009, por Bs5.227.500 (US\$ 750.000), a una tasa del 9.% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 15 de mayo de 2011 y con cancelación de interés semestral en fecha 15 de los meses de mayo y noviembre hasta la fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de capital es de Bs3.485.000 (US\$500.000) y los intereses devengados ascienden a Bs68.703 (US\$ 9.857).

- k) Crédito transferido por FADES, otorgado por Oxfam Novib, suscrito en fecha 11 de diciembre de 2006, por Bs3.069.123 (EUR 400.000), a una tasa del 9.5% más impuestos de ley, plazo de 60 meses con amortización de 6 cuotas de capital a partir del mes 33 y cancelación de interés semestral el último día del mes de junio y diciembre hasta la fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de capital es de Bs2.455.299 (US\$ 352.267).
- l) Crédito transferido por FADES, otorgado por Impulse Rural Finance suscrito en fecha 03 de abril de 2008, por Bs6.970.000 (US\$ 1.000.000), a una tasa del 9.75%, plazo de 36 meses con amortización de capital a los 30 y 36 meses en fechas 02 de octubre 2010 y 02 de abril de 2011 y cancelación de interés trimestral hasta la fecha de vencimiento.
- m) Crédito transferido por FADES, otorgado por LOCFUND, suscrito en fecha 30 de septiembre de 2008, por Bs10.590.000, a una tasa promedio ponderada TPPE más un margen sobre la base de un año de 360 días, plazo de 48 meses con amortización semestral de 6 cuotas a capital e intereses en fechas 10 de marzo y septiembre de cada año hasta el vencimiento el 10 de septiembre 2012 y un periodo de gracia de un año. Al 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados ascienden a Bs299.721 (US\$ 43.002).
- n) Crédito (Pagaré) otorgado por EMF Microfinance AGmvK an Investment Company, suscrito en fecha 18 de diciembre de 2008, por Bs6.970.000 (US\$ 1.000.000), a una tasa del 9%, plazo de 18 meses con amortización de capital al vencimiento y con cancelación de interés semestral en fechas 22 de junio, 22 de diciembre de 2009 y 22 de junio de 2010. Al 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados ascienden a Bs17.920 (US\$ 2.571).
- o) Crédito (pagaré) otorgado por el Finethic Microfinance, Societe en Commandite par Actions (S.C.A.), suscrito en fecha 15 de mayo de 2009, por Bs6.970.000 (US\$ 1.000.000), a una tasa del 9% más impuestos de ley, plazo de 24 meses, con amortización de capital al vencimiento en fecha 15 de mayo de 2011 y cancelación de interés semestral en fechas 15 de noviembre de 2009, 15 de mayo y 15 de noviembre de 2010 y 15 de mayo de 2011. Al 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados ascienden a Bs91.607 (US\$ 13.143).

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

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

- p) Crédito (Pagaré) otorgado por Dual Return Fund SICAV, suscrito en fecha 15 de mayo de 2009, por Bs6.970.000 (US\$ 1.000.000), a una tasa del 9% más impuestos de ley, plazo de 24 meses, con amortización de capital al vencimiento en fecha 15 de mayo de 2011 y cancelación de interés semestral en fechas 15 de noviembre de 2009, 15 de mayo, 15 de noviembre de 2010 y 15 de mayo de 2011. Al 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados ascienden a Bs91.607 (US\$ 13.143).
- q) Crédito (Pagaré) otorgado por ASN – NOVIB FONDS suscrito en fecha 16 de junio de 2009, por Bs6.970.000 (US\$ 1.000.000), a una tasa del 9.75% más impuestos de ley, plazo de 36 meses con amortización de dos cuotas a capital en fechas 31 de mayo de 2011 y 31 mayo 2012 con cancelación de interés semestral el ultimo día de noviembre y mayo, a partir de mayo 2009. Al 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados ascienden a Bs65.964 (US\$ 9.464).
- r) Crédito (Pagaré) otorgado por Oikocredit Ecumenical Development Cooperative Society U.A. suscrito en fecha 27 de febrero de 2008, por Bs13.940.000 (US\$ 2.000.000) a una tasa del 8% más impuesto de ley, a un plazo de 7 años, con un periodo de gracia de 12 meses a capital y cancelación de interés semestral a partir del 17 de septiembre de 2008. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de capital es de Bs11.795.387 (US\$ 1.692.308) y los intereses devengados ascienden a Bs304.324 (US\$ 43.662).
- s) Crédito transferido por FADES, otorgado por la Cooperación danesa DANIDA suscrito en fecha 05 de noviembre de 1998 para el PDLA (Programa de Desarrollo Lechero del Altiplano) por Bs10.455.000 (US\$ 1.500.000) y actualmente por la suma modificada de Bs5.576.000 (US\$ 800.000), plazo de 3 años con un interés de 7% sobre los recursos no desembolsados y 5% sobre los recursos desembolsados. El 01 de junio de 2006 se firma un addendum modificador/complementario al contrato inicial y modificaciones posteriores, en el cual se modifica el plazo final que vencerá indefectiblemente el 31 de diciembre de 2010 y la tasa de interés del 4% sobre cartera colocada y 5% sobre recursos no desembolsados. Al 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados ascienden a Bs63.441 (US\$ 9.102).

La formalización de autorizaciones de los pasivos subrogados por Ecofuturo, al 31 de diciembre de 2009 presenta la siguiente situación:

- Las autorizaciones y los aspectos finales de los contratos entre FADES y el FONDESIF se encuentran en proceso de formalización ante la notaria de gobierno.
- Debido a que la Embajada de Dinamarca solo acepto la subrogación de este financiamiento por la gestión 2009, Ecofuturo S.A. F.F.P. procederá a su cancelación total en fecha 8 de enero de 2010.
- El Fondo ha concluido los trámites ante los financiadores CEDLA, UNITAS, INCOFIN (Impulse Rural); ALTERFIN, DWM, ETIMOS, SIMBIOTICS, NOVIB, LOCFUND, BLUEORCHARD, TRIPLE JUMP, quienes expresaron su conformidad y no oposición con la subrogación de deuda.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

k) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Acreedores fiscales por retención a terceros | 260.440 | 154.688 |
| Acreedores fiscales por Impuestos a cargo de la entidad | 536.307 | 380.990 |
| Acreedores varios (a) | 8.054.632 | 36.315.881 |
| Provisiones (b) | 9.254.957 | 5.472.360 |
| | <u>18.106.336</u> | <u>42.323.919</u> |

- (a) Al 31 de diciembre de 2009, la cuenta acreedores varios esta compuesta principalmente por Bs296.594 recursos de proyecto en administración PVS FONDESIF, Bs156.060 corresponde a pagos parciales de recuperación de cartera; Bs364.792 a recursos del proyecto PROPAIS, Bs2.649.300 Beneficiarios Renta Dignidad, Bs2.019.800 compra de inmueble FADES, Bs213.315 giros recibidos por cuenta de Money Gram, Bs726.048 S.S.O. AFP Futuro de Bolivia, Bs284.808 S.S.O AFP Previsión, Bs626.177 recursos del Proyecto Plan Empleo Urgente, Bs281.259 La Boliviana Ciacruz Zurich por seguro de desgravamen.

Al 31 de diciembre de 2008, la cuenta acreedores varios esta compuesta principalmente por Bs29.431.190 correspondiente a la transferencia de cartera de FADES, Bs3.901.382 recursos de proyecto en administración PVS FONDESIF, Bs159.996 corresponde a pagos parciales de recuperación de cartera; Bs2.523.145 corresponde a recursos del proyecto PROPAIS.

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

l) PREVISIONES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|-------------------|------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Previsión genérica para pérdidas futuras no identificadas (a) | 6.888.368 | 2.084.148 |
| Previsión genérica cédica (b) | 5.094.143 | 1.720.342 |
| | <u>11.982.511</u> | <u>3.804.490</u> |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

l) PREVISIONES (Cont.)

- (a) El Fondo constituyó una previsión genérica voluntaria para cubrir posibles pérdidas futuras; esta previsión es adicionada al patrimonio para efectos del cálculo del coeficiente de suficiencia patrimonial de la ponderación de activos.
- (b) La previsión genérica cíclica se constituyó para cubrir posibles pérdidas en aquellos préstamos que el deterioro aun no se ha materializado de acuerdo a normativa de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras).

m) OBLIGACIONES SUBORDINADAS

La composición del grupo, es la siguiente:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--|---------------|---------------|
| | Bs | Bs |
| Obligaciones subordinadas con el FONDESIF Programa MAP | <u>55.411</u> | <u>55.411</u> |
| | <u>55.411</u> | <u>55.411</u> |

Corresponde al contrato de financiamiento en calidad de asistencia técnica no reembolsable sujeta a condición suspensiva del Programa de Movilización de Ahorro Popular en Instituciones Micro Financieras (Programa MAP), suscrito entre el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF) y Ecofuturo S.A. F.F.P.

n) INGRESOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de diciembre 2009 y 2008, es la siguiente:

| | <u>2009</u> | | <u>2008</u> | |
|---|--------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Tasa Promedio</u> | <u>Bs</u> | <u>Tasa Promedio</u> |
| | Bs | % | Bs | % |
| Productos por disponibilidades | 9.452 | 0,01% | 15.393 | 0,60% |
| Productos por inversiones temporarias MN (*) | 1.158.467 | 0,12% | 1.279.629 | 2,41% |
| Productos por inversiones temporarias ME (*) | 515.341 | 0,20% | 966.918 | 2,47% |
| Productos por inversiones temporarias UFV (*) | 10.087 | 0,01% | 9.860 | 0,10% |
| Productos por cartera | 132.995.046 | 23,86% | 69.451.336 | 23,82% |
| Productos por inversiones permanentes | 1.954 | 0,00% | 694 | 0,00% |
| | <u>134.690.347</u> | | <u>71.723.830</u> | |

(*) Incluye rendimiento del fondo RAL.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

n) INGRESOS FINANCIEROS (Cont.)

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

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

o) GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

| | 2009 | | 2008 | |
|---|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| | Bs | Tasa Promedio % | Bs | Tasa Promedio % |
| Cargos por: | | | | |
| Obligaciones con el público | | | | |
| Caja de ahorros MN | 3.661.762 | 3,06% | 4.557.422 | 3,00% |
| Caja de ahorros ME | 1.577.785 | 2,44% | 1.257.934 | 2,00% |
| Caja de ahorros UFV | 12 | 0,01% | 274 | |
| Depósitos a plazo fijo MN | 4.655.364 | 3,66% | 3.768.415 | 6,48% |
| Depósitos a plazo fijo ME | 12.485.560 | 4,75% | 6.313.555 | 5,85% |
| Depósitos a plazo fijo UFV | 411 | 0,10% | 652 | |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento MN | 4.168.276 | 5,82% | 1.061.553 | 6,35% |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ME | 16.544.541 | 7,60% | 5.206.945 | 6,27% |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento UFV | 140 | 0,01% | 3.121 | 1,03% |
| Cargos por otras cuentas por pagar ME | 613.760 | 0,00% | 212.217 | 0,00% |
| | <u>43.707.611</u> | | <u>22.382.088</u> | |

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

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

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

p) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

| Otros ingresos operativos | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|-------------------|------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Comisiones por servicios (a) | 4.554.739 | 1.403.904 |
| Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje | 2.942.310 | 1.373.057 |
| Ingresos por bienes realizables (b) | 102.285 | 794.227 |
| Ingresos por inversiones permanentes | 27.134 | 4.270 |
| Ingresos operativos diversos (c) | <u>7.561.716</u> | <u>4.500.636</u> |
| | <u>15.188.184</u> | <u>8.076.094</u> |

- (a) Las comisiones por servicios, registran las comisiones por servicios prestados por la cobranza de cartera en administración de la ONG IDEPRO, por servicios prestados de cobranza o pago a varias instituciones (ENTEL, COTEL, NUEVATEL, ELECTROPAZ, COMTECO, ELFEC, EPSAS, AON Bolivia, AFP's, etc.).
- (b) Los ingresos por bienes realizables registran la venta de cuatro lotes de terreno adjudicados y una línea telefónica.
- (c) Los ingresos operativos diversos registran principalmente el cobro de formularios en desembolsos y recuperación de créditos.

| Otros gastos operativos | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Comisiones por servicios (a) | 2.500.644 | 1.010.626 |
| Costo de bienes realizables (b) | 89.968 | 377.818 |
| Perdidas por inversiones permanentes | - | 493 |
| Gastos operativos diversos (c) | <u>3.136.980</u> | <u>863.945</u> |
| | <u>5.727.592</u> | <u>2.252.882</u> |

- (a) Las comisiones por servicios, representan fundamentalmente las comisiones pagadas por cobranza de cartera en mora, giros FADES YA, giros exterior, pagos ATM's, seguro de desgravamen Aon Bolivia, comisiones SINTESIS, pagos a la Ex - Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, y Bolsa Boliviana de Valores S.A., por emisión de depósitos a plazo fijo.
- (b) Registra el costo de venta de los bienes adjudicados y la previsión constituida por desvalorización de los bienes realizables recibidos en recuperación de créditos.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

p) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS (Cont.)

- (c) En la cuenta gastos operativos diversos, se registra la diferencia por operaciones de cambios por compra de divisas entre el tipo de cambio de venta y compra, y otros gastos sobre seguros de desgravamen, cesantía, seguro de vida y accidentes de los productos de ahorro Eco aguinaldo, Ecopasanaku, Renta Doble y procesamiento de datos de tarjetas de débito por ATC.

q) RECUPERACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--|------------------|------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Recuperación de capital | 1.209.393 | 937.091 |
| Recuperación de intereses | 343.031 | 424.668 |
| Recuperación de otros conceptos | 56.149 | 36.765 |
| Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera | 3.853.593 | 542.759 |
| Disminución de previsión genérica para incobrables | 108.680 | 63.442 |
| Disminución de previsión para cuentas por cobrar | 101.618 | 5.370 |
| Disminución de previsión voluntaria | 3.487.120 | 702.088 |
| Disminución de previsión genérica cíclica | 739.477 | - |
| | <u>9.899.061</u> | <u>2.712.183</u> |

r) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, es la siguiente:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Cargos por previsión específica para incobrabilidad de cartera | 14.419.315 | 9.563.842 |
| Cargos por previsión genérica para incobrabilidad | 3.598.978 | - |
| Cargos por previsión para otras cuentas por cobrar | 552.708 | 392.186 |
| Cargos por provisiones voluntarias | 7.954.651 | 1.051.203 |
| Cargos por provisiones genérica cíclica | 4.107.110 | 1.720.336 |
| Castigo de productos financieros | 205 | 69.121 |
| | <u>30.632.967</u> | <u>12.796.688</u> |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

s) GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Gastos de personal | 38.109.234 | 20.751.536 |
| Servicios contratados | 5.357.637 | 3.549.997 |
| Seguros | 345.206 | 195.995 |
| Comunicaciones y traslados | 4.917.007 | 2.351.472 |
| Impuestos | 4.934.246 | 2.508.200 |
| Mantenimiento y reparaciones | 1.558.227 | 504.200 |
| Depreciación y desvalorización | 3.173.712 | 1.377.313 |
| Amortización de cargos diferidos | 868.378 | 309.743 |
| Otros gastos de administración | 12.802.640 | 7.420.094 |
| | <u>72.066.287</u> | <u>38.968.550</u> |

t) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE GESTIONES ANTERIORES

La composición de los rubros al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--------------------------|---------------|---------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Ingresos extraordinarios | <u>53.063</u> | <u>15.572</u> |
| | <u>53.063</u> | <u>15.572</u> |

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 corresponde al registro por sobrantes de caja generados durante la gestión 2009 y 2008 respectivamente.

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|----------------------------------|----------------|--------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Ingresos de gestiones anteriores | <u>158.164</u> | <u>4.290</u> |
| | <u>158.164</u> | <u>4.290</u> |

Al 31 de diciembre de 2009, corresponde al registro de la disminución de la depreciación acumulada por efecto del recálculo por la reclasificación de los Activos Intangibles. Al 31 de diciembre de 2008, corresponde al registro de la devolución de fondos entregados en la gestión 2007 a la Dra. María Elena Cejas, por seguimiento de proceso judicial.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

t) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE GESTIONES ANTERIORES (Cont.)

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|------------------------|--------------|-------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Gastos extraordinarios | 6.256 | - |
| | <u>6.256</u> | <u>-</u> |

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

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--------------------------------|----------------|-------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Gastos de gestiones anteriores | 171.414 | - |
| | <u>171.414</u> | <u>-</u> |

Al 31 de diciembre de 2009, corresponde al registro de la diferencia de calificación de créditos a favor de FADES, producto de la transferencia de cartera; y por otra parte, a la rescisión de contrato de compra venta de un bien adjudicado.

u) CUENTAS DE ORDEN

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Valores y bienes recibidos en administración de cartera (a) | 53.902.698 | 43.443.860 |
| Garantías recibidas: | | |
| Garantías hipotecarias (b) | 360.847.099 | 280.682.352 |
| Otras garantías prendarias | 236.594.053 | 355.995.303 |
| Garantías en la entidad financiera | 4.269.925 | 4.927.452 |
| Garantías de otras entidades financieras | 614.655 | 188.522 |
| Otras garantías | 5.457.721 | 871.382 |
| Cuentas de registro: | | |
| Lineas de crédito otorgadas y no utilizadas | 146.307.691 | 124.800.313 |
| Documentos y valores de la entidad | 26.262.747 | 47.334 |
| Cuentas Incobrables Castigadas y Condonadas (c) | 42.278.710 | 13.397.072 |
| Productos en suspenso | 1.639.955 | 916.775 |
| Otras cuentas de registro | 3.406.144 | 3.406.084 |
| | <u>881.581.398</u> | <u>828.676.449</u> |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

u) CUENTAS DE ORDEN (Cont.)

- (a) Corresponde a la cartera de la ONG IDEPRO y a la cartera del Programa de Vivienda Social y Solidaria (PVS), otorgadas en administración al Fondo.
- (b) Corresponde al registro del valor de las garantías de inmuebles y vehículos otorgados por los clientes del Fondo.
- (c) Al 31 de diciembre de 2009, incluye la cartera castigada transferida de ONG FADES por Bs23.495.354 (US\$ 3.370.926).

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

- La Política de Castigo de Créditos comprende: instancias, documentación mínima, plazo, consideraciones especiales, niveles de aprobación y operativa, como los aspectos mas importantes para el castigo.
- La Política de Recuperación de Créditos Castigados comprende: normativa, consideraciones, pagos, información, documentación, tratamiento y manejo de la cartera castigada, modalidades de recuperación, niveles de aprobación y operativa, como los aspectos mas importantes para la recuperación de la cartera castigada.

Ambas políticas describen en detalle todos los pasos que deben seguir para una adecuada gestión del castigo de créditos.

NOTA 9 - PATRIMONIO NETO

a) Capital social

El capital social está compuesto por aportes de la ONG FADES, el Programa de Cooperación en Salud Integral PROCOSI, la Fundación Acción Cultural Loyola, Fundación PROFIN e ICCO y doce accionistas privados. El capital autorizado modificado en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 11 de diciembre de 2008 alcanza a Bs95.000.000, dividido en 950.000 acciones de Bs100 cada una. La misma fue autorizada mediante Resolución SB N° 272/2008 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras) en fecha 30 de diciembre de 2008.

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2009 es de Bs60.215.700 equivalentes a 602.157 acciones ordinarias, al 31 de diciembre de 2008 fue de Bs32.011.300 equivalentes a 320.113 acciones.

La capitalización de aportes de Bs27.183.000, fue autorizada mediante Resolución SB N° 090/2009 de fecha 21 de abril de 2009.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

NOTA 9 - PATRIMONIO NETO (Cont.)

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

La capitalización de aportes de Bs1.021.400, fue autorizada mediante Resolución SB N° 0105/2009 de fecha 06 de mayo de 2009.

Los estatutos del Fondo establecen que:

- Se podrán emitir nuevas acciones contra capital autorizado, únicamente cuando todas las acciones suscritas (si existieran) hubieran sido totalmente pagadas o la suscripción quedare sin efecto conforme al Estatuto.
- Cuando se acuerde aumento de capital pagado mediante la emisión de nuevas acciones, los accionistas tendrán derecho preferente para suscribirlas en proporción al número de sus acciones, con la autorización de la Junta Extraordinaria de Accionistas.
- La Sociedad emitirá únicamente acciones ordinarias y nominativas. Cada acción da derecho a un voto en las Juntas de Accionistas y al pago proporcional de dividendos resultantes de las utilidades. Por lo tanto, actualmente el 100% del capital está compuesto por acciones ordinarias.
- Todas las acciones suscritas y pagadas serán representadas por títulos o certificados de acciones desprendidos de cuadernos talonarios con los detalles exigidos por el Código de Comercio, basándose en las inscripciones nominativas de las acciones en los libros de la Sociedad, y estarán firmados por el Presidente, el Secretario del Directorio y el Síndico en ejercicio de titularidad.
- La distribución de utilidades sólo puede hacerse cuando las mismas sean efectivas y líquidas resultantes del balance general y estados financieros preparados conforme a ley y aprobados por la Junta de Accionistas. No se pueden efectuar pagos a accionistas como adelantos de utilidades futuras ni dividendos anticipados o provisorios.
- En los casos señalados por ley, tampoco se podrá distribuir dividendos si con su reparto la Sociedad dejare de cumplir relaciones legales respecto de sus operaciones y patrimonio. Cuando la Junta resuelva la declaración de dividendos, su distribución se hará en forma proporcional al número de acciones ordinarias, emitidas y pagadas dentro de los plazos que al efecto pudiera haber acordado la Junta, teniendo en cuenta recomendaciones del Directorio.

La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en fecha 09 de marzo de 2009, decidió distribuir dividendos por el 50% de las utilidades líquidas de la gestión 2008 por Bs1.021.712. Asimismo, se constituyó la Reserva Legal por la suma de Bs227.047.

El valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación al 31 de diciembre de 2009 es de Bs120,28 al 31 de diciembre de 2008 fue de Bs205,25.

b) **Reservas**

Legal

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

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

NOTA 9 - PATRIMONIO NETO (Cont.)

b) Reservas (Cont.)

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

La Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada en fecha 09 de marzo de 2009, resolvió constituir la reserva legal 10% sobre los resultados obtenidos en la gestión 2008, importe que ascendió a Bs227.047.

Otras reservas obligatorias

Tal como se menciona en la Nota 2.3 i) al 31 de diciembre de 2009, el saldo de la cuenta "Reservas por ajuste global del patrimonio no distribuibles" incluye en la subcuenta "Otras reservas no distribuibles" Bs2.213.603, registrado en cumplimiento de la circular SB/585/2008 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

c) Aportes no capitalizados

El saldo de esta cuenta, al 31 de diciembre de 2009, está compuesto por Aportes para Futuros Aumentos de Capital por Bs72.494 y Donaciones no Capitalizables, que asciende a Bs882.286.

En la cuenta donaciones no capitalizables, se registró la donación recibida de parte del FONDESIF, de acuerdo al Contrato de Apoyo Financiero no Reembolsable para Asistencia Técnica por Bs882.286.

En la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 28 de febrero de 2008, se resolvió capitalizar parte de las utilidades líquidas de la gestión 2007 por Bs1.016.019, registrando en aportes irrevocables pendientes de capitalización hasta concluir los trámites de autorización ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. En fecha 10 de abril de 2008 mediante Resolución SB N° 052/2008, se autoriza la capitalización de aportes por Bs1.015.700.

En la Junta Extraordinaria realizada en fecha 21 de julio de 2008, los accionistas autorizaron el incremento de capital pagado a través de aportes en efectivo hasta Bs1.430.000, importe que fue registrado en aportes irrevocables pendientes de capitalización hasta concluir los trámites de autorización ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. En fecha 04 de diciembre de 2008 mediante Resolución SB N° 0244/2008, se autoriza la capitalización de aportes.

En la Junta Extraordinaria realizada en fecha 27 de octubre de 2008, los accionistas autorizaron el incremento de capital pagado a través de aportes en efectivo hasta Bs4.182.000, importe que fue registrado en aportes irrevocables pendientes de capitalización hasta concluir los trámites de autorización ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. En fecha 30 de diciembre de 2008 mediante Resolución SB N° 0272/2008, se autoriza la capitalización de aportes por Bs4.181.900.

En la Junta Extraordinaria realizada en fecha 24 de noviembre de 2008, los accionistas autorizaron el incremento de capital pagado a través de aportes en efectivo hasta Bs23.001.000, importe que fue registrado en aportes irrevocables pendientes de capitalización hasta concluir los trámites de autorización ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. En fecha 21 de abril de 2009 mediante Resolución SB N° 090/2009 se autoriza la capitalización de aportes.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

NOTA 9 - PATRIMONIO NETO (Cont.)

c) Aportes no capitalizados (Cont.)

En la Junta Extraordinaria realizada en fecha 11 de diciembre de 2008, los accionistas autorizaron el incremento de capital pagado a través de aportes en efectivo hasta Bs4.182.000, importe que fue registrado en aportes irrevocables pendientes de capitalización hasta concluir los trámites de autorización ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. En fecha 21 de abril de 2009 mediante Resolución SB N° 090/2009 se autoriza la capitalización de aportes.

En la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 09 de marzo de 2009, se resolvió capitalizar parte de las utilidades líquidas de la gestión 2009 por Bs1.021.711, registrando en aportes irrevocables pendientes de capitalización hasta concluir los trámites de autorización ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. En fecha 06 de mayo de 2009 mediante Resolución SB N° 0105/2009, se autoriza la capitalización de aportes por Bs1.021.400.

d) Restricciones para la distribución de utilidades

En los estatutos del Fondo, convenios con los financiadores o requerimientos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero no existe ninguna restricción para la distribución de utilidades obtenidas durante la presente gestión, una vez constituida la reserva legal obligatoria de acuerdo con lo descrito en la nota 9 b).

NOTA 10 - PONDERACIÓN DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

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

Al 31 de diciembre de 2009:

| <u>Código</u> | <u>Nombre</u> | <u>Saldo</u> <u>activo</u> <u>Bs</u> | <u>Coefficiente</u> <u>de riesgo</u> | <u>Activo</u> <u>computable</u> <u>Bs</u> |
|---|----------------------------|--|---|---|
| Categoría I | Activos con cero riesgo | 165.846.759 | 0,00 | - |
| Categoría II | Activos con riesgo de 10% | - | 0,10 | - |
| Categoría III | Activos con riesgo de 20% | 61.867.383 | 0,20 | 12.373.477 |
| Categoría IV | Activos con riesgo de 50% | 13.673.656 | 0,50 | 6.836.828 |
| Categoría V | Activos con riesgo de 75% | - | 0,75 | - |
| Categoría VI | Activos con riesgo de 100% | 640.817.257 | 1,00 | 640.817.257 |
| Totales | | 882.205.055 | | 660.027.562 |
| 10% sobre Activo computable | | | | 66.002.756 |
| Patrimonio Neto (*) | | | | 70.566.742 |
| Excedente/ (Déficit) Patrimonial | | | | 4.563.986 |
| Coefficiente de Suficiencia Patrimonial | | | | 10,69% |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

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

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

Al 31 de diciembre de 2008:

| <u>Código</u> | <u>Nombre</u> | <u>Saldo</u> <u>Activo</u> <u>Bs</u> | <u>Coefficiente</u> <u>de riesgo</u> | <u>Activo</u> <u>Computable</u> <u>Bs</u> |
|---|----------------------------|--|---|---|
| Categoría I | Activos con cero riesgo | 78.392.077 | 0,00 | - |
| Categoría II | Activos con riesgo de 10% | - | 0,10 | - |
| Categoría III | Activos con riesgo de 20% | 51.310.002 | 0,20 | 10.262.000 |
| Categoría IV | Activos con riesgo de 50% | 750.728 | 0,50 | 375.364 |
| Categoría V | Activos con riesgo de 75% | - | 0,75 | - |
| Categoría VI | Activos con riesgo de 100% | 501.152.216 | 1,00 | 501.152.216 |
| Totales | | 631.605.023 | | 511.789.580 |
| 10% sobre Activo computable | | | | 51.178.958 |
| Patrimonio Neto (*) | | | | 61.180.910 |
| Excedente/ (Déficit) Patrimonial | | | | 10.001.952 |
| Coefficiente de Suficiencia Patrimonial | | | | 11,95% |

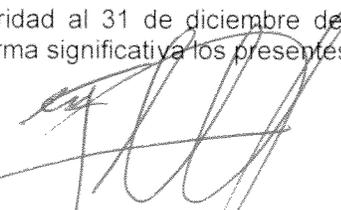
(*) El patrimonio neto consignado para este cálculo, corresponde al cálculo realizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras) en forma mensual.

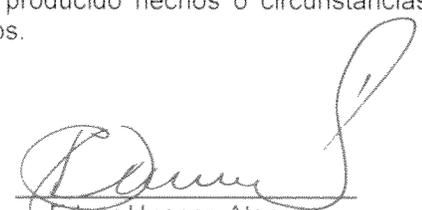
NOTA 11- CONTINGENCIAS

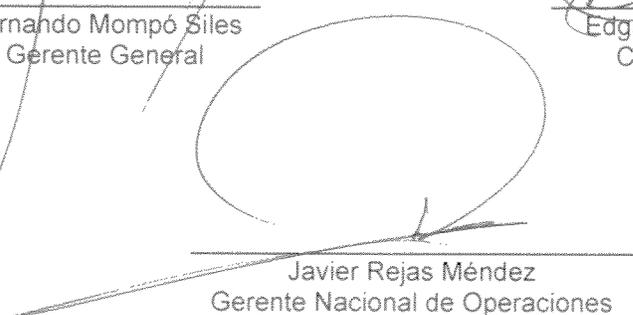
El Fondo declara no tener contingencias probables de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2009, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.


Fernando Mompó Siles
Gerente General


Edgar Huanca Alanoca
Contador General


Javier Rejas Méndez
Gerente Nacional de Operaciones



ANEXO D

ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

INFORME

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

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

**Ref.: INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE
ECO FUTURO S.A. F.F.P. AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010**

Fecha: 20 de octubre de 2010

En cumplimiento de instrucciones específicas y en aplicación de las Políticas de la Empresa, Normas de Auditoría Interna, Reglamento de Control Interno y Auditoría Interna emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero **ASFI** hemos efectuado la revisión de los estados de situación patrimonial, estado de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo de ECO FUTURO S.A. FFP al 30 de septiembre de 2010, así como de las notas 1 al 12 que acompañan a los estados financieros, que en su conjunto son responsabilidad de la alta Gerencia.

Nuestro trabajo se realizó aplicando las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y las normas mencionadas en el párrafo anterior.

Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están presentados adecuadamente, verificando que los mismos reflejen los registros contables del Fondo Financiero Privado.

La auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. También incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la alta Gerencia de la Entidad, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto.

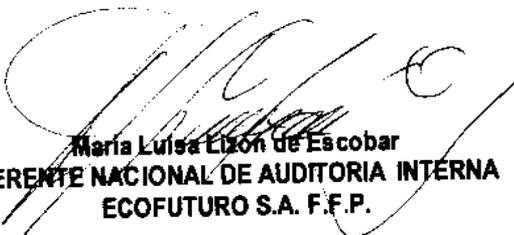
En nuestra opinión de acuerdo con los procedimientos descritos, el estado de situación patrimonial, estado de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, flujo de efectivo y de las notas 1 al 12, surgen de los registros contables de ECO FUTURO S.A. FFP al 30 de septiembre de 2010, y están de acuerdo con las Normas de Contabilidad Generalmente aceptadas en Bolivia, normas emitidas

po



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

Es cuanto se informa.


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

c.c.: Lic. Oscar Calle
Dr. José A. Criales
Lic. Felipe Valencia
Lic. Fernando Mompó
GNUAI (2)
MLL/MEG

Sindico
Comité de Auditoria
Comité de Auditoria
Gerente General

OFICINA NACIONAL

Calle México N° 1530
entre Calles Chero de la Vega
y Nicolás Acosta
Teléfono P.oto: 2900351
Casilla N° 3392

SUCURSAL LA PAZ

Av. Hernando Siles N° 6007
caso calle 14 - Zona Dorados
Telf: 2738638
2754201
2784538

SUCURSAL EL ALTO

Calle 2 N° 1304
Zona 12 de Octubre
Telf./Fax: 2822313

SUCURSAL ORURO

Calle Santa Galvanes N° 1825
Zona Central
Telf.: 5256171
Fax: 512335

SUCURSAL COCHABAMBA

Calle Bautista N. 510111
Zona Central
Telf./Fax: 4508680

SUCURSAL SANTA CRUZ

Av. Cochoto N° 200
Zona Central
Telf./Fax: 5372970

SUCURSAL BENI

Calle Manuel L. Mijangas N° 76
Zona Central
Telf: 4621375
Fax: 4652238

SUCURSAL CHUDUISACA

Calle Guillermo Loayza N° 504
Zona Mercado Campesino
Telf./Fax: 6462211

SUCURSAL POTOSI

Calle Bolívar N° 788
Zona Central
Telf./Fax: 6728274

SUCURSAL TARIJA

Av. Domingo Paz N° 132
entre Calles Daniel Campos
y Colón
Telf./Fax: 661300

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

| | Nota | 2010 Bs | 2009 Bs |
|---|------|--------------------|--------------------|
| ACTIVO | | | |
| Disponibilidades | 8.a) | 62,185,141 | 53,583,145 |
| Inversiones temporarias | 8.b) | 116,266,286 | 119,557,397 |
| Cartera | 8.c) | 696,999,451 | 634,264,404 |
| Cartera vigente | | 689,611,476 | 626,431,145 |
| Cartera vencida | | 9,262,822 | 8,301,859 |
| Cartera en ejecución | | 3,833,429 | 2,254,968 |
| Cartera reprogramada o reestructurada vigente | | 5,378,073 | 6,909,224 |
| Cartera reprogramada o reestructurada vencida | | 768,449 | 908,095 |
| Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución | | 445,794 | 147,355 |
| Productos devengados por cobrar cartera | | 14,192,543 | 12,731,522 |
| Previsión para cartera incobrable | | (26,493,135) | (23,419,764) |
| Otras cuentas por cobrar | 8.d) | 3,053,542 | 2,805,214 |
| Bienes realizables | 8.e) | 2,453 | 7,084 |
| Inversiones permanentes | 8.f) | 291,072 | 284,103 |
| Bienes de uso | 8.g) | 16,917,735 | 15,123,745 |
| Otros activos | 8.h) | 2,595,821 | 2,677,265 |
| Total del activo | | 898,311,501 | 828,302,357 |
| PASIVO | | | |
| Obligaciones con el público | 8.i) | 579,360,553 | 505,386,088 |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento | 8.j) | 177,538,375 | 220,345,919 |
| Otras cuentas por pagar | 8.k) | 27,895,132 | 18,106,336 |
| Previsiones | 8.l) | 20,925,521 | 11,982,511 |
| Obligaciones subordinadas | 8.m) | 4,951,536 | 55,411 |
| Total pasivo | | 810,671,117 | 756,878,265 |
| PATRIMONIO NETO | | | |
| Capital social | 9.a) | 67,928,700 | 60,215,700 |
| Aportes no capitalizados | 9.c) | 883,230 | 954,780 |
| Reservas | 9.b) | 4,349,489 | 3,582,142 |
| Resultados acumulados | | 14,478,965 | 7,673,470 |
| Total del patrimonio neto | | 87,640,384 | 72,426,092 |
| Total del pasivo y patrimonio neto | | 898,311,501 | 828,302,357 |
| Cuentas de orden deudoras y acreedoras | 8.v) | 1,144,585,013 | 881,581,398 |

Fernando Mompó Siles
Gerente General

Javier Rojas Méndez
Gerente Nacional de Operaciones

Edger Huanca Alanoca
Contador General

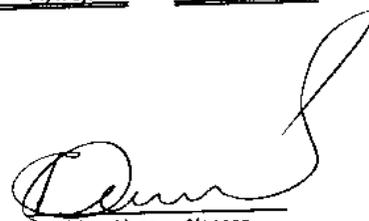
ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 2009**

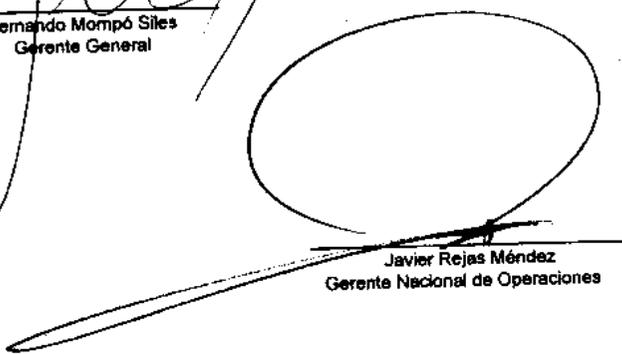
| | <u>Nota</u> | <u>2010</u> <u>Bs</u> | <u>2009</u> <u>Bs</u> |
|--|-------------|--------------------------|--------------------------|
| Ingresos financieros | 8.n) | 118,408,796 | 96,931,277 |
| Gastos financieros | 8.o) | <u>(23,979,329)</u> | <u>(33,375,958)</u> |
| Resultado financiero bruto | | 94,429,467 | 63,555,319 |
| Otros ingresos operativos | 8.p) | 7,792,656 | 11,600,526 |
| Otros gastos operativos | 8.p) | <u>(3,337,545)</u> | <u>(4,088,441)</u> |
| Resultado de operación bruto | | 98,884,578 | 71,067,404 |
| Recuperación de activos financieros | 8.q) | 7,825,017 | 6,997,753 |
| Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros | 8.r) | <u>(24,827,542)</u> | <u>(19,800,523)</u> |
| Resultado de operación después de incobrables | | 81,882,053 | 58,264,634 |
| Gastos de administración | 8.s) | <u>(62,480,631)</u> | <u>(52,869,745)</u> |
| Resultado de operación neto | | 19,401,422 | 5,394,889 |
| Ajustes por diferencia de cambio y mantenimiento de valor | | <u>7,183</u> | <u>8,285</u> |
| Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor | | 19,408,605 | 5,403,174 |
| Ingresos extraordinarios | 8.t) | - | - |
| Gastos extraordinarios | 8.t) | - | - |
| Resultado neto del ejercicio antes de ajustes de gestiones anteriores | | 19,408,605 | 5,403,174 |
| Ingresos de gestiones anteriores | 8.t) | 794 | 158,164 |
| Gastos de gestiones anteriores | 8.t) | <u>(103,993)</u> | <u>(73,550)</u> |
| Resultado antes de impuestos y ajuste contable por efecto de la inflación | | 19,305,406 | 5,487,788 |
| Impuesto sobre las utilidades de las empresas | 8.u) | <u>(4,826,441)</u> | - |
| Resultado neto del ejercicio | | <u>14,478,965</u> | <u>5,487,788</u> |



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 FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 30 SEPTIEMBRE DE 2010 Y 2009

| | 2010 Bs | 2009 Bs |
|---|---------------------|---------------------|
| Flujos de fondos en actividades de operación: | | |
| Utilidad (pérdida) neta del ejercicio | 14,476,965 | 5,487,788 |
| Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos: | | |
| Cargos devengados no pagados | 11,621,724 | 12,804,988 |
| Provisiones para incobrables | 9,825,553 | 8,063,656 |
| Provisiones para desvalorización de bienes realizables | 4,637 | 86,196 |
| Provisiones para beneficios sociales | 2,019,569 | 1,671,408 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 3,361,290 | 2,894,131 |
| Productos devengados no cobrados | (14,192,543) | (11,159,600) |
| Provisión cíclica y voluntaria | 8,928,269 | 5,930,473 |
| | <u>36,047,464</u> | <u>25,781,040</u> |
| Fondos obtenidos en (aplicados a) la utilidad (pérdida) del ejercicio | | |
| Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre: | | |
| Obligaciones con el público, bancos y entidades de financiamiento | (13,241,758) | (7,933,338) |
| Cartera de créditos | 12,731,522 | 9,192,075 |
| Disponibilidades, inversiones temporarias y permanentes | 0 | 2,088 |
| Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos: | (486,202) | (2,332,284) |
| Otras cuentas por cobrar -pagos anticipados, diversas | (6) | (53,832) |
| Bienes realizables | (674,325) | (2,642,733) |
| Otros activos | 7,789,228 | (27,044,863) |
| Otras cuentas por pagar - diversas y provisiones | 14,741 | 336,669 |
| Provisiones | | |
| | <u>6,133,200</u> | <u>(30,476,318)</u> |
| Flujo neto en actividades de operación -excepto actividades de intermediación- | | |
| Flujo de fondos en actividades de intermediación: | | |
| Incremento (disminución) de captaciones y obligaciones por intermediación: | | |
| Obligaciones con el público: | | |
| Depósitos a la vista y en caja de ahorro | 60,889,978 | 59,492,248 |
| Depósitos a plazo | (20,815,843) | 16,738,900 |
| Depósitos a plazo hasta 360 días | 35,953,609 | 134,263,680 |
| Depósitos a plazo por más de 360 días | (1,492,331) | (720,006) |
| Depósitos a la vista restringidos | | |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento: | | |
| A corto plazo | 0 | (4,182,000) |
| A mediano y largo plazos | (22,897,342) | 41,806,200 |
| Incremento (disminución) de colocaciones: | | |
| Créditos colocados en el ejercicio | (434,385,008) | (442,373,439) |
| a mediano y largo plazos -más de 1 año | 363,503,303 | 324,911,203 |
| Créditos recuperados en el ejercicio | | |
| | <u>(19,243,634)</u> | <u>129,736,786</u> |
| Flujo neto en actividades de intermediación | | |
| Flujo de fondos en actividades de Financiamiento: | | |
| Incremento (disminución) de préstamos: | | |
| Obligaciones con el FONDESIF | (18,833,990) | (11,277,870) |
| Obligaciones Subordinadas | 4,879,000 | |
| Cuentas de los accionistas | 735,326 | (1,021,712) |
| Aportes de capital neto de dividendos pagados | | |
| | <u>(13,219,664)</u> | <u>(12,299,582)</u> |
| Flujo de fondos en actividades de Financiamiento: | | |
| Flujo neto en actividades de inversión | | |
| Incremento (disminución) neta en: | | |
| Inversiones temporarias | 3,291,111 | (56,712,770) |
| Inversiones permanentes | (6,970) | 828,025 |
| Bienes de uso | (4,399,511) | (6,145,477) |
| | <u>(1,115,370)</u> | <u>(62,030,222)</u> |
| Flujo neto en actividades de inversión | | |
| Incremento de fondos durante el ejercicio | 8,601,996 | 50,711,704 |
| Disponibilidades al inicio del ejercicio | 53,593,145 | 32,333,338 |
| Disponibilidades al cierre del ejercicio | <u>62,186,141</u> | <u>83,045,042</u> |

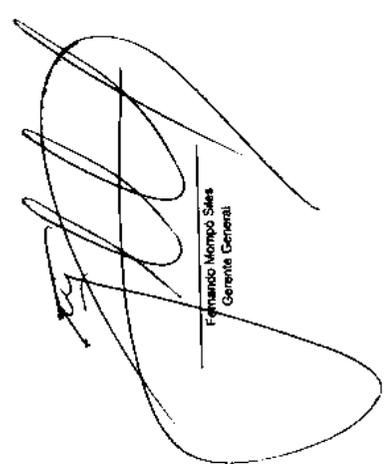
Fernando Mompó Siles
Gerente General

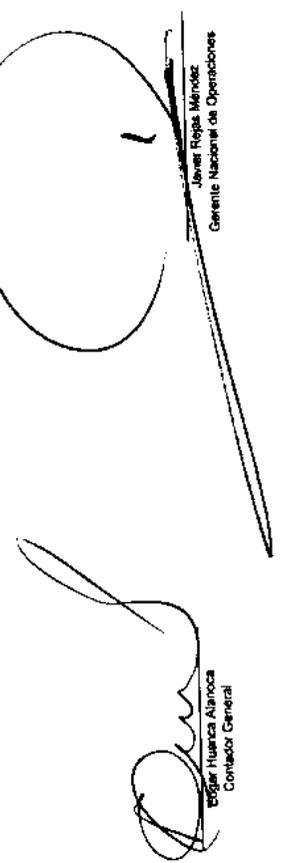
Javier Rojas Méndez
Gerente Nacional de Operaciones

Edgar Huanca Alanoca
Contador General

ECOPUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 2009

| | Aportes no capitalizados | | | Reservas | | | Total Bs |
|---|--------------------------|---|--------------------------------|-----------|-----------------------------------|-----------|-------------|
| | Capital social Bs | Aportes para futuros aumentos de capital Bs | Donaciones no capitalizados Bs | Legal Bs | Otras Reservas no distribuidas Bs | Total Bs | |
| Saldo al 1° de enero de 2009 | 32.011.300 | 27.183.800 | 882.296 | 1.141.482 | 2.213.603 | 3.368.095 | 68.703.081 |
| Constitución de Reserva Legal 10% de la utilidad líquida al 31 de diciembre de 2009, aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en fecha 09 de marzo de 2009. | - | - | - | 227.047 | - | 227.047 | (227.047) |
| Distribución del 50% de la utilidad líquida al 31 de diciembre de 2009, aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 09 de marzo de 2009. | - | - | - | - | - | - | (1.021.712) |
| Aporte a capitalizar del saldo 50% de la Utilidad líquida al 31 de diciembre de 2009, aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 09 de marzo de 2009. | - | 1.021.711 | - | - | - | - | (1.021.711) |
| Capitalización de Aportes aprobados en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fechas 24 de noviembre y 11 de diciembre de 2008 reemplazamiento y Resolución SB N°090/2009 de fecha 21 de abril de 2009 | 27.183.000 | (27.183.000) | - | - | - | - | - |
| Capitalización de Aportes aprobados en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fechas 09 de marzo de 2009 y Resolución SB N° 0105/2009 de fecha 06 de mayo de 2009 | 1.021.400 | (1.021.400) | - | - | - | - | - |
| Resultado neto del ejercicio | 60.215.700 | 1.211 | 882.296 | 1.368.539 | 2.213.603 | 3.982.142 | 5.487.785 |
| Saldo al 30 de septiembre de 2009 | 60.215.700 | 72.485 | 882.296 | 1.368.539 | 2.213.603 | 3.982.142 | 70.188.127 |
| Saldo al 1 de enero de 2010 | 60.215.700 | 72.485 | 882.296 | 1.368.539 | 2.213.603 | 3.982.142 | 70.188.127 |
| Constitución de Reserva Legal 10% de la utilidad líquida al 31 de febrero de 2009, aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en fecha 24 de febrero de 2010 | - | - | - | 787.347 | - | 787.347 | (787.347) |
| Distribución del 60% de la utilidad líquida al 31 de diciembre de 2009, aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de febrero de 2010 | - | - | - | - | - | - | (4.143.674) |
| Aporte a capitalizar del saldo 40% de la Utilidad líquida al 31 de diciembre de 2009, aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de febrero de 2010 | - | 2.762.449 | - | - | - | - | (2.762.449) |
| Aportes efectuados en el ejercicio, aprobado en la Junta Extraordinaria de accionistas del 16 de noviembre de 2009 | - | 4.879.000 | - | - | - | - | - |
| Rectificación de cuentas de acuerdo a la carta ASPUDSR IUR-58512/2010 recibida en fecha 14 de junio de 2010 | - | (2.762.449) | - | - | - | - | 2.762.449 |
| Capitalización de Aportes aprobados en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fechas 16 de noviembre de 2009 y 8 de febrero de 2010 y Resolución ASF N° 6102/2010 de fecha 23 de julio de 2010 | 4.950.100 | (4.950.100) | - | - | - | - | (2.762.449) |
| Capitalización de Aportes aprobados en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fechas 24 de febrero de 2010 y Resolución ASF N° 710/2010 de fecha 18 de agosto de 2010 | 2.762.800 | (451) | - | - | - | - | 14.478.985 |
| Resultado neto del ejercicio | 67.828.700 | 944 | 882.296 | 2.135.886 | 2.213.603 | 4.349.489 | 14.478.985 |
| Saldo al 30 de septiembre de 2010 | 67.828.700 | 944 | 882.296 | 2.135.886 | 2.213.603 | 4.349.489 | 87.640.384 |


 Fernando Mempo Salas
 Gerente General


 Javier Rojas Méndez
 Gerente Nacional de Operaciones

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

NOTA 1 – DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCIÓN

a) Organización de la Sociedad (Naturaleza y Objeto)

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

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

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

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

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

Cambios en la organización y su estructura

Durante los nueve meses de la gestión 2010 los principales cambios que se presentaron en el Fondo fueron los siguientes:

Cambios en sucursales y agencias

- **Obtuvo autorización por parte del ente regulador para la apertura de una agencia:**
 - Agencia Cobija, dependiente de la Sucursal Beni
- **Apertura de tres cajas externas:**
 - Caja Externa YPFB, Sucursal La Paz
 - Caja Externa YPFB, Sucursal El Alto
 - Caja Externa YPFB, Sucursal Oruro
- **Cierre de dos Oficinas FERIALES:**
 - Oficina Ferial San Antonio (El Bajío), Sucursal Santa Cruz
 - Oficina Ferial La Cuchilla, Sucursal Santa Cruz
- **Cierre de un Mandato de Intermediación Financiera:**
 - Mandato de Intermediación Financiera Cobija, dependiente de la Sucursal La Paz

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

NOTA 1 – DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCIÓN

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

Cambios en sucursales y agencias (Cont.)

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

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

Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de de 2009, el promedio del plantel de empleados en el Fondo es el siguiente:

| <u>Oficinas</u> | <u>Número de Empleados</u> | |
|---------------------|----------------------------|-----------------------|
| | <u>Septiembre 2010</u> | <u>Diciembre 2009</u> |
| Of. Nacional | 70 | 62 |
| Sucursal La Paz | 95 | 86 |
| Sucursal El Alto | 82 | 78 |
| Sucursal Cochabamba | 50 | 51 |
| Sucursal Oruro | 55 | 51 |
| Sucursal Santa Cruz | 126 | 123 |
| Sucursal Beni | 29 | 25 |
| Sucursal Chuquisaca | 40 | 41 |
| Sucursal Potosí | 39 | 40 |
| Sucursal Tarija | 52 | 51 |
| | <u>638</u> | <u>608</u> |

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

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

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

NOTA 1 – DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCIÓN

b) Hechos importantes sobre la situación de la entidad

Impacto de la situación económica y del ambiente financiero

Tras las elecciones del 6 de diciembre del 2009 con la reelección del actual presidente de Bolivia, el país sigue expectante en la implementación de la Nueva Constitución Política del Estado.

El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) durante el primer semestre de la gestión 2010 fue del 3.64%. Esta cifra de crecimiento muestra una economía virtualmente estancada pues durante los últimos cuatro trimestres se ha mantenido en un rango que oscila entre 3.2% y 3.4%, siendo una de las tasas más bajas de los países de Sudamérica. El Presupuesto General del Estado 2010 prevé que el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) será de 4.5% mientras el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta para Bolivia un crecimiento de 4% para el 2010.

Según informe del Banco Central de Bolivia, las reservas internacionales netas alcanzaron al 30 de junio de 2010 un saldo de US\$. 8.537 millones, con un nivel superior al 30 de junio de 2009 y similar al alcanzado el 31 de diciembre de 2009. La estructura de las reservas por divisas se mantuvo en el primer semestre de 2010, con un perfil diversificado con una participación de 68% en dólares estadounidenses, 16% en euros, 13% en oro y 3% en Derechos Especiales de Giro (DEG's).

El entorno internacional se caracterizó por la crisis fiscal en algunos países de la Zona Euro, como Grecia y Portugal, y una modesta recuperación de la economía estadounidense, eventos que impactaron principalmente en la moneda de la Zona Euro, la cual se depreció respecto al dólar estadounidense en 15% durante el primer semestre que afectó negativamente a nuestras reservas. Mientras la caída de las reservas internacionales netas no sea permanente y sólo registre bajas leves, el tipo de cambio fijo no sufrirá variaciones. El superávit de la balanza comercial hasta agosto fue de US\$. 1.077 millones.

A septiembre de 2010 la inflación acumulada llegó a 2.90%, cifra mayor a la gestión 2009 que fue de 0.26%. En la gestión, tanto el tipo de cambio de compra como el tipo de cambio de venta no registraron ninguna variación respecto a la gestión 2009, manteniéndose en Bs 6.97 y Bs 7.07 respectivamente.

La evolución del sistema de intermediación financiera continúa con la tendencia positiva, manteniendo una posición financiera sólida y estable. El sistema financiero genera abundancia de liquidez que presiona a la baja de la tasa de interés.

El sector de microfinanzas viene repitiendo su excelente desempeño y crecimiento de los últimos años. En lo que respecta a las instituciones asociadas a ASOFIN, a septiembre 2010 el incremento de la cartera en relación a la gestión 2009 fue del 14.6% y en captaciones del público fue del 18%. En relación a los índices de mora se evidencia que estos mantienen niveles bajos (1.15%).

Previsiones cíclicas

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

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

NOTA 1 – DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCIÓN

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

Administración de Riesgo Crediticio y Riesgo de Mercado

Administración del Riesgo de Crédito

Durante el tercer trimestre de 2010, se han encarado hechos relevantes en la administración del riesgo crediticio:

- i) Fortalecimiento en el proceso de evaluación de la otorgación de créditos
- ii) Inspecciones a sucursales
- iii) Revisión del proceso de automatización para alerta temprana por riesgo contagio

1. Revisiones Ex Ante de solicitudes de Crédito

Se viene realizando la revisión de solicitudes de crédito de forma previa a su desembolso en base al "Manual de Revisión de Carpetas de Crédito". La revisión ex ante tiene el objeto de proporcionar a la última instancia de aprobación, criterios de riesgo asociado a la solicitud. A la fecha, esta revisión se la desarrolla en Oficina Nacional con las solicitudes que ameritan la aprobación de Gerencia General y Gerencia Nacional de Créditos. Sin embargo, ya se inició el proceso para la implementación de una estructura fortalecida de la Gerencia Nacional de Riesgos que permita extender la revisión ex ante en las sucursales.

2. Inspecciones a sucursales

Durante los meses de enero a septiembre de 2010 se ha realizado la inspección a las sucursales de La Paz, El Alto, Oruro y Cochabamba con el objeto de revisar el cumplimiento a normativas vigentes en base al "Manual de Revisión de Carpetas de Crédito". Asimismo, se tiene planificado concluir la gestión realizando ajustes al manual y las visitas de inspección a las sucursales restantes.

3. Alerta temprana por riesgo contagio

La alerta temprana por "riesgo contagio" complementa la gestión de riesgo crediticio, relacionando el comportamiento de los prestatarios en el resto del sistema financiero regulado y no. Estas alertas coadyuvarán en la definición de acciones finales de seguimiento que concluyen en medidas preventivas. El proceso de monitoreo de riesgo contagio se encuentra automatizado. Por otro lado, a partir del mes de julio de 2010 el Comité de Riesgos aprobó la constitución de previsiones ocasionadas por contagio según reporte emitido por la Gerencia Nacional de Gestión Integral de Riesgos.

Administración del Riesgo de Mercado

A partir del segundo semestre de la gestión, basados en el "Manual de Gestión de Riesgo de Liquidez" y los nuevos límites de exposición al riesgo de liquidez, se ha realizado el monitoreo correspondiente.

Se ha procedido a la automatización del cálculo de límites de liquidez y riesgo cambiario, por lo cual el monitoreo a la fecha se realiza mediante pruebas globales.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

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

Planes de fortalecimiento, capitalización o reestructuración

En fecha 16 de noviembre de 2009, la Junta General Extraordinaria de Accionistas determinó el incremento del capital pagado por el monto de Bs5.241.400 y la invitación al BID/FOMIN para invertir en la sociedad con un capital de US\$ 700.000, el mismo que se haría efectivo una vez que la ASFI apruebe su incorporación a la estructura accionaria del Fondo.

En fecha 8 de febrero de 2010, la Junta General Extraordinaria de Accionistas determinó la emisión de acciones en la cantidad de acciones suscritas a la fecha de la Junta, que alcanzaban a 49.501 equivalentes a Bs4.950.100.

En la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de febrero de 2010, se determinó la reinversión del 40% de las utilidades líquidas de la gestión 2009.

Otros asuntos de importancia

En el mes de febrero de 2010, la accionista Maria del Carmen Haydee Adriaola Soruco, transfirió el total de su paquete accionario que ascendía a 1.278 acciones, equivalentes a Bs127.800 a un valor nominal de Bs100 por acción a favor del accionista Rodolfo Marcelo Medrano Cabrera.

Al 30 de septiembre de 2010 la composición accionaria es:

| <u>Accionista</u> | <u>Valor Nominal</u> | <u>Número de Acciones</u> | <u>Capital Pagado</u> | |
|----------------------------------|----------------------|---------------------------|---------------------------------|----------------------|
| | | | <u>Valor Paquete Accionario</u> | <u>Participación</u> |
| FADES | 100 | 535.310 | 53.531.000,00 | 78,80% |
| BID/FOMIN | 100 | 48.790 | 4.879.000,00 | 7,18% |
| PROCOSI | 100 | 30.335 | 3.033.500,00 | 4,47% |
| Fundación Acción Cultural Loyola | 100 | 21.923 | 2.192.300,00 | 3,23% |
| Rodolfo Marcelo Medrano Cabrera | 100 | 10.101 | 1.010.100,00 | 1,49% |
| Fundación PROFIN | 100 | 8.578 | 857.800,00 | 1,26% |
| Jorge MacLean Vargas | 100 | 5.399 | 539.900,00 | 0,79% |
| ICCO | 100 | 5.035 | 503.500,00 | 0,74% |
| Otros | 100 | 13.816 | 1.381.600,00 | 2,04% |
| | | 679.287 | 67.928.700 | 100,00% |

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación de los estados financieros

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

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

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

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

La preparación de los estados financieros, de acuerdo a las normas contables de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, requiere que la Gerencia del Fondo realice algunas estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados futuros podrían ser diferentes, aunque estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

2.2. Presentación de estados financieros

Como se indica en la Nota 2.1 anterior, los presentes estados financieros al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 no registran los efectos de la inflación. Estos estados financieros surgen de la combinación de los estados financieros de las oficinas del Fondo situadas en La Paz, El Alto, Oruro, Cochabamba, Santa Cruz de la Sierra, Beni, Chuquisaca, Potosí, Tarija y Cobija.

2.3 Criterios de Valuación

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

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, de Bs6,97 por US\$. 1.

Los activos y pasivos en Unidades de Fomento a la Vivienda (UFV) se valúan en función al índice reportado por el Banco Central de Bolivia al cierre de cada ejercicio. El valor de este índice al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es de Bs1,54915 y Bs1,53754 por UFV 1 respectivamente.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

b) Inversiones temporarias y permanentes

b.1) Inversiones temporarias

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

Las inversiones de disponibilidad restringida (Cuotas de participación en el Fondo RAL), están valuadas a su valor neto de realización ajustado en función al tipo de cambio de la moneda extranjera y al índice de la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), cuando corresponda.

b.2) Inversiones permanentes

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

c) Cartera

Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, los saldos de cartera se exponen por el capital prestado más los productos financieros devengados al cierre de cada ejercicio, excepto los créditos vigentes de un prestatario que tenga operaciones crediticias en estado vencido en la misma entidad, la cartera vencida y la cartera en ejecución, por los que no se registran los productos financieros devengados. La previsión para incobrables está calculada en función de la evaluación y calificación efectuada por el Fondo sobre toda la cartera existente.

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

El Fondo, en cumplimiento a la Resolución 200/2008 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a partir del 31 de octubre de 2008, registra mensualmente en el pasivo como parte del grupo "Previsiones", una previsión genérica cíclica como un mecanismo que le permitirá contar con una reserva constituida en momentos en los que el deterioro de la cartera aún no se haya materializado y pueda ser utilizada cuando los requerimientos de previsión de cartera sean mayores. Al 30 de septiembre de 2010 y diciembre de 2009 se ha constituido la previsión genérica cíclica por Bs7.269.914 y Bs5.094.143 respectivamente.

Adicionalmente, la Circular SB/604/2008 del 29 de diciembre de 2008, dispuso la diferenciación de provisiones específicas según la moneda, incrementado el porcentaje de previsión requerida sobre operaciones en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor con calificación "A".

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

c) Cartera (Cont.)

La Circular ASFI 009/2009 del 30 de julio de 2009 modifica el Anexo 1° del Título V – Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos de las Directrices Generales para la Gestión de Créditos de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras disminuyendo el porcentaje de previsión para categoría "A" de créditos directos y contingentes en MN y UFV a 0,25%, así como el porcentaje de la previsión para categoría "A" de créditos contingentes en ME y MNMV a 1%, disminuye también el porcentaje de previsión cíclica para créditos comerciales en MN y UFV a 1,6%, asimismo, disminuye los porcentajes de previsión cíclica para créditos hipotecarios de vivienda MN y MNUFV a 0,75%, consumo en MN y UFV a 1,15% y microcrédito en MN y UFV a 0,8%.

La Circular ASFI 023/2009 de fecha 16 de diciembre de 2009, modifica el Anexo 1 "Evaluación y Calificación de Cartera de Créditos de las Directrices Generales para la Gestión de Créditos", Título V, Capítulo I, de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, modificando el cuadro de previsión específica de créditos de consumo vigente a partir del 17/12/2009, en el que cambia la previsión en ME y MNMV a 3,4%. De la misma forma, indica que para la aplicación genérica se debe considerar políticas específicas aprobadas por el directorio, para créditos de consumo a personas naturales dependientes y créditos de consumo para personas naturales independientes.

La Circular ASFI 047/2010 de fecha 8 de julio de 2010, modifica el Anexo 1 "Evaluación y Calificación de Cartera de Créditos de las Directrices Generales para la Gestión de Créditos", Título V, Capítulo I, de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, eliminando las categorías de calificación G y H y modificando el cuadro de previsión de acuerdo al tipo de crédito, modificando el porcentaje de previsión requerida sobre operaciones empresariales, microcrédito y PYME al sector productivo en moneda nacional y moneda nacional con mantenimiento de valor UFV con calificación "A", de 0,25% a 0%.

La previsión específica para cartera incobrable de Bs20.437.039 y Bs17.560.546 al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente, es considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes. Adicionalmente, al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, se tiene constituida una previsión genérica de Bs6.056.096 y Bs5.859.218, respectivamente.

d) Otras cuentas por cobrar

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

El importe total de esta cuenta incluye la previsión para cuentas incobrables por Bs258.456 y Bs257.841, al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

e) Bienes realizables

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

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

Según lo dispuesto por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras) mediante la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, si el Fondo se adjudica o recibe en dación de pago, bienes por cancelación de conceptos distintos a la amortización de capital, tales como intereses, recuperación de gastos y otros, éstos deben registrarse a valor de Bs1.

De acuerdo con la Ley de Fortalecimiento de la Normativa y Supervisión Financiera N° 2297, de fecha 20 de diciembre de 2001, los bienes que pasen a propiedad de una entidad de intermediación financiera a partir del 1° de enero de 2003, deberán ser vendidos en el plazo de un año desde la fecha de su adjudicación, debiéndose 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 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 por Bs115.352 y Bs118.363 respectivamente, es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la realización de estos bienes.

e.2) Bienes fuera de uso

En el rubro se encuentra registrado el valor histórico de un terreno e inmueble de propiedad del Fondo en la localidad de Patacamaya, que se encuentran fuera de uso, por lo que no corresponde la contabilización en bienes de uso.

La previsión por desvalorización de bienes fuera de uso, al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 por Bs324.129 y Bs324.131 respectivamente, es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la realización de este bien.

f) Bienes de uso

Los bienes de uso existentes al 30 de septiembre de 2010, están valuados a su costo de adquisición. La depreciación es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada.

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurrir. El valor de los bienes de uso considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

g) Otros activos

- **Bienes diversos**

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

- **Cargos diferidos**

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

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

- **Activos intangibles**

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

h) Provisiones y previsiones

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

h.1) Provisión de primas

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

h.2) Provisión para indemnizaciones al personal

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

h.3) Provisiones por servicios básicos

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

h.4) Otras provisiones

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

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

h.5) Provisiones genéricas voluntarias

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

i) Patrimonio neto

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

- Otras reservas no distribuibles

Al 30 de septiembre de 2010, el saldo de la cuenta "Otras Reservas Obligatorias" incluye en la subcuenta "Otras reservas no distribuibles" un importe de Bs2.213.603, registrado en cumplimiento de la circular SB/585/2008 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

j) Productos financieros y comisiones ganadas

Los productos financieros ganados son registrados por el método de lo devengado sobre la cartera vigente, excepto los créditos vigentes de un prestatario que tenga operaciones crediticias en estado vencido en la misma entidad, cartera vencida y cartera en ejecución, los mismos que son reconocidos al momento de su percepción. Los productos financieros ganados sobre las inversiones temporarias son registrados en función del método de lo devengado.

Las comisiones ganadas se contabilizan por el método de lo devengado, excepto las comisiones fijas que son reconocidas en el momento de su percepción.

k) Cargos financieros

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

l) Impuesto a las utilidades de las empresas

Ecofuturo S.A. F.F.P., en lo que respecta al Impuesto a las Utilidades de las Empresas, está sujeto al régimen tributario establecido en la Ley N° 843 (texto ordenado en 2005) y el Decreto Supremo N° 24051 de 29 de junio de 1995 y 29387 del 19 de diciembre de 2007. La tasa de impuesto es del 25% sobre la utilidad tributaria determinada, es liquidado y pagado en ejercicios anuales. Este impuesto es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones, hasta la presentación de la liquidación del IUE correspondiente al ejercicio siguiente.

En caso de existir quebranto impositivo, éste se acumula y se actualiza en función de la variación del índice de Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). Dicho quebranto acumulado, es compensable con utilidades impositivas futuras, sin límite de tiempo.

Al 30 de septiembre de 2010, el Fondo provisionó Bs4.826.441 por concepto del Impuesto a las Utilidades de las Empresas.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de Valuación (Cont.)

m) Impuesto a las transacciones financieras

Con la aprobación de la Ley N° 3446 de fecha 21 de julio de 2006, se crea con carácter transitorio, el Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) para ser aplicado durante 36 meses. Este impuesto es prorrogado por 36 meses adicionales mediante Decreto Supremo N° 0199 de fecha 8 de julio de 2009, el Fondo, como agente de retención, adecuó sus sistemas informáticos y operativos para el cobro y correspondiente pago del mismo.

n) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

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

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

Durante el período enero – septiembre de la gestión 2010, no existieron cambios en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2009.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, no existían activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por los siguientes:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Cuenta encaje entidades no bancarias | 8.319.830 | 14.405.112 |
| Cuotas de participación en el Fondo RAL | <u>66.481.595</u> | <u>81.124.169</u> |
| | <u>74.801.425</u> | <u>95.529.281</u> |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

La clasificación de activos y pasivos, corrientes y no corrientes al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, se componen como sigue:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| <u>Activo Corriente</u> | | |
| Disponibilidades | 62.185.141 | 53.583.145 |
| Inversiones temporarias | 116.266.286 | 119.557.397 |
| Cartera | 287.960.196 | 261.620.744 |
| Otras cuentas por cobrar | 1.920.857 | 2.582.187 |
| Otros activos | 816.264 | 733.882 |
| Total Activo corriente | <u>469.148.744</u> | <u>438.077.355</u> |
| <u>Activo No Corriente</u> | | |
| Cartera | 409.039.255 | 372.643.660 |
| Otras cuentas por cobrar | 1.132.684 | 223.027 |
| Bienes realizables | 2.453 | 7.084 |
| Inversiones permanentes | 291.073 | 284.103 |
| Bienes de uso | 16.917.735 | 15.123.745 |
| Otros activos | 1.779.557 | 1.943.383 |
| Total Activo no corriente | <u>429.162.757</u> | <u>390.225.002</u> |
| Total Activo | <u>898.311.501</u> | <u>828.302.357</u> |
| <u>Pasivo Corriente</u> | | |
| Obligaciones con el público | 441.613.213 | 405.074.486 |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento | 75.591.008 | 128.540.417 |
| Otras cuentas por pagar | 21.913.820 | 13.188.294 |
| Previsiones | 20.925.521 | 11.982.511 |
| Obligaciones subordinadas | 17.124 | - |
| Total Pasivo corriente | <u>560.060.686</u> | <u>558.785.708</u> |
| <u>Pasivo No Corriente</u> | | |
| Obligaciones con el público | 137.747.340 | 100.311.602 |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento | 101.947.366 | 91.805.502 |
| Otras cuentas por pagar | 5.981.313 | 4.918.042 |
| Obligaciones subordinadas | 4.934.412 | 55.411 |
| Total Pasivo no corriente | <u>250.610.431</u> | <u>197.090.557</u> |
| Total Pasivo | <u>810.671.117</u> | <u>755.876.265</u> |
| Total Patrimonio | <u>87.640.384</u> | <u>72.426.092</u> |
| Total Pasivo y Patrimonio | <u>898.311.501</u> | <u>828.302.357</u> |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES (Cont.)

La clasificación de activos y pasivos, corrientes y no corrientes, por plazos de vencimiento es la siguiente al 30 de septiembre de 2010:

| RUBROS | INICIAL | PLAZO | | | | | | |
|---|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|----------------------|--------------------|
| | | A 30 DIAS | A 60 DIAS | A 90 DIAS | A 180 DIAS | A 360 DIAS | A 720 DIAS | + 720 DIAS |
| ACTIVOS | 898.111.801 | 308.248.787 | 34.978.674 | 34.286.898 | 67.697.866 | 133.924.303 | 185.321.888 | 243.638.811 |
| Disponibilidades | 62.185.141 | 82.185.141 | - | - | - | - | - | - |
| Inversiones temporales | 118.268.288 | 118.268.288 | - | - | - | - | - | - |
| Cartera vigente | 684.980.548 | 23.272.580 | 23.452.244 | 23.719.228 | 67.583.407 | 132.457.718 | 188.657.738 | 235.848.629 |
| Otras cuentas por cobrar | 1.574.504 | 1.122.437 | 39.288 | 19.812 | 87.461 | 73.811 | 122.872 | 109.032 |
| Inversiones permanentes | 360.703 | - | - | - | - | - | - | 360.703 |
| Otras operaciones activas | 22.935.317 | 5.403.308 | 1.488.142 | 10.560.557 | 27.037 | 1.982.773 | (3.458.714) | 7.522.247 |
| PASIVOS | 810.671.117 | 84.202.913 | 42.115.822 | 88.044.500 | 250.486.002 | 145.039.860 | 194.702.823 | 65.907.898 |
| Obligaciones con el público - vista | 8.582 | 8.582 | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones con el público - ahorro | 244.387.383 | 14.557.020 | 14.893.952 | 38.208.221 | 178.728.171 | - | - | - |
| Obligaciones con el público - a plazo | 324.030.831 | 31.734.827 | 20.182.058 | 12.748.952 | 50.988.989 | 71.820.008 | 83.982.053 | 42.782.389 |
| Obligaciones restringidas | 2.934.317 | 468.271 | 262.856 | 230.432 | 838.434 | 864.097 | 1.83.882 | 86.335 |
| Financiamientos entidades financieras del país | 54.445.208 | 1.753.902 | 3.580.747 | 5.398.080 | 7.588.932 | 7.408.000 | 28.728.548 | - |
| Financiamientos entidades financiamiento 2do Piso | 4.750.000 | - | 1.083.333 | - | 1.000.000 | 2.083.333 | 583.333 | - |
| Financiamientos externos | 114.738.248 | - | - | - | 3.788.831 | 38.301.131 | 67.275.638 | 5.381.547 |
| Otras cuentas por pagar | 10.383.442 | 9.738.686 | 207.473 | 271.866 | 177.308 | - | - | - |
| Obligaciones subordinadas | 4.934.412 | - | - | - | - | - | 752.412 | 4.182.000 |
| Otras operaciones pasivas | 50.048.935 | 5.943.437 | 1.915.405 | 3.185.850 | 7.557.558 | 24.781.682 | 3.188.747 | 3.485.257 |
| BRECHA SIMPLE (Activo + Cont. - Pasivo) | | 144.047.243 | (17.136.148) | (23.744.904) | (182.960.137) | (11.115.547) | (8.381.227) | 187.931.103 |
| BRECHA ACUMULADA | | 144.047.243 | 128.911.086 | 103.184.191 | (78.783.845) | (80.908.482) | (100.290.718) | 87.640.384 |

Al 31 de diciembre de 2009:

| RUBROS | INICIAL | PLAZO | | | | | | |
|---|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------------|---------------------|--------------------|
| | | A 30 DIAS | A 60 DIAS | A 90 DIAS | A 180 DIAS | A 360 DIAS | A 720 DIAS | + 720 DIAS |
| ACTIVOS | 828.302.357 | 195.688.283 | 23.080.013 | 24.462.869 | 68.001.348 | 128.278.009 | 176.894.441 | 213.318.396 |
| Disponibilidades | 53.583.145 | 53.583.145 | - | - | - | - | - | - |
| Inversiones temporales | 119.567.397 | 119.567.397 | - | - | - | - | - | - |
| Cartera vigente | 633.340.370 | 21.137.887 | 22.112.002 | 21.480.851 | 67.206.382 | 124.845.326 | 174.925.732 | 201.862.580 |
| Otras cuentas por cobrar | 1.667.340 | 1.005.364 | 33.036 | 157.928 | 110.931 | 137.053 | 97.580 | 125.448 |
| Inversiones permanentes | 353.733 | - | - | - | - | - | - | 353.733 |
| Otras operaciones activas | 19.800.372 | 404.890 | 1.514.875 | 2.854.290 | 684.023 | 1.496.830 | 1.871.129 | 10.974.635 |
| PASIVOS | 735.678.285 | 66.388.081 | 58.247.814 | 81.043.490 | 240.233.498 | 132.891.788 | 137.459.304 | 96.831.254 |
| Obligaciones con el público - vista | 9.512 | 9.512 | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones con el público - ahorro | 183.488.435 | 11.365.454 | 22.168.424 | 30.952.941 | 119.008.816 | - | - | - |
| Obligaciones con el público - a plazo | 308.882.868 | 37.204.491 | 14.148.722 | 16.240.711 | 82.263.375 | 80.429.884 | 64.215.998 | 34.391.685 |
| Obligaciones restringidas | 4.426.648 | 581.936 | 326.102 | 280.741 | 1.364.487 | 998.569 | 857.613 | 17.000 |
| Financiamientos entidades financieras del país | 54.448.979 | 2.538.088 | 6.970.000 | 5.985.000 | 23.484.609 | 15.031.314 | 438.000 | - |
| Financiamientos entidades financiamiento 2do Piso | 26.867.324 | 1,278.029 | 3,985 | 1,278,029 | 1,952,452 | 4,055,474 | 7,757,791 | 10,341,964 |
| Financiamientos externos | 134,548,486 | 627,300 | 13,068,750 | 2,837,307 | 27,880,000 | 16,868,381 | 61,618,783 | 11,649,985 |
| Otras cuentas por pagar | 8.851.378 | 8.816.981 | 74.203 | 77.828 | 82.366 | - | - | 55.412 |
| Obligaciones subordinadas | 55.412 | - | - | - | - | - | 55.412 | - |
| Otras operaciones pasivas | 34.478.225 | 4.146.322 | 1.480.128 | 3.390.933 | 4.196.551 | 15.508.144 | 2.516.527 | 3.230.020 |
| BRECHA SIMPLE (Activo + Cont. - Pasivo) | | 129.319.202 | (34.587.901) | (36.580.621) | (172.232.150) | (8.612.757) | 39.435.137 | 153.685.142 |
| BRECHA ACUMULADA | | 129.319.202 | 94.731.301 | 58.190.680 | (114.061.430) | (120.894.187) | (81.298.050) | 72.426.082 |

Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el Fondo ha definido la exposición de sus obligaciones con el público en cajas de ahorro en función a la volatilidad de éstas en el tiempo.

En el calce financiero al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el activo incluye las cuentas por cobrar registradas en la cuenta 143 e incluye los productos devengados por cobrar y las provisiones para incobrables, mientras que el pasivo incluye las cuentas por pagar registradas en la cuenta 242 e incluye los cargos devengados por pagar por obligaciones.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

6.a) Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, Ecofuturo S.A. F.F.P. no mantiene operaciones en cartera de créditos con partes relacionadas.

6.b) Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, Ecofuturo S.A. F.F.P. mantiene los siguientes saldos en cuentas por cobrar con partes relacionadas:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|-------|----------------|----------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| FADES | 145.566 | 145.566 |
| | <u>145.566</u> | <u>145.566</u> |

6.c) Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, en el rubro obligaciones con el público se mantienen los siguientes saldos con partes relacionadas:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| FADES | 1.254.437 | 1.019.628 |
| Fundación Acción Cultural Loyola | 1.045.500 | 1.045.500 |
| Jorge MacLean Vargas | 2.445 | - |
| Hugo Fernández y María de Fernández | 87.154 | 17.581 |
| Rodolfo Medrano Cabrera | 304.165 | 342.438 |
| Oscar José Bazoberry Chali | - | 4.269 |
| Luis Bollmann Vides | 58 | 2.788.000 |
| Gerardo Terán Belmont | 64 | 63 |
| María del Carmen Adriaola Soruco | - | 248.437 |
| Mónica Velasco de Roth | 68.958 | 74.044 |
| Carla Cecilia Morales Mauri | 62.411 | 16.130 |
| Luis Pablo Rojas Cuba | - | 349 |
| María Angélica Montero de Pérez | 10.163 | 2.791.032 |
| Walter Saúl Espinoza Torrico | 20.159 | - |
| Javier Elmer Rejas Méndez | 69.216 | 93.579 |
| Balo Cristobal Baldivieso Hache | 531.789 | 528.952 |
| Carlos Flores | 324.226 | - |
| Fernando Hinojosa García | 209.100 | - |
| Oscar Alberto Calle Rojas | 195.944 | - |
| | <u>4.185.789</u> | <u>8.970.002</u> |

6.d) Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, en el rubro otras cuentas por pagar se mantienen las siguientes operaciones con partes relacionadas:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|----------------------|---------------|-------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Jorge MacLean Vargas | - | 477 |
| FADES | 10.625 | 520 |
| | <u>10.625</u> | <u>997</u> |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

NOTA 7 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

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

Al 30 de septiembre de 2010:

| | <u>Total</u> | <u>Total</u> |
|---|-------------------|-----------------------|
| | <u>US\$</u> | <u>equivalente en</u> |
| | | <u>Bs</u> |
| ACTIVO | | |
| Disponibilidades | 3.129.874 | 21.815.225 |
| Inversiones temporarias | 10.584.693 | 73.775.311 |
| Cartera | 57.553.339 | 401.146.772 |
| Otras cuentas por cobrar | 341.026 | 2.376.949 |
| Inversiones permanentes | 19.250 | 134.173 |
| Total activo | <u>71.628.182</u> | <u>499.248.430</u> |
| PASIVO | | |
| Obligaciones con el público | 46.131.236 | 321.534.719 |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento | 23.430.480 | 163.310.449 |
| Otras cuentas por pagar | 382.089 | 2.663.157 |
| Previsiones | 1.876.169 | 13.076.895 |
| Obligaciones subordinadas | 710.407 | 4.951.536 |
| Total pasivo | <u>72.530.381</u> | <u>505.536.756</u> |
| Posición neta - pasiva | <u>(902.199)</u> | <u>(6.288.326)</u> |

Al 31 de diciembre de 2009:

| | <u>Total</u> | <u>Total</u> |
|---|-------------------|-----------------------|
| | <u>US\$</u> | <u>equivalente en</u> |
| | | <u>Bs</u> |
| ACTIVO | | |
| Disponibilidades | 2,397,509 | 16,710,639 |
| Inversiones temporarias | 10,834,305 | 75,515,104 |
| Cartera | 54,216,341 | 377,887,900 |
| Otras cuentas por cobrar | 150,361 | 1,048,017 |
| Inversiones permanentes | 18,250 | 127,203 |
| Total activo | <u>67,616,766</u> | <u>471,288,863</u> |
| PASIVO | | |
| Obligaciones con el público | 39,388,043 | 274,534,663 |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento | 25,983,152 | 181,102,570 |
| Otras cuentas por pagar | 472,737 | 3,294,979 |
| Previsiones | 1,041,977 | 7,262,582 |
| Obligaciones subordinadas | 7,950 | 55,412 |
| Total pasivo | <u>66,893,859</u> | <u>466,250,206</u> |
| Posición neta - activa | <u>722,907</u> | <u>5,038,657</u> |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

NOTA 7 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 de Bs6,97 por US\$. 1.

Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 el Fondo tenía la siguiente posición en Unidades de Fomento a la Vivienda.

Al 30 de septiembre de 2010:

| | <u>Total</u> | <u>Total</u> |
|-----------------------------|------------------|-----------------------|
| | <u>UFVs</u> | <u>equivalente en</u> |
| | | <u>Bs</u> |
| ACTIVO | | |
| Disponibilidades | 204.550 | 316.879 |
| Inversiones temporarias | 603.521 | 934.944 |
| Cartera | <u>482.005</u> | <u>746.698</u> |
| Total activo | <u>1.290.076</u> | <u>1.998.521</u> |
| PASIVO | | |
| Obligaciones con el público | 329.828 | 510.953 |
| Otras cuentas por pagar | 1.503 | 2.328 |
| Previsiones | <u>4.899</u> | <u>7.589</u> |
| Total pasivo | <u>336.230</u> | <u>520.870</u> |
| Posición neta - activa | <u>953.846</u> | <u>1.477.651</u> |

Al 31 de diciembre de 2009 (reexpresado):

| | <u>Total</u> | <u>Total</u> |
|---|------------------|-----------------------|
| | <u>UFVs</u> | <u>equivalente en</u> |
| | | <u>Bs</u> |
| ACTIVO | | |
| Disponibilidades | 204.550 | 316.879 |
| Inversiones temporarias | 630.523 | 976.775 |
| Cartera | <u>496.357</u> | <u>768.931</u> |
| Total activo | <u>1.331.430</u> | <u>2.062.585</u> |
| PASIVO | | |
| Obligaciones con el público | 626.174 | 970.037 |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento | 460.863 | 713.946 |
| Otras cuentas por pagar | 2.664 | 4.127 |
| Previsiones | <u>4.047</u> | <u>6.269</u> |
| Total pasivo | <u>1.093.748</u> | <u>1.694.379</u> |
| Posición neta - activa | <u>237.682</u> | <u>368.206</u> |

Los activos y pasivos en UFV's han sido convertidos al índice referencial vigente al 30 de septiembre de 2010 de Bs1,54915 por UFV 1 (al 31 de diciembre de 2009, Bs1,53754 por UFV 1).

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, están compuestos de los siguientes grupos:

a) DISPONIBILIDADES

La composición del grupo, al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es la siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| | Bs | Bs |
| Caja | 26.741.702 | 21.589.325 |
| Banco Central de Bolivia | 8.319.830 | 14.405.112 |
| Bancos y Corresponsales del País | <u>27.123.609</u> | <u>17.588.708</u> |
| | <u>62.185.141</u> | <u>53.583.145</u> |

b) INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del grupo al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es la siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| | Bs | Bs |
| Inversiones en Entidades Financieras del País - Caja de Ahorro | 40.526.315 | 37.199.043 |
| Inversiones en Entidades no Financieras del País - Fondo de Inversión | 9.258.375 | 1.234.185 |
| Inversiones de Disponibilidad Restringida - Cuotas de Part. Fondo RAL Titulos Valores | <u>66.481.596</u> | <u>81.124.169</u> |
| | <u>116.266.286</u> | <u>119.567.397</u> |

c) CARTERA

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| | Bs | Bs |
| Cartera vigente | | |
| Préstamos amortizables | 666.932.941 | 612.891.503 |
| Préstamos hipotecarios en primer grado | <u>22.678.535</u> | <u>13.539.642</u> |
| | <u>689.611.476</u> | <u>626.431.145</u> |
| Cartera Vencida | | |
| Préstamos amortizables | 9.237.204 | 8.298.223 |
| Préstamos hipotecarios en primer grado | <u>25.618</u> | <u>3.636</u> |
| | <u>9.262.822</u> | <u>8.301.859</u> |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

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

c) CARTERA (Cont.)

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Cartera en ejecución | | |
| Préstamos amortizables | 3.780.930 | 2.199.685 |
| Préstamos hipotecarios en primer grado | 52.499 | 55.283 |
| | <u>3.833.429</u> | <u>2.254.968</u> |
| Cartera reprogramada vigente | | |
| Préstamos amortizables | 5.378.073 | 6.909.224 |
| | <u>5.378.073</u> | <u>6.909.224</u> |
| Cartera reprogramada vencida | | |
| Préstamos amortizables | 768.449 | 908.095 |
| | <u>768.449</u> | <u>908.095</u> |
| Cartera reprogramada en ejecución | | |
| Préstamos amortizables | 445.794 | 147.355 |
| | <u>445.794</u> | <u>147.355</u> |
| Productos devengados por cobrar | | |
| Cartera vigente | 13.980.837 | 12.595.442 |
| Cartera vencida | 93.397 | 7.859 |
| Cartera en ejecución | 4.947 | - |
| Cartera reprogramada vigente | 106.889 | 128.094 |
| Cartera reprogramada vencida | 6.473 | 128 |
| | <u>14.192.543</u> | <u>12.731.522</u> |
| Previsión cartera incobrable | | |
| Específica para cartera vigente | (9.777.181) | (8.825.392) |
| Específica para cartera vencida | (6.389.509) | (5.987.520) |
| Específica para cartera en ejecución | (3.229.922) | (1.866.463) |
| Específica para cartera reprogramada vigente | (88.472) | (157.846) |
| Específica para cartera reprogramada vencida | (545.604) | (614.608) |
| Específica para cartera reprogramada en ejecución | (406.351) | (108.717) |
| Genérica para cartera | (6.056.096) | (5.859.218) |
| | <u>(26.493.135)</u> | <u>(23.419.764)</u> |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

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

c) CARTERA (Cont.)

c.1) La composición del grupo, por estado de la cartera al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es la siguiente:

- Cartera vigente (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada)

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| | Bs | Bs |
| Crédito asalariado | 63.870.568 | 54.969.983 |
| Crédito bajo línea | 90.593.014 | 77.365.321 |
| Crédito bajo micro línea | 47.621.148 | 75.718.407 |
| Crédito familiar | 340.517 | 2.120.620 |
| Crédito individual | 387.220.390 | 359.106.731 |
| Crédito solidario | 64.636 | 283.308 |
| Crédito rápido | 1.290.469 | 2.037.628 |
| Crédito eco efectivo | 2.295.016 | 4.339.117 |
| Crédito consumo | 192.933 | 612.368 |
| Crédito vivienda bajo PFV - FONDESIF | 744.889 | 761.170 |
| Crédito asociativo | - | 10.631 |
| Crédito eco inversión | 4.515.602 | 1.693.065 |
| Crédito eco vivienda | 21.933.646 | 12.778.472 |
| Crédito eco agropecuario | 74.306.721 | 41.543.548 |
| | <u>694.989.549</u> | <u>633.340.369</u> |

- Cartera vencida (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada)

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--------------------------|-------------------|------------------|
| | Bs | Bs |
| Crédito asalariado | 614.905 | 417.508 |
| Crédito bajo línea | 604.230 | - |
| Crédito bajo micro línea | 774.746 | 1.062.613 |
| Crédito familiar | 60.688 | 102.137 |
| Crédito individual | 7.246.267 | 7.115.801 |
| Crédito solidario | 9.272 | 35.396 |
| Crédito rápido | 122.488 | 349.155 |
| Crédito eco efectivo | - | 82.228 |
| Crédito consumo | 21.862 | 31.980 |
| Crédito eco vivienda | 25.618 | 3.636 |
| Crédito eco agropecuario | 551.195 | 9.500 |
| | <u>10.031.271</u> | <u>9.209.954</u> |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

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

c) CARTERA (Cont.)

c.1) La composición del grupo, por estado de la cartera al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es la siguiente: (Cont.)

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

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--------------------------|------------------|------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Crédito asalariado | 219.507 | 48.324 |
| Crédito bajo línea | 255.714 | 83.433 |
| Crédito bajo micro línea | 749.207 | 293.122 |
| Crédito familiar | 10.455 | 9.795 |
| Crédito individual | 2.823.902 | 1.887.871 |
| Crédito solidario | - | 12.364 |
| Crédito rápido | - | 2.666 |
| Crédito consumo | - | 9.465 |
| Crédito eco efectivo | 63.389 | - |
| Crédito eco vivienda | 52.499 | 55.283 |
| Crédito eco vagopecuario | 104.550 | - |
| | <u>4.279.223</u> | <u>2.402.323</u> |

c.2) Estratificación de la cartera por días mora

Al 30 de septiembre de 2010 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

| <u>Rango días mora</u> | <u>Vigente</u> | <u>Vencida</u> | <u>Ejecución</u> | <u>Provisión específica para incobrables</u> |
|---------------------------|--------------------|-------------------|------------------|--|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| 0 días de mora | 684.899.555 | - | - | (9.352.201) |
| De 1 a 90 días de mora | 10.089.994 | 5.439.601 | 319.085 | (3.067.041) |
| De 91 a 180 días de mora | - | 1.993.167 | 1.072.206 | (2.980.258) |
| De 181 a 360 días de mora | - | 2.520.652 | 2.194.991 | (4.631.595) |
| De 361 a 540 días de mora | - | 55.451 | 168.832 | (132.690) |
| De 541 a 720 días de mora | - | 22.400 | 264.747 | (143.573) |
| Más de 720 días de mora | - | - | 259.362 | (129.681) |
| Total | <u>694.989.549</u> | <u>10.031.271</u> | <u>4.279.223</u> | <u>(20.437.039)</u> |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

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

c) CARTERA (Cont.)

c.2) Estratificación de la cartera por días mora (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2009 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

| <u>Rango días mora</u> | <u>Vigente</u> <u>Bs</u> | <u>Vencida</u> <u>Bs</u> | <u>Ejecución</u> <u>Bs</u> | <u>Previsión</u> <u>específica para</u> <u>incobrables</u> <u>Bs</u> |
|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------------|---|
| 0 días de mora | 628,315,628 | - | - | (8,720,932) |
| De 1 a 90 días de mora | 5,024,741 | 3,236,632 | 153,600 | (1,244,664) |
| De 91 a 180 días de mora | - | 2,568,385 | 563,857 | (3,035,289) |
| De 181 a 360 días de mora | - | 3,345,937 | 1,152,300 | (4,263,182) |
| De 361 a 540 días de mora | - | 48,194 | 189,873 | (123,127) |
| De 541 a 720 días de mora | - | 10,806 | 138,610 | (71,312) |
| Más de 720 días de mora | - | - | 204,083 | (102,040) |
| Total | 633,340,369 | 9,209,954 | 2,402,323 | (17,560,546) |

c.3) Previsión para cartera incobrable

| | <u>2010</u> <u>Bs</u> | <u>2009</u> <u>Bs</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Previsión específica para cartera vigente | 9.865.653 | 8.983.238 |
| Previsión específica para cartera vencida | 6.935.113 | 6.602.128 |
| Previsión específica para cartera en ejecución | 3.636.273 | 1.975.180 |
| Previsión genérica para cartera por otros factores de riesgo | 6.056.096 | 5.859.218 |
| | 26.493.135 | 23.419.764 |

c.4) Productos devengados por cobrar

| | <u>2010</u> <u>Bs</u> | <u>2009</u> <u>Bs</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Productos devengados por cobrar cartera vigente | 13.980.837 | 12.595.440 |
| Productos devengados por cobrar cartera reprogramada o reestructurada vigente | 106.889 | 128.094 |
| Productos devengados por cobrar cartera vencida | 93.397 | 7.860 |
| Productos devengados por cobrar cartera reprogramada o reestructurada vencida | 6.473 | 128 |
| Productos devengado por cobrar cartera en ejecución | 4.947 | |
| | 14.192.543 | 12.731.522 |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

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

c) CARTERA (Cont.)

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

Al 30 de septiembre de 2010 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

| Tipo de Crédito | Vigente Bs | Vencida Bs | Ejecución Bs | Previsión específica para incobrables Bs |
|---|--------------------|-------------------|------------------|---|
| Microcrédito debidamente garantizado | 276.757.330 | 3.145.284 | 1.484.865 | (6.393.265) |
| Microcrédito no debidamente garantizado | 331.935.770 | 6.128.190 | 2.449.777 | (11.630.389) |
| Crédito de consumo debidamente garantizado | 35.004.229 | 366.178 | 229.008 | (1.174.583) |
| Crédito de consumo no debidamente garantizado | 28.310.236 | 356.708 | 63.074 | (924.375) |
| Crédito Hipotecario de vivienda | 22.981.984 | 34.911 | 52.499 | (314.427) |
| Total | 694.989.549 | 10.031.271 | 4.279.223 | (20.437.039) |

Al 31 de diciembre de 2009 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

| Tipo de Crédito | Vigente Bs | Vencida Bs | Ejecución Bs | Previsión específica para incobrables Bs |
|---|--------------------|------------------|------------------|---|
| Microcrédito debidamente garantizado | 137.825.273 | 492.947 | 300.050 | (2.460.010) |
| Microcrédito no debidamente garantizado | 427.753.840 | 8.257.243 | 1.989.201 | (13.802.492) |
| Crédito de consumo debidamente garantizado | 2.963.900 | 61.648 | - | (61.248) |
| Crédito de consumo no debidamente garantizado | 51.728.688 | 394.480 | 57.789 | (1.052.270) |
| Crédito Hipotecario de vivienda | 13.068.668 | 3.636 | 55.283 | (184.526) |
| Total | 633.340.369 | 9.209.954 | 2.402.323 | (17.560.546) |

c.6) Clasificación de cartera por sector económico

Al 30 de septiembre de 2010 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

| Tipo de Crédito | Vigente Bs | Vencida Bs | Ejecución Bs | Previsión específica para incobrables Bs |
|--------------------|--------------------|-------------------|------------------|---|
| Agropecuario | 124.565.798 | 1.145.117 | 463.555 | (2.700.489) |
| Agroindustrial | 351.289 | - | - | (5.025) |
| Industrial | 1.199.446 | 5.596 | - | (21.540) |
| Comercial | 195.123.679 | 3.481.554 | 1.490.749 | (6.168.337) |
| Artisanal | 11.049.704 | 342.271 | 82.672 | (478.324) |
| Servicios sociales | 251.959.726 | 3.771.747 | 1.623.799 | (7.819.163) |
| Asalariados | 67.801.268 | 726.871 | 270.039 | (2.047.606) |
| Producción | 42.938.640 | 558.115 | 348.409 | (1.196.555) |
| Total | 694.989.549 | 10.031.271 | 4.279.223 | (20.437.039) |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

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

c) CARTERA (Cont.)

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

Al 31 de diciembre de 2009 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

| <u>Tipo de Crédito</u> | <u>Vigente</u> Bs | <u>Vencida</u> Bs | <u>Ejecución</u> Bs | <u>Previsión específica para incobrables</u> Bs |
|------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|--|
| Agropecuario | 94.616.136 | 82.983 | 10.037 | (1.673.638) |
| Agroindustrial | 724.266 | - | - | (10.456) |
| Industrial | 1.760.970 | 978 | - | (26.044) |
| Comercial | 172.308.564 | 3.182.558 | 862.986 | (5.160.568) |
| Artesanal | 14.674.199 | 392.095 | 157.179 | (611.115) |
| Servicios sociales | 244.627.654 | 4.226.009 | 1.167.975 | (7.547.295) |
| Asalañados | 65.887.194 | 599.728 | 59.726 | (1.379.198) |
| Producción | 38.741.386 | 725.603 | 144.420 | (1.152.232) |
| Total | 633.340.369 | 9.209.954 | 2.402.323 | (17.560.546) |

c.7) Clasificación de cartera por tipo de garantía

Al 30 de septiembre de 2010 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

| <u>Tipo de Garantía</u> | <u>Vigente</u> Bs | <u>Vencida</u> Bs | <u>Ejecución</u> Bs | <u>Previsión específica para incobrables</u> Bs |
|-------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|--|
| Hipotecaria | 178.943.755 | 1.193.656 | 1.202.778 | (3.476.990) |
| Prendaria | 40.513.033 | 629.945 | 80.155 | (1.296.598) |
| Depósitos | 1.287.079 | - | - | (1.826) |
| Otras garantías | 64.076.913 | 677.777 | 129.742 | (1.705.131) |
| Garantía personal | 410.168.769 | 7.529.893 | 2.866.548 | (13.956.494) |
| Total | 694.989.549 | 10.031.271 | 4.279.223 | (20.437.039) |

Al 31 de diciembre de 2009 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

| <u>Tipo de Garantía</u> | <u>Vigente</u> Bs | <u>Vencida</u> Bs | <u>Ejecución</u> Bs | <u>Previsión específica para incobrables</u> Bs |
|-------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|--|
| Hipotecaria | 166.854.651 | 910.312 | 690.944 | (3.131.208) |
| Prendaria | 39.037.153 | 786.492 | 96.025 | (1.369.338) |
| Depósitos | 1.803.875 | 16.285 | - | (4.728) |
| Otras garantías | 52.533.019 | 391.829 | 93.252 | (1.346.546) |
| Garantía personal | 373.111.671 | 7.105.036 | 1.522.102 | (11.708.726) |
| Total | 633.340.369 | 9.209.954 | 2.402.323 | (17.560.546) |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

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

c) CARTERA (Cont.)

c.8) Clasificación de cartera según la calificación de créditos en montos y porcentajes

Al 30 de septiembre de 2010 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

| Calificación | Vigente | | Vencida | | Ejecución | | Previsión específica para incobrables | |
|--------------|--------------------|-------------|-------------------|-------------|------------------|-------------|---------------------------------------|-------------|
| | Bs | % | Bs | % | Bs | % | Bs | % |
| Categoría A | 684.419.119 | 98% | - | 0% | - | 0% | (9.135.337) | 45% |
| Categoría B | 10.172.649 | 1% | 21.982 | 0% | 35.179 | 1% | (452.380) | 2% |
| Categoría C | 29.983 | 0% | 2.097.557 | 21% | 134.544 | 2% | (420.172) | 2% |
| Categoría D | 90.029 | 0% | 1.487.080 | 15% | 35.147 | 1% | (706.517) | 3% |
| Categoría E | 28.115 | 0% | 1.826.289 | 18% | 114.215 | 3% | (1.455.893) | 7% |
| Categoría F | 249.654 | 1% | 4.598.353 | 46% | 3.950.138 | 93% | (8.266.740) | 41% |
| Total | 694.989.549 | 100% | 10.031.271 | 100% | 4.279.223 | 100% | (20.437.039) | 100% |

Al 31 de diciembre de 2009 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

| Calificación | Vigente | | Vencida | | Ejecución | | Previsión específica para incobrables | |
|--------------|--------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|---------------------------------------|-------------|
| | Bs | % | Bs | % | Bs | % | Bs | % |
| Categoría A | 627.423.823 | 99% | - | 0% | - | 0% | (8.454.750) | 48% |
| Categoría B | 5.472.082 | 1% | 142.426 | 1% | 24.890 | 1% | (262.197) | 2% |
| Categoría D | 95.906 | 0% | 2.005.271 | 22% | 28.146 | 1% | (416.650) | 2% |
| Categoría F | 77.306 | 0% | 1.085.053 | 12% | 100.564 | 4% | (612.232) | 3% |
| Categoría H | 271.252 | 0% | 5.977.204 | 65% | 2.248.723 | 94% | (7.814.717) | 45% |
| Total | 633.340.369 | 100% | 9.209.954 | 100% | 2.402.323 | 100% | (17.560.546) | 100% |

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

Al 30 de septiembre de 2010 (Incluye la cartera reprogramada o reestructurada):

| Número de Clientes | Vigente | | Vencida | | Ejecución | | Previsión específica para incobrables | |
|----------------------------------|--------------------|-------------|-------------------|-------------|------------------|-------------|---------------------------------------|-------------|
| | Bs | % | Bs | % | Bs | % | Bs | % |
| De 1 a 10 mayores prestatarios | 8.372.780 | 1% | - | 0% | - | 0% | (124.453) | 0% |
| De 11 a 50 mayores prestatarios | 14.037.376 | 2% | - | 0% | - | 0% | (188.824) | 1% |
| De 51 a 100 mayores prestatarios | 12.026.777 | 2% | - | 0% | - | 0% | (150.766) | 1% |
| Otros | 660.562.617 | 95% | 10.031.271 | 100% | 4.279.223 | 100% | (19.972.996) | 98% |
| Total | 694.989.549 | 100% | 10.031.271 | 100% | 4.279.223 | 100% | (20.437.039) | 100% |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

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

c) CARTERA (Cont.)

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

Al 31 de diciembre de 2009 (Incluye la cartera reprogramada re estructurada):

| Número de Clientes | Vigente | | Vencida | | Ejecución | | Previsión específica para incobrables | |
|----------------------------------|--------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|---------------------------------------|-------------|
| | Bs | % | Bs | % | Bs | % | Bs | % |
| De 1 a 10 mayores prestatarios | 5,213,645 | 1% | - | 0% | - | 0% | (86,865) | 0% |
| De 11 a 50 mayores prestatarios | 12,033,327 | 2% | - | 0% | - | 0% | (177,570) | 1% |
| De 51 a 100 mayores prestatarios | 10,258,158 | 2% | - | 0% | - | 0% | (151,271) | 1% |
| Otros | 605,835,241 | 98% | 9,209,954 | 100% | 2,402,323 | 100% | (17,144,841) | 98% |
| Total | 633,340,369 | 100% | 9,209,954 | 100% | 2,402,323 | 100% | (17,560,546) | 100% |

c.10) Evolución de la cartera en las tres últimas gestiones

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

| | <u>Saldos al</u> <u>30/09/2010</u> Bs | <u>Saldos al</u> <u>31/12/2009</u> Bs | <u>Saldos al</u> <u>31/12/2008</u> Bs |
|---|---|---|---|
| Cartera Vigente | 689.611.476 | 626.431.145 | 483.431.448 |
| Cartera Vencida | 9.262.822 | 8.301.859 | 6.063.639 |
| Cartera en Ejecución | 3.833.429 | 2.254.968 | 3.219.987 |
| Cartera Reprogramada o Reestructurada Vigente | 5.378.073 | 6.909.224 | 6.595.099 |
| Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida | 768.449 | 908.095 | 568.602 |
| Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución | 445.794 | 147.355 | 411.111 |
| Productos Financieros Devengados por Cobrar | 14.192.543 | 12.731.522 | 9.192.075 |
| Previsión Específica para Incobrabilidad | (20.437.039) | (17.560.546) | (13.659.219) |
| Previsión Genérica para Incobrabilidad | (6.056.096) | (5.859.218) | (2.165.584) |
| Previsión cíclica | (7.269.914) | (5.094.143) | (1.720.342) |
| Cargos por Previsión Específica para Incobrabilidad | (15.513.402) | (14.419.315) | (9.563.842) |
| Cargos por Previsión Genérica para Incobrabilidad | - | (3.598.978) | - |
| Cargos por Previsión Genérica Cíclica | (2.161.088) | (4.107.110) | (1.720.336) |
| Disminución de Previsiones | 5.905.740 | 4.701.750 | 606.201 |
| Productos por Cartera (Ingresos Financieros) y Comisiones | 118.058.815 | 132.995.046 | 69.451.336 |
| Productos en Suspense | 1.851.158 | 1.639.955 | 916.775 |
| Líneas de Crédito Otorgadas | 399.385.248 | 299.397.866 | 246.541.622 |
| Líneas de Crédito Otorgadas no Utilizadas | 189.168.823 | 146.307.690 | 124.800.313 |
| Castigos (*) | 47.291.400 | 41.067.044 | 13.397.072 |
| Número de Clientes | 43.830 | 43.458 | 53.292 |

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

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

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

c) CARTERA (Cont.)

c.10) Evolución de la cartera en las tres últimas gestiones (Cont.)

Al 30 de septiembre de 2010, incluye la cartera castigada transferida de ONG FADES por Bs22.839.294 (US\$ 3.276.800).

Al 30 de septiembre de 2010, la cartera reprogramada representa el 0,93% de la cartera bruta del Fondo, al 31 de diciembre de 2009, la relación era del 1,23%.

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

c.11) Conciliación de provisiones de cartera

| | <u>2010</u> Bs | <u>2009</u> Bs | <u>2008</u> Bs |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Saldo inicial | 28.513.907 | 17.545.144 | 7.055.663 |
| Recuperación de cartera provisionada y disminución de provisiones | (5.905.740) | (4.701.750) | (606.201) |
| Castigos y recepción de bienes por daciones en pago y adjudicaciones judiciales | (6.519.608) | (6.454.890) | (188.497) |
| Constitución de provisiones | <u>17.674.490</u> | <u>22.125.403</u> | <u>11.284.179</u> |
| Saldo final | <u>33.763.049</u> | <u>28.513.907</u> | <u>17.545.144</u> |

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

d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del grupo, al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es la siguiente:

| | <u>2010</u> Bs | <u>2009</u> Bs |
|---|-------------------|-------------------|
| Anticipo compras bienes y servicios (a) | 270.718 | 1.148.340 |
| Anticipos al personal | 29.318 | |
| Alquileres pagados por anticipado | 1.205.969 | 128.140 |
| Seguros pagados por anticipado | 147.099 | 71.891 |
| Otros pagos anticipados (b) | 84.390 | 47.345 |
| Comisiones por cobrar | 127.267 | 9.403 |
| Gastos por recuperar | 143.680 | 123.507 |
| Indemnizaciones reclamadas por siniestros | 75.246 | 118.335 |
| Importes entregados en garantía (c) | 268.763 | 300.127 |
| Otras partidas pendientes de cobro (d) | 959.548 | 1.115.967 |
| Provisión para cuentas por cobrar | <u>(258.456)</u> | <u>(257.841)</u> |
| | <u>3.053.542</u> | <u>2.805.214</u> |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

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

d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Cont.)

- (a) Los anticipos por compras de bienes y servicios al 30 de septiembre de 2010, están compuestos principalmente por adelantos a la empresa AON Bolivia S.A. para el programa de promoción microseguros Bs13.509, adelanto al señor José Mayorga para la elaboración del plan de higiene y seguridad ocupacional Bs10.445, adelanto al señor Jorge Tavera por instalación y provisión de software Pnet-Risk Bs33.805, pago a la BBV y la ASFI por la inscripción de acciones y registro de la emisión de bonos subordinados Bs31.990 y 36.798 respectivamente y anticipos para la adquisición de mobiliario para nuestras Sucursales del interior Bs102.517.
- (b) El saldo deudor principalmente está compuesto por adelantos a las empresas Dismatec por renovación antivirus SYMC Bs49.289, Altagroup S.A. por soporte y asistencia técnica sistema BIT Bs20.910 y Cetus Group por licencia Astaro Bs12.379.
- (c) Los importes al 30 de septiembre de 2010, están compuestos por montos entregados en garantía por inmuebles alquilados para el funcionamiento de nuestras oficinas.
- (d) Otras partidas pendientes de cobro, al 30 de septiembre de 2010, está compuesta principalmente por operaciones de giros pagados dentro del sistema de giros FADES YA por Bs91.917, giros pagados por cuenta de Money Gram por Bs357.081, giros pagados por cuenta de More Money Bs132.272, Consultorías Técnicas Proyecto BID Bs132.794, y reposición IUE por transferencia de intereses financiadores FADES por Bs145.566.

e) BIENES REALIZABLES

La composición del grupo, al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es la siguiente:

| | 2010 | 2009 |
|--|---------------------|---------------------|
| | Bs | Bs |
| Bienes recibidos en recuperación | | |
| Bienes inmuebles recibidos en recuperación de créditos | 117.803 | 125.447 |
| Bienes fuera de uso | | |
| Inmuebles | <u>324.131</u> | <u>324.131</u> |
| | 441.934 | 449.578 |
| (Previsión por desvalorización) | <u>(439.481)</u> | <u>(442.494)</u> |
| | <u><u>2.453</u></u> | <u><u>7.084</u></u> |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

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

f) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo, al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es la siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Participación en burós de información crediticia (a) | 156.900 | 156.900 |
| Participación en entidades de servicios públicos (b) | <u>203.802</u> | <u>196.833</u> |
| | 360.702 | 353.733 |
| Previsión sobre inversiones permanentes | <u>(69.630)</u> | <u>(69.630)</u> |
| | <u><u>291.072</u></u> | <u><u>284.103</u></u> |

- (a) Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, la participación en burós de información crediticia, está referida a 1.569 acciones, adquiridas del Buró de Información Crediticia InfoCred B.I.C. S.A. que representa el 3,50% de participación accionaria.
- (b) La participación en entidades de servicios públicos, corresponde a acciones de líneas telefónicas; al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, se tiene una previsión por desvalorización acumulada por Bs69.630.

g) BIENES DE USO

La composición del grupo, al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es la siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Terrenos | 1.594.597 | 1.594.597 |
| Edificios | 5.375.403 | 5.375.403 |
| Muebles y enseres | 4.924.659 | 4.453.614 |
| Equipo e instalaciones | 4.463.065 | 2.432.581 |
| Equipo de computación | 10.053.145 | 8.346.811 |
| Vehículos | 4.178.129 | 4.144.458 |
| Obras de arte | <u>108.127</u> | <u>-</u> |
| | 30.697.125 | 26.347.464 |
| Depreciación acumulada | <u>(13.779.390)</u> | <u>(11.223.719)</u> |
| | <u><u>16.917.735</u></u> | <u><u>15.123.745</u></u> |

Las depreciaciones de bienes de uso con cargo a resultados, de los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009, alcanzaron a Bs2.605.521 y Bs2.251.187 respectivamente.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

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

h) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo, al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es la siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Papelería, útiles y material de servicio | 512.669 | 498.243 |
| Mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados (a) | 827.478 | 1.628.293 |
| Fondos fijos no repuestos | 101.500 | - |
| Programas y aplicaciones informáticas (b) | 4.263.232 | 4.012.455 |
| Amortización acumulada - Otros activos | <u>(3.109.058)</u> | <u>(3.461.726)</u> |
| | <u>2.595.821</u> | <u>2.677.265</u> |

- (a) De acuerdo a lo establecido en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, las mejoras en inmuebles alquilados se amortizan en función a la vigencia de los contratos de alquiler.

Las amortizaciones de mejoras e instalaciones, con cargo a resultados de los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009, alcanzaron a Bs464.145 y Bs381.967 respectivamente.

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

La amortización de programas y aplicaciones informáticas, con cargo a resultados del ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2010 y 2009 alcanzó a Bs291.625 y Bs260.977 respectivamente.

i) OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

La composición del grupo, al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es la siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Giros y transferencias por pagar | 8.562 | 9.512 | 7.305 |
| Depósitos en cajas de ahorro | 244.387.363 | 183.496.435 | 102.781.082 |
| Depósitos a plazo fijo: (*) | | | |
| Depósitos a plazo fijo a 30 días | 10.862.203 | 12.708.379 | 10.638.499 |
| Depósitos a plazo fijo a 60 días | 417.644 | 1.369.902 | 1.658.127 |
| Depósitos a plazo fijo a 90 días | 2.652.806 | 5.967.071 | 16.441.199 |
| Depósitos a plazo fijo a 180 días | 11.389.257 | 17.560.081 | 20.300.771 |
| Depósitos a plazo fijo a 360 días | 8.898.661 | 17.430.982 | 8.331.119 |
| Depósitos a plazo fijo a 720 días | 110.154.415 | 160.720.578 | 76.471.388 |
| Depósitos a plazo fijo mayores a 720 días | 179.655.644 | 93.135.873 | 18.269.136 |
| Depósitos a plazo afectados en garantía | <u>2.934.317</u> | <u>4.426.648</u> | <u>5.104.893</u> |
| | 571.360.872 | 496.825.461 | 260.003.519 |
| Cargos financieros por pagar | <u>7.999.681</u> | <u>8.560.627</u> | <u>3.875.403</u> |
| | <u>579.360.553</u> | <u>505.386.088</u> | <u>263.878.922</u> |

- (*) Al 30 de septiembre de 2010, en esta cuenta se registran operaciones por depósitos a plazo fijo de la Fundación para la Producción (FUNDAPRO) por Bs30.668.000 (US\$ 4.400.000).

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

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

j) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición del grupo, al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es la siguiente:

| | Bs | Bs |
|---|--------------------|--------------------|
| Obligaciones con el FONDESIF a largo plazo (a) | | |
| FONDESIF APIA | - | 3,049,375 |
| FONDESIF ADEPA BOLTRADE | - | 2,323,333 |
| FONDESIF Bermejo | - | 3,097,778 |
| FONDESIF Areas Mineras | - | 1,858,667 |
| FONDESIF Fondo Rotativo Minero | - | 6,866,912 |
| FONDESIF Fortalecimiento Institucional | - | 929,334 |
| FONDESIF Programa de Financiamiento a la Vivienda | - | 708,592 |
| Obligaciones con entidades financieras de segundo piso a plazo | | |
| Banco de Desarrollo Productivo (b) | 4,750,000 | 7,833,333 |
| Depósitos en caja de ahorros no sujetos a encaje legal | | |
| Asoc,Mutual de Ahorro y Credito Abierta Mutual el Progreso | 959,745 | 1,041,847 |
| Asociacion Mutual de Ahorro y Prestamo Para la Vivienda La Paz | 71,255 | 71,147 |
| Depósitos a plazo fijo no sujetos a encaje legal | | |
| Asoc,Mutual de Ahorro y Credito Abierta Mutual el Progreso | 7,075,746 | 4,984,747 |
| Asociacion Mutual de Ahorro y Prestamo Para la Vivienda La Paz | 10,587,608 | 18,956,629 |
| Cooperativa de Ahorro y Credito Loyola Ltda. | 4,242,562 | 4,709,479 |
| Fondo Financiero FASSIL | - | 9,758,000 |
| Banco Nacional de Bolivia S.A. | 17,049,212 | 6,360,487 |
| Cooperativa de ahorro y Credito Abierta Asuncion LTDA: | 4,701,080 | 4,701,080 |
| Cooperativa El Chorolque Ltda. | - | 1,426,062 |
| Fortaleza S.A. F.F.P. | 9,758,000 | 2,439,500 |
| Financiamiento de entidades del exterior a mediano plazo | | |
| Dexia Micro-Credit Fund Sub-Fund Blue Orchard DEBT (c) | - | 6,970,000 |
| Credit Suisse Microfinance Fund Management Company (d) | 13,940,000 | 13,940,000 |
| Impulse Microfinance Investment Fund (e) | 13,940,000 | 13,940,000 |
| DWM Triple Jump (f) | - | 6,970,000 |
| Consorzio ETIMOS S.C. (g) | 348,500 | 1,045,500 |
| ALTERFIN c.v.b.a. | - | 278,800 |
| Responsability SICAV (Lux) | - | 3,485,000 |
| Responsability SICAV (Lux) (h) | - | 3,485,000 |
| Responsability Global Microfinance (Lux) (h) | - | 3,485,000 |
| Oxam Novib (i) | 1,841,474 | 2,455,299 |
| Dexia Micro Credit Fund (Blue Orchard) (c) | - | 5,227,500 |
| Impulse rural finance (j) | 3,485,000 | 6,970,000 |
| LOCFUND (k) | 7,060,000 | 10,590,000 |
| EMF Microfinance AGmvK (l) | 6,970,000 | 6,970,000 |
| EMF Microfinance AGmvK (l) | 5,227,500 | - |
| Subtotal a la siguiente página | <u>112,007,682</u> | <u>166,928,401</u> |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

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

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

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Subtotal de la página anterior | 112,007,682 | 166,928,401 |
| Finethic Microfinance Societe en Comandite (m) | 6,970,000 | 6,970,000 |
| Dual Return SICAV (n) | 6,970,000 | 6,970,000 |
| Dual Return SICAV (n) | 13,940,000 | - |
| Credit Suisse Microfinance Fund Management Company (d) | 5,227,500 | 5,227,500 |
| Responsability SICAV an Investment Company (h) | 5,227,500 | 5,227,500 |
| ASN Novib Fonds (o) | 6,970,000 | 6,970,000 |
| BL- SICAV (p) | 2,788,000 | - |
| CAPITAL GESTION SICAV (q) | 4,182,000 | - |
| Financiamiento de entidades del exterior a largo plazo | | |
| Oikocredit (r) | 9,650,774 | 11,795,387 |
| Cooperacion Danesa Fondo PDLA | - | 5,576,000 |
| Cargos financieros por pagar | 3,604,919 | 4,681,131 |
| | <u>177,538,375</u> | <u>220,345,919</u> |

(a) FONDESIF APIA, crédito transferido por FADES, destinado a la reprogramación de créditos de la Asociación de Proveedores de Insumos Agropecuarios APIA y otras asociadas a la CAO del departamento de Santa Cruz suscrito en fecha 09 de septiembre de 1999 por Bs13.940.000 (US\$. 2.000.000), a una tasa de interés de 6% anual, amortización semestral para intereses y anual para capital, plazo 5 años, con un período de gracia de 1 año. En fecha 12 de septiembre de 2001 se firmó un addendum para ampliación del plazo a 10 años con un periodo de gracia de 1 año. En fecha 04 de noviembre de 2003 se firmó un addendum para ampliación del plazo a 12 años con un periodo de gracia de 3 años. En fecha 21 de mayo se realizó el prepago del saldo total adeudado.

FONDESIF ADEPA y BOLTRADE, crédito transferido por FADES, destinado a la reprogramación de créditos de las empresas ADEPA y BOLTRADE del departamento de Santa Cruz suscrito en fecha 05 de enero de 2000 por Bs6.970.000 (US\$. 1.000.000), a una tasa de interés de 6% anual, amortización semestral de intereses y anual de capital, plazo de 5 años, con un período de gracia de 1 año. En fecha 12 de septiembre de 2004 se firmó un addendum para ampliación del plazo a 10 años con un periodo de gracia de 1 año. En fecha 07 de mayo del año en curso se realizó el prepago del saldo total adeudado.

FONDESIF Bermejo, crédito transferido por FADES, destinado a la apertura de la agencia Bermejo en el departamento de Tarija suscrito en fecha 13 de febrero de 2001 por Bs6.970.000 (US\$. 1.000.000), a una tasa de interés de 4% anual, amortización semestral de intereses y anual de capital, plazo de 12 años, con un período de gracia de 3 años. En fecha 14 de mayo del año se realizó el prepago del saldo total adeudado.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

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

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

FONDESIF Áreas Mineras, crédito transferido por FADES, destinado a ampliar y consolidar los Departamentos de La Paz, Oruro y Potosí suscrito en fecha 25 de septiembre de 2003 por Bs2.788.000 (US\$. 400.000), a una tasa de interés de 4% anual, amortización semestral de intereses y anual de capital, plazo de 5 años con un periodo de gracia de 1 año. En fecha 30 de diciembre de 2005 se firmó un addendum para ampliación de plazo a 12 años y un periodo de gracia de 3 años. En fecha 29 de abril de año en curso se realizó el prepagado del saldo total adeudado.

FONDESIF Fondo Rotativo Minero, crédito transferido por FADES de libre disponibilidad para colocación de cartera a nivel nacional suscrito el 05 de julio de 2005 por Bs7.725.276 (US\$. 1.108.361), a una tasa de interés del 4% anual, amortización semestral de interés y anual de capital, plazo de 12 años con un periodo de gracia de 3 años. En fecha 28 de mayo del año en curso se realizó el prepagado del saldo total adeudado.

FONDESIF Fortalecimiento Institucional, crédito transferido por FADES, destinado al fortalecimiento y expansión de servicios financieros suscrito en fecha 15 de octubre de 2005 por Bs2.091.000 (US\$. 300.000) a una tasa de interés del 4% anual aplicables sobre saldos deudores, amortizaciones de capital e interés semestrales, plazo 12 años con un periodo de gracia de 3 años. En fecha 29 de abril 2010 se realizó el prepagado del saldo total adeudado.

FONDESIF Programa PFV, obligación que corresponde al contrato de Compromiso de Provisión de Recursos Financieros, destinados a la concesión de créditos para financiar la compra de vivienda. En fecha 26 de mayo del año en curso se realizó el prepagado del saldo total adeudado.

- (b) Banco de Desarrollo Productivo, de acuerdo al Contrato Marco de Participación de Créditos Multisectoriales, Ecofuturo S.A. F.F.P. se encuentra habilitada como Institución Crediticia Intermediaria (ICI), manteniendo una exposición de Línea de Crédito Rotativa al 30 de septiembre de 2010 hasta Bs126.589.872 (US\$. 18.162.105).

Al 30 de septiembre de 2010, se mantienen suscritos cuatro contratos de préstamos con recursos propios del Banco de Desarrollo Productivo para el financiamiento de actividades de producción, comercio y prestación de servicios desarrollados por pequeños y microempresarios, que alcanzan a la suma de Bs4.750.000 (US\$. 681.492), con una tasa de interés variable, a un plazo de tres años con amortizaciones a capital semestrales y el pago de los intereses trimestrales. Al 30 de septiembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs32.308 (US\$. 4.635).

- (c) Dexia Micro-Credit Fund Sub-Fund Blue Orchard Debt, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 7 de abril de 2008, por Bs6.970.000 (US\$. 1.000.000), a una tasa del 9,60% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 7 de abril de 2010 y con cancelación de interés semestral cada 7 de los meses de octubre y abril hasta la fecha de vencimiento. Al 30 de septiembre de 2010, no existe saldo deudor de este financiamiento.

Dexia Micro-Credit Fund Sub-Fund Blue Orchard Debt, crédito (Pagaré) transferido por FADES, suscrito en fecha 05 de agosto de 2008, por Bs5.227.500 (US\$. 750.000), a una tasa del 9,65% más impuestos de ley, plazo de 2 años, con amortización de capital en fechas 05 de febrero y 05 de agosto de 2010 e interés cada 05 de los meses de febrero y agosto hasta la fecha de vencimiento el 05 de agosto de 2010. Al 30 de septiembre de 2010, no existe saldo deudor de este financiamiento.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

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

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

- (d) Credit Suisse Microfinance Fund Management Company, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 9 de abril de 2008, por Bs13.940.000 (US\$. 2.000.000), a una tasa del 8,75% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 8 de abril de 2010 y con cancelación de interés semestral en fecha 8 de los meses de octubre y abril hasta la fecha de vencimiento. En fecha 08 de abril de 2010 se firmo un addendum para la ampliación del plazo a 2 años con una tasa de interés del 6,25% mas impuestos. Al 30 de septiembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs484.025 (US\$.69.445).

Credit Suisse Microfinance Fund Management Company, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 1 de mayo de 2009, por Bs5.227.500 (US\$. 750.000), a una tasa del 9% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 15 de mayo de 2011 y con cancelación de interés semestral en fecha 15 de los meses de mayo y noviembre hasta la fecha de vencimiento. Al 30 de septiembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs203.127 (US\$.29.143).

- (e) Impulse Microfinance Investment Fund, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 13 de noviembre de 2008, por Bs13.940.000 (US\$. 2.000.000), a una tasa del 9,5%, plazo de 36 meses con amortización de capital al vencimiento y con cancelación de interés trimestral de acuerdo a cronograma establecido. En el mes de marzo se firmo un adendum modificando la tasa al 8% a partir del próximo vencimiento. Al 30 de septiembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs159.313 (US\$. 22.857).
- (f) DWM Asset Management LLC, crédito (Pagare) transferido por FADES suscrito en fecha 10 de febrero de 2007, por Bs13.940.000 (US\$. 2.000.000), a una tasa del 10% más impuestos de ley, plazo de 30 meses con amortización de capital el último día laborable de octubre de 2009 y abril de 2010 y con cancelación de interés semestral en los últimos días laborables de abril y octubre hasta la fecha de vencimiento. Al 30 de septiembre de 2010, no existe saldo deudor de este financiamiento.
- (g) Consorzio Etimos s.c., crédito (Pagaré) transferido por FADES, suscrito en fecha 25 de enero de 2007, por Bs1.394.000 (US\$. 200.000), a una tasa del 9,88% anual (la tasa será reajustada en forma semestral en función de la tasa libor a seis meses más 4,5%), plazo de 48 meses con amortización semestral de capital e intereses en fechas 25 de enero y julio hasta la fecha de vencimiento. Al 30 de septiembre de 2010 el saldo de capital es de Bs348.500 (US\$.50.000) y los intereses devengados asciende a Bs3.624(US\$.520).
- (h) Responsibility SICAV (Lux) a través de Credit Suisse Microfinance Fund Management Company, crédito (Pagaré) transferido por FADES, suscrito en fecha 14 de agosto de 2008, por Bs3.485.000 (US\$. 500.000), a una tasa del 10% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 14 de agosto de 2010 y con cancelación de interés semestral en fecha 14 de los meses de febrero y agosto hasta la fecha de vencimiento. Al 30 de septiembre de 2010 no existe saldo deudor de este financiamiento.

Responsability Global Microfinance Fund a través de Credit Suisse Microfinance Fund Management Company, crédito (Pagaré) transferido por FADES, suscrito en fecha 14 de agosto de 2008, por Bs3.485.000 (US\$. 500.000), a una tasa del 10% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 14 de agosto de 2010 y con cancelación de interés semestral en fecha 14 de los meses de febrero y agosto hasta la fecha de vencimiento. Al 30 de septiembre de 2010 no existe saldo deudor de este financiamiento.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

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

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

Responsability SICAV an Investment Company, crédito (Pagare) suscrito en fecha 15 de mayo de 2009, por Bs5.227.500 (US\$. 750.000), a una tasa del 9% más impuestos de ley, plazo de 24 meses con amortización de capital al vencimiento en fecha 15 de mayo de 2011 y con cancelación de interés semestral en fecha 15 de los meses de mayo y noviembre hasta la fecha de vencimiento. Al 30 de septiembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs203.127(US\$.29.143).

(i) Oxfam Novib, crédito transferido por FADES, suscrito en fecha 11 de diciembre de 2006, por Bs3.069.123 (EUR 400.000), a una tasa del 9,5% más impuestos de ley, plazo de 60 meses con amortización de 6 cuotas de capital a partir del mes 33 y cancelación de interés semestral el último día del mes de junio y diciembre hasta la fecha de vencimiento. Al 30 de septiembre de 2010 el saldo de capital es de Bs1.841.474 (US\$. 264.200) y los intereses devengados ascienden a Bs.50.393 (US\$.7.230).

(j) Impulse Rural Finance – INCOFIN, crédito transferido por FADES, suscrito en fecha 03 de abril de 2008, por Bs6.970.000 (US\$. 1.000.000), a una tasa del 9,75%, plazo de 36 meses con amortización de capital a los 30 y 36 meses en fechas 02 de octubre 2010 y 02 de abril de 2011 y cancelación de interés trimestral hasta la fecha de vencimiento. En el mes de marzo del año en curso, se firmo un adendum modificando la tasa al 8% a partir del próximo pago. Al 30 de septiembre de 2010 el saldo de capital es de Bs.3.485.000 (US\$.500.000).

(k) LOCFUND, crédito transferido por FADES, suscrito en fecha 30 de septiembre de 2008, por Bs10.590.000, a una tasa promedio ponderada TPPE más un margen sobre la base de un año de 360 días, plazo de 48 meses con amortización semestral de 6 cuotas a capital e intereses en fechas 10 de marzo y septiembre de cada año hasta el vencimiento el 10 de septiembre 2012 y un periodo de gracia de un año. Al 30 de septiembre de 2010 el saldo a capital es de Bs7.060.000 (US\$.1.012.912) y los intereses devengados ascienden a Bs33.440 (US\$. 4.798).

(l) EMF Microfinance AGmvK an Investment Company, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 18 de diciembre de 2008, por Bs6.970.000 (US\$. 1.000.000), a una tasa del 9%, plazo de 18 meses con amortización de capital al vencimiento y con cancelación de interés semestral en fechas 22 de junio, 22 de diciembre de 2009 y 22 de junio de 2010. En fecha 22 de junio de 2010 se firmo un adendum renovando este financiamiento por el periodo de dos años a una tasa de 6,25% mas impuestos. Al 30 de septiembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs129.997 (US\$.18.651).

EMF Microfinance AGmvK an Investment Company, crédito (pagaré) suscrito en fecha 30 de junio de 2010, por Bs5.227.500 (US\$. 750.000), a una tasa del 6,25% más impuestos de ley, plazo de 24 meses, con amortización de capital al vencimiento en fecha 30 de junio de 2012 y cancelación de interés anualmente en fechas 30 de junio de 2011, 30 de junio 2012. Al 30 de septiembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs96.458 (US\$.13.839).

(m) Finethic Microfinance, Societe en Commandite par Actions (S.C.A.), crédito (pagaré) suscrito en fecha 15 de mayo de 2009, por Bs6.970.000 (US\$. 1.000.000), a una tasa del 9% más impuestos de ley, plazo de 24 meses, con amortización de capital al vencimiento en fecha 15 de mayo de 2011 y cancelación de interés semestral en fechas 15 de noviembre de 2009, 15 de mayo y 15 de noviembre de 2010 y 15 de mayo de 2011. Al 30 de septiembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs270.833 (US\$. 38.857).

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

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

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

- (n) Dual Return Fund SICAV, crédito (Pagaré) otorgado por, suscrito en fecha 15 de mayo de 2009, por Bs6.970.000 (US\$. 1.000.000), a una tasa del 9% más impuestos de ley, plazo de 24 meses, con amortización de capital al vencimiento en fecha 15 de mayo de 2011 y cancelación de interés semestral en fechas 15 de noviembre de 2009, 15 de mayo, 15 de noviembre de 2010 y 15 de mayo de 2011. Al 30 de septiembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs270.833 (US\$.38.857).

Dual Return Fund SICAV, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 28 de abril de 2010, por Bs13.940.000 (US\$. 2.000.000), a una tasa del 6,25% más impuestos de ley, plazo de 24 meses, con amortización de capital al vencimiento en fecha 28 de abril de 2012 y cancelación de interés semestral en fechas 28 de octubre de 2010, 28 de abril, 28 de octubre de 2011 y 28 de abril de 2012. Al 30 de septiembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs428.710 (US\$.61.508).

- (o) ASN – NOVIB FONDS, crédito (Pagaré) por suscrito en fecha 16 de junio de 2009, por Bs6.970.000 (US\$. 1.000.000), a una tasa del 9,75% más impuestos de ley, plazo de 36 meses con amortización de dos cuotas a capital en fechas 31 de mayo de 2011 y 31 mayo 2012 con cancelación de interés semestral el último día de noviembre y mayo, a partir de mayo 2009. Al 30 de septiembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs259.595 (US\$.37.244).
- (p) BL – SICAV, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 25 de junio de 2010, por Bs2.788.000 (US\$. 400.000), a una tasa del 6% más impuestos de ley, plazo de 24 meses, con amortización de capital al vencimiento en fecha 30 de junio de 2012 y cancelación de interés semestral en fechas 30 de diciembre de 2010, 30 de junio, 30 de diciembre de 2011 y 30 de junio de 2012. Al 30 de septiembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs49.387 (US\$.7.086).
- (q) CAPITAL GESTION SICAV, crédito (Pagaré) otorgado por, suscrito en fecha suscrito en fecha 25 de junio de 2010, por Bs4.182.000 (US\$. 600.000), a una tasa del 6% más impuestos de ley, plazo de 24 meses, con amortización de capital al vencimiento en fecha 30 de junio de 2012 y cancelación de interés semestral en fechas 30 de diciembre de 2010, 30 de junio, 30 de diciembre de 2011 y 30 de junio de 2012. Al 30 de septiembre de 2010 los intereses devengados ascienden a Bs74.081 (US\$.10.628).
- (r) Oikocredit Ecumenical Development Cooperative Society U.A, crédito (Pagaré) suscrito en fecha 27 de febrero de 2008, por Bs13.940.000 (US\$. 2.000.000) a una tasa del 8% más impuesto de ley, a un plazo de 7 años, con un periodo de gracia de 12 meses a capital y cancelación de interés semestral a partir del 17 de septiembre de 2008. Al 30 de septiembre de 2010 el saldo de capital es de Bs9.650.774 (US\$.1.384.616) y los intereses devengados ascienden a Bs.26.591 (US\$.3.815).

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

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

k) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del grupo, al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es la siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Acreedores fiscales por retención a terceros | 248.570 | 260.440 |
| Acreedores fiscales por impuestos a cargo de la entidad | 505.407 | 536.307 |
| Acreedores varios (a) | 9.639.464 | 8.054.632 |
| Provisiones (b) | 17.451.381 | 9.254.957 |
| Fallas de Caja | 50.310 | - |
| | <u>27.895.132</u> | <u>18.106.336</u> |

- (a) Al 30 de septiembre de 2010, la cuenta acreedores varios está compuesta principalmente por Bs3.191.395 recursos de proyecto en administración PVS FONDESIF, Bs189.717 corresponde a YPFB Gas Natural, Bs595.937 a pagos parciales de recuperación de cartera, Bs2.195.350 Beneficiarios Renta Dignidad, Bs787.562 S.S.O. AFP Futuro de Bolivia, Bs638.968 La Boliviana Ciacruz Zurich por seguro de desgravamen, Bs654.760 Beneficiarias Bono Juana Azurduy, Bs191.821 giros recibidos dentro del sistema de giros FADES YA.

Al 31 de diciembre de 2009, la cuenta acreedores varios está compuesta principalmente por Bs296.594 recursos de proyecto en administración PVS FONDESIF, Bs156.060 corresponde a pagos parciales de recuperación de cartera; Bs364.792 a recursos del proyecto PROPAIS, Bs2.649.300 Beneficiarios Renta Dignidad, Bs2.019.800 compra de inmueble FADES, Bs213.315 giros recibidos por cuenta de Money Gram, Bs726.048 S.S.O. AFP Futuro de Bolivia, Bs284.808 S.S.O AFP Previsión, Bs626.177 recursos del Proyecto Plan Empleo Urgente y Bs281.259 La Boliviana Ciacruz Zurich por seguro de desgravamen.

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

l) PREVISIONES

La composición del grupo, al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es la siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Previsión genérica para pérdidas futuras no identificadas (a) | 13.655.607 | 6.888.368 |
| Previsión genérica cíclica (b) | 7.269.914 | 5.094.143 |
| | <u>20.925.521</u> | <u>11.982.511</u> |

- (a) El Fondo constituyó una previsión genérica voluntaria para cubrir posibles pérdidas futuras; esta previsión es adicionada al patrimonio para efectos del cálculo del coeficiente de suficiencia patrimonial de la ponderación de activos.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

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

l) PREVISIONES (Cont.)

- (b) La previsión genérica cíclica se constituyó para cubrir posibles pérdidas en aquellos préstamos que el deterioro aún no se ha materializado de acuerdo a normativa de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras).

m) OBLIGACIONES SUBORDINADAS

La composición del grupo, al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--|------------------|---------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Oblig. subordinadas con el FONDESIF Programa MAP (a) | 55.412 | 55.411 |
| Oblig. subordinadas con el Ent. Finan. del Exterior M.E. (b) | 4.879.000 | - |
| Cargos devengados por pagar Oblig. Subord. M.E. | 17.124 | - |
| | <u>4.951.536</u> | <u>55.411</u> |

- a) Corresponde al contrato de financiamiento en calidad de asistencia técnica no reembolsable sujeta a condición suspensiva del Programa de Movilización de Ahorro Popular en Instituciones Micro Financieras (Programa MAP), suscrito entre el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF) y Ecofuturo S.A. F.F.P.
- b) Corresponde al contrato de préstamo por US\$. 700.000, suscrito entre la Corporación Andina de Fomento y Ecofuturo S.A. F.F.P. a un plazo de 6 años.

n) INGRESOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 30 de septiembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

| | <u>2010</u> | | <u>2009</u> | |
|---|--------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Tasa Promedio</u> | <u>Bs</u> | <u>Tasa Promedio</u> |
| | | <u>%</u> | | <u>%</u> |
| Productos por disponibilidades | 17 | 0,00% | 9.451 | 0,40% |
| Productos por inversiones temporarias MN (*) | 76.777 | 0,38% | 1.019.312 | 2,27% |
| Productos por inversiones temporarias ME (*) | 263.478 | 0,11% | 440.210 | 2,36% |
| Productos por inversiones temporarias UFV (*) | 2.739 | 4,85% | 5.715 | 0,02% |
| Productos por cartera | 118.058.815 | 26,61% | 95.454.635 | 23,78% |
| Productos por inversiones permanentes | 6.970 | 0,00% | 1.954 | 0,00% |
| | <u>118.408.796</u> | | <u>96.931.277</u> | |

(*) Incluye rendimiento del fondo RAL.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

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

n) INGRESOS FINANCIEROS (Cont.)

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

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

o) GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 30 de septiembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

| | 2010 | | 2009 | |
|---|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| | Bs | Tasa Promedio % | Bs | Tasa Promedio % |
| Cargos por: | | | | |
| Obligaciones con el público | | | | |
| Caja de ahorros MN | 1.861.818 | 1,52% | 2.990.970 | 1,45% |
| Caja de ahorros ME | 694.548 | 0,56% | 1.334.261 | 0,92% |
| Caja de ahorros UFV | 5 | 0,00% | 10 | 0,00% |
| Depósitos a plazo fijo MN | 3.486.594 | 2,02% | 3.216.614 | 4,74% |
| Depósitos a plazo fijo ME | 6.984.798 | 3,02% | 9.232.018 | 6,03% |
| Depósitos a plazo fijo UFV | 5 | 0,01% | 58.698 | 0,01% |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento MN | 1.381.975 | 4,62% | 3.403.031 | 5,82% |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ME | 9.344.508 | 4,94% | 12.548.196 | 8,98% |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento UFV | 60 | 0,01% | 125 | 0,01% |
| Cargos por otras cuentas por pagar ME | 113.587 | 0,00% | 592.035 | 0,00% |
| Intereses obligaciones subordinadas | 111.429 | 5,49% | - | |
| | <u>23.979.327</u> | | <u>33.375.968</u> | |

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

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

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

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

p) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del grupo al 30 de septiembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

| Otros ingresos operativos | 2010 | 2009 |
|---|-------------------------|--------------------------|
| | Bs | Bs |
| Comisiones por servicios (a) | 3.352.997 | 3.463.587 |
| Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje | 2.142.590 | 2.291.954 |
| Ingresos por venta de bienes realizables | | 102.285 |
| Ingresos por inversiones permanentes | 65.568 | 27.134 |
| Ingresos operativos diversos (b) | <u>2.231.501</u> | <u>5.715.566</u> |
| | <u><u>7.792.656</u></u> | <u><u>11.600.526</u></u> |

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

| Otros gastos operativos | 2010 | 2009 |
|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Bs | Bs |
| Comisiones por servicios (a) | 2.020.475 | 1.958.565 |
| Costo de bienes realizables (b) | 4.637 | 88.198 |
| Gastos operativos diversos (c) | <u>1.312.433</u> | <u>2.041.678</u> |
| | <u><u>3.337.545</u></u> | <u><u>4.088.441</u></u> |

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

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

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

q) RECUPERACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 30 de septiembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--|------------------|------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Recuperación de capital | 1.197.227 | 902.517 |
| Recuperación de intereses | 525.806 | 244.443 |
| Recuperación de otros conceptos | 28.970 | 44.398 |
| Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera | 5.905.722 | 3.196.409 |
| Disminución genérica para incobrables | - | 26.328 |
| Disminución de previsión para cuentas por cobrar | 167.275 | 99.561 |
| Disminución previsión genérica voluntaria | - | 1.744.620 |
| Disminución previsión genérica cíclica | 17 | 739.477 |
| | <u>7.825.017</u> | <u>6.997.753</u> |

r) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 30 de septiembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Cargos por previsión específica para incobrabilidad de cartera | 15.513.402 | 11.101.465 |
| Cargos por previsión para otras cuentas por cobrar | 385.148 | 284.488 |
| Cargos por provisiones voluntarias | 6.767.198 | 5.994.576 |
| Cargos por previsión genérica cíclica | 2.161.088 | 2.419.994 |
| Castigo de productos financieros | 706 | - |
| | <u>24.827.542</u> | <u>19.800.523</u> |

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

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

s) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Gastos de personal | 34.257.202 | 27.956.178 |
| Servicios contratados | 4.432.707 | 4.072.369 |
| Seguros | 229.446 | 263.128 |
| Comunicaciones y traslados | 3.862.740 | 3.695.739 |
| Impuestos | 4.154.245 | 3.471.638 |
| Mantenimiento y reparaciones | 1.415.157 | 1.229.138 |
| Depreciación y desvalorización | 2.605.521 | 2.251.187 |
| Amortización de cargos diferidos | 755.770 | 642.944 |
| Otros gastos de administración | 10.767.843 | 9.287.424 |
| | <u>62.480.631</u> | <u>52.869.745</u> |

t) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE GESTIONES ANTERIORES

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---------------------------------|-------------|----------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Ingreso de gestiones anteriores | 794 | 158.164 |
| | <u>794</u> | <u>158.164</u> |

Al 30 de septiembre de 2010, corresponde a la actualización y reclasificación de activos intangibles y devolución cancelación anticipada por refacción agencia Camiri.

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--------------------------------|----------------|---------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Gastos de gestiones anteriores | 103.993 | 73.550 |
| | <u>103.993</u> | <u>73.550</u> |

Al 30 de septiembre de 2010, corresponde al registro de pago de primas sobre utilidades de gestiones anteriores a personal que ya no presta servicios en la institución Bs1.285, aplicación de la cláusula penal del contrato de fideicomiso de la Mutual del Pueblo por Bs75.029 y pago comisiones por cartera castigada recuperada transferida de FADES correspondiente a gestiones anteriores Bs27.679.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

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

u) IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|------------------|-------------|
| | Bs | Bs |
| Impuesto sobre las utilidades de las empresas | 4.826.441 | - |
| | <u>4.826.441</u> | <u>-</u> |

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

v) CUENTAS DE ORDEN

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es la siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|----------------------|--------------------|
| | Bs | Bs |
| Valores y bienes recibidos en administración de cartera (a) | 55.303.004 | 53.902.698 |
| Garantías recibidas: | | |
| Garantías hipotecarias (b) | 533.328.687 | 360.847.099 |
| Otras garantías prendarias | 227.421.349 | 236.594.053 |
| Garantías en la entidad financiera | 3.157.999 | 4.269.925 |
| Garantías de otras entidades financieras | 39.500 | 614.655 |
| Otras garantías | 10.411.495 | 5.457.721 |
| Cuentas de registro: | | |
| Líneas de crédito otorgadas y no utilizadas | 189.168.822 | 146.307.691 |
| Documentos y valores de la entidad | 73.202.730 | 26.262.747 |
| Cuentas Incobrables Castigadas y Condonadas (c) | 47.291.400 | 42.278.710 |
| Productos en suspenso | 1.851.158 | 1.639.955 |
| Otras cuentas de registro | 3.408.869 | 3.406.144 |
| | <u>1.144.585.013</u> | <u>881.581.398</u> |

- (a) Corresponde a la cartera del Programa de Vivienda Social y Solidaria (PVS), otorgada en administración al Fondo.
- (b) Corresponde al registro del valor de las garantías de inmuebles y vehículos otorgados por los clientes del Fondo.
- (c) Al 30 de septiembre de 2010, incluye la cartera castigada transferida de ONG FADES por Bs22.839.294 (US\$ 3.276.800).

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

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

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

v) CUENTAS DE ORDEN (Cont.)

- La Política de Castigo de Créditos comprende: instancias, documentación mínima, plazo, consideraciones especiales, niveles de aprobación y operativa, como los aspectos más importantes para el castigo.
- La Política de Recuperación de Créditos Castigados comprende: normativa, consideraciones, pagos, información, documentación, tratamiento y manejo de la cartera castigada, modalidades de recuperación, niveles de aprobación y operativa, como los aspectos más importantes para la recuperación de la cartera castigada.

Ambas políticas describen en detalle todos los pasos que deben seguir para una adecuada gestión del castigo de créditos.

NOTA 9 - PATRIMONIO NETO

a) Capital social

El capital social está compuesto por aportes de la ONG FADES, el Banco Interamericano de Desarrollo BID como administrador del Fondo Multilateral de Inversión, el Programa de Cooperación en Salud Integral PROCOSI, la Fundación Acción Cultural Loyola, Fundación PROFIN e ICCO y once accionistas privados. El capital autorizado modificado en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 11 de diciembre de 2008 alcanza a Bs95.000.000, dividido en 950.000 acciones de Bs100 cada una. La misma fue autorizada mediante Resolución SB N° 272/2008 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras) en fecha 30 de diciembre de 2008.

El capital suscrito y pagado al 30 de septiembre de 2010 es de Bs67.928.700 equivalente a 679.287 acciones ordinarias y al 31 de diciembre de 2009 era de Bs60.215.700 equivalentes a 602.157 acciones ordinarias.

Los estatutos del Fondo establecen que:

- Se podrán emitir nuevas acciones contra capital autorizado, únicamente cuando todas las acciones suscritas (si existieran) hubieran sido totalmente pagadas o la suscripción quedare sin efecto conforme al Estatuto.
- Cuando se acuerde aumento de capital pagado mediante la emisión de nuevas acciones, los accionistas tendrán derecho preferente para suscribirlas en proporción al número de sus acciones, con la autorización de la Junta Extraordinaria de Accionistas.
- La Sociedad emitirá únicamente acciones ordinarias y nominativas. Cada acción da derecho a un voto en las Juntas de Accionistas y al pago proporcional de dividendos resultantes de las utilidades. Por lo tanto, actualmente el 100% del capital está compuesto por acciones ordinarias.
- Todas las acciones suscritas y pagadas serán representadas por títulos o certificados de acciones desprendidos de cuadernos talonarios con los detalles exigidos por el Código de Comercio, basándose en las inscripciones nominativas de las acciones en los libros de la Sociedad, y estarán firmados por el Presidente, el Secretario del Directorio y el Síndico en ejercicio de titularidad.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

NOTA 9 - PATRIMONIO NETO (Cont.)

a) Capital social (Cont.)

- La distribución de utilidades sólo puede hacerse cuando las mismas sean efectivas y líquidas resultantes del balance general y estados financieros preparados conforme a ley y aprobados por la Junta de Accionistas. No se pueden efectuar pagos a accionistas como adelantos de utilidades futuras ni dividendos anticipados o provisorios.
- En los casos señalados por ley, tampoco se podrá distribuir dividendos si con su reparto la Sociedad dejare de cumplir relaciones legales respecto de sus operaciones y patrimonio. Cuando la Junta resuelva la declaración de dividendos, su distribución se hará en forma proporcional al número de acciones ordinarias, emitidas y pagadas dentro de los plazos que al efecto pudiera haber acordado la Junta, teniendo en cuenta recomendaciones del Directorio.

La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en fecha 24 de febrero de 2010, decidió distribuir dividendos por el 60% de las utilidades líquidas de la gestión 2009 por Bs4.143.674. Asimismo, se constituyó la Reserva Legal por la suma de Bs767.347.

En fecha 23 de julio de 2010, mediante Resolución 610/2010 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autoriza la capitalización de aportes por Bs4.950.100.

En fecha 18 de agosto de 2010, mediante Resolución 718/2010 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autoriza la capitalización de aportes por Bs2.762.900.

El valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación al 30 de septiembre de 2010 es de Bs129.02, al 31 de diciembre de 2009 fue de Bs120,28.

b) Reservas

Legal

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

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

La Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada en fecha 24 de febrero de 2010, resolvió constituir la reserva legal 10% sobre los resultados obtenidos en la gestión 2009, importe que ascendió a Bs767.347.

Otras reservas obligatorias

Tal como se menciona en la Nota 2.3 i) al 30 de septiembre de 2010, el saldo de la cuenta "Otras Reservas Obligatorias" incluye en la subcuenta "Otras reservas no distribuibles" Bs2.213.603, registrado en cumplimiento de la circular SB/585/2008 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

NOTA 9 - PATRIMONIO NETO (Cont.)

c) Aportes no capitalizados

El saldo de esta cuenta, al 30 de septiembre de 2010, está compuesto por Aportes para Futuros Aumentos de Capital por Bs944 y Donaciones no Capitalizables, que asciende a Bs882.286.

En la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 16 de noviembre de 2009, los accionistas autorizaron el incremento de capital pagado y la incorporación del BID/FOMIN como nuevo accionista, los aportes de capital de los accionistas fueron registrados en la cuenta "Aportes Irrevocables Pendientes de Capitalización", hasta concluir los trámites de autorización ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

En fecha 8 de febrero de 2010, la Junta General Extraordinaria de Accionistas determinó la emisión de acciones en la cantidad de acciones suscritas a la fecha de la Junta, que alcanzaban a 49.501 equivalentes a Bs4.950.100.

En la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 24 de febrero de 2010, se resolvió capitalizar parte de las utilidades líquidas de la gestión 2009 por Bs2.762.449, registrando en la cuenta "Aportes Irrevocables Pendientes de Capitalización" hasta concluir los trámites de autorización ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

En fecha 18 de mayo de 2010 el nuevo accionista BID/FOMIN realizó el aporte de capital comprometido de Bs4.879.000 (US\$. 700.000), importe que fue registrado en la cuenta "Aportes Irrevocables Pendientes de Capitalización", hasta concluir los trámites de autorización ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

En fecha 21 de junio de 2010, en cumplimiento la carta ASFI/DSR II/R-58512/2010 recibida en fecha 17 de junio de 2010, se reclasificó el importe correspondiente de las utilidades líquidas a capitalizar de la gestión 2009 de Bs2.762.449 a la cuenta "Resultados Acumulados".

En fecha 23 de julio de 2010, mediante Resolución 610/2010 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autoriza la capitalización de aportes por Bs4.950.100.

En fecha 18 de agosto de 2010, mediante Resolución 718/2010 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autoriza la capitalización de aportes por Bs2.762.900.

En la cuenta donaciones no capitalizables, se registró la donación recibida de parte del FONDESIF, de acuerdo al Contrato de Apoyo Financiero no Reembolsable para Asistencia Técnica por Bs882.286.

d) Restricciones para la distribución de utilidades

De acuerdo al punto 3.1.2 del Anexo H que forma parte del Contrato de Préstamo Subordinado con la Corporación Andina de Fomento (CAF), el Fondo no podrá distribuir más del 50% de las utilidades líquidas de cada gestión anual y la distribución de las utilidades disponibles deberán realizarse siempre y cuando el Fondo mantenga un Coeficiente de Adecuación Patrimonial por lo menos del 11% al cierre de cada gestión, durante la vigencia del Préstamo Subordinado.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

NOTA 10 - PONDERACIÓN DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

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

Al 30 de septiembre de 2010:

| <u>Código</u> | <u>Nombre</u> | <u>Saldo activo</u> Bs | <u>Coefficiente de riesgo</u> | <u>Activo computable</u> Bs |
|---------------|---|---------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| Categoría I | Activos con cero riesgo | 158.071.277 | 0,00 | - |
| Categoría II | Activos con riesgo de 10% | - | 0,10 | - |
| Categoría III | Activos con riesgo de 20% | 67.684.584 | 0,20 | 13.536.917 |
| Categoría IV | Activos con riesgo de 50% | 22.866.614 | 0,50 | 11.433.307 |
| Categoría V | Activos con riesgo de 75% | - | 0,75 | - |
| Categoría VI | Activos con riesgo de 100% | 704.992.031 | 1,00 | 704.992.031 |
| Totales | | 953.614.505 | | 729.962.254 |
| | 10% sobre Activo computable | | | 72.996.225 |
| | Patrimonio Neto (*) | | | 91.335.204 |
| | Excedente/ (Déficit) Patrimonial | | | 18.338.979 |
| | Coefficiente de Suficiencia Patrimonial | | | 12,51% |

Al 31 de diciembre de 2009:

| <u>Código</u> | <u>Nombre</u> | <u>Saldo activo</u> Bs | <u>Coefficiente de riesgo</u> | <u>Activo computable</u> Bs |
|---------------|---|---------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| Categoría I | Activos con cero riesgo | 165,846,759 | 0.00 | - |
| Categoría II | Activos con riesgo de 10% | - | 0.10 | - |
| Categoría III | Activos con riesgo de 20% | 61,867,383 | 0.20 | 12,373,477 |
| Categoría IV | Activos con riesgo de 50% | 13,673,656 | 0.50 | 6,836,828 |
| Categoría V | Activos con riesgo de 75% | - | 0.75 | - |
| Categoría VI | Activos con riesgo de 100% | 640,817,257 | 1.00 | 640,817,257 |
| Totales | | 882,205,055 | | 660,027,562 |
| | 10% sobre Activo computable | | | 66,002,756 |
| | Patrimonio Neto (*) | | | 70,566,742 |
| | Excedente/ (Déficit) Patrimonial | | | 4,563,986 |
| | Coefficiente de Suficiencia Patrimonial | | | 10.69% |

(*) El patrimonio neto consignado para este cálculo, corresponde al cálculo realizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras) en forma mensual.

ECOFUTURO S.A. FONDO FINANCIERO PRIVADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

NOTA 11- CONTINGENCIAS

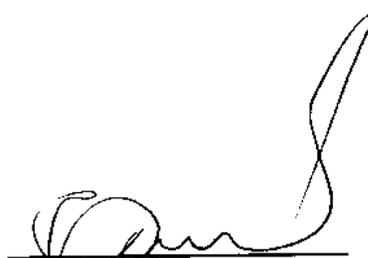
El Fondo declara no tener contingencias probables de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de septiembre de 2010, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Fernando Mompó Siles
Gerente General



Edgar Huanca Alanoca
Contador General



Javier Rejas Méndez
Gerente Nacional de Operaciones