



FONDECO

Fondo de Desarrollo Comunal IFD



Tu desarrollo nuestro compromiso...!

Memoria Institucional Gestión 2015

MICROCREDITOS Y SERVICIOS FINANCIEROS

Av. Pedro Ribera Méndez (3er. Anillo Int.) Esq. Chuubi
Entre Av. Paraguá y Av. Mutualista
Tel-Fax: (591-3) 3466070 • 3468090
Santa Cruz de la Sierra - Bolivia

Sitio Web: www.fondeco.org
Email: info@fondeco.org

INDICE

1	PRESENTACIÓN	1
2	HISTORIA Y MISIÓN	2
2.1	Antecedentes Históricos	2
2.2	Visión	2
2.3	Misión	2
2.4	Clientes	2
3	BREVE ANÁLISIS DEL ENTORNO A LAS MICROFINANZAS	3
4	LA SITUACIÓN ACTUAL DE FONDECO	5
5	COBERTURA GEOGRÁFICA	10
6	PRODUCTOS CREDITICIOS	11
7	PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO	12
7.1	Estructura del Capital de Trabajo	13
7.2	Solvencia	13
7.3	Eficiencia Administrativa	14
7.4	Clientes	14
7.5	Monto promedio por Prestatario	15
7.6	Crecimiento Institucional	15
7.7	Indicadores de Desempeño Social	17
8	ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS	19
8.1	Dictamen del Auditor Externo	19
8.2	Balance General Auditado	20
8.3	Estado de Ganancias y Pérdidas Auditado	21
9	ANEXOS	22

1 PRESENTACIÓN

A los señores Asociados de FONDECO IFD:

Presento a ustedes la Memoria Anual correspondiente a la gestión 2015, sintetizando los aspectos más sobresalientes ocurridos en el año.

Nuestra Institución, el 12 de octubre de 2015 cumplió 20 años de vida, brindando créditos y contribuyendo al desarrollo económico del sector rural y productivo en general de nuestro país, con lo que sabemos hacer: créditos y servicios financieros en condiciones accesibles para apoyar los emprendimientos productivos, contribución a mejorar la calidad de vida y progreso de nuestros clientes.

Durante la gestión 2015, gracias al equipo ejecutivo con bastante esfuerzo, avanzó significativamente en las amplias tareas de nuestro Plan de Adecuación a la normativa ASFI, cumpliendo nuestro Plan de Acción Complementario en septiembre 2015, habiendo sido sujetos de una cuarta Inspección en noviembre 2015 que nos dejó sólo 4 temas a completar de nuestros requisitos operativos y documentales, los cuales tenemos programado hasta el 31 de marzo 2016 completarlos, con lo cual estaríamos listos para recibir nuestra Licencia de Funcionamiento hasta septiembre 2016, acorde a Ley.

En la dinámica de nuestras actividades, también se actualizó nuestro Plan Estratégico Institucional (PEI) para el quinquenio 2016-2020 y el Plan Operativo Anual (POA) 2016, ratificando nuestra Misión, Visión y Objetivos Estratégicos. Asumimos desafíos de volver a lograr niveles de crecimiento y rendimientos mejores, con todas las Estrategias y acciones a desarrollar. La Planificación está acorde al nuevo entorno competitivo del Sistema Financiero Nacional establecido en la Ley de Servicios Financieros, y propone estrategias para diversificar nuestra cartera hacia el sector no productivo, manteniendo nuestra autosostenibilidad económica-financiera y expansión hacia áreas periurbanas.

A finales de año, en noviembre logramos obtener la no objeción de ASFI e inauguramos tres nuevas agencias en el Departamento de Santa Cruz de la Sierra: El Bajío en zona sud de la ciudad, San José en la localidad de San José de Chiquitos y San Ignacio en la localidad de San Ignacio de Velasco, esperamos que estas nuevas agencias aporten al crecimiento y diversificación de la cartera, en un futuro inmediato.

La gestión 2015, ha sido muy difícil para FONDECO, por el entorno adverso competitivo en condiciones desiguales y un entorno macroeconómico en el sector agropecuario complicado. Los resultados de la gestión lamentablemente no fueron los proyectados, no obstante los ajustes y esfuerzos realizados finalizamos con una pérdida de \$us 98.906 (2.30% del Patrimonio), debido en gran manera al incremento extraordinario de algunos costos obligados para adecuarnos a la normativa ASFI, como ser: Constitución de provisiones adicionales, adecuación de agencias y también el pago de doble aguinaldo acorde a Ley, entre otros. También a esta situación se sumaron factores adversos causados a nuestros prestatarios agropecuarios debido al Fenómeno del Niño, caída de precios de los principales productos agropecuarios por el contrabando y devaluaciones de países vecinos y fuerte competencia de entidades financieras reguladas, que incidieron negativamente en el desempeño de la cartera.

Sin embargo consideramos que FONDECO IFD tiene grandes desafíos por concretar, establecidos en su plan estratégico y cumplir con la misión encomendada en estos años de posibles dificultades.

Agradezco al equipo ejecutivo por su dedicación y esfuerzo puestos, y a mis colegas Directores por haberme acompañado en esta gestión.

Atentamente



Shigeru Matsuzaki Nagase
Presidente del Directorio
FONDECO IF

Santa Cruz, 29 de marzo de 2016

2 HISTORIA Y MISIÓN

2.1 Antecedentes Históricos

En 1971 la Compañía de Jesús creó el Centro de Investigación y Promoción del Campesinado (CIPCA), con la finalidad de contribuir al desarrollo integral del campesinado, caracterizado por sus condiciones de pobreza extrema y marginación social, cultural y política. Luego en la década de los 80 se presentó una gran sequía, que llevó a realizar tareas de emergencia para recuperar la capacidad productiva y la seguridad alimentaria. Entre estas tareas se introdujo como un nuevo componente el crédito para las comunidades campesinas, el cual se operaba a través de créditos asociativos a grupos de trabajo o comunidades determinadas administrados por un Fondo Rotativo.

En 1991, luego de evaluar el funcionamiento del Fondo Rotativo, se planificó su incremento. Considerando este crecimiento y la complejidad propia de su administración, la Asamblea de CIPCA decidió constituir una Unidad Especializada de Crédito – denominada ya Fondo de Desarrollo Comunal (FONDECO) – que funcionaba de manera autónoma bajo la responsabilidad del Directorio de CIPCA.

Tal como estaba planificado, se evidenció un crecimiento rápido del Fondo y de su cobertura geográfica. Por ello, la Asamblea de CIPCA decide que se ejecute la creación de una institución independiente y especializada en microfinanzas, dentro de los mismos principios y valores cristianos. Es así que el 16 de enero de 1995 se realizó la asamblea de fundación de FONDECO y el 12 de octubre de 1995 el Estado Boliviano le confiere personalidad jurídica como una Asociación Civil sin Fines de Lucro, mediante la Resolución Suprema N° 216290. En virtud a ello, FONDECO es reconocido y autorizado para operar como una institución micro financiera independiente, con oficina central en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, Bolivia.

2.2 Visión

FONDECO tiene como objetivo a lograr: “Ser una institución financiera líder a nivel nacional, especializada en crédito productivo y servicios financieros accesibles, que promueven el desarrollo de los pobladores rurales y urbanos populares”.

2.3 Misión

Nuestro accionar y Misión es: “Otorgar a pobladores rurales y urbanos populares, créditos y servicios financieros en condiciones accesibles, para apoyar sus emprendimientos, contribuyendo a su calidad de vida y progreso”

2.4 Clientes

Nuestros clientes son micro, pequeños y medianos productores, microempresarios y comerciantes rurales y populares urbanos, que no tienen acceso adecuado al sector financiero formal, debido a restricciones económicas, legales, geográficas y culturales.

3 BREVE ANÁLISIS DEL ENTORNO A LAS MICROFINANZAS

La puesta en vigencia del nuevo marco regulatorio implementado por el Gobierno del Estado Plurinacional, a partir de la promulgación de la Ley de Servicios Financieros (LSF) N° 393 el 21 de agosto de 2013 y su reglamentación posterior que estableció topes de tasas para los créditos productivo y vivienda social, con cupos de cartera para las Entidades Reguladas para estos dos sectores, cambió sustancialmente la evolución de la cartera de las Entidades dedicadas a las Microfinanzas, tornándose el mercado más competitivo y de desiguales condiciones, en especial para la Instituciones Financieras de Desarrollo (IFDs).

Adicionalmente, las condiciones del contexto de la economía nacional durante la gestión 2015 también influyeron en las Microfinanzas y en especial en las Instituciones Financieras de Desarrollo (IFDs) dedicadas fundamentalmente al financiamiento al sector agropecuario y productivo, debido a factores adversos caracterizados por:

- Reducción de los precios de los principales productos agrícolas (Soya, arroz, maíz, trigo, sorgo, etc.) debido a internación legal e ilegal (contrabando) de productos agrícolas y sus derivados favorecidos además por las políticas de devaluaciones de nuestros vecinos Brasil, Argentina, Perú, etc.
- Efectos climáticos del fenómeno del Niño, que ocasionaron menores rendimientos y retrasos en los ciclos agrícolas. P.e zafra de caña de azúcar se retrasó casi 4 meses por exceso de lluvias y otros cultivos fueron afectados por la sequía o exceso de lluvias en periodos críticos de desarrollo del cultivo.
- Cupos de exportación de productos agrícolas, que limitan y burocratizan las exportaciones de soya, azúcar, etc.
- Fuerte competencia de los Bancos que incrementaron su cartera agropecuaria y productiva, con bajísimas tasas de interés reguladas, obligados a cumplir cupos y metas anuales fijadas por el gobierno, lo que ocasionó compras de cartera a los clientes de las IFDs.
- Desventajas competitivas en costos de fondeo de las IFDs respecto a los Bancos y Entidades Financieras reguladas, por limitaciones en captaciones de ahorros del público.
- Incremento extraordinario en la estructura de gastos de las IFD, por adecuaciones a la normativa ASFI (constitución de provisiones adicionales a la morosidad, implementación de sistemas de seguridad física e informática, conectividad, alquileres de mejores ambientes, etc.)

Bajo este contexto difícil las Instituciones Financieras de Desarrollo IFD están enfrentando impactos de un duro contexto normativo y de competencia desigual, cuyos resultados han significado:

- Disminución de sus niveles de participación en el mercado financiero del 4.11% en el año 2013 al 3.67% a en el año 2015,
- Asimismo desaceleraron su ritmo de crecimiento anual del 26.43% logrado el año 2013 llegando a apenas un 8.37% al final del año 2015, respecto a un fuerte ritmo de crecimiento que tenía en gestiones pasadas. Mientras los Bancos Múltiples mantuvieron su crecimiento anual de alrededor del 20%.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA SFN - PERIODO 2013-2015						
TIPO ENTIDAD	Participación anual			Crecimiento anual		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Bancos Múltiples	80.09%	81.15%	82.93%	20.32%	17.66%	19.62%
Bancos PYME	7.20%	7.07%	6.38%	20.97%	14.06%	5.73%
Mutuales	3.54%	3.20%	2.86%	8.07%	5.16%	4.51%
Cooperativas	5.06%	4.61%	4.16%	8.44%	5.93%	5.50%
IFDs	4.11%	3.96%	3.67%	26.43%	13.29%	8.37%
TOTAL SFN:	100.00%	100.00%	100.00%	19.49%	16.18%	17.06%
TOTAL (Miles Bs.)	87,265,785	101,387,438	118,626,352	14,246,763	14,121,653	17,238,914

Fuente FINRURAL, Elaboración propia.

Este estancamiento de las IFDs se debe en gran medida a la fuerte presión del mercado por la desigual competencia de otras Entidades reguladas (Bcos.) que obligatoriamente aplican tasas de interés reguladas y tienen la presión de cumplir cupos de cartera, según las metas establecidas por el Gobierno Nacional. A esto se suma las desventajas de las IFDs de sus elevados costos de fondeo al no poder captar ahorros del público.

La regulación y las presiones del mercado, están obligando a las IFDs a abandonar el sector productivo y agropecuario, en especial el del micro productor, por los elevados costos que implica su bancarización, en contraposición a la reducción de tasas de interés. Por compensación las estrategias de sostenibilidad van dirigidas a diversificar la cartera y lograr mayor crecimiento en el sector no productivo (comercio, servicios, y otros), lo cual implica un desplazamiento obligado hacia las zonas periurbanas, abandonando zonas rurales.

Sin embargo las IFD han avanzado considerablemente en sus procesos de adecuación, siendo así que todas ya van camino a obtener su licencia de funcionamiento.

A su vez el Sistema Financiero Nacional (SFN) compuesto por los Bancos Múltiples, Bancos PYME, Cooperativas, Mutuales e IFDs, en su conjunto, presentó también una desaceleración en su ritmo de crecimiento de la cartera de créditos bajando del 19.49% logrado en el año 2013 al 17.06% en el año 2015. Por el comportamiento de la cartera en los últimos tres años (2013 a 2015) se evidencia que el nuevo marco normativo y el mercado benefició a los Bancos Comerciales que mantuvieron su crecimiento bordeando el 20% anual, en contraposición al resto de Entidades Financieras que frenaron y redujeron su crecimiento: Bco. PYME del 20.97% al 5.73%, Mutuales del 8.07% al 4.51%, Cooperativas del 8.44% al 5.50% e IFDs del 26.43% al 8.37%.

4 LA SITUACIÓN ACTUAL DE FONDECO

Para nuestra Institución la gestión 2015 fue un año muy difícil, caracterizado por un periodo de reacomodo al nuevo contexto normativo y de mercado. No obstante los factores y limitaciones externas que frenaron circunstancialmente nuestro ritmo de crecimiento, logramos mantenernos firmes en el cumplimiento de nuestra Misión y Visión.

FONDECO durante los 13 últimos años ininterrumpidos logró mantener resultados positivos, con excedentes razonables, que estuvieron basados en rendimientos de cartera y niveles de eficiencia muy adecuados. Sin embargo en la gestión 2015 fue muy difícil mantener estos resultados, debido al fuerte impacto del cambio del contexto y el incremento extraordinario de costos, especialmente los inherentes a las exigencias de la adecuación a la normativa ASFI (constitución de provisiones adicionales y adecuaciones en general), sin estos costos extraordinarios se demuestra que el resultado en condiciones normales, hubiera sido muy diferente. Pero estamos conscientes que estos costos extraordinarios a la larga se constituirán en un mayor respaldo y contribuirán a fortalecer nuestra imagen institucional y solvencia patrimonial.

Sin embargo el resultado de la gestión 2015 no compromete en absoluto nuestra situación patrimonial y solvencia, ya que implica apenas un 2.30% de nuestro Patrimonio. Las estrategias y medidas ya implementadas nos han permitido retomar el crecimiento de cartera, reducir la mora y mejorar los niveles de ingresos durante el último trimestre. Esto indica que FONDECO sigue y seguirá cumpliendo su Visión y Misión según los Objetivos, Metas y Estrategias establecidas en nuestro POA 2016 y Plan Estratégico Institucional 2016-2020, proyectando mejorar más aún nuestra eficiencia administrativa, reducir costos e incrementar cartera diversificando hacia el sector no productivo.

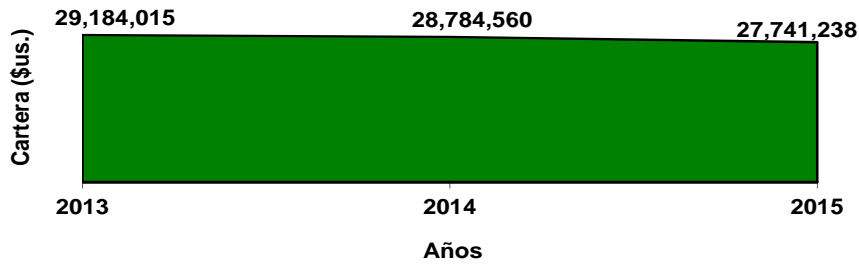
FONDECO avanzó considerablemente en el proceso de adecuación a la normativa ASFI, de tal manera que se encuentra en la etapa final, tenemos previsto obtener la Licencia de Funcionamiento durante el plazo establecido por Ley (hasta septiembre 2016).

Por lo brevemente expuesto y según lo establecidos en nuestro nuevo Plan Estratégico Institucional (PEI) 2016-2020 y Plan Operativo Anual (POA) 2016, la gestión 2016 se proyecta concluir con resultados positivos, acorde a nuestra Misión y Visión institucional.

FONDECO ha seguido el camino hacia el liderazgo en el financiamiento productivo, en especial al sector rural y agropecuario de nuestro país. Los resultados de la gestión 2015 se resumen en los siguientes aspectos:

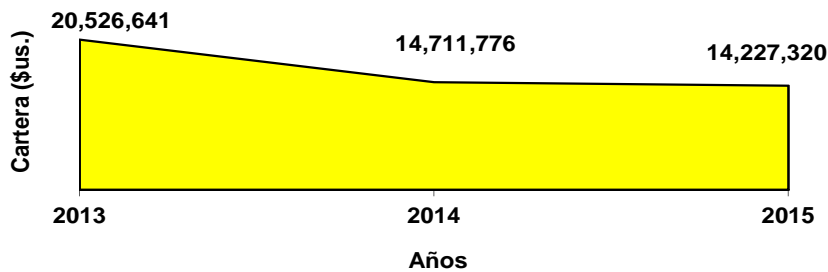
- Cartera: La cartera de créditos tuvo una disminución del 3.62% llegando a \$us 27.741.238 respecto a \$us 28.784.560 del año pasado. (Gráfico A). Este decrecimiento resultó de la fuerte competencia, en especial en el crédito agropecuario, producto de la presión de la regulación de tasas de interés y cupos de cartera que tienen las Entidades reguladas, en especial los Bancos Múltiples y PYMES.

Gráfico A: FONDECO - Cartera (\$us)



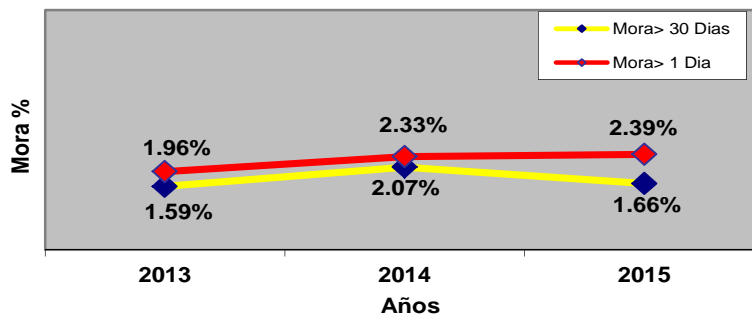
- Desembolsos: El comportamiento de los desembolsos durante la gestión 2015 fue muy aproximado a niveles de desembolsos logrados en el año anterior representó un decrecimiento de apenas un 3.29% (Gráfico B) logrando desembolsa \$us 14.227.320 respecto a \$us 14.711.776 del año anterior. Esto explica que la reducción de cartera fue ante todo por las recuperaciones (adelantadas por compras de deudas).

Gráfico B: FONDECO - Desembolsos (\$us)



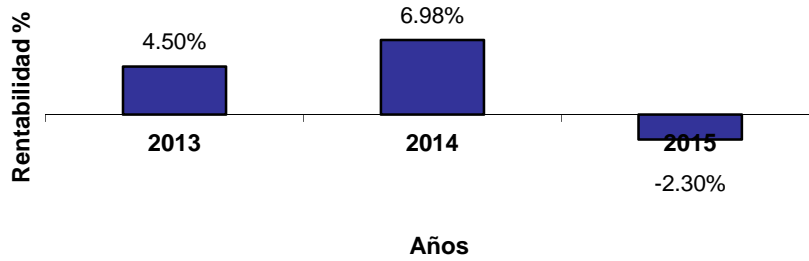
- Cartera en Mora: No obstante el decrecimiento leve de la cartera, la calidad de cartera se mantuvo en sus niveles adecuados. La cartera en mora a un día llegó al 2.39 % y a 30 días según normas ASFI llegó a 1.66% siendo menor respecto a año anterior, considerados ambos muy buenos indicadores (Gráfico C).

Gráfico C: FONDECO- Mora (%)



- Rentabilidad: Los impactos de los costos extraordinarios, fundamentalmente los costos de constitución de provisiones adicionales, la reducción de tasa de interés presionada por la competencia, y la reducción de cartera, causaron que el resultado de la gestión 2015 sea de una pérdida del 2.30% del Patrimonio (Gráfico D).

Gráfico D: FONDECO Rentabilidad (%)



- Especialización en Cartera Productiva Agropecuaria: FONDECO se mantiene como una IFD líder en Cartera Productiva y Agropecuaria, coherentes con nuestra Misión y Visión. Esto se refleja en que el 71.99 % de nuestra cartera está en sector Agropecuario (Gráfico E - F), asimismo el 84.22% de nuestra Cartera está dirigida al sector Productivo. Siendo ambos indicadores muy superiores al resto del Sistema Financiero Nacional (Gráficos G-H).

Gráfico E: FONDECO- Cartera Agropecuaria 2015 (%)

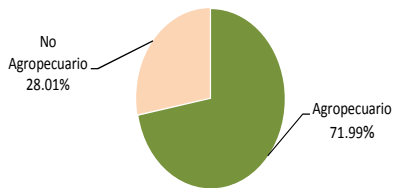


Gráfico F: SFN- Cartera Agropecuaria 2014-2015 (%)

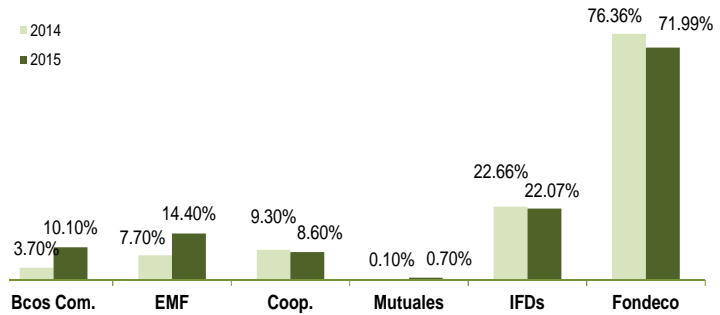


Gráfico G: FONDECO- Cartera al Sector productivo (%)

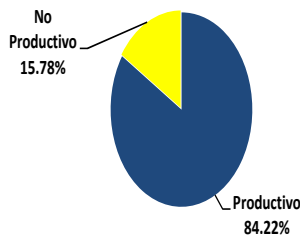
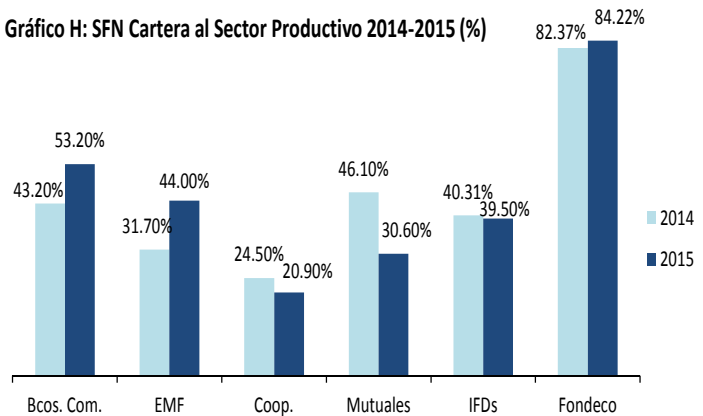


Gráfico H: SFN Cartera al Sector Productivo 2014-2015 (%)



- Proceso de Regulación de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI): En noviembre de 2015 recibimos la cuarta Inspección de ASFI para verificar el cumplimiento de nuestro Plan de Acción y una revisión integral, con información al 30/09/2015, dicha inspección derivó en la formulación de nuestro Plan de Acción Complementario de cuatro Requisitos Operativos y documentales con vencimiento en marzo 2016. A la fecha ya se tiene en proceso final de aprobación el nuevo Estatuto Orgánico como IFD, adecuado a la Ley N° 393 de Servicios Financieros y el resto de requisitos cumpliremos en el plazo establecido, de tal manera que tenemos optimismo en obtener nuestra licencia de funcionamiento hasta septiembre 2016, según plazo establecido por Ley.
- Desempeño Social: Para demostrar el cumplimiento de nuestra Visión y Misión Institucional, durante la gestión 2015 hemos desarrollado varias actividades, como ser: continuamos con la Implementación del índice de medición de Probabilidad de Pobreza (PPI) y de la Campaña SMART de aplicación de los Principios de Protección al Cliente y continuamos con el proceso de Calificación de Desempeño Social a cargo de la empresa Microfinanza Rating, acorde a las exigencias de la normativa ASFI. Todas estas actividades nos ratificaron que estamos por el camino correcto, brindando créditos al sector rural y urbano popular en condiciones accesibles apoyando a mejorar los emprendimientos y contribuyendo a la calidad de vida y progreso de nuestros clientes.

Indicadores PPI: al 31/12/2015			
Nivel de pobreza	LNP	150% LNP	200% LNP
Clientes	31.20%	47.18%	58.77%

Gráfico I : Clientes 2.015 en Cartera por Sexo (%)

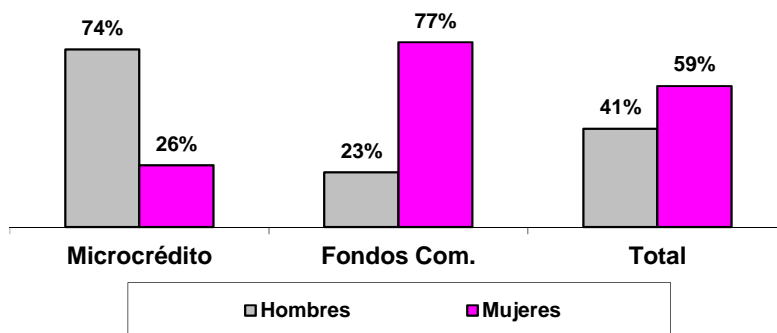
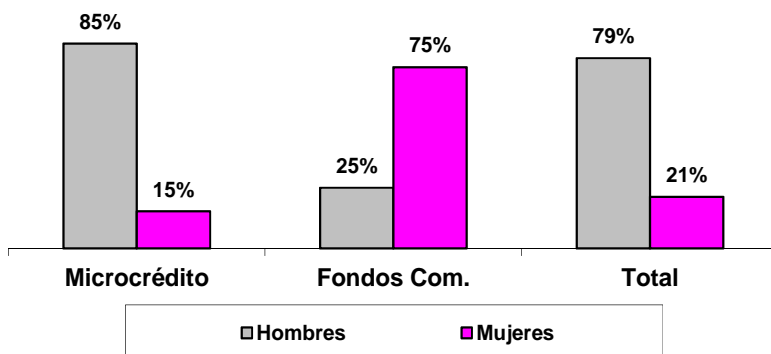


Gráfico J : Cartera 2015 por Sexo -%)



- Plan Estratégico 2016-2020: Por los cambios en el contexto normativo y de mercado, procedimos a actualizar nuestro Plan Estratégico Institucional (PEI) para el quinquenio 2016-2020 con la amplia participación del personal, Ejecutivos, Gerentes, Directores y algunos Asociados, todos aportaron valiosamente. Este PEI fundamentalmente ratifica nuestra Visión y Misión, y sus Objetivos Estratégicos: 1) Lograr rentabilidad acorde a la Misión y Visión, 2) Crecimiento del Patrimonio con nuevos accionistas y rentabilidad equilibrada, 3) Satisfacción y lealtad del cliente, 4) Atracción de nuevos clientes-mercados-productos, 5) Optimizar los procesos de Innovación y 6) Potenciar el Capital humano-organizacional y de la Información.

Por lo brevemente expuesto, si bien los resultados de la gestión 2015 no han sido favorables, ratificamos nuestro compromiso de asumir el gran reto de seguir hacia adelante, sirviendo a nuestro mercado meta: los micro-pequeños y medianos productores rurales y sectores urbanos populares con financiamientos adecuados y competitivos.

Milton A. López Aparicio
GERENTE GENERAL
FONDECO IFD.

5 COBERTURA GEOGRÁFICA

FONDECO en la gestión 2015 adecuó su cobertura de trabajo concentrándose en tres eco-regiones de Bolivia, comprendiendo 4 Departamentos: en el Trópico Húmedo del Departamento de Santa Cruz y Beni, en el Chaco de los Departamentos de Santa Cruz y Chuquisaca y en los Valles Interandinos del Departamentos Chuquisaca y Tarija.

Es así que se opera con 15 puntos de atención financieras constituidos por una Oficina Central en la ciudad de Santa Cruz y 14 agencias ubicadas en:

- Dpto. Santa Cruz (11): Yapacaní (Provincia Ichilo)
San Julián (Provincia Ñuflo de Chávez)
San Ramón (Provincia Ñuflo de Chávez)
San Javier (Provincia Ñuflo de Chávez)
Concepción (Provincia Ñuflo de Chávez)
Minero (Provincia Obispo Santistevan)
San Pedro (Provincia Obispo Santistevan)
Guarayos (Provincia Guarayos)
El Bajío (Prov. Andrés Ibañez – Ciudad Sta. Cruz)
San Ignacio de Velasco (Provincia Velasco)
San José de Chiquitos (Provincia Chiquitos)
- Dpto. Chuquisaca (1): Monteagudo (Provincia Hernando Siles)
- Dpto. Beni (1): San Pablo (Prov. Marbán)
- Dpto. Tarija (1): Tarija (Prov. Cercado)

A finales de la gestión 2015 se iniciaron operaciones en las tres nuevas agencias ubicadas en El Bajío (Ciudad de Santa Cruz), San Ignacio (Prov. Velasco) y San José (Prov. Chiquitos), todas en el Departamento de Santa Cruz. El crecimiento institucional sigue basado en nuestra estrategia de profundización de mercados atendidos desde nuestras agencias fijas ya establecidas, las cuales cuentan con capacidad potencial de expansión y se ha priorizado el crecimiento de las zonas potencialmente de mejores perspectivas y de menor riesgo crediticio, buscado mayor crecimiento y diversificación hacia el sector No productivo y No Agropecuario
(Ver Anexo Mapa de Cobertura Geográfica)

6 PRODUCTOS CREDITICIOS

FONDECO financia actividades productivas para el desarrollo rural, mediante créditos para capital de operaciones e inversiones y mixto en: Agricultura, Ganadería, Pequeña Industria, Artesanía, Vivienda, Comercio y Servicios rurales dirigidos a micro, pequeños y medianos productores.

La Tecnología crediticia adecuada y validada con la experiencia que FONDECO ha desarrollado consiste en:

- Microcrédito Individual Agropecuario: dirigido a financiar exclusivamente actividades agropecuarias tanto con capital de operaciones como inversiones y capital mixto.
- Microcrédito Individual No Agropecuario: dirigido a financiar actividades no agropecuarias rurales como: Comercio, servicios, pequeña industria, artesanía, vivienda, etc. con créditos para capital de operaciones e inversiones, en esta oferta se tiene también los productos crediticios específicos para asalariados rurales.
- Fondos Comunales: son créditos grupales bajo la tecnología de Banca Comunal dirigidos especialmente a mujeres rurales, con montos crecientes por ciclos sucesivos, de acuerdo a las características rurales.
- Innovaciones crediticias exitosas: Dentro de los productos crediticios que FONDECO ha desarrollado como innovaciones tenemos:
 - **Micro-Warrant** : crédito estacional destinado a financiar la comercialización de granos (inicialmente arroz y maíz), con el fin de que los pequeños productores aguarden mejores precios. Para ello se realizan alianzas estratégicas con ingenios arroceros y plantas beneficiadoras de semillas que acopian el grano. La garantía del crédito es el grano cosechado y depositado en recintos autorizados. Este producto crediticio ha quedado estancado debido a la aplicación de Políticas Gubernamentales a través de EMAPA.
 - **Crédito Ganadero**: Destinado a financiar capital operativo y de inversiones para las actividades de ganadería de bovinos, con la garantía de la prenda de bovinos.
 - **Agricultura por Contrato** : crédito estacional destinado a financiar la etapa final del cultivo, cosecha y comercialización de productos agrícolas, destinados generalmente a la exportación (inicialmente café, sésamo y frejol). Para ello se realizan alianzas estratégicas con empresas acopiadoras/exportadoras que asegura al cliente la compra de su producción con contratos de venta a futuro. Estos contratos forman parte de la garantía del crédito.
 - **Líneas de crédito Multilínea y Supercrédito**: destinado a fidelizar y acompañar el crecimiento de nuestros clientes mediante el financiamiento permanente y oportuno de actividades rurales con prioridad al sector productivo.

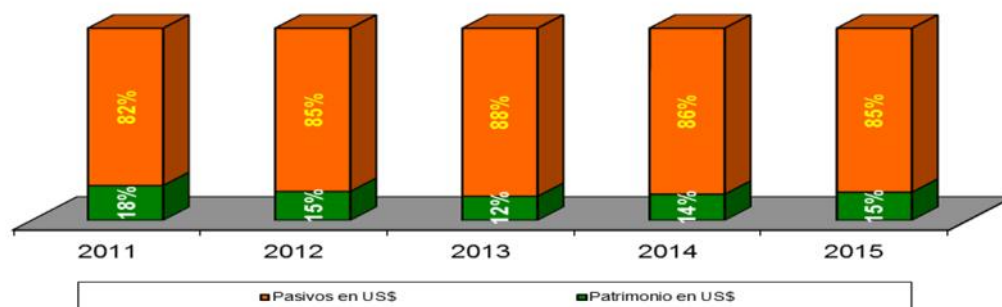


7 PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO

7.1 Estructura del Capital de Trabajo

Gestiones	Patrimonio en US\$	%	Pasivos en US\$	%	Capital de Trabajo US\$	Relación Apalancamiento
2011	3,676,886	18.13%	16,599,032	81.87%	20,275,918	4.51
2012	3,946,596	15.05%	22,272,518	84.95%	26,219,114	5.64
2013	4,132,622	12.50%	28,931,412	87.50%	33,064,034	7.00
2014	4,392,531	13.60%	27,905,218	86.40%	32,297,749	6.35
2015	4,293,624	14.63%	25,055,877	85.37%	29,349,501	5.84

Gráfico 1: Estructura del Capital de Trabajo 2011-2015 (%)



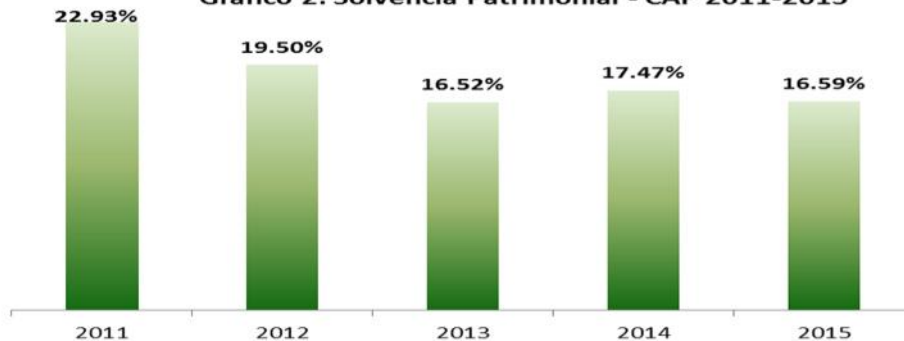
El Capital de trabajo se compone de Recursos Propios (Patrimonio) y Recursos prestados (Pasivos), en la medida que el Patrimonio permita mejores niveles de apalancamiento para endeudamiento el Indicador es mejor.

El Indicador de apalancamiento actual de FONDECO de 5.84, lo que significa que cada Dólar de Patrimonio apalancó \$us 5.84 de Pasivos o deudas, es decir ha permitido captar recursos como préstamos equivalente a 5.84 veces el patrimonio.

7.2 Solvencia

SOLVENCIA PATRIMONIO / ACTIVO (CAP)				
Gestiones	Patrimonio en US\$	Activos en US\$	Solvencia Patrimonial (Patrim/Activos)	Coefficiente de Adecuac. Patrimonial (CAP)
2011	3,676,886	20,275,918	18.13%	22.93%
2012	3,946,596	26,219,114	15.05%	19.50%
2013	4,132,622	33,064,034	12.50%	16.52%
2014	4,392,531	32,297,749	13.60%	17.47%
2015	4,293,624	29,349,501	14.63%	16.59%

Gráfico 2: Solvencia Patrimonial - CAP 2011-2015



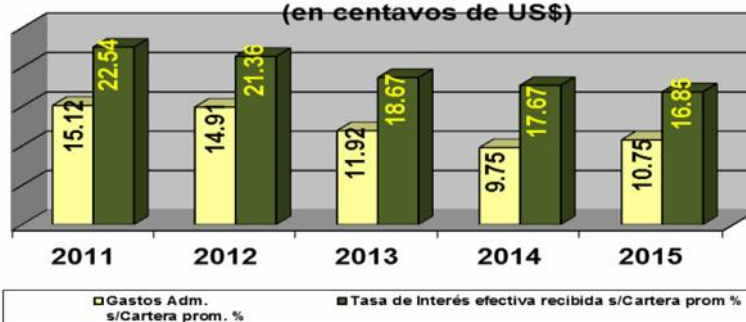
La relación de solvencia Patrimonio/ Activo expresada en el CAP (Coeficiente de Adecuación Patrimonial), nos indica el capital mínimo que debe mantener una Entidad Financiera respecto al total de sus activos ponderados al riesgo. El indicador mínimo exigido para Entidades Financieras reguladas por la ASFI es del 10% y un CAP "Sombra" del 12%.

FONDECO tiene muy buena solvencia patrimonial al tener un CAP del 16.59%. Vale decir que este indicador nos permite apalancar un crecimiento de Activos de hasta alrededor de \$us 43 millones, manteniendo los mismos niveles de patrimonio y riesgos actuales.

7.3 Eficiencia Administrativa

EFICIENCIA ADMINISTRATIVA						
Gestiones	Gastos Administrativos US\$	Intereses sobre Cartera US\$	Cartera Bruta Promedio US\$	Cartera Bruta US\$	Gastos Adm. s/Cartera prom. %	Tasa de Interés efectiva recibida s/Cartera prom %
2011	2,286,905	3,407,993	15,120,991	16,843,447	15.12	22.54
2012	2,650,874	3,796,996	17,778,992	22,159,450	14.91	21.36
2013	3,059,353	4,792,379	25,671,733	29,184,015	11.92	18.67
2014	2,826,905	5,122,908	28,984,288	28,784,561	9.75	17.67
2015	3,038,228	4,761,886	28,262,900	27,741,238	10.75	16.85

Gráfico 3: Gastos Administrativos y Rendimiento de Cartera 2011-2015 (en centavos de US\$)



La Eficiencia Administrativa demuestra los niveles de gastos incurridos en el manejo de cartera y niveles de rendimiento o tasa de interés efectiva percibida por la cartera.

FONDECO en la gestión 2015 finalizó con el indicador de Gastos Administrativos por manejo de cartera 10.75 Cts. por Dólar de cartera, debido a la reducción cartera. Este indicador es muy adecuado considerando entidades similares (FINRURAL 13.94%).

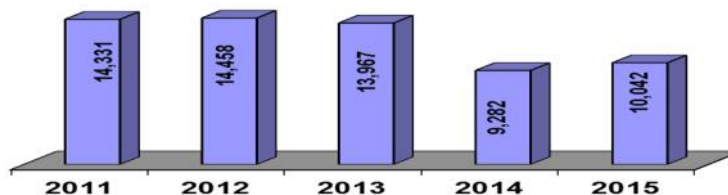
En cuanto al rendimiento de cartera el indicador según lo previsto continuó en bajada del 17.67 a 16.85 Cts. por Dólar en Cartera debido a la reducción de tasas de interés que continuó aplicando FONDECO para mantener competitividad y evitar la pérdida de clientes, además siguiendo la tendencia del Sistema Financiero Nacional de reducción de tasas impuesta por la regulación Gubernamental.

7.4 Clientes

NUMERO DE CLIENTES			
Gestiones	N° de Clientes Total	N° de Clientes MC	N° de Clientes FC
2011	14,331	3,072	11,259
2012	14,458	2,796	11,662
2013	13,967	3,134	10,833
2014	9,282	2,052	7,230
2015	10,042	1,880	8,162

FC = Incluye clientes con y sin ahorros

Gráfico 4: Número de Clientes



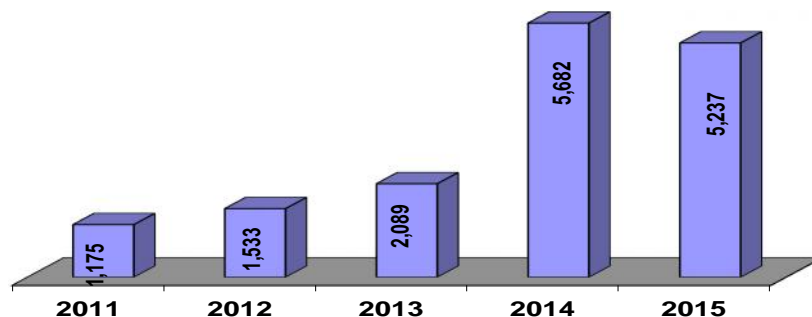
El número de clientes es un indicador muy importante que muestra la cobertura de la Entidad Financiera y su crecimiento demuestra niveles de aceptación del mercado meta.

Durante la gestión 2015 FONDECO incrementó clientes llegando a 10.042, este crecimiento se debió fundamentalmente a la apertura de Fondos Comunales en la nueva agencia de San José de Chiquitos. Se aclara que dentro de clientes se incluyen no solo los clientes prestatarios, sino también los clientes de FC que al cierre de gestión no tienen crédito, pero pueden tener o no saldos de ahorros.

7.5 Monto promedio por Prestatario

MONTO PROMEDIO POR PRESTATARIO EN CARTERA			
Gestiones	Cartera Final en US\$	N° de Prestatarios al final de Gestión	Monto por Prestatarios US\$
2011	16.843.447	14.331	1.175
2012	22.159.450	14.458	1.533
2013	29.184.015	13.967	2.089
2014	28.784.561	5.066	5.682
2015	27.741.238	5.297	5.237

Gráfico 5: Monto promedio por prestatario en Cartera en US\$



El monto promedio por prestatario en cartera es un indicador que resulta de la relación entre la cartera total y el número de prestatarios activos, mide en promedio el monto en cartera por cada cliente activo. Mientras menor sea el indicador significa que se está llegando con créditos a los más pequeños productores y reduce el riesgo de concentración de cartera.

Durante la gestión 2015 el monto promedio en cartera por cliente se redujo de \$us 5.682 a \$us 5.237, esto se debe al crecimiento del número de clientes de Fondos Comunes, que demandan montos menores de créditos.

7.6 Crecimiento Institucional

CRECIMIENTO INSTITUCIONAL				
Gestiones	Patrimonio en (%)	Pasivos en (%)	Activos en (%)	Cartera Bruta en (%)
2011	9.14%	31.56%	26.83%	25.71%
2012	7.34%	34.18%	29.31%	31.56%
2013	12.39%	29.90%	26.11%	31.70%
2014	6.29%	-3.55%	-2.32%	-1.37%
2015	-2.25%	-10.21%	-9.13%	-3.62%

Gráfico 6: Crecimiento de Patrimonio y Pasivo 2011-2015

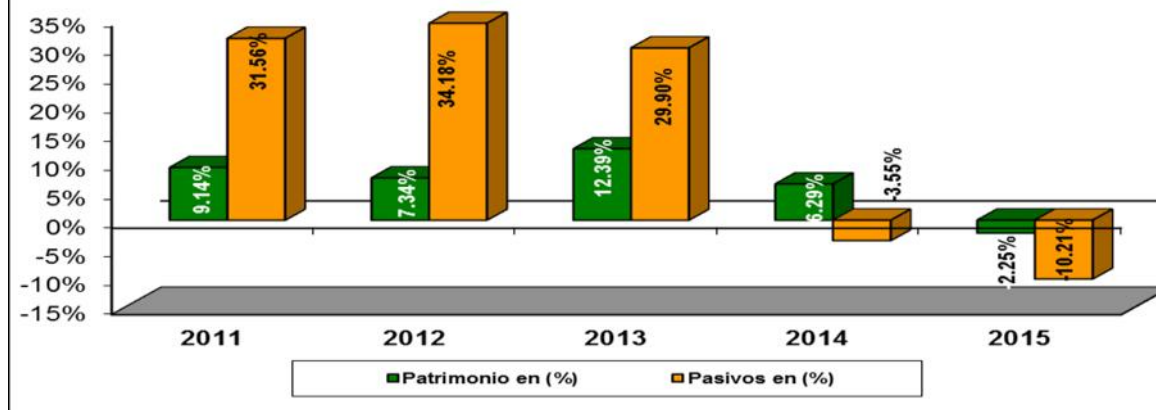
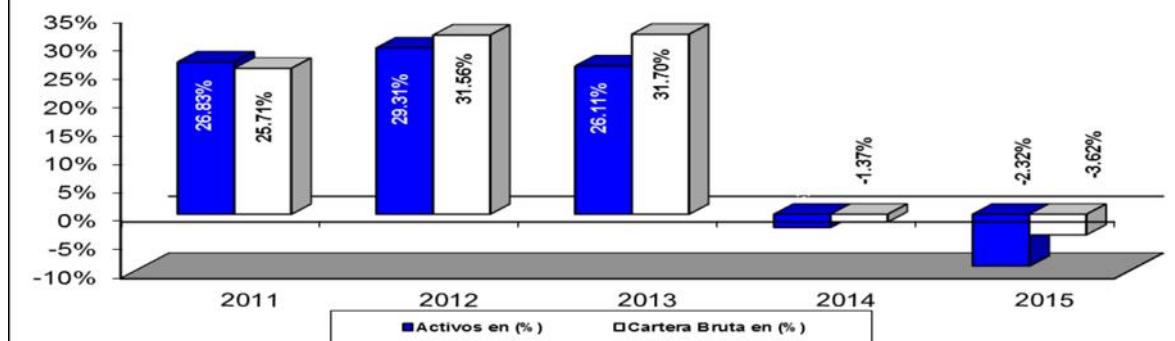


Gráfico 7: Crecimiento de Activos y Cartera Bruta 2011-2015



7.7 Indicadores de Desempeño Social

PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO SOCIAL		
OBJETIVOS SOCIALES	DESCRIPCIÓN DEL INDICADOR	INDICADOR AL 31/12/2015
I.- Enfatizar en el financiamiento al sector rural y agropecuario.	1.- FONDECO apoya las actividades productivas de sus clientes otorgándoles créditos adecuados. (Cartera Productiva / Cartera Bruta)	84% De la Cartera está destinada al sector productivo (agricultura, pecuaria, pequeña industria y comercio y servicios relacionados a la producción)
	2.- FONDECO es una IFD especializada en financiamiento agropecuario y mantiene mayor énfasis en dicha cartera. (Cartera agropecuaria / Cartera Bruta)	72% de la cartera está destinada al sector agropecuario.
	3.- FONDECO otorga créditos en condiciones accesibles para apoyar los emprendimientos de los pobladores rurales y urbanos populares.	a).- Aceptación de garantías no convencionales: Maquinaria agrícola, bovinos, prenda de granos, Custodia de títulos, Prehipotecas, etc.. b).- Productos crediticios innovadores que facilitan el acceso al crédito : Crédito ganadero, Microwarrant, Multilínea, Supercrédito Bca. Comunal.
	4.- FONDECO facilita el acceso al crédito con agencias estratégicamente ubicadas en el área rural para brindar un adecuado servicio. (Nº Agencias rurales / Nº Agencias totales)	87% de las Agencias están ubicadas en áreas rurales (13 de 15 agencias)
II.- Promover la educación financiera	5.- FONDECO desarrollo y difunde material de educación financiera en agencias y ferias productivas. (a) Tipo y Cantidad de material distribuido (b) Nº de Ferias Productivas participante)	2.500 Cartillas educativas (Educación financiera, Cítricos en sistemas agroforestales, Sistemas agroforestales, Ganadería y Manejo de agroquímicos) 10 ferias productivas en las que se participó. Se inició el Programa de Pesantías, con estudiantes del área relacionados a las actividades de FONDECO.
III.- Empoderar a las mujeres, para que participen en la sociedad con todos sus derechos y obligaciones con créditos adecuados (p.e. Fondos Comunales).	6.- FONDECO fomenta la participación de mujeres en la cartera Total a) % Cartera mujeres / Cartera Total b) % Prestatarias mujeres / Total prestatarios)	21% de la cartera está dirigida a Mujeres 59% de los clientes prestatarios son Mujeres
IV.- FONDECO atenderá incluso a clientes pobres o en situación de vulnerabilidad, considerando a quienes estén por debajo de la Línea Nacional de Pobreza 200% según la herramienta del PPI, basado en la capacidad de pago y cuidando la buena salud financiera y autosostenibilidad de la entidad	7.- FONDECO mediante el crédito apoya los emprendimientos de sus clientes, contribuyendo a su calidad de vida y progreso. PPI= (Nº Clientes bajo la Línea Nacional de Pobreza / Nº Total Clientes)	31% Clientes bajo LNP 47% Clientes bajo 150% LNP 59% Clientes bajo 200% LNP (LNP = Línea Nacional de Pobreza = Bs. 14.45/día/personal)



8 *ESTADOS FINANCIEROS*

8 ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

8.1 Dictamen del Auditor Externo



KPMG S.R.L.
Capitán Ravelo 2131
Box 6179
Tel. +591 2 2442626
Fax +591 2 2441952
La Paz, Bolivia

Edif. Spazio Uno Piso 2, Of. 204
Av. Beni, C. Guapomó 2005
Tel. +591 3 3414555
Fax +591 3 3434555
Santa Cruz, Bolivia

Informe de los Auditores Independientes

A los señores
Asociados y Directores de
Fondo de Desarrollo Comunal "FONDECO"

Hemos auditado los estados de situación patrimonial que se acompañan del Fondo de Desarrollo Comunal "FONDECO" al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto, y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 13 que se acompañan. Estos estados financieros y sus correspondientes notas son responsabilidad de la Gerencia del Fondo y han sido preparados por dicha Gerencia de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), descritas en la nota 2 a los estados financieros. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y con las normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), contenidas en la Recopilación de Normas para Servicios Financieros, referidas a Auditoría Externa. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar las normas de contabilidad utilizadas y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera del Fondo de Desarrollo Comunal "FONDECO" al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto, y sus flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Tal como se menciona en la nota 1.a a los estados financieros, el Fondo ha obtenido el "Certificado de adecuación" ASFI/N°019/2009 el 1° de diciembre de 2009, encontrándose a la fecha de emisión de este informe, en proceso de adecuación para obtener la "licencia de funcionamiento", que finalizará según el Regulador hasta julio de 2016.

KPMG S.R.L.


Lic. Aud. Gloria Aúza (Socio)
Reg. N° CAUB-0063

Santa Cruz de la Sierra, 14 de enero de 2016

KPMG S.R.L., sociedad de responsabilidad limitada boliviana y firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza.

KPMG S.R.L., a Bolivian limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

8.2 Balance General Auditado

Fondo de Desarrollo Comunal "FONDECO"			
Estado de Situación Patrimonial Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresado en Bolivianos)			
	Nota	2015 Bs	2014 Bs
Activo			
Disponibilidades	8.a	4.983.323	14.281.707
Inversiones temporarias	8.c	143.932	142.144
Cartera	8.b	186.711.885	196.244.200
Cartera vigente	181.375.085	193.370.758	193.370.758
Cartera vencida	1.320.968	1.418.517	1.418.517
Cartera en ejecución	1.818.722	2.645.791	2.645.791
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	5.763.096	-	-
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	-	-	-
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	27.017	27.017	27.017
Productos devengados por cobrar	7.379.828	8.457.614	8.457.614
Previsión para cartera incobrable	(10.972.831)	(9.675.497)	(9.675.497)
Otras cuentas por cobrar	8.d	1.399.532	2.483.002
Bienes realizables	8.e	285.023	59
Inversiones permanentes	8.c	303.495	445.707
Bienes de uso	8.f	6.722.588	7.695.906
Otros activos	8.g	787.803	269.830
Total del activo		201.337.581	221.562.555
Pasivo			
Obligaciones con el público	8.i	75.579	44.460
Obligaciones con instituciones fiscales	8.j)	-	-
Obligaciones c/bancos y entidades de financiamiento	8.k	165.198.684	182.437.555
Otras cuentas por pagar	8.l	3.871.449	5.795.536
Previsiones	8.m	-	414.637
Valores en Circulación	8.n)	-	-
Obligaciones subordinadas	8.o	2.737.608	2.737.606
Total de pasivo		171.883.318	191.429.794
Patrimonio			
Capital social	9.a	20.083.853	20.083.853
Aportes no capitalizados	9.c	1.319.759	1.319.759
Ajustes al Patrimonio	9.c)	-	-
Reservas	9.d	8.729.149	6.627.165
Resultados Acumulados	9.e	(678.498)	2.101.984
Total del patrimonio		29.454.263	30.132.761
Total del pasivo y del patrimonio		201.337.581	221.562.555
Cuentas de orden	8.x	586.767.065	568.490.460

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


Ofelia Carmelina Sejas Andrade
Contador General


Jorge E. Kinn Monasterio
Gerente de Operaciones


Milton A. Lopez Aparicio
Gerente General

8.3 Estado de Ganancias y Pérdidas Auditado

**Fondo de Desarrollo Comunal
"FONDECO"**
Estado de Ganancias y Pérdidas
Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresado en Bolivianos)

	Nota	2015 Bs	2014 Bs
Ingresos financieros	8.q	32.785.281	35.270.296
Gastos financieros	8.q	<u>(11.619.309)</u>	<u>(11.376.820)</u>
Resultado Financiero Bruto		21.165.972	23.893.476
Otros ingresos operativos	8.t	2.890.364	3.479.759
Otros gastos operativos	8.t	<u>(1.976.137)</u>	<u>(1.525.823)</u>
Resultado de Operación Bruto		22.080.199	25.847.412
Recuperación de activos financieros	8.r	9.527.010	6.511.703
Cargos p/incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8.s	<u>(11.806.295)</u>	<u>(9.782.529)</u>
Resultado de Operación después de Incobrables		19.800.914	22.576.586
Gastos de administración	8.v	<u>(20.842.248)</u>	<u>(19.392.567)</u>
Resultado de Operación Neto		(1.041.334)	3.184.019
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		-	-
Resultado Después de Ajuste por Inflación		(1.041.334)	3.184.019
Ingresos extraordinarios	8.u	-	4.501
Gastos extraordinarios	8.u	-	-
Resultado Neto del Ejercicio Antes de Ajustes de Gestiones Anteriores		(1.041.334)	3.188.520
Ingresos de gestiones anteriores	8.u	371.272	30.465
Gastos de gestiones anteriores	8.u	<u>(8.436)</u>	<u>(3.091)</u>
Resultados antes de Impuestos y ajuste contable por efecto de inflación		(678.498)	3.215.894
Ajuste contable por efecto de la inflación		-	-
Resultados antes de Impuestos		(678.498)	3.215.894
Impuestos sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)		-	<u>(1.113.910)</u>
Resultado Neto de la Gestión		(678.498)	2.101.984

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


Ofelia Carmelina Sejas Andrade
Contador General

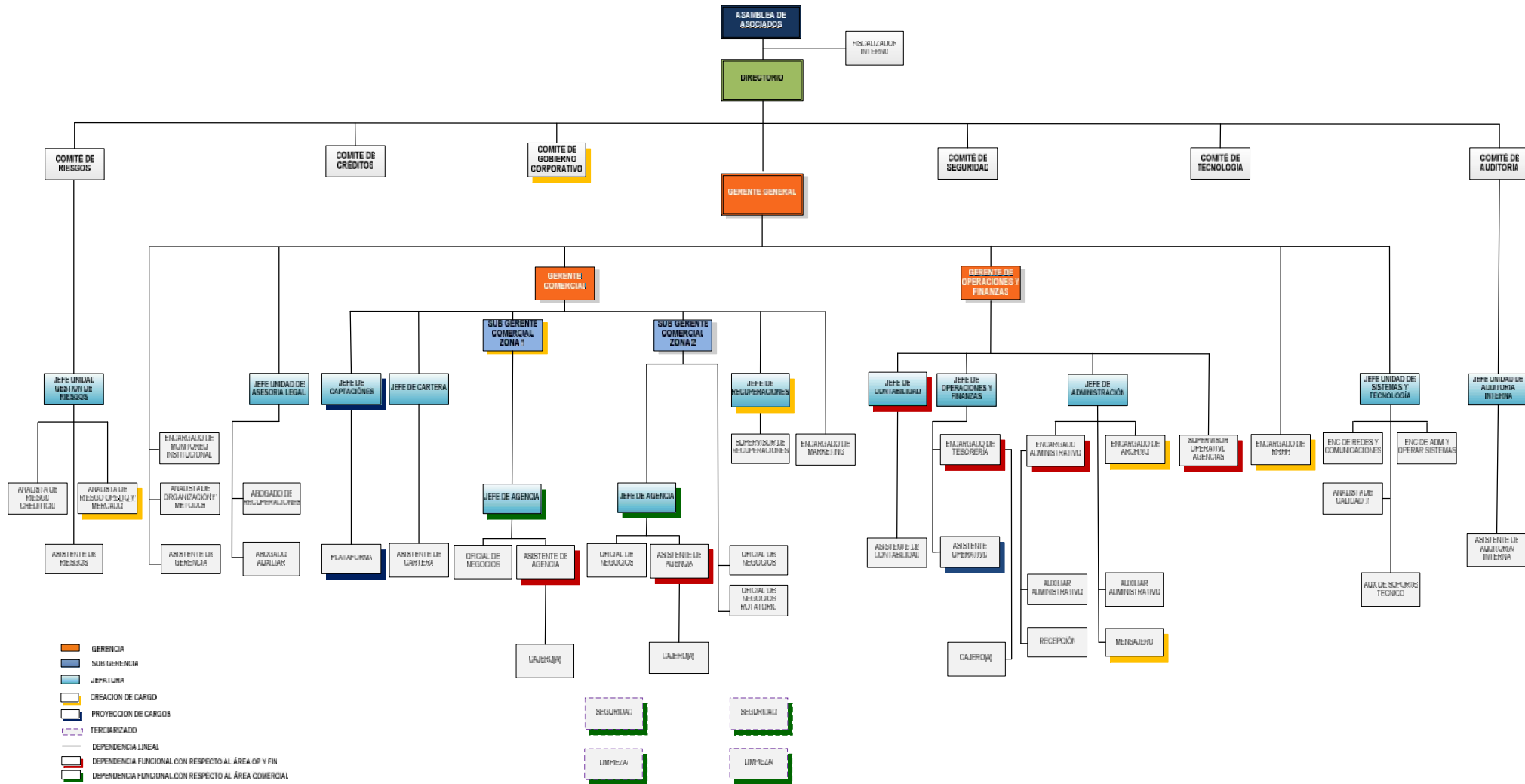

Jorge E. Kiri Monasterio
Gerente de Operaciones


Milton A. López Aparicio
Gerente General

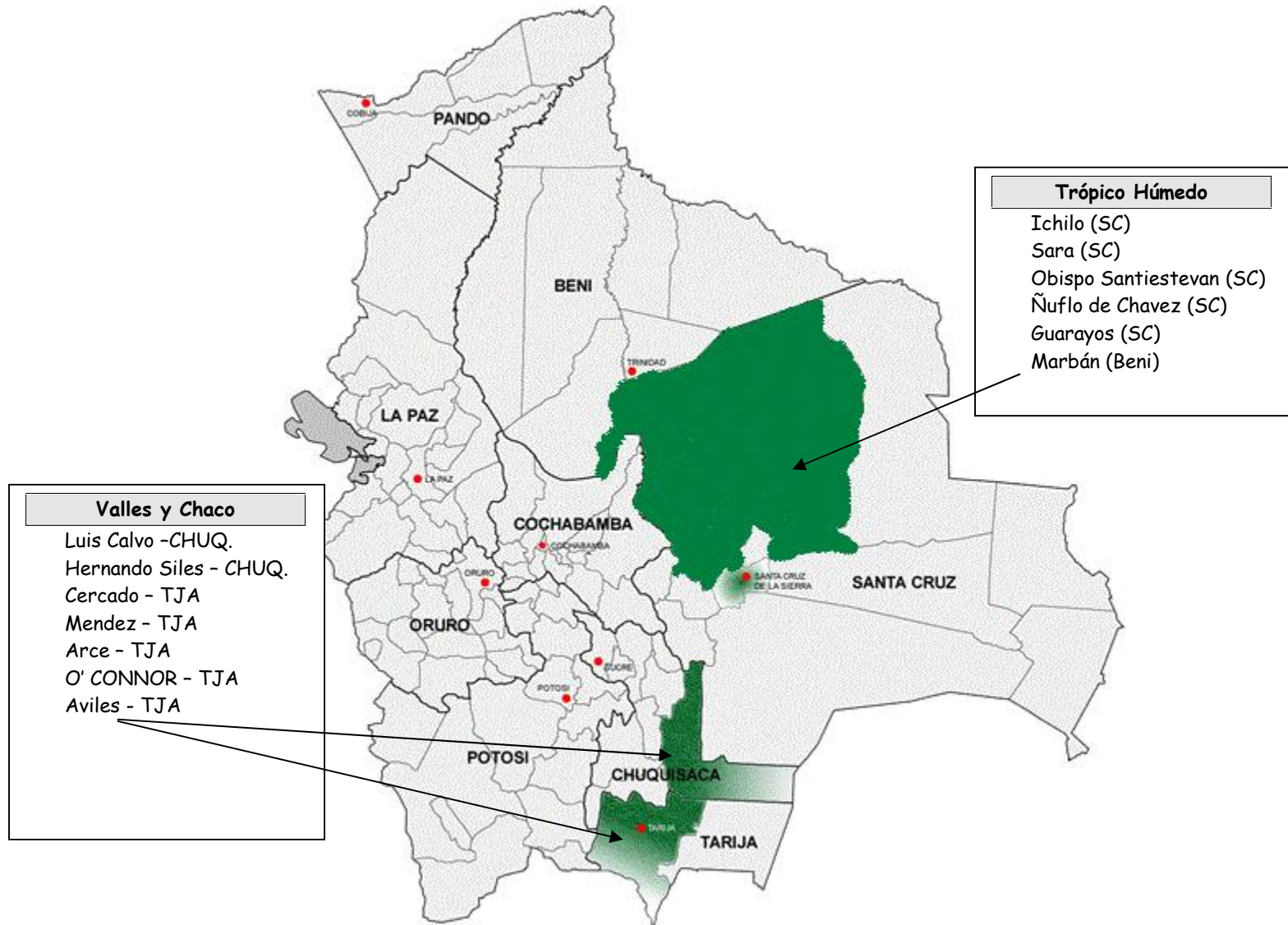


9 ANEXOS

ESTRUCTURA ORGÁNICA DE FONDECO IFD - VIGENCIA AGOSTO 2015



COBERTURA GEOGRAFICA



INDICADORES INSTITUCIONALES DE FONDECO

Indicadores Financieros

Indicadores financieros	2011	2012	2013	2014	2015	Rango óptimo
Solvencia: Patrimonio / Activos	15.05%	15.05%	12.50%	13.50%	14.63%	> 15 %
Solvencia: Cartera en mora / Patrimonio	7.11%	7.11%	11.20%	13.58%	10.75%	< 30%
Solvencia: Cartera en mora - Revisión / Patrimonio	-9.84%	-9.84%	-11.03%	-18.53%	-26.50%	< 10%
Crecimiento del Patrimonio	9.14%	7.34%	12.39%	6.29%	-2.25%	> 5 %
Crecimiento del Pasivo	31.56%	34.16%	29.90%	-3.55%	-10.21%	> 10 %
Crecimiento de los Activos	26.83%	29.31%	26.11%	-2.32%	-9.13%	> 10 %
Estructura de Activos: Disponibilidades / Activos	3.62%	6.68%	5.44%	6.45%	2.48%	3 - 5 %
Estructura de Activos: Cartera neta / Activos	83.12%	84.97%	88.87%	88.57%	92.74%	> 80 %
Estructura Financiera: Pasivo con costo / Pasivo	85.23%	87.70%	90.15%	94.06%	94.64%	> 80%
Estructura Financiera: Pasivo con costo / Activo	69.77%	74.50%	78.88%	81.27%	80.79%	< 80%
Estructura Financiera: Pasivo con costo / Patrimonio	384.76%	494.95%	631.08%	597.54%	552.27%	> 100%
Liquidez: Disponibilidades / Pasivo a Corto Plazo	16.04%	46.94%	24.86%	19.73%	6.37%	> 5 %
Rentabilidad: Resultado neto / Activo	1.18%	1.18%	0.56%	0.94%	-0.32%	> 3 %
Rentabilidad: Resultado neto / Patrimonio	7.86%	7.86%	4.50%	6.98%	-2.30%	> 5 %
Punto de equilibrio de Cartera Vigente despues de Incobr	-	-	-	-	-	< cartera bruta
Tasa de interés activa efectiva realizada sobre cartera promedio	22.54%	19.47%	18.67%	17.58%	16.85%	= tasa nominal
Tasa de interés pasiva promedio sobre cartera	5.44%	5.11%	5.46%	5.72%	5.99%	mínimo
Spread financiero (T activa - T pasiva)	16.68%	14.36%	13.21%	11.95%	10.86%	= Cob. Gtos Adm
Autosuficiencia operativa antes de incobrables	115.30%	112.55%	114.57%	119.50%	103.25%	> 100 %
Tasa de interés necesaria para autosuficiencia	20.89%	18.91%	17.52%	16.24%	17.76%	< tasa efectiva
AS operativa después de incobrables	106.12%	105.51%	103.69%	108.72%	94.04%	> 100 %
Tasa de interés necesaria para autosuficiencia	22.68%	20.16%	19.35%	17.36%	19.51%	< tasa efectiva

Indicadores Operativos

Indicadores operativos	2011	2012	2013	2014	2015	Rango óptimo
1 Gastos administrativos por US\$ en Cartera (en centavos de US\$)	13.58	11.96	11.92	9.75	10.75	< 15
2 Gastos administrativos por prestatario (en US\$)	159.58	183.35	219.04	558.02	573.58	mínimo posible
3a N° de prestatarios / oficial de crédito	326	314	310	203	212	< = 350
3b Cartera promedio US\$ / oficial de crédito	343,659	481,727	648,534	1,151,382	1,109,650	300,000.00
3c N° de créditos desembolsados / oficial de crédito	54	46	48	51	53	200
4a N° de prestatarios / personal	118	107	100	47	46	150
4b Cartera promedio US\$ / personal	124,957	144,455	164,689	268,373	245,764	200,000.00
4c N° de créditos desembolsados / personal	20	16	16	12	12	50
5a Gastos personal / Gastos de administración	64.69%	62.39%	54.54%	68.49%	62.94%	< = 70%
5b Gastos personal por empleado en US\$	12,227	12,250	14,206	17,928	16,629	sg/ política salarial

Indicadores de Cartera

Indicadores de cartera		2011	2012	2013	2014	2015	Rango objetivo
1a	Previsión para incobrables / Cartera	4.62%	4.27%	4.42%	4.90%	5.77%	5 a 7 %
1b	Previsión para incobrables / Cartera en mora	321.95%	337.16%	278.75%	235.49%	346.51%	70 a 100%
1c	Cartera en Mora / Cartera bruta al fin de la gestión	1.44%	1.27%	1.59%	2.07%	1.56%	< 5%
1d	Cartera en Mora -Previsión para Incobr./ Cartera bruta	-3.19%	-3.01%	-2.83%	-2.83%	-1.07%	< 3%
2a	Cartera bruta al fin de gestión, en US\$	16,843,446	22,159,448	29,134,015	28,784,561	27,741,238	en crecimiento
2b	Crecimiento de cartera bruta	25.71%	31.56%	31.70%	-1.37%	-3.52%	> 10 %
2c	Cartera neta al fin de gestión, en US\$	16,853,234	22,279,547	29,332,772	28,507,026	27,217,476	en crecimiento
2d	Crecimiento de cartera neta	26.15%	32.20%	31.68%	-2.64%	-4.36%	> 10 %
3a	Número total de prestatarios a fin de gestión	14,331	14,458	13,967	5,066	5,297	en crecimiento
3b	Número de prestatarios individuales	3,072	2,796	3,134	2,052	1,880	en crecimiento
3c	Número de prestatarios en créditos asociativos	11,259	11,662	10,833	3,014	3,417	en crecimiento
3d	Crecimiento del número total de prestatarios	7.28%	0.85%	-3.40%	-63.73%	4.56%	> 10 %
4a	Monto desembolsado en US\$	15,030,344	17,977,711	20,529,269	14,711,775	14,227,320	en crecimiento
4b	Crecimiento del monto desembolsado	8.08%	19.61%	14.19%	-23.34%	-3.29%	> 10 %
5	Monto desembolsado acumulado en US\$	96,565,518	114,543,229	135,072,498	149,784,273	164,011,593	máximo posible
6a	Número de créditos desembolsados	2,397	2,125	2,182	1,268	1,335	en crecimiento
6b	Crecimiento del n° de créditos desembolsados	-41.81%	-11.35%	2.68%	-41.89%	5.28%	> 20 %
7a	Cartera Calificación A	98.30%	98.47%	97.99%	93.71%	97.28%	= 90 %
7b	Cartera Calificación B	0.34%	0.24%	0.40%	0.75%	0.59%	< 2.5 %
7c	Cartera Calificación C	0.07%	0.10%	0.14%	0.59%	0.53%	< 2.5 %
7d	Cartera Calificación D	0.04%	0.07%	0.01%	0.15%	0.10%	< 2.5 %
7e	Cartera Calificación E	0.59%	0.14%	0.03%	0.35%	0.02%	< 2.5 %
7f	Cartera Calificación F	0.66%	0.95%	1.42%	1.45%	1.38%	< 2.5 %
8	Tasa de castigo (sobre Cartera Bruta al final de la Gestión)	0.66%	0.33%	0.28%	0.22%	0.30%	< = 2 %
9	Monto por prestatario individual en cartera, en US\$ (MC+FC)	1,175	1,533	2,089	5,682	5,237	< 5,000
9a	Monto por prestatario individual en cartera, en US\$ MC	4,343	5,739	8,361	12,930	13,267	< 30,000
9b	Monto de prestatario asociativo en cartera, en US\$ FC	311	284	275	747	819	< 1,000
9c	Monto por prestatario individual / PIE per capita	89.79%	75.87%	103.44%	281.28%	132.48%	N.A.
10	Monto desembolsado por prestatario individual, en US\$ (MC+FC)	1,049	1,243	1,470	2,904	2,686	< 5,000
10a	Monto desembolsado por prestatario individual, en US\$ MC	3,039	4,456	4,859	5,695	5,405	< 30,000
10b	Monto desembolsado por prestatario asociativo, en US\$ FC	503	473	489	1,212	1,190	< 1,000
10c	Monto desembolsado por prestatario individual / PIB per capita	80.12%	61.56%	72.76%	143.76%	93.59%	N.A.
11a	Porcentaje de mujeres prestatarias	66.14%	65.92%	63.82%	54.40%	58.94%	50.00%
12a	Porcentaje cartera a corto plazo	22.93%	15.46%	10.25%	7.84%	8.38%	15.00%
12b	Porcentaje cartera a mediano plazo	40.82%	31.63%	33.53%	43.35%	41.13%	83.00%
12c	Porcentaje cartera a largo plazo	36.25%	52.92%	56.23%	43.81%	49.99%	2.00%

Indicadores comparativos FONDECO y Sistema Financiero Nacional

TIPO DE INDICADOR	FONDECO					BANCOS PYME	BANCOS MÚLTIPLES	COOP	FINRURAL
	2011	2012	2013	2014	2015	2015	2015	2015	2015
ESTRUCTURA DE ACTIVOS									
Disponibilidades + Inversiones Temp / Total Activos	5.45%	6.70%	5.46%	6.51%	2.55%	16.18%	35.98%	26.21%	6.04%
Cartera Bruta / Total Activos	83.07%	84.52%	88.27%	89.12%	94.52%	82.38%	60.25%	73.16%	92.50%
RENTABILIDAD									
Resultado Neto de la Gestión / Activo Promedio	1.33%	1.18%	0.63%	0.94%	-0.32%	0.65%	1.16%	0.53%	1.40%
Resultado Neto de la Gestión / Patrimonio Promedio	7.31%	7.86%	4.61%	6.98%	-2.30%	6.82%	15.14%	4.17%	6.97%
Resultado Neto / Ingresos Financieros	7.80%	8.08%	3.86%	5.96%	-2.07%	8.45%	16.85%	5.11%	6.68%
Ingresos Financieros / Activo Promedio	16.99%	14.63%	16.25%	15.73%	15.50%	7.73%	6.86%	10.44%	20.93%
Ingresos Financieros / Cartera Bruta Promedio	20.45%	17.32%	18.76%	17.74%	16.91%	12.78%	11.37%	14.23%	22.84%
EFICIENCIA ADMINISTRATIVA									
Gastos de Administración / Activo Promedio	12.61%	11.40%	10.32%	8.65%	9.86%	4.75%	4.39%	6.98%	12.78%
Gastos de Administración / Cartera Bruta Promedio	13.58%	11.96%	11.92%	9.75%	10.75%	7.85%	7.28%	9.51%	13.94%
Gastos de Personal / Total Gastos de Administración	443.78%	62.39%	64.54%	68.49%	62.94%	51.57%	52.24%	N/D	68.05%
CALIDAD DE CARTERA									
Cartera Vigente Total / Cartera Bruta	98.56%	98.73%	98.41%	97.93%	98.34%	98.22%	98.53%	98.11%	98.40%
Cartera en mora / Cartera bruta	1.44%	1.27%	1.59%	2.07%	1.66%	1.78%	1.47%	1.89%	1.60%
Cartera reprogramada / Cartera bruta	0.15%	0.06%	0.02%	0.01%	3.04%	1.51%	1.31%	2.77%	0.92%
Previsión cartera incobrable / Cartera en mora	321.95%	337.18%	278.75%	236.49%	346.51%	254.57%	305.71%	424.84%	291.78%
SOLVENCIA									
Patrimonio / Activo	18.13%	15.05%	12.50%	13.60%	14.63%	9.76%	7.38%	12.76%	19.92%
Cartera en mora / Patrimonio	6.58%	7.11%	11.20%	13.58%	10.75%	15.05%	11.97%	10.82%	7.45%
Cartera en mora neta / Patrimonio	-9.46%	-9.84%	-11.03%	-18.53%	-26.50%	-23.27%	-24.63%	-35.16%	-3.82%
LIQUIDEZ									
Disponibilidad + Inv. Temp / Pasivo	6.66%	7.88%	6.24%	7.53%	2.98%	17.92%	38.85%	30.04%	7.54%
Disponibilidades + Inv. Temp / Activo	5.45%	6.70%	5.46%	6.51%	2.55%	16.18%	35.98%	26.21%	6.04%