



**FONDECO**

Fondo de Desarrollo Comunal IFD



**Memoria  
Institucional**

**Gestión 2013**

*Líderes en Créditos Agropecuarios*

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](http://www.fondeco.org)  
Email: [info@fondeco.org](mailto:info@fondeco.org)

## INDICE

<b>1</b>	<b>PRESENTACIÓN</b>	<b>1</b>
<b>2</b>	<b>HISTORIA Y MISIÓN</b>	<b>2</b>
2.1	Antecedentes Históricos	2
2.2	Visión	2
2.3	Misión	2
2.4	Clientes	2
<b>3</b>	<b>BREVE ANÁLISIS DEL ENTORNO</b>	<b>3</b>
<b>4</b>	<b>LA SITUACIÓN ACTUAL DE FONDECO</b>	<b>4</b>
<b>5</b>	<b>COBERTURA GEOGRÁFICA</b>	<b>7</b>
<b>6</b>	<b>PRODUCTOS CREDITICIOS</b>	<b>8</b>
<b>7</b>	<b>PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO</b>	<b>9</b>
7.1	Estructura del Capital de Trabajo	10
7.2	Solvencia	10
7.3	Eficiencia Administrativa	11
7.4	Crecimiento Institucional	11
7.5	Principales Indicadores de Desempeño Social	12
<b>8</b>	<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>13</b>
8.1	Dictamen del Auditor Externo	14
8.2	Balance General Auditado	15
8.3	Estado de Ganancias y Pérdidas Auditado	16
<b>9</b>	<b>ANEXOS</b>	<b>17</b>

# 1 PRESENTACIÓN

## 1 PRESENTACIÓN

Llegamos al final de la Gestión 2013, el Balance General nos muestra un resultado positivo, ha habido utilidades, también estamos ya habitando nuestra nueva oficina central, que por cierto ha quedado muy bonita, mas no todo es grato, estamos lamentando el alejamiento de Claudio Pou en el Directorio y de nuestra Directora General ó Gerente, la Lic. María Eugenia Moscoso ambos persona de mucha valía y pilares de FONDECO.-

Se ha promulgado la Ley 393 de Servicios Financieros, aspecto positivo pues las IFD ahora ya son visibles ante la ley, han pasado ya unos meses y no existe reglamentación, pero algo si nos animamos a expresar, y es el hecho de que el Gobierno pretende entidades con una fuerte capacidad financiera, aspecto que nos pone a pensar en la necesidad de fortalecer económicamente a FONDECO ó de alguna manera efectuar algún tipo de unión que permita cumplir de una mejor manera nuestra Misión: "OTORGAR A POBLADORES RURALES Y URBANOS POPULARES, CREDITOS Y SERVICIOS FINANCIEROS EN CONDICIONES ACCESIBLES, PARA APOYAR SUS EMPRENDIMIENTOS, CONTRIBUYENDO A SU CALIDAD DE VIDA Y PROGRESO".-

La nueva normativa de control y regulación nos lleva a tener que destinar recursos de una manera extraordinaria ya que los requerimientos son todos de cumplimiento perentorio y de un volumen tal que hace necesario destinar mucho recurso a ello. Esto aún cuando a la fecha FONDECO se encuadrado prácticamente en todo a las disposiciones de la entidad reguladora.-

El Directorio, así como los distintos comités se han reunido con regularidad en cumplimiento de la normativa y atendiendo los distintos aspectos relativos a la dirección de FONDECO.



Juan Oscar Donoso Allerding  
Presidente del Directorio

Santa Cruz de la Sierra, 28 de marzo de 2014.

## **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

La economía nacional durante la gestión 2013 alcanzó un muy buen desempeño reflejado en un nivel de crecimiento del PIB del 6.50% mucho mayor que la gestión anterior (5.20%) y superior al crecimiento de varias décadas anteriores, este indicador es digno de destacarse junto al control de la tasa de inflación que siguió por debajo del 10% anual. Este crecimiento del PIB nacional, no fue homogéneo en todos los sectores económicos, sino que estuvo fuertemente impulsado por el crecimiento de las exportaciones de gas natural y una amplia inversión pública, principalmente.

Para el Sistema Financiero Nacional (SFN) la gestión 2013 ha sido de suspenso y cierta incertidumbre en espera de la nueva Ley de Bancos, la cual fue emitida recién en agosto. La nueva Ley de Servicios Financieros N° 393 cambió las reglas de juego del Sistema Financiero dando un enfoque más social y productivo a la intermediación financiera, estableciendo que la intermediación financiera y la prestación de servicios financieros son de interés público y que éstos deben cumplir una función social contribuyendo al logro de los objetivos de desarrollo integral para vivir bien, y fundamentalmente establece una fuerte intervención y competencia estatal con la creación de entidades financieras estatales, el incentivo al crédito productivo y la regulación para fijar topes de tasas activas y , en especial para crédito productivo y de vivienda social.

El SFN regulado integrado por los Bcos, FFPs, Cooperativas y Mutuales, experimentó también un buen desempeño manteniendo su tendencia creciente, aunque éste crecimiento fué en menor proporción que la gestión anterior, es así que creció un 19.20% en cartera de créditos, levemente menor al del año anterior que fue del 20%, a su vez las captaciones se incrementaron en un 17.50% pero también a una tasa de crecimiento menor que la gestión anterior que alcanzó al 22%, por otra parte producto de la política de bancarización la expansión hacia el sector rural se reflejó en el crecimiento del número de agencias rurales en un 15.10% notándose ya presencia de Bancos y FFPs interesados en el crédito y servicios financieros para el área productiva rural.

Para las Instituciones Financieras de Desarrollo fue también un año de buen desempeño, ya que lograron índices de crecimiento de cartera del 29.12% muy superiores al resto de entidades del SFN (Bcos 20,32%, FFPs 20.97%, Coop. 8,44% y Mutuales 8,07%) lograron ya sobrepasar el nivel de cartera de las Mutuales en cuanto a participación en Cartera en el SFN.

#### SFN: Crecimiento de Cartera al 31/12/2013 (en miles de Bs.)

TIPO DE ENTIDAD	Dic. 2012		Dic. 2013		Variación	
	Bs.	% Particip	Bs.	% Particip	Bs.	% Variac.
Bancos	55,368,065	75.82%	66,620,605	76.28%	11,252,540	20.32%
FFPs	7,897,782	10.82%	9,553,937	10.94%	1,656,155	20.97%
Cooperativas	4,070,384	5.57%	4,413,836	5.05%	343,452	8.44%
<b>IFDs</b>	<b>2,831,193</b>	<b>3.88%</b>	<b>3,655,512</b>	<b>4.19%</b>	<b>824,319</b>	<b>29.12%</b>
Mutuales	2,856,970	3.91%	3,087,458	3.54%	230,488	8.07%
<b>TOTAL SFN</b>	<b>73,024,394</b>	<b>100.00%</b>	<b>87,331,348</b>	<b>100.00%</b>	<b>14,306,954</b>	<b>19.59%</b>

Fuente: FINRURAL

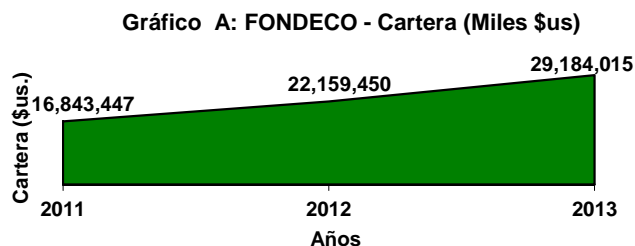
La nueva Ley de Servicios Financieros LSF ya considera a las IFDs dentro del Sistema Financiero y abre muy buenas expectativas para su consolidación y crecimiento porque norma la posibilidad de incrementar capital con el ingreso de socios privados con capital ordinario y la opción de conversión en Bco. PyME para atender a la micro, pequeña y mediana empresa. Sin embargo limita su campo de accionar debido a que inicialmente las licencias que puedan optar las IFDs no implicará la captación

de ahorros del público, manteniendo así su desventaja competitiva ante el resto del SFN. La regulación de tasas de interés para el crédito productivo podrá afectar sustancialmente a las IFDs sino se consideran los reales costos de administración de esta cartera que son muy diferentes al resto del SFN, en este sentido las IFDs deberán trabajar árdamente en lograr mejores niveles de eficiencia administrativa, diversificar sus ingresos e incluso algunas tendrán que evaluar ingresar en otros segmentos o nichos de mercado aún desconocidos, sin embargo esto constituye un gran desafío que seguramente las IFDs sabrán lograrlo para seguir cumpliendo su Misión y Visión institucional de apoyo al desarrollo del área rural.

#### 4 LA SITUACIÓN ACTUAL DE FONDECO

La gestión 2013 ha sido para FONDECO un año más de resultados positivos, reflejados en el logro de sus objetivos y metas cumpliendo a cabalidad su Misión y Visión institucional. No obstante las limitaciones que aún tienen las Instituciones Financieras de Desarrollo (IFDs) en el nuevo contexto normativo que restan competitividad en el mercado, FONDECO ha seguido el camino hacia el liderazgo en el financiamiento productivo- en especial al sector rural- de nuestro país, aumentando significativamente su cartera de créditos agropecuarios consolidando sus innovaciones para el financiamiento del desarrollo rural, en este sentido presentamos a continuación los principales resultados:

- **Cartera:** FONDECO durante la gestión 2013 atendió satisfactoriamente la demanda de créditos -no obstante la dificultad cada vez mayor del fondeo-, logrando crecer un 31.70% respecto al año pasado, pasando de \$us. 22.159.450 a \$us 29.184.015, (Gráfico A). Este crecimiento ha sido apoyado fundamentalmente por la alta demanda de créditos al sector productivo agropecuario. El ritmo de crecimiento de los últimos cinco años ha sido muy significativo y sostenido considerando el difícil entorno que se hace cada vez más competitivo.



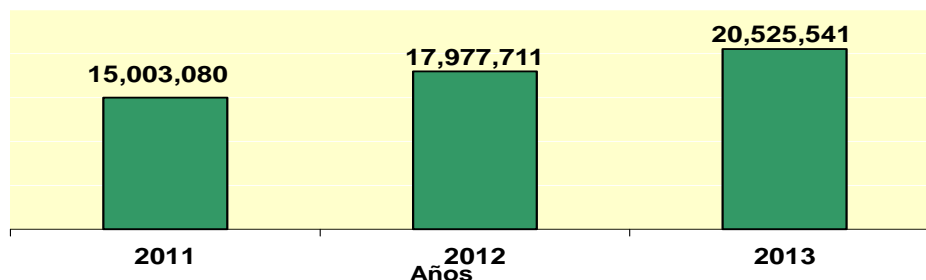
Asimismo es muy importante y digno destacar que FONDECO durante la gestión 2013 se ubicó en el 7º lugar en el ranking nacional de índice de crecimiento de cartera en todo el SFN (Sistema Financiero Nacional) y también se observa que en general las IFDs asociadas a FINRURAL han tenido niveles muy interesantes de crecimiento.

SISTEMA FINANCIERO RANKING DE CARTERA POR TAMAÑO (En Miles de Bolivianos)									
INSTITUCIÓN	DIC-12			DIC-13			VARIACIÓN RELATIVA		UBIC.
	CARTERA	% DE PARTICIP.	LUGAR RANKING	CARTERA	% DE PARTICIP.	LUGAR RANKING	NOMINAL %	REAL %	
BFO	899,473	1.22%	16	1,309,365	1.50%	15	45.57%	45.57%	1
SARTAWI	140,335	0.16%	34	203,403	0.23%	28	44.94%	44.94%	2
BUN	5,237,965	7.13%	6	7,352,705	8.42%	3	40.37%	40.37%	3
CIDRE	235,462	0.27%	26	327,936	0.38%	25	39.27%	39.27%	4
IDEPRO	239,972	0.27%	25	321,648	0.37%	26	34.04%	34.04%	5
FCO	430,987	0.49%	21	574,498	0.66%	21	33.30%	33.30%	6
<b>FONDECO</b>	<b>152,014</b>	<b>0.17%</b>	<b>31</b>	<b>200,202</b>	<b>0.23%</b>	<b>30</b>	<b>31.70%</b>	<b>31.70%</b>	<b>7</b>
CRECER	845,953	0.97%	17	1,112,791	1.27%	16	31.54%	31.54%	8
FEF	1,410,697	1.62%	13	1,843,567	2.11%	13	30.68%	30.68%	9
DIACONIA	518,306	0.59%	20	671,407	0.77%	19	29.54%	29.54%	10
FSL	2,116,514	2.42%	12	2,709,447	3.10%	12	28.01%	28.01%	11
BSO	5,064,768	6.89%	7	6,408,913	7.34%	5	26.54%	26.54%	12
BGA	3,184,190	4.33%	11	3,996,497	4.58%	10	25.51%	25.51%	13
BEC	3,475,263	4.73%	10	4,251,327	4.87%	9	22.33%	22.33%	14
BIE	5,249,228	7.14%	5	6,392,912	7.32%	6	21.79%	21.79%	15
CMM	56,726	0.06%	54	67,511	0.08%	53	19.01%	19.01%	16
CSR	90,656	0.10%	45	107,621	0.12%	42	18.71%	18.71%	17
BCR	6,179,860	8.41%	3	7,313,830	8.37%	4	18.35%	18.35%	18
EMPRENDER	47,942	0.05%	59	56,210	0.06%	56	17.25%	17.25%	19
FUBODE	147,770	0.17%	32	172,405	0.20%	31	16.67%	16.67%	20

Fuente: FINRURAL

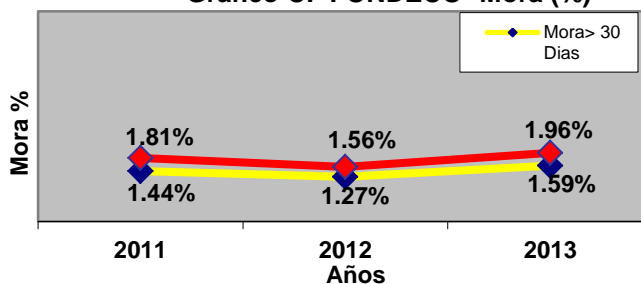
- **Desembolsos:** En la gestión 2013 se desembolsaron \$us 2.547.830 más que el año pasado llegando a un total desembolsado de \$us 20.525.541 representando un crecimiento del 14.17% (Gráfico B). El comportamiento de desembolsos continuó su tendencia de concentrarse en el segundo semestre del año, debido al mayor requerimiento de créditos agrícolas, en especial para la campaña agrícola de verano.

Gráfico B: FONDECO - Evolución de Desembolsos (US\$)



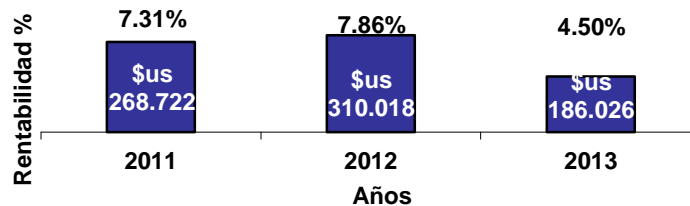
- **Mora y cartera en riesgo:** La calidad de la Cartera es un indicador clave y un objetivo primordial de FONDECO, es así que la mora estuvo en sus niveles óptimos aún considerando que la cartera se concentra en el crédito agropecuario -el cual implica mayores riesgos-. La cartera en mora a un día llegó al 1.96% y a 30 días según normas ASFI llegó a 1.59% muy levemente mayores respecto al año anterior pero considerados muy buenos indicadores (Gráfico C). La Cartera reprogramada es prácticamente inexistente. A su vez la cartera en riesgo también llegó al 1.59%.

Gráfico C: FONDECO- Mora (%)



- **Rentabilidad:** La única fuente para fortalecer el patrimonio son los excedentes generados. Los resultados netos siguieron favorables logrando un rendimiento del 4.50% respecto al patrimonio, retorno menor al de la anterior gestión debido a gastos no presupuestados asumidos por normativa gubernamental (doble aguinaldo) aplicada a final de año (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 76% de la cartera está en sector Productivo (Gráfico G-H) y 68% financiando al sector productivo agropecuario (Gráficos E-F), indicadores muy superiores del resto de Entidades Financieras del Sistema Financiero Boliviano.

Gráfico G: FONDECO - Cartera por Sector

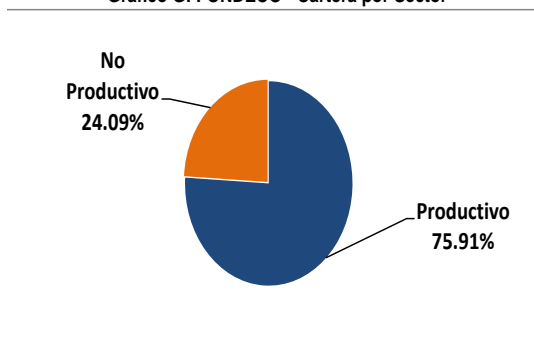


Gráfico H: SFN- Cartera Productiva 2013 (%)

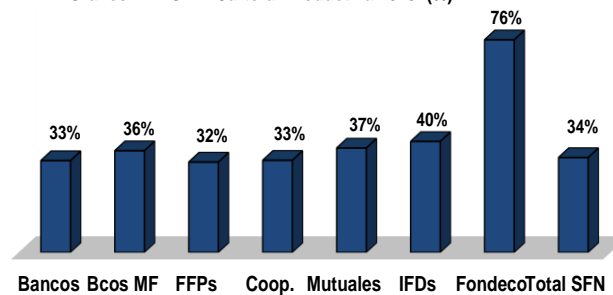


Gráfico F: SFN- Cartera Agropecuaria 2013 (%)

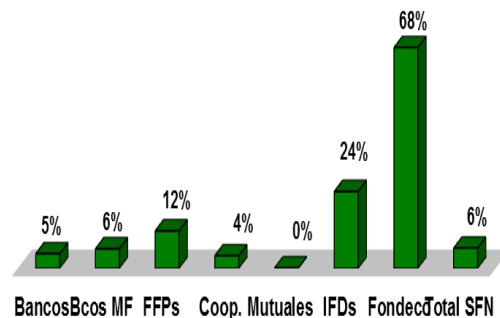
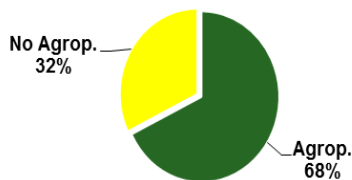


Gráfico E: FONDECO - Cartera por Destino



En el Sistema Financiero Nacional (SFN) las Instituciones Financieras de Desarrollo (IFDs) son las que mayor financiamiento destinan al sector productivo (40%) y agropecuario (24%).



- **Proceso de Regulación de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI):** Lamentablemente durante la gestión 2013 el proceso de regulación a las IFDs quedó en suspenso, dada la incertidumbre de la promulgación del nuevo marco regulatorio que recién promulgó la Ley de Servicios Financieros (LSF) N° 393 en agosto 2013. Sin embargo FONDECO siguió implementando su Plan de Adecuación a las normas ASFI según las recomendaciones de una segunda inspección practicada en noviembre 2011, quedando a la espera de una tercera inspección para la otorgación de la licencia de funcionamiento acorde a la nueva LSF.

Por lo brevemente expuesto arriba, los resultados y metas alcanzados, consideramos que la gestión 2013 ha sido exitosa para nuestra institución, porque hemos seguido creciendo sostenidamente y a un muy buen ritmo, seguimos apoyando al sector productivo rural en especial al micro, pequeño y mediano productor agropecuario en cumplimiento de nuestra Misión y Visión institucional.

## 5 COBERTURA GEOGRÁFICA

FONDECO trabaja en cuatro ecos-regiones de Bolivia, comprendiendo 5 Departamentos: en el Trópico Húmedo del Departamento de Santa Cruz, en el Chaco de los Departamentos de Santa Cruz y Chuquisaca, en los Valles Interandinos de los Departamentos de Cochabamba, Chuquisaca y Tarija y en el Altiplano del Departamento de La Paz.

En la actualidad, se opera con una oficina central en la ciudad de Santa Cruz con 15 agencias ubicadas en:

- Dpto. Santa Cruz: Ag. en Yapacaní (Provincia Ichilo y Sara)  
Ag. en Buena Vista (Provincia Ichilo y Sara)  
Ag. en San Julián (Provincia Ñuflo de Chávez)  
Ag. en San Ramón (Provincia Ñuflo de Chávez)  
Ag. en San Javier (Provincia Ñuflo de Chávez)  
Ag. en Concepción (Provincia Ñuflo de Chávez)  
Ag. en Minero (Provincia Obispo Santistevan)  
Ag. en S. Pedro (Provincia Obispo Santistevan)  
Ag. en Guarayos (Prov. Guarayos)
- Dpto. Cochabamba: Ag. en Punata (Provincia Punata)  
Ag. en Cochabamba (Provincia Cercado)
- Dpto. Chuquisaca: Ag. en Monteagudo (Provincia Hernando Siles)  
Ag. en Muyupampa (Provincia Luis Calvo)
- Dpto. La Paz: Ag. en El Alto (Prov. Murillo)
- Dpto. Tarija: Ag. en Tarija (Prov. Cercado)

El crecimiento institucional ha continuado 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. Adicionalmente a finales de la gestión se ha empezado a implementar Puntos Promocionales como una estrategia de ampliación de cobertura desde las agencias fijas.

(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 en: Agricultura, Ganadería, Pequeña Industria, Artesanía, Vivienda, Comercio y Servicios rurales dirigidos a micro, pequeños y medianos productores.

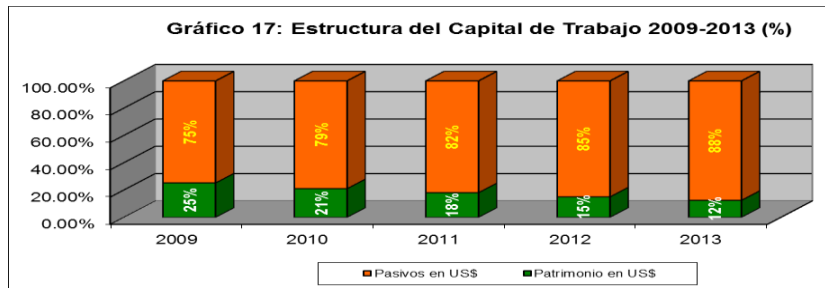
La Tecnología crediticia adecuada y validada con la experiencia que FONDECO ha desarrollado consiste en:

- **Microcrédito Individual Agropecuario:** dirigido a financiar exclusivamente actividades agropecuarias tanto con capital de operaciones como inversiones.
- **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 Comunes ó Bancos Comunes:** son créditos grupales 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.
  - **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

ESTRUCTURA DEL CAPITAL DE TRABAJO						
Gestiones	Patrimonio en US\$	%	Pasivos en US\$	%	Capital de Trabajo US\$	Relación Apalancamiento
2009	3.153.003	25.27%	9.324.366	74.73%	12.477.369	2.96
2010	3.368.877	21.07%	12.617.554	78.93%	15.986.430	3.75
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

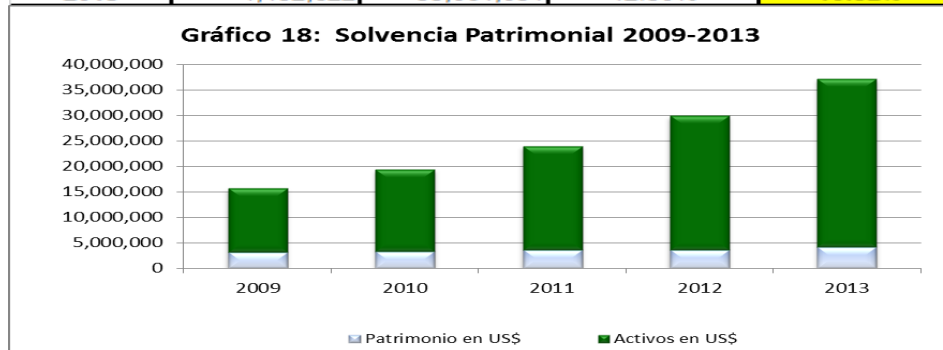


**El Capital de trabajo** se compone de Recursos Propios (Patrimonio) y Recursos prestados (Pasivos), en la medida que el Patrimonio permita mejores niveles de apalancamiento para endeudamiento el Indicador es mejor.

El Indicador de apalancamiento actual de FONDECO de 7, lo que significa que cada Dólar de Patrimonio apalancó \$us. 7 de Pasivos o deudas, es decir ha permitido captar recursos como préstamos equivalente a 7 veces el patrimonio.

## 7.2 Solvencia

SOLVENCIA PATRIMONIO / ACTIVO				
Gestiones	Patrimonio en US\$	Activos en US\$	Solvencia Patrimonial (Patrim/Activos)	Coefficiente de Adecuac. Patrimonial (CAP)
2009	3.153.003	12.477.369	25.27%	24.89%
2010	3.368.877	15.986.430	21.07%	22.93%
2011	3.676.886	20.275.918	18.13%	19.50%
2012	3.946.596	26.219.114	15.05%	16.52%
2013	4.132.622	33.064.034	12.50%	16.52%



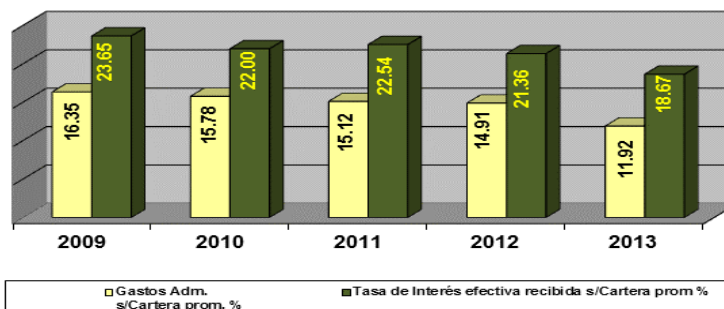
**La relación de solvencia Patrimonio/ Activo expresada en el CAP (Coeficiente de Adecuación Patrimonial),** nos indica el capital mínimo que debe mantener una Entidad Financiera respecto al total de sus activos ponderados al riesgo. El indicador mínimo exigido para Entidades Financieras reguladas por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

FONDECO tiene muy buena solvencia patrimonial al tener un CAP del 16.52%. Vale decir que este indicador nos permite apalancar un crecimiento de Activos de hasta alrededor de \$us 42 millones, manteniendo los mismos niveles de patrimonio y riesgos actuales. Sin embargo el ritmo de crecimiento de cartera exige cada vez mayor nivel de patrimonio.

### 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 %
2009	1.481.098	2.142.629	9.058.199	10.039.477	16.35	23.65
2010	1.849.504	2.577.768	11.719.005	13.398.534	15.78	22.00
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

Gráfico 20: Gastos Administrativos y Rendimiento de Cartera 2009-2013 (en centavos de US\$)



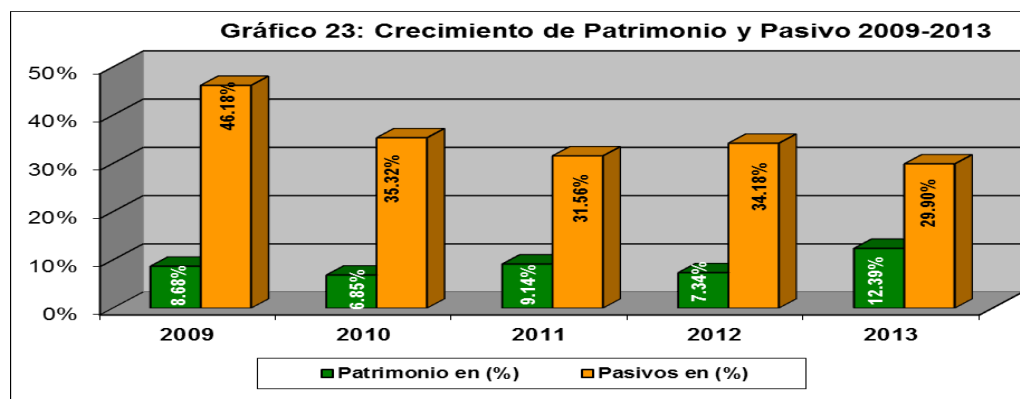
**La Eficiencia Administrativa** demuestra los niveles de gastos incurridos en el manejo de cartera y niveles de rendimiento o tasa de interés efectiva percibida por la cartera.

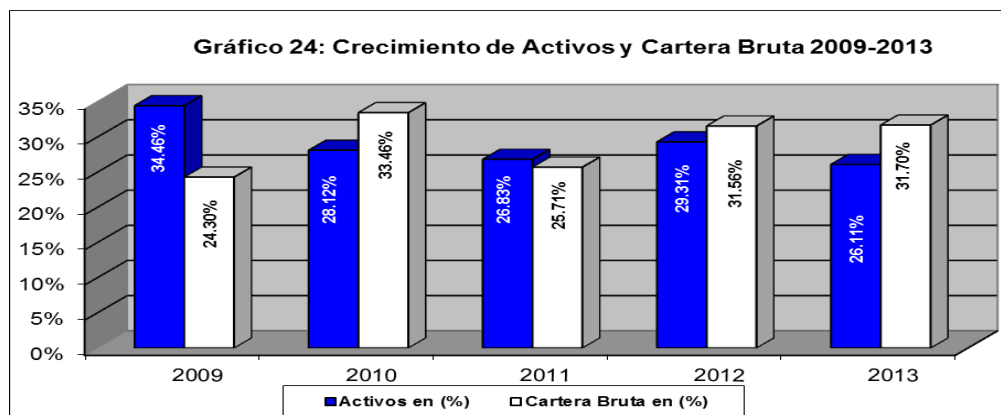
FONDECO al 31/12/2013 logró que el indicador de Gastos Administrativos por manejo de cartera baje de 14.91 a 11.92 Cts. por Dólar de cartera, debido al mayor crecimiento de cartera con énfasis en el Microcrédito Individual, en especial el agropecuario (ya que es una tecnología crediticia que implica menores costos de administración crediticia que Fondos Comunes) y al crecimiento de la Multilínea, supercrédito y Crédito Ganadero.

En cuanto al rendimiento de cartera el indicador bajó del 21.36 a 18.67 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.

### 7.4 Crecimiento Institucional

CRECIMIENTO INSTITUCIONAL				
Gestiones	Patrimonio en (%)	Pasivos en (%)	Activos en (%)	Cartera Bruta en (%)
2009	8.68%	46.18%	34.46%	24.30%
2010	6.85%	35.32%	28.12%	33.46%
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%





## 7.5 Principales Indicadores de Desempeño Social

<b>PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO SOCIAL</b>	
<b>DESCRIPCIÓN DEL INDICADOR</b>	<b>INDICADOR AL 31/12/2013</b>
<p>1.- FONDECO es una Institución Financiera de Desarrollo (IFD) que apoya las actividades productivas de sus clientes otorgándoles créditos adecuados. ( Cartera Productiva / Cartera Bruta)</p>	<p><b>75.91%</b> de la Cartera está destinada al sector productivo (agricultura, pecuaria, pequeña industria y comercio y servicios relacionados a la producción)</p>
<p>2.- FONDECO es una IFD especializada en financiamiento agropecuario y mantiene una fuerte concentración de cartera con productos crediticios adecuados a dicho sector. ( Cartera agropecuaria / Cartera Bruta)</p>	<p><b>67.28%</b> de la cartera está destinada al sector agropecuario.</p>
<p>3.- FONDECO otorga créditos en condiciones accesibles para apoyar los emprendimientos de los pobladores rurales y urbanos populares.</p>	<p><b>a).- Aceptación de garantías no convencionales:</b> Maquinaria agrícola, bovinos, prenda de granos, Custodia de títulos, Prehipotecas, etc..</p> <p><b>b).- Productos crediticios innovadores que facilitan el acceso al crédito :</b> Crédito ganadero, Microwarrant, Multilínea, Supercrédito Bca. Comunal.</p>
<p>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)</p>	<p><b>80%</b> de las Agencias están ubicadas en áreas rurales</p>

## **8 ESTADOS FINANCIEROS**

## 8.1 Dictamen del Auditor Externo

**ruizmier™**

Ruizmier, Rivera, Peláez, Auza S.R.L. is a  
correspondent firm of KPMG International

Cap. Ravelo 2131  
La Paz, Bolivia  
Ph. (591) 2 244 2626  
Fx. (591) 2 244 1952  
Box 6179  
audit@ruizmier.com

Edificio Tacuaral  
Piso 2, Of. 204  
Equipetrol  
Santa Cruz, Bolivia  
Ph. (591) 3 3414555  
Fx. (591) 3 3434555  
Box 2782

### Informe de los Auditores Independientes

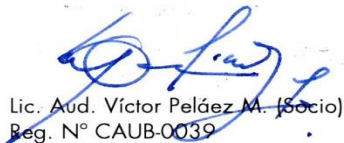
A los Asociados y Directores de  
Fondo de Desarrollo Comunal "FONDECO"  
Santa Cruz de la Sierra

Hemos auditado los estados de situación patrimonial que se acompañan del Fondo de Desarrollo Comunal "FONDECO", al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio del Fondo 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 son responsabilidad de la gerencia del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y el alcance mínimo requerido la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), contenidas en la Recopilación de Normas para Servicios Financieros. 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, los principios de contabilidad utilizados 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 financiera del Fondo de Desarrollo Comunal "FONDECO", al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto del fondo 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).

**Ruizmier, Rivera, Peláez, Auza, S.R.L.**



Lic. Aud. Víctor Peláez M. (Socio)  
Reg. N° CAUB-0039

10 de febrero de 2014



## 8.2 Balance General Auditado

**Fondo de Desarrollo Comunal  
"FONDECO"**  
Estado de Situación Patrimonial  
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

	Nota	2013 Bs	2012 Bs
<b>Activo</b>			
Disponibilidades	8.a	12.342.572	12.015.908
Inversiones temporarias	8.c	46.699	31.313
Cartera	8.b	201.565.816	152.837.692
Cartera vigente		197.027.400	150.076.804
Cartera vencida		510.565	512.737
Cartera en ejecución		2.628.457	1.326.349
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		-	-
Cartera vigente reprogramada		-	10.843
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución		35.916	87.078
Productos devengados por cobrar		7.666.391	5.413.066
Provisión para cartera incobrable		(6.302.913)	(4.589.185)
Otras cuentas por cobrar	8.d	2.042.438	4.443.139
Bienes realizables	8.e	13.749	54
Inversiones permanentes	8.c	1.173.633	3.028.561
Bienes de uso	8.f	9.310.374	6.498.714
Otros activos	8.g	323.991	1.007.743
<b>Total del activo</b>		<u>226.819.272</u>	<u>179.863.124</u>
<b>Pasivo y patrimonio del Fondo</b>			
<b>Pasivo</b>			
Obligaciones con el público	8.i	30.016	39.985
Obligaciones c/bancos y entidades de financiamiento	8.k	181.332.562	135.811.646
Otras cuentas por pagar	8.l	11.822.112	11.923.555
Previsiones	8.m	2.547.190	2.276.682
Obligaciones subordinadas	8.o	2.737.606	2.737.606
<b>Total del pasivo</b>		<u>198.469.486</u>	<u>152.789.474</u>
<b>Patrimonio del Fondo</b>			
Capital social	9.a	18.807.717	17.000.000
Aportes no capitalizados	9.b	1.319.759	1.319.759
Reservas	9.c	6.627.165	6.627.165
Resultados acumulados	9.d	1.595.145	2.126.726
<b>Total del patrimonio del Fondo</b>		<u>28.349.786</u>	<u>27.073.650</u>
<b>Total del pasivo y patrimonio del Fondo</b>		<u>226.819.272</u>	<u>179.863.124</u>
<b>Cuentas de orden</b>	8.x	<u>549.797.091</u>	<u>1.440.727.655</u>

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

  
Shigeru Matsuzaki Nagase  
Gerente General


### 8.3 Estado de Ganancias y Pérdidas Auditado

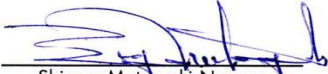
**Fondo de Desarrollo Comunal**  
**"FONDECO"**  
 Estado de Ganancias y Pérdidas  
 Años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

	Nota	2013	2012
		Bs	Bs
Ingresos financieros	8.q	33.045.806	26.321.318
Gastos financieros	8.q	(9.615.153)	(6.837.781)
<b>Resultado financiero bruto</b>		<b>23.430.653</b>	<b>19.483.537</b>
Otros ingresos operativos	8.t	2.475.449	2.437.880
Otros gastos operativos	8.t	(253.086)	(276.215)
<b>Resultado de operación bruto</b>		<b>25.653.016</b>	<b>21.645.202</b>
Recuperación de activos financieros	8.r	4.838.994	4.671.834
Cargos p/incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8.s	(8.447.012)	(6.122.690)
<b>Resultado de operación después de incobrables</b>		<b>22.044.998</b>	<b>20.194.346</b>
Gastos de administración	8.u	(20.987.162)	(18.184.995)
<b>Resultado de operación neto</b>		<b>1.057.836</b>	<b>2.009.351</b>
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		-	-
<b>Resultado después de ajuste por inflación</b>		<b>1.057.836</b>	<b>2.009.351</b>
Ingresos extraordinarios	8.v	17.716	3.983
Gastos extraordinarios	8.v	-	-
<b>Resultado neto del ejercicio antes de ajustes de gestiones anteriores</b>		<b>1.075.552</b>	<b>2.013.334</b>
Ingresos de gestiones anteriores	8.v	213.477	113.467
Gastos de gestiones anteriores	8.v	(12.893)	(75)
<b>Resultados antes de impuestos y ajuste contable por efecto de inflación</b>		<b>1.276.136</b>	<b>2.126.726</b>
Ajuste contable por efecto de la inflación		-	-
<b>Resultados antes de impuestos</b>		<b>1.276.136</b>	<b>2.126.726</b>
<b>Impuestos sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado neto de la gestión</b>		<b>1.276.136</b>	<b>2.126.726</b>

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

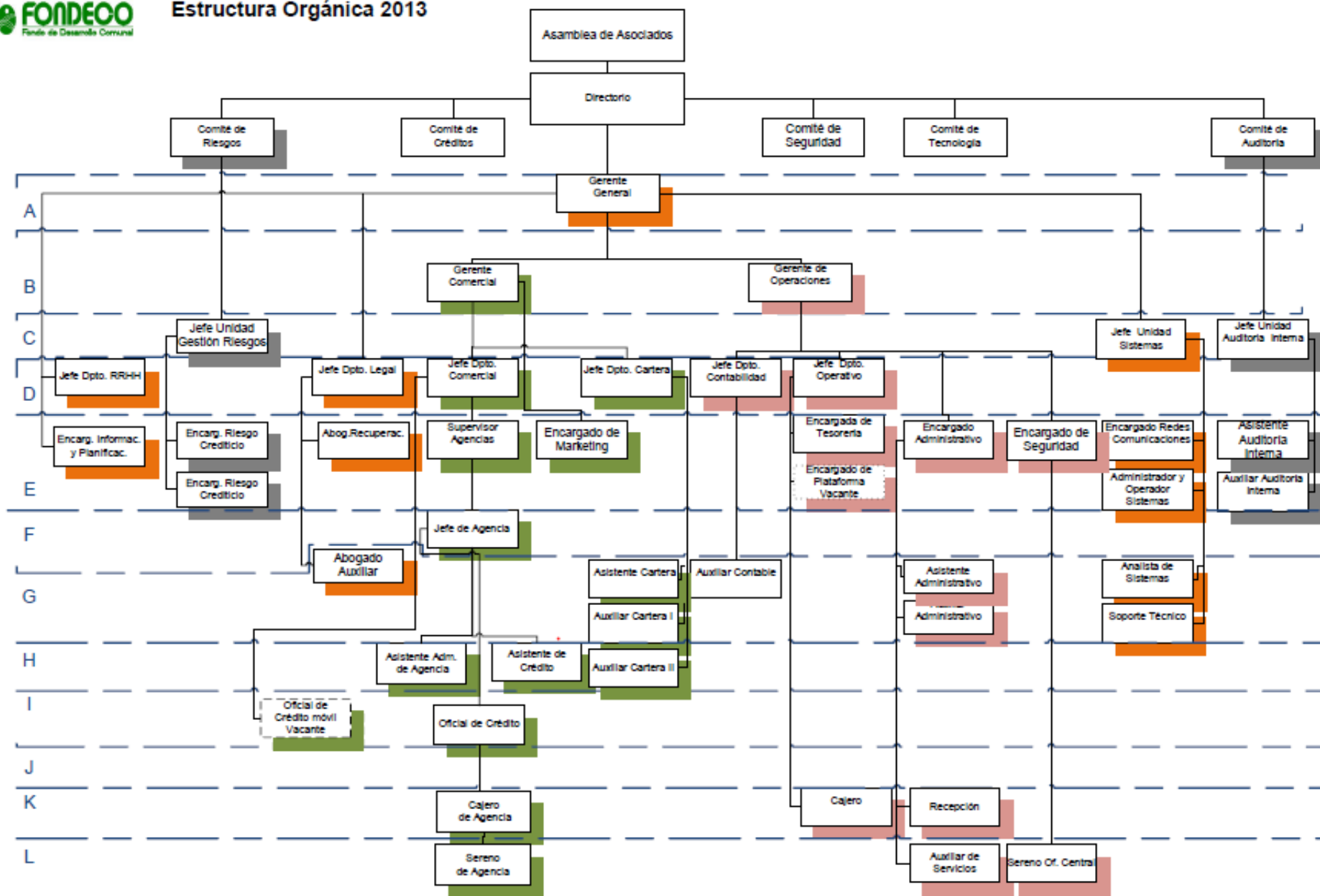
  
 Ofelia Carmelina Sejas Andrade  
 Contador General

  
 Jorge E. Kinn Monasterio  
 Gerente de Operaciones

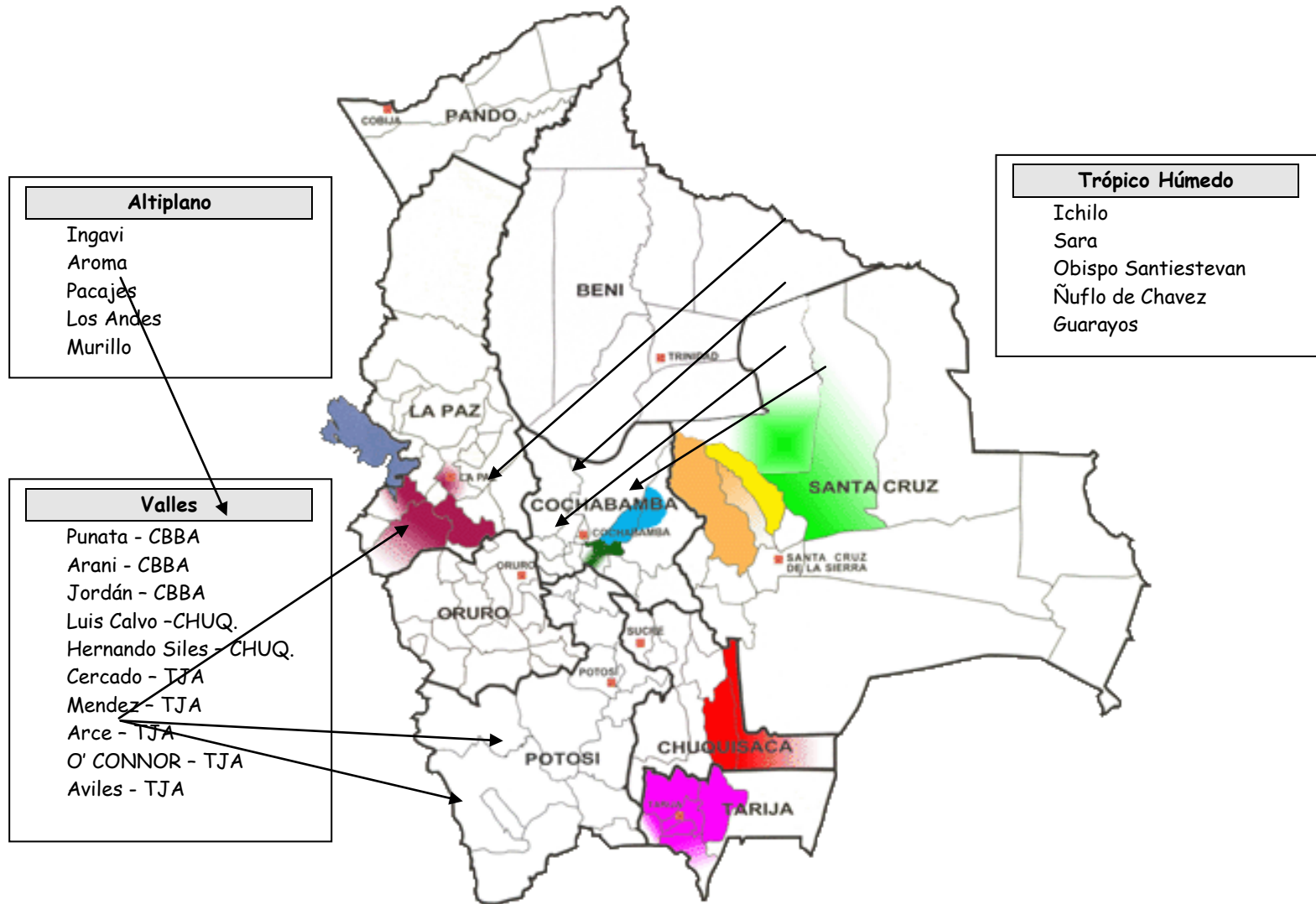
  
 Shigeru Matsuzaki Nagase  
 Gerente General

## **9 ANEXOS**

**Estructura Orgánica 2013**



## COBERTURA GEOGRAFICA



## INDICADORES INSTITUCIONALES DE FONDECO

### Indicadores Financieros

Indicadores financieros		2009	2010	2011	2012	2013	Rango óptimo
1a	Solvencia: Patrimonio / Activos	25.27%	18.13%	15.05%	15.05%	12.50%	> 15 %
1b	Solvencia: Cartera en mora / Patrimonio	13.79%	6.58%	7.11%	7.11%	11.20%	< 30%
1c	Solvencia: Cartera en mora - Previsión / Patrimonio	-4.69%	-9.46%	-9.84%	-9.84%	-11.03%	< 0%
2a	Crecimiento del Patrimonio	8.68%	6.85%	9.14%	7.34%	12.39%	> 5 %
2b	Crecimiento del Pasivo	46.18%	35.32%	31.56%	34.18%	29.90%	> 10 %
2c	Crecimiento de los Activos	34.46%	28.12%	26.83%	29.31%	26.11%	> 10 %
3a	Estructura de Activos: Disponibilidades / Activos	9.07%	3.92%	3.62%	6.68%	5.44%	3 - 5 %
3b	Estructura de Activos: Cartera neta / Activos	78.64%	83.57%	83.12%	84.97%	88.87%	> 70 %
4a	Estructura Financiera: Pasivo con costo / Pasivo	81.35%	83.24%	85.23%	87.70%	90.15%	> 80%
4b	Estructura Financiera: Pasivo con costo / Activo	60.79%	65.70%	69.77%	74.50%	78.88%	< 80%
4c	Estructura Financiera: Pasivo con costo / Patrimonio	240.56%	311.75%	384.76%	494.95%	631.08%	> 100%
5a	Liquidez: Disponibilidades / Pasivo a Corto Plazo	41.72%	24.70%	16.04%	46.94%	24.86%	> 20 %
6a	Rentabilidad: Resultado neto / Activo	2.02%	1.33%	1.18%	1.18%	0.56%	> 3 %
6b	Rentabilidad: Resultado neto / Patrimonio	7.99%	7.31%	7.86%	7.86%	4.50%	> 5 %
8a	Tasa de interés activa efectiva realizada sobre cartera promedio	23.65%	22.00%	22.54%	19.47%	18.67%	= tasa nominal mínimo
8b	Tasa de interés pasiva promedio sobre cartera	5.13%	5.83%	5.44%	5.11%	5.46%	=Cob. Gtos Adm
8c	Spread financiero (T activa - T pasiva)	18.52%	16.17%	16.68%	14.36%	13.21%	
9a	Autosuficiencia operativa antes de incobrables	116.69%	108.80%	115.30%	112.59%	114.57%	> 100 %
9b	Tasa de interés necesaria para autosuficiencia	22.07%	22.08%	20.89%	18.91%	17.52%	< tasa efectiva
10a	AS operativa después de incobrables	109.58%	104.99%	106.12%	105.51%	103.69%	> 100 %
10b	Tasa de interés necesaria para autosuficiencia	23.47%	22.85%	22.68%	20.16%	19.35%	< tasa efectiva

### Indicadores Operativos

Indicadores operativos		2009	2010	2011	2012	2013	Rango óptimo
1	Gastos administrativos por US\$ en Cartera (en centavos de US\$)	14.75	13.80	13.58	11.96	10.48	<15
2	Gastos administrativos por prestatario (en US\$)	128.29	138.45	159.58	183.35	219.04	mínimo posible
3a	Nº de prestatarios / oficial de crédito	304	297	326	314	310	< = 350
3b	Cartera promedio US\$ / oficial de crédito	238,374	260,422	343,659	481,727	648,534	300,000.00
3c	Nº de créditos desembolsados / oficial de crédito	107	92	54	46	48	200
4a	Nº de prestatarios / personal	110	117	118	107	100	150
4b	Cartera promedio US\$ / personal	86,269	102,798	124,967	144,455	184,689	200,000.00
4c	Nº de créditos desembolsados / personal	39	36	20	16	16	50
5a	Gastos personal / Gastos de administración	64.94%	64.88%	64.69%	62.39%	64.54%	< = 70%
5b	Gastos personal por empleado en US\$	9,161	10,527	12,227	12,250	14,206	sg/ política salarial

## Indicadores de Cartera

Indicadores de cartera		2009	2010	2011	2012	2013	Rango óptimo
1a	Previsión para incobrables / Cartera	5.80%	4.03%	4.62%	4.27%	4.42%	5 a 7 %
1b	Previsión para incobrables / Cartera en mora	133.98%	321.95%	321.95%	337.18%	278.75%	70 a 100%
1c	Cartera en Mora / Cartera bruta al fin de la gestión	4.33%	1.44%	1.44%	1.27%	1.59%	< 5%
1d	Cartera en Mora -Previsión para Incobr./ Cartera bruta	-1.47%	-1.63%	-3.19%	-3.01%	-2.83%	< 3%
2a	Cartera bruta al fin de gestión, en US\$	10,039,477	13,398,534	16,843,446	22,159,448	29,184,015	en crecimiento
2b	Crecimiento de cartera bruta	24.30%	33.46%	25.71%	31.56%	31.70%	> 10 %
2c	Cartera neta al fin de gestión, en US\$	9,812,340	13,360,080	16,853,234	22,279,547	29,382,772	en crecimiento
2d	Crecimiento de cartera neta	29.93%	36.16%	26.15%	32.20%	31.88%	> 10 %
3a	Número total de prestatarios al fin de gestión	11,545	13,359	14,331	14,458	13,967	en crecimiento
3b	Número de prestatarios individuales	3,505	3,422	3,072	2,796	3,134	en crecimiento
3c	Número de prestatarios en créditos asociativos	8,040	9,937	11,259	11,662	10,833	en crecimiento
3d	Crecimiento del número total de prestatarios	11.68%	15.71%	7.28%	0.89%	-3.40%	> 10 %
4a	Monto desembolsado en US\$	10,177,706	13,906,358	15,030,344	17,977,711	20,528,541	en crecimiento
4b	Crecimiento del monto desembolsado	32.94%	36.64%	8.08%	19.61%	14.19%	> 10 %
5	Monto desembolsado acumulado en US\$	67,628,815	81,535,173	96,565,518	114,543,229	135,071,769	máximo posible
6a	Número de créditos desembolsados	4,071	4,119	2,397	2,125	2,182	en crecimiento
6b	Crecimiento del nº de créditos desembolsados	2.13%	1.18%	-41.81%	-11.35%	2.68%	> 20 %
7a	Cartera Calificación A	93.63%	96.99%	98.30%	98.47%	97.99%	> 95 %
7b	Cartera Calificación B	0.98%	0.55%	0.34%	0.24%	0.40%	< 1%
7c	Cartera Calificación C		0.31%	0.07%	0.10%	0.14%	< 1%
7d	Cartera Calificación D	0.83%	0.20%	0.04%	0.07%	0.01%	< 1%
7e	Cartera Calificación E	0.63%	1.16%	0.59%	0.14%	0.03%	< 1%
7f	Cartera Calificación F	3.93%	0.78%	0.66%	0.99%	1.42%	< 1%
8	Tasa de castigo (sobre Cartera Bruta al final de la Gestión)	0.94%	0.75%	0.66%	0.33%	0.28%	<= 2 %
9	Monto por prestatario individual en cartera, en US\$ (MC+FC)	870	1,003	1,175	1,533	2,089	< 5,000
9a	Monto por prestatario individual en cartera, en US\$ MC	2,221	3,011	4,343	6,739	8,361	< 30,000
9b	Monto de prestatario asociativo en cartera, en US\$ FC	281	311	311	284	275	<= 2,000
9c	Monto por prestatario individual / PIB per capita	66.43%	76.62%	89.79%	75.87%	103.44%	N.A.
10	Monto desembolsado por prestatario individual, en US\$ (MC+FC)	882	1,041	1,049	1,243	1,470	< 5,000
10a	Monto desembolsado por prestatario individual, en US\$ MC	1,760	2,359	3,039	4,456	4,859	< 30,000
10b	Monto desembolsado por prestatario asociativo, en US\$ FC	498	587	503	473	489	< 2,000
10c	Monto desembolsado por prestatario individual / PIB per capita	67.35%	79.52%	80.12%	61.56%	72.76%	N.A.
11a	Porcentaje de mujeres prestatarias	62.04%	65.15%	66.14%	65.92%	63.82%	50.00%
12a	Porcentaje cartera a corto plazo	27.21%	23.79%	22.93%	15.46%	10.25%	15.00%
12b	Porcentaje cartera a mediano plazo	72.79%	59.91%	40.82%	31.63%	33.53%	25.00%
12c	Porcentaje cartera a largo plazo	0.00%	16.30%	36.25%	52.92%	56.23%	60.00%

Nota. Para efectos de indicadores se considera la Mora > 30 días a partir del 2002, DS. 26838 del 09-11-2002.

## Indicadores comparativos FONDECO y Sistema Financiero Nacional

TIPO DE INDICADOR	FONDECO					ASOFIN	BANCOS	COOP	FINRURAL
	2009	2010	2011	2012	2013	2013	2013	2013	2013
<b>ESTRUCTURA DE ACTIVOS</b>									
Disponibilidades + Inversiones Temp / Total Activos	10.09%	5.29%	5.45%	6.70%	5.46%	15.42%	38.89%	24.25%	6.69%
Cartera Bruta / Total Activos	80.46%	83.81%	83.07%	84.52%	88.27%	79.02%	55.03%	70.91%	89.30%
<b>RENTABILIDAD</b>									
Resultado Neto de la Gestión / Activo Promedio	2.02%	1.27%	1.33%	1.18%	0.63%	1.62%	1.13%	0.79%	2.00%
Resultado Neto de la Gestión / Patrimonio Promedio	7.99%	6.00%	7.31%	7.86%	4.61%	18.70%	13.38%	5.79%	9.05%
Resultado Neto / Ingresos Financieros	11.59%	7.75%	7.80%	8.08%	3.86%	12.29%	20.80%	7.42%	9.12%
Ingresos Financieros / Activo Promedio	17.42%	16.33%	16.99%	14.63%	16.25%	13.19%	5.19%	10.55%	21.90%
Ingresos Financieros / Cartera Bruta Promedio	21.65%	19.49%	20.45%	17.32%	18.76%	16.56%	9.40%	14.12%	24.76%
<b>EFICIENCIA ADMINISTRATIVA</b>									
Gastos de Administracion / Activo Promedio	13.61%	13.00%	12.61%	11.40%	10.32%	8.13%	3.96%	7.20%	13.32%
Gastos de Administracion / Cartera Bruta Promedio	14.75%	13.80%	13.58%	11.96%	11.92%	10.20%	7.17%	9.64%	15.06%
Gastos de Personal / Total Gastos de Administracion	64.94%	64.88%	443.78%	62.39%	64.54%	60.74%	44.26%	S/D	S/D
<b>CALIDAD DE CARTERA</b>									
Cartera Vigente Total / Cartera Bruta	95.67%	97.59%	98.56%	98.73%	98.41%	99.00%	98.25%	98.28%	98.84%
Cartera en mora / Cartera bruta	4.33%	2.41%	1.44%	1.27%	1.59%	1.00%	1.75%	1.72%	1.16%
Cartera reprogramada / Cartera bruta	2.66%	0.63%	0.15%	0.06%	0.02%	0.44%	1.71%	1.88%	0.66%
Prevision cartera incobrable / Cartera en mora	133.98%	167.56%	321.95%	337.18%	278.75%	553.01%	268.04%	469.40%	387.71%
<b>SOLVENCIA</b>									
Patrimonio / Activo	25.27%	21.07%	18.13%	15.05%	12.50%	8.57%	8.02%	13.14%	21.04%
Cartera en mora / Patrimonio	13.79%	9.57%	6.58%	7.11%	11.20%	9.38%	12.22%	9.76%	4.94%
Cartera en mora neta (1) / Patrimonio	-4.69%	-6.47%	-9.46%	-9.84%	-11.03%	-42.49%	-20.54%	-36.06%	-14.21%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Disponibilidad + Inv. Temp / Pasivo	13.50%	6.71%	6.66%	7.88%	6.24%	16.86%	42.28%	27.92%	10.81%
Disponibilidades + Inv. Temp / Activo	10.09%	5.29%	5.45%	6.70%	5.46%	15.42%	38.89%	24.25%	6.69%