

PATRIMONIO AUTÓNOMO BISA ST – DIACONIA FRIF

El Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF se crea con el fin de emitir los Valores de Titularización BISA ST – DIACONIA FRIF de contenido crediticio y de Oferta Pública.

Los bienes de BISA Sociedad de Titularización S.A. no responderán por las obligaciones contraídas por el Patrimonio Autónomo.

RESOLUCIÓN QUE INSCRIBE EL PATRIMONIO AUTÓNOMO Y AUTORIZA LA OFERTA PÚBLICA DE LA EMISIÓN EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES (RMV) DE LA AUTORIDAD DE

SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO (ASFI): ASFI N° 070/2014 DE FECHA 11 DE FEBRERO DE 2014

NÚMERO DE REGISTRO DEL PATRIMONIO AUTÓNOMO EN EL RMV DE LA ASFI: ASFI/DSV-PA-BDI-001/2014

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN EN EL RMV DE LA ASFI: ASFI/DSV-TD-BDI-001/2014

EMISIÓN DE VALORES DE TITULARIZACIÓN DE CONTENIDO CREDITICIO Y DE OFERTA PÚBLICA

DENOMINACIÓN DE LOS VALORES:

“VALORES DE TITULARIZACIÓN BISA ST – DIACONIA FRIF”

MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN:

Bs171.000.000.- (Ciento Setenta y Un Millones 00/100 Bolivianos)

Tipo de Valor a Emitirse:	Valores de Titularización de Contenido Crediticio.
Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria:	La oferta será dirigida a personas naturales y personas colectivas.
Moneda de la Emisión:	Bolivianos.
Monto de la Emisión:	Bs171.000.000.- (Ciento Setenta y Un Millones 00/100 Bolivianos).
N° de Series en que se dividirá la Emisión:	La emisión estará compuesta de seis series (A, B, C, D, E y F)
Fecha de Emisión:	12 de febrero de 2014
Tipo de Interés:	Nominal, anual y fijo.
Precio de Colocación:	Mínimamente a la par del valor nominal.
Periodicidad de Amortización del Capital:	Serie A: Cada 22 de mes, a partir de marzo 2014 hasta enero 2015 Serie B: Cada 22 de mes, a partir de febrero 2015 hasta enero 2016, excepto diciembre 2015 Serie C: Cada 22 de mes, a partir de febrero 2016 hasta enero 2017, excepto diciembre 2016 Serie D: Cada 22 de mes, a partir de febrero 2017 hasta enero 2018, excepto diciembre 2017 Serie E: Cada 22 de mes, a partir de febrero 2018 hasta enero 2019, excepto diciembre 2018 Serie F: Cada 22 de mes, a partir de febrero 2019 hasta enero 2020
Periodicidad de Pago de Intereses:	Mensualmente cada 22 de mes, a partir de marzo 2014 hasta enero 2020
Plazo de Colocación Primaria:	El plazo para la colocación primaria de los Valores de Titularización será de 7 (siete) días calendario y se iniciará a partir de la fecha de Emisión.
Procedimiento de Colocación Primaria y Mecanismo de Negociación:	Mercado Primario Bursátil en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).
Forma de Circulación de los Valores:	A la orden.
Modalidad de Colocación:	A mejor esfuerzo.
Bolsa en la cual se inscribirá la Emisión:	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Forma de Representación de los Valores:	Mediante Anotaciones en Cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a Cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV).
Lugar de suscripción de los Valores:	EDV. Las oficinas de la EDV se encuentran ubicadas en la Av. 20 de Octubre N° 2665 Edificio Torre Azul, Piso 12 de la ciudad de La Paz.
Mecanismos de cobertura:	Fondo de Liquidez
Sistemas de Respaldo adicional:	Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo y Exceso en los Compromisos del Periodo
Forma de pago de intereses y pago de capital:	a) En el día del vencimiento de cada cupón de la Emisión: las amortizaciones de capital y/o pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., (“EDV”). b) A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cupón: las amortizaciones de capital y/o pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. Los pagos se harán en cheque, en días hábiles en el horario de atención al público. De solicitar el Tenedor que sus pagos se realicen con Cheque BCB o transferencia electrónica, el costo de la emisión y gestión del mismo correrá por cuenta del Tenedor de Valores de Titularización solicitante.
Calificadora de Riesgo:	Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A.

Serie	Clave de Pizarra	Monto de la Serie (Bs)	Cantidad de Valores	Valor Nominal de cada Valor (Bs)	Tasa de Interés	Plazo (Días Calendario)	Fecha de Vencimiento
A	BDI-TD-NA	28.500.000	28.500	1.000	4,20%	344	22 de enero de 2015
B	BDI-TD-NB	28.500.000	28.500	1.000	4,30%	709	22 de enero de 2016
C	BDI-TD-NC	28.500.000	28.500	1.000	4,40%	1.075	22 de enero de 2017
D	BDI-TD-ND	28.500.000	28.500	1.000	5,10%	1.440	22 de enero de 2018
E	BDI-TD-NE	28.500.000	28.500	1.000	5,70%	1.805	22 de enero de 2019
F	BDI-TD-NF	28.500.000	28.500	1.000	6,00%	2.170	22 de enero de 2020

Calificación de riesgo Serie A: N-1	Categoría Nivel 1 (N-1): Corresponde a aquellos valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en el sector o en la economía.
Calificación de riesgo Series B, C, D, E y F: AA3	Categoría AA: Corresponde a aquellos valores con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía. Si el numeral 3 acompaña esta categoría, se entenderá que el valor se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

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

VÉASE LA SECCIÓN “FACTORES DE RIESGO” EN LA PÁGINA 56, LA CUAL EXPONE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÁN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS

Sociedad de Titularización, Agente Pagador, Estructurador y Administrador del Patrimonio Autónomo

Agente colocador



LA AUTORIZACIÓN IMPARTIDA POR LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO NO IMPLICA UNA CERTIFICACIÓN SOBRE LA BONDAD Y CALIDAD DE LOS VALORES DE LA EMISIÓN, NI LA SOLVENCIA DEL PATRIMONIO AUTÓNOMO BISA ST – DIACONIA FRIF. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE EL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS VALORES ES EL PATRIMONIO AUTÓNOMO BISA ST – DIACONIA FRIF Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO.

LOS VALORES DE TITULARIZACIÓN SERÁN PAGADOS EXCLUSIVAMENTE CON LOS ACTIVOS DEL PATRIMONIO AUTÓNOMO BISA ST – DIACONIA FRIF. BISA SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A. NO SE HACE RESPONSABLE DEL PAGO DE LAS OBLIGACIONES EMERGENTES DE LA PRESENTE EMISIÓN POR ADQUIRIR OBLIGACIONES DE MEDIO Y NO DE RESULTADO.

LA DOCUMENTACIÓN RELACIONADA CON LA PRESENTE EMISIÓN ES DE CARÁCTER PÚBLICO Y SE ENCUENTRA DISPONIBLE PARA EL PÚBLICO EN GENERAL EN LAS OFICINAS DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO, BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A., BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA Y BISA SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A.

1. DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

1.1. Declaración Jurada de BISA SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A.



ACTA DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas 15:00 del día 31 de enero se hizo presente ante este despacho judicial la persona que responde al nombre de Wilder Humberto Barrios Siles con C.I. No. 3380170 L.P., con domicilio en la Av. José Aguirre Acha calle N° 6 de la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho, Gerente de **BISA SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A.** quién previo juramento de Ley prestó la siguiente declaración jurada:

AL PRIMERO: *Como Gerente de la sociedad BISA SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A. de la cual soy representante, manifiesto haber realizado una investigación dentro del ámbito de mi competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que me lleva a considerar que la información proporcionada por la FUNDACION DIACONIA – FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF), o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con las normas vigentes; es decir que dicha información es y ha sido revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara, y que se carecen de motivos para considerar que aquella información que fue sometida al pronunciamiento de un experto o que derive de su pronunciamiento, se encuentre en discordancia con lo aquí expresado.*

AL SEGUNDO: *Quien desee adquirir los Valores de Titularización BISA ST – DIACONIA FRIF (emitidos con cargo al Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF) que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en este documento (Prospecto), respecto al valor y a la transacción propuesta.*

AL TERCERO: *La adquisición de los Valores de Titularización BISA ST – DIACONIA FRIF presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la Oferta Pública, tal como aparecen en el presente Prospecto.*

AL CUARTO: *Como gerente de BISA SOCIEDAD DE TITULARIZACION S.A. manifiesto que he empleado la debida diligencia en la verificación del contenido del Prospecto, en forma tal que certifico la veracidad del mismo y que en éste no se presentan omisiones de información que pudieran revestir materialidad y puedan afectar la decisión de los futuros inversionistas en los Valores de Titularización BISA ST – DIACONIA FRIF.*

Leída que le fue, persistió en el tenor íntegro de su Declaración Jurada Voluntaria,
firmando al pie conjuntamente con el señor juez, por ante mí de lo que doy fe.

Willy Bernin Riles

← . 3080170 ←

[Handwritten signature]

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

ANTE MÍ
[Handwritten signature]
Giovanna N. Bustos Vargas
ACTUARIO ABOGADO
Juzgado 9no de Instrucción en lo Civil
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO

- Wilder Barrios Siles – Gerente
- Sergio Viscarra Luján – Estructurador de Patrimonios Autónomos

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La entidad estructuradora de la presente Emisión de Valores de Titularización denominado Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF es BISA Sociedad de Titularización S.A.

PRINCIPALES FUNCIONARIOS DE LA SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN

Los principales funcionarios de BISA Sociedad de Titularización son:

- Wilder Barrios Siles – Gerente
- René Vargas Salas – Contador General
- Dayana Duchén Loayza – Responsable de Patrimonios Autónomos

La documentación relacionada con la presente Emisión de Valores de Titularización es de carácter público, por lo tanto, se encuentra disponible para el público en general en las siguientes direcciones:

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

Calle Reyes Ortiz esquina Federico Zuazo, Torres Gundlach, Piso 3, La Paz – Bolivia

Bolsa Boliviana de Valores S.A. (“BBV”)

Calle Montevideo N° 142, Edificio Zambrana, La Paz – Bolivia

Bisa S.A. Agencia de Bolsa¹

Avenida Arce N° 2631, Edificio Multicine, Piso 15, La Paz - Bolivia

Bisa Sociedad de Titularización S.A.¹

Avenida Arce N° 2631, Edificio Multicine, Piso 15, La Paz - Bolivia

¹ BISA S.A. Agencia de Bolsa y BISA Sociedad de Titularización S.A. proporcionaran esta información hasta la liquidación del Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF.

Contenido

GLOSARIO	1
2. RESUMEN DEL PROSPECTO.....	8
2.1. Objeto de la Titularización	8
2.2. Declaración Unilateral Irrevocable de Cesión del Derecho de Compra de Pagarés, de Constitución de un Patrimonio Autónomo y su Administración	8
2.3. Constitución e Inscripción del Patrimonio Autónomo.....	8
2.4. Denominación del Patrimonio Autónomo.....	8
2.5. Características del Patrimonio Autónomo.....	9
2.6. Administración y representación del patrimonio autónomo	9
2.7. Descripción de la emisión	9
2.7.1. Antecedentes legales de la emisión.....	9
2.7.2. Características de la emisión	10
2.7.3. Forma, lugar y plazo de pago de intereses y amortizaciones de capital	10
2.7.4. Rescate Anticipado.....	11
2.7.5. Razones de la Titularización y Destino de los Fondos Recaudados.....	11
2.7.6. Mecanismos de Cobertura.....	11
2.7.6.1. Fondo de Liquidez	11
2.7.7. Sistemas de Respaldo Adicional.....	11
2.7.7.1. Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo.....	11
2.7.7.2. Exceso en los Compromisos del Periodo	12
2.8. Cláusula Penal	12
2.9. Coeficiente de Riesgo.....	12
2.10. Factores de Riesgo	13
3. DESCRIPCIÓN DEL PROCESO DE TITULARIZACIÓN.....	14
3.1. Participantes	14
3.2. Objetivo de la Titularización	14
3.3. Denominación del Patrimonio Autónomo.....	14
3.4. Declaración Unilateral Irrevocable de Cesión.....	14
3.5. Constitución e Inscripción.....	15
3.6. Vigencia de la Declaración Unilateral	15
3.7. Activos a Titularizar y valor del Patrimonio Autónomo.....	16
3.8. Características de los pagarés.....	16
3.9. Cobro de los pagarés.....	27
3.10. Aplicación de los recursos obtenidos del cobro de los pagarés	27
3.11. Emisión de Valores de Titularización	28
3.12. Administración y Representación del Patrimonio Autónomo.....	29
3.13. Remuneración de la Sociedad de Titularización como Administrador del Patrimonio Autónomo	29
3.14. Metodología de valuación del patrimonio autónomo.....	29
3.15. Contabilidad y Cuentas	30
3.16. Administración y Cuentas del Patrimonio Autónomo	30
3.16.1. Cuenta Principal	30

3.16.2.	Cuenta Distribuidora	30
3.16.3.	Cuenta Fondo de Liquidez.....	30
3.16.4.	Cuenta Receptora	31
3.16.5.	Cuenta Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo	31
3.16.6.	Cuenta exceso en los compromisos del periodo	31
3.17.	Egresos y Gastos del Patrimonio Autónomo	31
3.18.	Proyección de los compromisos del periodo.....	32
3.19.	Flujo de Caja Proyectado del Patrimonio Autónomo	33
3.20.	Causales y Procedimiento de Liquidación del Patrimonio Autónomo	34
3.20.1.	Causales	34
3.20.2.	Procedimiento de Liquidación del Patrimonio Autónomo	35
3.21.	Excedentes del Patrimonio Autónomo producto de la liquidación.....	37
3.22.	Obligaciones y Derechos de BISA Sociedad de Titularización	37
3.22.1.	Obligaciones de BISA Sociedad de Titularización	37
3.22.2.	Derechos de BISA Sociedad de Titularización.....	39
3.23.	Derechos de los tenedores de valores de titularización.....	39
4.	CARACTERISTICAS DE LA EMISION.....	41
4.1.	Antecedentes legales	41
4.2.	Características de la Emisión.....	42
4.2.1.	Denominación de la Emisión de Valores de Titularización	42
4.2.2.	Valores a emitirse	42
4.2.3.	Fecha de emisión	42
4.2.4.	Monto Total y moneda de la Emisión	42
4.2.5.	Series, monto, tipo de interés, tasa de interés, plazo, valor nominal, cantidad de valores y fecha de vencimiento.....	42
4.2.6.	Forma de pago en Colocación Primaria de la Emisión.....	42
4.2.7.	Forma de representación de los Valores de Titularización	42
4.2.8.	Forma de circulación de los Valores de Titularización.....	43
4.2.9.	Normas de Seguridad, transferencias y otros.....	43
4.2.10.	Bolsa en la cual se inscribirán los Valores de Titularización	43
4.2.11.	Precio y modalidad de Colocación.....	43
4.2.12.	Procedimiento y plazo de colocación primaria.....	43
4.2.13.	Forma de cálculo de los intereses.....	44
4.2.14.	Fecha a partir de la cual los Valores de Titularización generan intereses.....	44
4.2.15.	Amortización de capital y pago de intereses.....	44
4.2.16.	Cronograma de amortización de capital y pago de intereses	44
4.2.17.	Respaldo de los Valores de Titularización.....	45
4.2.18.	Número de Registro y Fecha de Inscripción	45
4.3.	Objetivo de colocación.....	46
4.4.	Rescate anticipado	46
4.5.	Calificación de Riesgo.....	47
4.6.	Representante Común de Tenedores de Valores de Titularización	48
4.6.1.	Funciones del Representante Común de Tenedores de Valores de Titularización	48

4.7.	Asamblea de Tenedores de Valores de Titularización	49
4.8.	Mecanismos de Cobertura	51
4.8.1.	Fondo de Liquidez	51
4.9.	Sistemas de Respaldo Adicional.....	52
4.9.1.	Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo	52
4.9.2.	Exceso en los Compromisos del Periodo	52
4.10.	Coefficiente de Riesgo.....	53
4.11.	Caso fortuito o fuerza mayor	53
5.	RAZONES DE LA TITULARIZACION Y DESTINO DE LOS FONDOS	55
6.	FACTORES DE RIESGO	56
6.1.	Riesgos del emisor de los Pagarés	56
6.2.	Riesgos del proceso de titularización.....	56
7.	DESCRIPCION DE LA OFERTA PUBLICA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACION	57
7.1.	Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria.....	57
7.2.	Medios de difusión de la oferta	57
7.3.	Tipo de Oferta	57
7.4.	Descripción de la Forma de Colocación	57
7.5.	Plazo de Colocación Primaria.....	57
7.6.	Modalidad de Colocación	57
7.7.	Precio de Colocación.....	57
7.8.	Diseño y estructuración	57
7.9.	Agente Colocador.....	58
7.10.	Agente Pagador.....	58
7.11.	Bolsa en la cual se inscribirá la Emisión	58
8.	INFORMACIÓN DE BISA SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A.	59
8.1.	Antecedentes de la Sociedad.....	59
8.2.	Documentos constitutivos y sus modificaciones.....	59
8.3.	Identificación básica.....	60
8.4.	Composición Accionaria.....	61
8.5.	Principales Accionistas	61
8.6.	Empresas Vinculadas.....	62
8.7.	Organigrama	62
8.8.	Directorio	63
8.9.	Apoderados.....	63
8.10.	Funcionarios.....	63
8.11.	Infraestructura	63
8.12.	Antecedentes de la Sociedad de Titularización con relación al Contrato	64
9.	INFORMACIÓN DE DIACONIA – FONDO ROTATIVO DE FOMENTO E INVERSIÓN	65
9.1.	Antecedentes de la Fundación.....	65
9.2.	Documentos Constitutivos.....	65
9.3.	Objeto Social	66
9.4.	Organigrama	66
9.5.	Directorio y comités.....	67

9.6.	Personal.....	67
9.7.	Agencias	67
9.8.	Productos y servicios ofrecidos.....	68
9.9.	Análisis financiero de las Instituciones Financieras de Desarrollo	68
9.9.1.	Cartera y su composición	68
9.9.2.	Calidad de cartera	70
9.9.3.	Ratio de apalancamiento	70
9.9.4.	Ratio de deuda	71
9.9.5.	Ratio de provisión	71
10.	ANÁLISIS FINANCIERO DE DIACONIA FRIF	72

Anexo 1.- Políticas de Inversión

Anexo 2.- Informe de Calificación de Riesgo

Anexo 3.- Estados Financieros de DIACONIA FRIF al 30 de noviembre de 2013

Anexo 4.- Estados Financieros de DIACONIA FRIF al 31 de diciembre de 2012

GLOSARIO

Agente Pagador:

BISA Sociedad de Titularización S.A. (BISA ST). El Agente Pagador puede ser sustituido previa aprobación de la Asamblea de Tenedores de Valores de Titularización BISA ST – DIACONIA FRIF (Asamblea de Tenedores).

ASFI:

Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Auditor Externo:

Contratado para la realización de auditorías externas a los Estados Financieros del Patrimonio Autónomo.

La Empresa de Auditoría contratada inicialmente es TUDELA & TH CONSULTING GROUP S.R.L. de acuerdo al contrato de fecha 17 de octubre de 2013, BISA ST procederá a contratar a otra Empresa de Auditoría de acuerdo a las normas vigentes al respecto. El Auditor Externo puede ser sustituido previa aprobación de la Asamblea de Tenedores, sin incrementar los costos y gastos presupuestados del Patrimonio Autónomo.

Banco:

Banco BISA S.A. o quien lo sustituya, como la institución financiera legalmente constituida en la cual se encuentran las cuentas bancarias referidas al presente prospecto.

BBV:

Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Coefficiente de Riesgo:

La descripción del Coeficiente de Riesgo así como la metodología empleada para su cálculo se encuentra detallada en el punto 2.9 del presente Prospecto.

Colocador:

BISA S.A. Agencia de Bolsa.

Compromisos del Periodo:

Representan, para cada periodo, el monto de egresos y gastos del Patrimonio Autónomo, más la amortización de capital y pago de intereses, que serán calculados conforme se establece en el punto 3.18 del presente Prospecto.

Contrato de Derechos de Compra de Pagarés:

Es el acuerdo de fecha 30 de enero de 2014 suscrito entre DIACONIA FRIF y la Sociedad de Titularización, y sus posteriores adendas, por el cual la primera otorga a favor de la segunda los derechos de compra de Pagarés de acuerdo a los términos y características que se señalan en el mismo Contrato de Derechos de Compra de Pagarés y, también, por

el cual DIACONIA FRIF asume el compromiso de emitir los pagarés a favor del Patrimonio Autónomo en caso de cederse el derecho de compra al Patrimonio Autónomo.

El Contrato de Derechos de Compra de Pagarés se constituye en el activo a ser cedido al Patrimonio Autónomo, de conformidad al artículo 80 de la Ley del Mercado de Valores, a la Regulación de Procesos de Titularización a partir de la Cesión de Derechos de Compra de Activos y a las demás normas complementarias, en forma absoluta en términos jurídicos y contables e irrevocablemente, a través de la Declaración Unilateral.

Los derechos de compra establecidos en el Contrato de Derechos de Compra de Pagarés tienen un valor de Bs100.- (Cien 00/100 Bolivianos) hasta su ejecución o expiración.

El Contrato de Derechos de Compra de Pagarés ha sido otorgado mediante Escritura Pública correspondiente al Testimonio N° 184/2014 de fecha 30 de enero de 2014 ante Notaría N°97 del Distrito Judicial de La Paz a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leñaño, y forma parte indivisible de la Declaración Unilateral.

Cuentas del Patrimonio Autónomo:

Cuenta Principal:

Cuenta cuya titularidad le pertenece al Patrimonio Autónomo y tiene por objeto recaudar la totalidad de los ingresos en dinero provenientes del cobro de Pagarés y asimismo: i) de ser necesario, restituir el Fondo de Liquidez; y ii) transferir los recursos correspondientes a los Compromisos del Periodo a la Cuenta Distribuidora del Patrimonio Autónomo.

Cuenta Fondo de Liquidez:

Cuenta cuya titularidad le pertenece al Patrimonio Autónomo y tiene por objeto el depósito de los recursos del Mecanismo de Cobertura Fondo de Liquidez.

Cuenta Distribuidora:

Cuenta cuya titularidad le pertenece al Patrimonio Autónomo y tiene por objeto recibir los recursos correspondientes a los Compromisos del Periodo provenientes de la Cuenta Principal, para proceder al pago de los Compromisos del Periodo del Patrimonio Autónomo en los montos y condiciones establecidos en la estructura.

Cuenta Receptora:

Cuenta cuya titularidad le pertenece al Patrimonio Autónomo y tiene por objeto la recepción de los recursos provenientes de la colocación de los Valores de Titularización BISA ST – DIACONIA FRIF (Valores de Titularización).

Cuenta Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo:

Cuenta cuya titularidad le pertenece al Patrimonio Autónomo y tiene por objeto el depósito de los excedentes producto de la colocación sobre la par del valor

nominal de los Valores de Titularización, los excedentes del Patrimonio Autónomo y los montos de dinero resultantes de la aplicación de multas y penalidades a favor del Patrimonio Autónomo (Sistema de Respaldo Adicional Fondo de Excedentes del Patrimonio Autónomo).

Cuenta Exceso en los Compromisos del Periodo:

Cuenta cuya titularidad le pertenece al Patrimonio Autónomo y tiene por objeto el depósito de los montos que representan el exceso en los Compromisos del Periodo (Sistema de Respaldo Adicional Exceso en los Compromisos del Periodo).

Declaración Unilateral Irrevocable de Cesión del Derecho de Compra de Pagarés, de Constitución de un Patrimonio Autónomo y de su Administración (Declaración Unilateral):

Es el acto unilateral irrevocable de cesión de activos, en virtud del cual se establecen las reglas particulares a las que se sujeta el proceso de titularización de derechos de compra de activos (Pagarés), la constitución del Patrimonio Autónomo y de su administración; así como las condiciones de Emisión de los Valores de Titularización.

DIACONIA FRIF: La FUNDACION DIACONIA – FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

Es una IFD con personalidad jurídica otorgada por RESOLUCIÓN PREFECTURAL RAP. No. 0147 de fecha 8 de diciembre de 1997, con Número de Identificación Tributaria (NIT) 1020601026, representada por su Gerente General Sr. Ricardo Suño Condori con C.I. No. 414741 LP. en mérito al Testimonio de poder No. 209/2013 otorgado en fecha 25 de junio de 2013 ante la Notaria de Fe Pública No. 08 a cargo de la Dra. Carmen Rebeca Alarcón Dávalos, del Distrito Judicial de El Alto – La Paz, con quien se ha suscrito el Contrato de Derechos de Compra de Pagarés en fecha 30 de enero de 2014 y será quien emita los Pagarés y suscribirá el Contrato de Gestión y Administración de Obligaciones Emergentes de la Emisión de Pagarés por parte de DIACONIA FRIF Complementario al Contrato de Derechos de Compra de Pagarés.

EDV:

Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.

Efectos de la Cesión:

De conformidad a lo establecido por la Ley del Mercado de Valores y demás regulación para procesos de titularización, la cesión de derechos de compra de activos destinados a la constitución de un Patrimonio Autónomo, es irrevocable y comprende la transferencia del dominio sobre dichos activos, es absoluta en términos jurídicos y contables y es oponible a terceros; con la finalidad de que se emitan a cargo del Patrimonio Autónomo Valores de Titularización para su Oferta Pública.

Egresos y gastos:

Son todos los costos que deben ser pagados por el Patrimonio Autónomo para que cumpla su objetivo.

Entidad Calificadora de Riesgo:

Para el presente proceso de titularización se contrató a la sociedad Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. (PCR), con número de registro SPVS-IV-EC-004/2001 del Registro del Mercado de Valores (RMV) de la ASFI, quien asignará la calificación de riesgo a los Valores de Titularización que serán emitidos con cargo al Patrimonio Autónomo, como se establece en el contrato de Calificación de Riesgo, suscrito en fecha 3 de julio del 2013 y su adenda. La Entidad Calificadora de Riesgo puede ser sustituida previa aprobación de la Asamblea de Tenedores.

Estructurador:

BISA Sociedad de Titularización S.A. (BISA ST)

Fecha de Cesión:

Es la fecha de suscripción de la Declaración Unilateral por la que BISA ST cede los Derechos de Compra de Pagarés al Patrimonio Autónomo para la constitución del mismo y determina el monto de Emisión de los Valores de Titularización.

Fecha de Emisión:

Es el día en que se emitirán los Valores de Titularización. Se ha fijado como fecha de Emisión el día 12 de febrero del 2014. La fecha de Emisión estará señalada en la Resolución de la ASFI que autorizará la Oferta Pública y la Inscripción de la Emisión en el RMV de la ASFI.

Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD):

Entidades que realizan operaciones de intermediación financiera y prestan servicios financieros integrales en el territorio nacional en el marco de la Ley de Servicios Financieros y demás reglamentación emitida por la ASFI.

Mecanismos de Cobertura:

Conforme al artículo 1 de la Sección 2 del Capítulo I del Título I correspondiente al Libro 3° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, se constituye en el respaldo a favor de los inversionistas del Patrimonio Autónomo BISA ST - DIACONIA FRIF ante la presencia de cualquier riesgo que pueda afectar los activos objeto del proceso de titularización.

Fondo de Liquidez:

Es un mecanismo de cobertura interno que consiste en destinar sumas de dinero para que el Patrimonio Autónomo atienda necesidades eventuales de liquidez.

El Fondo de Liquidez será constituido por BISA ST con una porción del dinero

proveniente de la colocación de los Valores de Titularización.

El Fondo de Liquidez permitirá cubrir el pago de tres periodos (cualesquiera) de capital, intereses y todos los egresos y gastos proyectados del Patrimonio Autónomo, hasta el Compromiso del Periodo número 67, a partir del cual se procederá a la utilización de este Fondo de Liquidez para pagar los Compromisos del Periodo, hasta cubrir el pago del último periodo

Metodología de Valoración:

De acuerdo a la Metodología de Valoración vigente aprobada por la ASFI.

Normas Generales que Regulan la Organización y Actividades de las Sociedades de Titularización y el Proceso de Titularización:

Decreto Supremo No. 25514 de fecha 17 de septiembre de 1999.

Pagarés:

Valores emitidos por DIACONIA FRIF a favor del Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF, de acuerdo a las normas establecidas en el Código de Comercio. Estos Pagarés constituyen los activos que conformarán el Patrimonio Autónomo una vez cumplidas las condiciones establecidas en el Contrato de Derecho de Compra de Pagarés.

Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF (Patrimonio Autónomo):

Es el constituido con la cesión irrevocable del Contrato de Derechos de Compra de Pagarés para el propósito de que, a cargo del Patrimonio Autónomo, se emitan Valores de Titularización de Oferta Pública.

Periodo:

Es el tiempo transcurrido entre la fecha de emisión y el pago del primer Cupón; y sucesivamente el tiempo transcurrido entre la fecha de pago de un Cupón y el siguiente Cupón.

Plazo de colocación primaria:

El plazo para la colocación primaria de los Valores de Titularización será de 7 (siete) días calendario y se iniciará a partir de la fecha de Emisión.

Regulación de Procesos de Titularización a Partir de la Cesión de Derechos de Compra de Activos:

Anexo de la Resolución Administrativa SPVS-IV-No. 444 de fecha 27 de mayo de 2005, contenido en la Sección 1 del Capítulo IX del Título I correspondiente al Libro 3° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

Reglamento de Disposiciones Complementarias Específicas sobre Titularización:

Anexo 2 de la Resolución Administrativa SPVS-IV- No. 052 de fecha 14 de febrero de 2000, cuyas disposiciones están contenidas en los Capítulos III (Disposiciones Complementarias

Específicas sobre Titularización), IV (Sociedades de Titularización), V (Del Patrimonio Autónomo y la Cesión de Bienes o Activos para la Titularización) y VI (De la Asamblea y del Representante Común de Tenedores de Valores) del Título I correspondiente al Libro 3° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

Reglamento de Normas Prudenciales de Titularización:

Anexo 1 de la Resolución Administrativa SPVS-IV-No.052 de fecha 14 de febrero de 2000, cuyas disposiciones están contenidas en los Capítulos I (Normas Prudenciales de Titularización) y II (Activos o Bines Objeto de Titularización) del Título I correspondiente al Libro 3° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

Representante Común de Tenedores de Valores (Representante de Tenedores):

Es la persona individual o colectiva designada inicialmente por BISA ST para la representación de los Tenedores de Valores de Titularización BISA ST - DIACONIA FRIF (Representante de Tenedores), quien podrá ser removida por la Asamblea de Tenedores. Para el presente proceso de titularización se designó a Promotora Financiera y Tecnológica Consultores S.R.L. (PROFIT Consultores S.R.L.).

RMV:

Registro del Mercado de Valores de la ASFI.

Sistemas de Respaldo Adicional:

Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo:

Conformado, si fuera el caso, por la existencia de excedentes de la colocación sobre la par del valor nominal de los Valores de Titularización, los rendimientos generados por los activos y recursos cedidos al Patrimonio Autónomo, el manejo de tesorería y las modificaciones de los gastos presupuestados y por los montos de dinero resultantes de la aplicación de multas y penalidades a favor del Patrimonio Autónomo.

Este Fondo será utilizado para el pago de capital, intereses o cualquier gasto del Patrimonio Autónomo en caso de existir déficit.

Exceso en los Compromisos del Periodo:

Consiste en crear una reserva con el margen diferencial o excedente entre: a) los fondos recaudados en la Cuenta Distribuidora, y b) el capital, el rendimiento pagado a los Tenedores de Valores de Titularización y los egresos y gastos del Patrimonio Autónomo del periodo.

Titularización:

Proceso por el cual bienes o activos (presentes o futuros) con características comunes, que generen flujo de caja son agrupados para ser cedidos a un Patrimonio Autónomo

administrado por una Sociedad de Titularización, que sirve de respaldo a la Emisión de Valores de Titularización de Oferta Pública.

Titularización de Derechos de Compra de Activos:

En el marco de lo establecido por la Regulación de Procesos de Titularización a Partir de la Cesión de Derechos de Compra de Activos, Anexo a la Resolución Administrativa SPVS-IV-No. 444 de fecha 27 de mayo de 2005, el proceso de titularización de derechos de compra de activos consiste en la cesión del Derecho de Compra de Activos a un Patrimonio Autónomo con el propósito de emitir a su cargo Valores de Titularización para su Oferta Pública.

Valores de Titularización BISA ST – DIACONIA FRIF (Valores de Titularización):

En el marco de lo señalado por el artículo 83 de la Ley del Mercado de Valores y artículo 2 de la Sección 1 del Capítulo IX del Título I correspondiente al Libro 3° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, los Valores que se emitirán con cargo al Patrimonio Autónomo BISA ST - DIACONIA FRIF serán de contenido crediticio al incorporar el derecho a percibir el pago del capital y de los rendimientos financieros en los términos y condiciones señalados en la Declaración Unilateral y sus Anexos.

2. RESUMEN DEL PROSPECTO

2.1. Objeto de la Titularización

BISA Sociedad de Titularización S.A., con el objeto de crear un vehículo de financiamiento para DIACONIA FRIF, para que esta pueda realizar sus operaciones crediticias habituales y/o para el pago de deudas con otros financiadores, constituye un Patrimonio Autónomo.

La Sociedad de Titularización a partir de la cesión del Contrato de Derechos de Compra de Pagarés, constituirá el Patrimonio Autónomo con el objeto de emitir y colocar Valores de Titularización (Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF) y ejercerá los respectivos derechos a favor de éste.

2.2. Declaración Unilateral Irrevocable de Cesión del Derecho de Compra de Pagarés, de Constitución de un Patrimonio Autónomo y su Administración

Mediante la Declaración Unilateral Irrevocable de Cesión del Derecho de Compra de Pagarés para fines de titularización y administración de un Patrimonio Autónomo, suscrita en fecha 31 de enero de 2014, elevada a Escritura Pública N° 186/2014 otorgado por Notario de Fe Pública N° 97 a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leño, y sus posteriores adendas, se procedió a la cesión absoluta en términos jurídicos, contables y oponible a terceros por parte de BISA Sociedad de Titularización S.A. (BISA ST) del derecho de dominio del Contrato de Derecho de Compra de Pagarés suscrito en fecha 30 de enero de 2014 al Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF, de acuerdo a los incisos b) y d) del artículo 2 y al inciso b) del artículo 4 del Decreto Supremo N° 25514 de fecha 17 de septiembre de 1999 para que con cargo al mismo se realice la emisión de valores de titularización con los derechos cedidos por BISA ST.

2.3. Constitución e Inscripción del Patrimonio Autónomo

De acuerdo a las disposiciones legales vigentes y a la Declaración Unilateral, el Patrimonio Autónomo se constituyó mediante la firma de la Declaración Unilateral de Cesión Irrevocable de Derechos de Compra de Pagarés.

La inscripción del Patrimonio Autónomo, de la emisión y de los valores de titularización en el RMV de la ASFI y en la BBV, se realizará de acuerdo a la normativa vigente. La documentación que respalda este proceso de registro se encuentra a disposición para su consulta en el RMV de la ASFI, en la BBV, en BISA ST y en BISA S.A. Agencia de Bolsa.

2.4. Denominación del Patrimonio Autónomo

El Patrimonio Autónomo se denominará “Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF”.

2.5. Características del Patrimonio Autónomo

El activo cedido al Patrimonio Autónomo es el Contrato de Derechos de Compra de Pagarés. El ejercicio del derecho de compra del activo implica la compra de pagarés a ser emitidos por DIACONIA FRIF.

El flujo para el pago de las obligaciones del Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF proviene de los pagarés que emitirá DIACONIA FRIF a favor del patrimonio autónomo, que serán depositados en la Cuenta Principal para recaudar el monto necesario para cumplir con el compromiso del periodo, una vez recaudado lo suficiente pasa a la Cuenta Distribuidora para pagar los compromisos del periodo.

2.6. Administración y representación del patrimonio autónomo

El Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF es administrado y representado por BISA ST, ejerciendo el derecho de dominio sobre los derechos de los activos que lo conforman. La Sociedad de Titularización sirve de vehículo para la emisión de valores en los términos previstos en la Ley de Mercado de Valores y demás disposiciones aplicables.

La administración de los activos y de los documentos relativos al proceso de titularización que conforman el Patrimonio Autónomo, estará a cargo de la Sociedad de Titularización en los términos establecidos en la Declaración Unilateral y sus Anexos.

2.7. Descripción de la emisión

2.7.1. Antecedentes legales de la emisión

Acta de Reunión Extraordinaria de Directorio de Fundación DIACONIA – Fondo Rotativo de Inversión y Fomento (FRIF) de fecha 4 de julio de 2013.

Acta de Reunión Extraordinaria de Directorio de Fundación DIACONIA – Fondo Rotativo de Inversión y Fomento (FRIF) de fecha 8 de enero de 2014.

Acta de Reunión de Directorio de BISA Sociedad de Titularización S.A. de fecha 28 de marzo de 2013.

Testimonio N° 184/2014 de fecha 30 de enero de 2014, otorgado ante Notario de Fe Pública N° 97 a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leñaño, correspondiente al Contrato de Derechos de Compra de Pagarés.

Testimonio N° 186/2014 de fecha 31 de enero de 2014, otorgado ante Notario de Fe Pública N° 97 a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leñaño, correspondiente a la Declaración Unilateral Irrevocable de Cesión del Derecho de Compra de Pagarés, de Constitución de un Patrimonio Autónomo y de su Administración.

Adenda de Modificación al Contrato de Derechos de Compra de Pagarés, contenida en el Testimonio No. 203/2014 de fecha 4 de febrero de 2014, otorgado ante Notaría de Fe

Pública de Primera Clase No. 97 del Distrito Judicial de La Paz a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leño.

Adenda a la Declaración Unilateral, contenida en el Testimonio No. 204/2014 de fecha 4 de febrero de 2014, otorgado ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase No. 97 del Distrito Judicial de La Paz a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leño.

RESOLUCIÓN ASFI N° 070/2014 de fecha 11 de febrero de 2014 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), que autoriza e inscribe en el RMV de la ASFI al Patrimonio Autónomo y autoriza la oferta pública e inscripción en el RMV de la ASFI a la emisión de valores de titularización.

2.7.2. Características de la emisión

Los valores de titularización se denominarán “Valores de Titularización BISA ST – DIACONIA FRIF”.

El monto total de la presente emisión es de Bs171.000.000.- (Ciento setenta y un millones 00/100 Bolivianos) y la moneda es bolivianos.

Las características de los valores de titularización son las siguientes:

Series	Monto serie Expresados en Bs	Tasa de interés	Plazo (días calendario)	Valor nominal Expresado en Bs	Cantidad de valores	Fecha de vencimiento
Serie A	28.500.000	4,20%	344	1.000	28.500	22-ene-15
Serie B	28.500.000	4,30%	709	1.000	28.500	22-ene-16
Serie C	28.500.000	4,40%	1.075	1.000	28.500	22-ene-17
Serie D	28.500.000	5,10%	1.440	1.000	28.500	22-ene-18
Serie E	28.500.000	5,70%	1.805	1.000	28.500	22-ene-19
Serie F	28.500.000	6,00%	2.170	1.000	28.500	22-ene-20
TOTAL	171.000.000					

2.7.3. Forma, lugar y plazo de pago de intereses y amortizaciones de capital

En el día del vencimiento de cada cupón de la Emisión: las amortizaciones de capital y/o pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV.

A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cupón: las amortizaciones de capital y/o pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

BISA Sociedad de Titularización S.A. actuará como Agente Pagador de las amortizaciones de capital y pago de los intereses de los Valores de Titularización. Dicho pago se realizará en las oficinas ubicadas en la Av. Arce N° 2631 Edificio Multicine Piso 15 de la ciudad de La Paz.

2.7.4. Rescate Anticipado

Se procederá al rescate anticipado cuando el total de los Pagarés emitidos a favor del Patrimonio Autónomo hubieran sido pagados de manera anticipada por DIACONIA FRIF en las condiciones señaladas en el inciso d. del numeral 3.8. de este Prospecto y se acrediten en la Cuenta Distribuidora los recursos suficientes para dicho evento. La Sociedad de Titularización en su calidad de administrador del Patrimonio Autónomo, en base a los recursos acreditados en la Cuenta Distribuidora, rescatará anticipadamente y de forma total los Valores de Titularización que se encuentren en circulación.

2.7.5. Razones de la Titularización y Destino de los Fondos Recaudados

BISA Sociedad de Titularización S.A., con el objeto de crear un vehículo de financiamiento para DIACONIA FRIF, para que esta pueda realizar sus operaciones crediticias habituales y/o para el pago de deudas con otros financiadores, constituye un Patrimonio Autónomo.

Los fondos obtenidos de la colocación primaria de los Valores de Titularización BISA ST – DIACONIA FRIF emitidos por el Patrimonio Autónomo, serán destinados al pago de los derechos de compra cedidos y a la compra de los activos contemplados en el derecho cedido.

2.7.6. Mecanismos de Cobertura

2.7.6.1. Fondo de Liquidez

El Fondo de Liquidez será constituido por BISA ST con una porción del dinero proveniente de la colocación de los Valores de Titularización.

2.7.7. Sistemas de Respaldo Adicional

2.7.7.1. Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo

La existencia de excedentes dependerá de la colocación sobre la par del valor nominal de los Valores de Titularización, los rendimientos generados por los activos y recursos cedidos al Patrimonio Autónomo, el manejo de tesorería cuyas políticas se establecen en el Anexo 1 y las modificaciones en los egresos y gastos presupuestados del Patrimonio Autónomo como se describe en el numeral 3.17 del presente prospecto. También integrarán este Fondo los montos de dinero resultantes de la aplicación de multas y penalidades a favor del Patrimonio Autónomo por incumplimientos de DIACONIA FRIF, de acuerdo al Contrato de Gestión y Administración de Obligaciones Emergentes de la Emisión de Pagarés por parte de DIACONIA FRIF Complementario al Contrato de Derechos de Compra de Pagarés. Estos montos correspondientes al Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo serán depositados en la Cuenta Fondo de Excedentes del Patrimonio Autónomo.

2.7.7.2. Exceso en los Compromisos del Periodo

Consiste en crear una reserva con el margen diferencial o excedente entre: a) los fondos recaudados en la Cuenta Distribuidora, y b) el capital, rendimiento pagado a los Tenedores de Valores de Titularización y los egresos y gastos del Patrimonio Autónomo del periodo.

2.8. Cláusula Penal

De acuerdo a la cláusula Séptima del Contrato de Derechos de Compra de Pagarés referente a la Cláusula Penal se establece una penalidad para el incumplimiento por parte de DIACONIA FRIF del compromiso de emisión de los Pagarés a favor del Patrimonio Autónomo de acuerdo al siguiente detalle:

- a) A favor de BISA ST, la suma de Bs417.600, (Cuatrocientos Diecisiete Mil Seiscientos 00/100 Bolivianos) que será depositada en la cuenta que BISA ST disponga de manera oportuna para este fin y;
- b) A favor de los inversionistas de los Valores de Titularización, el monto equivalente al 0.5% flat sobre el monto comprometido de la emisión de Pagarés. El monto correspondiente será depositado en la cuenta Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo del Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF.

Asimismo, la cláusula Trigésima Tercera de la Declaración Unilateral establece que en caso de negativa al pago de los Pagarés por parte de la Sociedad de Titularización, habiéndose colocado el 100% de los Valores de Titularización, la Sociedad de Titularización se hará pasible al pago de una penalidad de Bs15.000.- (Quince mil 00/100 Bolivianos) a favor de DIACONIA FRIF, mediante abono en la cuenta que ésta indique, quedando la Sociedad de Titularización libre y exonerada de cualquier otra obligación por cualquier causa o por daños y perjuicios a favor de DIACONIA FRIF, el Patrimonio Autónomo o cualquier otro tercero.

2.9. Coeficiente de Riesgo

En cumplimiento a los requerimientos para activos o bienes objeto de Titularización para el presente proceso se determinó el siguiente Coeficiente de Riesgo:

$$CR = \frac{FL}{CP} \geq 3$$

Donde:

CR: Coeficiente de Riesgo

FL: Fondo de Liquidez

CP: Compromisos del período de cada mes hasta el número 67 detallados en el numeral 3.18. de este Prospecto

2.10. Factores de Riesgo

Riesgos del emisor de los pagarés

- Riesgos macroeconómicos, políticos y sociales.
- Descalce de moneda
- Competencia
- Riesgo de financiamiento a tasas de interés elevadas
- Dependencia de personal clave

Riesgos del proceso de titularización

- Incumplimiento total o parcial en el pago de los pagarés
- Insuficiencia de fondos del Patrimonio
- No alcanzar el objetivo de colocación

3. DESCRIPCIÓN DEL PROCESO DE TITULARIZACIÓN

3.1. Participantes

Los participantes para el presente proceso de titularización se detallan a continuación:

CEDENTE	BISA Sociedad de Titularización S.A.
EMISOR DE PAGARÉS	Fundación DIACONIA - Fondo Rotativo de Inversión y Fomento (FRIF)
ESTRUCTURADOR	BISA Sociedad de Titularización S.A.
ADMINISTRADOR DEL PATRIMONIO AUTÓNOMO	BISA Sociedad de Titularización S.A.
AGENTE COLOCADOR	BISA S.A. Agencia de Bolsa
ENTIDAD CALIFICADORA DE RIESGO	Pacific Credit Rating S.A. Calificadora de riesgo
REPRESENTANTE COMÚN DE TENEDORES DE VALORES DE TITULARIZACIÓN	Promotora Financiera y Tecnológica Consultores S.R.L. (PROFIT CONSULTORES S.R.L.)
AGENTE PAGADOR	BISA Sociedad de Titularización S.A.

3.2. Objetivo de la Titularización

BISA Sociedad de Titularización S.A., con el objeto de crear un vehículo de financiamiento para DIACONIA FRIF, para que esta pueda realizar sus operaciones crediticias habituales y/o para el pago de deudas con otros financiadores, constituye un Patrimonio Autónomo

La Sociedad de Titularización a partir de la cesión del Contrato de Derechos de Compra de Pagarés, constituirá el Patrimonio Autónomo con el objeto de emitir y colocar Valores de Titularización (Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF) y ejercerá los respectivos derechos a favor de éste.

3.3. Denominación del Patrimonio Autónomo

El Patrimonio Autónomo se denominará “Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF”.

3.4. Declaración Unilateral Irrevocable de Cesión

La Declaración Unilateral Irrevocable de Cesión del Derecho de Compra de Pagarés, de Constitución de un Patrimonio Autónomo y de su Administración fue realizada por BISA Sociedad de Titularización S.A., en adelante el BISA ST o la Sociedad de Titularización; quien actuará como cedente de los activos a titularizar, como constituyente del Patrimonio Autónomo y como administrador del mismo.

A los efectos de lo determinado por los artículos 76 y 80 de la Ley del Mercado de Valores, concordante con el artículo 3 de las Normas Generales que Regulan la Organización y Actividades de las Sociedades de Titularización y el Proceso de Titularización, en la Declaración Unilateral se establece:

- La cesión absoluta en términos jurídicos, contables y oponible a terceros, por parte de BISA Sociedad de Titularización S.A., en calidad de cedente, del derecho de dominio del Contrato de Derechos de Compra de Pagarés suscrito en fecha 30 de enero de 2014 al Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF;
- La constitución del Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF de acuerdo a los artículos 2 (incisos b) y d)) y 4 (inciso b)) de las Normas Generales que Regulan la Organización y Actividades de las Sociedades de Titularización y el Proceso de Titularización, para que con cargo al mismo se realice la Emisión de los Valores de Titularización BISA ST – DIACONIA FRIF por un monto de Bs171.000.000 (Ciento setenta y un millones 00/100 Bolivianos); y
- Establecer que el Patrimonio Autónomo será administrado y representado por BISA ST, ejerciendo el derecho de dominio sobre los derechos de los activos que lo conforman. La Sociedad de Titularización sirve de vehículo para la emisión de valores en los términos previstos en la Ley de Mercado de Valores y demás disposiciones aplicables.

3.5. Constitución e Inscripción

De acuerdo a las disposiciones legales vigentes y a la suscripción de la Declaración Unilateral, se constituyó el Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF.

El Patrimonio Autónomo se constituyó con la cesión del Contrato de Derechos de Compra de Pagarés, y sus posteriores adendas, protocolizado con el Testimonio N° 184/2014 de fecha 30 de enero de 2014 ante Notaría de Fe Pública N° 97 a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leaña, del Distrito Judicial de La Paz.

El Patrimonio Autónomo fue inscrito en el RMV de la ASFI mediante la RESOLUCIÓN ASFI N°070/2014 de fecha 11 de febrero de 2014.

La documentación que respalda este proceso de registro se encuentra a disposición de los inversionistas para su consulta en el RMV de la ASFI, en la BBV, en BISA Sociedad de Titularización S.A. y en BISA S.A. Agencia de Bolsa.

3.6. Vigencia de la Declaración Unilateral

La Declaración Unilateral mantendrá su vigencia hasta 30 (treinta) días calendario posteriores a la fecha en que se hayan cubierto todas las obligaciones del Patrimonio Autónomo con los Tenedores.

En caso de liquidación anticipada del Patrimonio Autónomo, las obligaciones de BISA ST continuarán hasta la extinción del Patrimonio Autónomo según los procedimientos establecidos en el numeral 3.20.2 del presente prospecto.

3.7. Activos a Titularizar y valor del Patrimonio Autónomo

El activo cedido al Patrimonio Autónomo es el Contrato de Derechos de Compra de Pagarés. El ejercicio del derecho de compra del activo -por parte del Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF- implica los siguientes pagos:

- A BISA ST por los de derechos de compra, la suma de Bs100.- (Cien 00/100 Bolivianos).
- A DIACONIA FRIF por la emisión de los Pagarés, en los términos de lo previsto en el Contrato de Derechos de Compra de Pagarés.

En la fecha de emisión, el valor del Patrimonio Autónomo es de: Bs171.000.000 (Ciento setenta y un millones 00/100 Bolivianos), calculado a una tasa de descuento del 6,79484926383519%.

3.8. Características de los pagarés

- Los Pagarés serán emitidos por DIACONIA FRIF a favor del Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF, al día siguiente hábil de concluida la colocación de la totalidad de los Valores de Titularización BISA ST – DIACONIA FRIF que sean emitidos con cargo al Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF y una vez recibido el pago correspondiente.
- Los Pagarés serán emitidos cumpliendo con los requisitos del artículo 592 del Código de Comercio y serán suscritos con las características detalladas en el siguiente cuadro:

Tipo de instrumento:	Pagarés de oferta privada	
Monto total del capital representado en los Pagarés:	Bs160.891.115 (Ciento sesenta millones ochocientos noventa y un mil ciento quince 00/100 Bolivianos)	
Tipo de interés de los Pagarés:	El interés será nominal, anual y fijo; y comenzará a devengarse a partir de la fecha de suscripción.	
Tasa de interés:	Fecha de emisión de los Pagarés	Tasa de interés
	13 de febrero de 2014	7,71604123859073%
	14 de febrero de 2014	7,72507586290511%
	17 de febrero de 2014	7,75231597423995%
	18 de febrero de 2014	7,76144172809169%
	19 de febrero de 2014	7,77059049357498%
Fórmula para el cálculo de los intereses:	Los intereses serán calculados sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación: $IP = K * (Tr * PI / 360)$	

	Donde: IP = Intereses del Pagaré K = Valor Nominal Tr = Tasa de interés nominal anual PI = Plazo del Pagaré (número de días calendario)	
Plazo de los Pagarés:	Fecha de emisión de los Pagarés	Plazo de los Pagarés
	13 de febrero de 2014	Se detalla en la tabla N° 1
	14 de febrero de 2014	Se detalla en la tabla N° 2
	17 de febrero de 2014	Se detalla en la tabla N° 3
	18 de febrero de 2014	Se detalla en la tabla N° 4
	19 de febrero de 2014	Se detalla en la tabla N° 5
Modalidad de otorgamiento de los Pagarés:	A fecha fija, de acuerdo al numeral 2 del artículo 593 del Código de Comercio.	
Forma de circulación de los Pagarés:	A la orden.	
Garantía:	Los Pagarés tendrán una garantía quirografaria, es decir que DIACONIA FRIF se compromete a responder a cualquier incumplimiento de sus obligaciones adquiridas con el Patrimonio Autónomo, de conformidad a disposiciones legales en vigencia.	
Fecha de vencimiento de los Pagarés:	Fecha de emisión de los Pagarés	Fecha de vencimiento de los Pagarés
	13 de febrero de 2014	Se detalla en la tabla N° 1
	14 de febrero de 2014	Se detalla en la tabla N° 2
	17 de febrero de 2014	Se detalla en la tabla N° 3
	18 de febrero de 2014	Se detalla en la tabla N° 4
	19 de febrero de 2014	Se detalla en la tabla N° 5
Pago incondicional de los Pagarés:	DIACONIA FRIF asume el compromiso y la promesa incondicional de pagar la suma de dinero determinada en cada Pagaré.	
Lugar de pago de los Pagarés:	En el domicilio de BISA Sociedad de Titularización S.A., en la cuenta y Banco que ésta indique oportunamente.	
Lugar de suscripción de los Pagarés:	En el domicilio de DIACONIA FRIF.	
Firma de los Pagarés:	Cada uno de los Pagarés será suscrito por el Sr. Ricardo Sujo Condori en su calidad de Gerente General en mérito a las Actas de Reunión Extraordinaria de Directorio de fecha 4 de julio de 2013 y Reunión Extraordinaria de Directorio de fecha 8 de enero de 2014.	

Protesto de los Pagarés:	De acuerdo a las normas del Código de Comercio.
---------------------------------	---

Además, cada uno de los Pagarés será emitido de acuerdo a las siguientes tablas, en función al día en que concluya la colocación de la totalidad de los Valores de Titularización, que detallan la numeración, fecha de vencimiento, plazo, monto de capital que representa cada Pagaré, monto de intereses y el valor total de cada Pagaré:

Tabla Nº 1 Características de los Pagarés

Nº de pagaré	Fecha de vencimiento	Plazo pagarés (en días calendario)	Monto de capital en Bs	Monto de intereses en Bs	Valor total del pagaré en Bs
1	17-mar-14	32	3.344.929,12	22.941,88	3.367.871,00
2	17-abr-14	63	3.324.701,32	44.893,68	3.369.595,00
3	17-may-14	93	3.301.451,81	65.808,19	3.367.260,00
4	17-jun-14	124	3.276.420,03	87.078,97	3.363.499,00
5	17-jul-14	154	3.244.660,83	107.098,17	3.351.759,00
6	17-ago-14	185	3.238.400,34	128.408,66	3.366.809,00
7	17-sep-14	216	3.218.326,56	148.996,44	3.367.323,00
8	17-oct-14	246	3.188.328,30	168.108,70	3.356.437,00
9	17-nov-14	277	3.172.582,70	188.358,30	3.360.941,00
10	17-dic-14	307	3.153.657,20	207.512,80	3.361.170,00
11	17-ene-15	338	3.129.476,88	226.715,12	3.356.192,00
12	17-feb-15	369	3.044.321,38	240.773,62	3.285.095,00
13	17-mar-15	397	2.963.871,81	252.198,19	3.216.070,00
14	17-abr-15	428	2.991.728,33	274.446,67	3.266.175,00
15	17-may-15	458	2.947.948,11	289.385,89	3.237.334,00
16	17-jun-15	489	2.938.939,99	308.029,01	3.246.969,00
17	17-jul-15	519	2.896.237,69	322.176,31	3.218.414,00
18	17-ago-15	550	2.887.131,50	340.346,50	3.227.478,00
19	17-sep-15	581	2.861.660,22	356.357,78	3.218.018,00
20	17-oct-15	611	2.821.149,83	369.453,17	3.190.603,00
21	17-nov-15	642	2.811.637,93	386.889,07	3.198.527,00
22	17-dic-15	672	507.880,56	73.151,44	581.032,00
23	17-ene-16	703	2.759.911,44	415.855,56	3.175.767,00
24	17-feb-16	734	2.734.554,73	430.204,27	3.164.759,00
25	17-mar-16	763	2.683.157,86	438.796,14	3.121.954,00

N° de pagaré	Fecha de vencimiento	Plazo pagarés (en días calendario)	Monto de capital en Bs	Monto de intereses en Bs	Valor total del pagaré en Bs
26	17-abr-16	794	2.687.846,97	457.422,03	3.145.269,00
27	17-may-16	824	2.651.311,59	468.252,41	3.119.564,00
28	17-jun-16	855	2.641.434,36	484.058,64	3.125.493,00
29	17-jul-16	885	2.606.030,47	494.327,53	3.100.358,00
30	17-ago-16	916	2.596.037,05	509.680,95	3.105.718,00
31	17-sep-16	947	2.573.596,82	522.375,18	3.095.972,00
32	17-oct-16	977	2.539.837,81	531.854,19	3.071.692,00
33	17-nov-16	1.008	2.529.665,01	546.531,99	3.076.197,00
34	17-dic-16	1.038	377.554,08	83.997,92	461.552,00
35	17-ene-17	1.069	2.493.050,42	571.216,58	3.064.267,00
36	17-feb-17	1.100	2.471.564,39	582.715,61	3.054.280,00
37	17-mar-17	1.128	2.418.951,75	584.828,25	3.003.780,00
38	17-abr-17	1.159	2.428.177,53	603.192,47	3.031.370,00
39	17-may-17	1.189	2.396.839,55	610.819,45	3.007.659,00
40	17-jun-17	1.220	2.384.849,36	623.609,64	3.008.459,00
41	17-jul-17	1.250	2.354.729,38	630.874,62	2.985.604,00
42	17-ago-17	1.281	2.342.634,49	643.199,51	2.985.834,00
43	17-sep-17	1.312	2.321.543,97	652.834,03	2.974.378,00
44	17-oct-17	1.342	2.292.865,38	659.512,62	2.952.378,00
45	17-nov-17	1.373	2.280.391,55	671.076,45	2.951.468,00
46	17-dic-17	1.403	260.924,16	78.462,84	339.387,00
47	17-ene-18	1.434	2.247.370,11	690.741,89	2.938.112,00
48	17-feb-18	1.465	2.227.095,11	699.307,89	2.926.403,00
49	17-mar-18	1.493	2.186.915,90	699.816,10	2.886.732,00
50	17-abr-18	1.524	2.186.662,87	714.264,13	2.900.927,00
51	17-may-18	1.554	2.160.253,79	719.528,21	2.879.782,00
52	17-jun-18	1.585	2.146.094,47	729.071,53	2.875.166,00
53	17-jul-18	1.615	2.120.982,51	734.178,49	2.855.161,00
54	17-ago-18	1.646	2.106.521,64	743.169,36	2.849.691,00
55	17-sep-18	1.677	2.086.751,35	750.059,65	2.836.811,00
56	17-oct-18	1.707	2.063.323,86	754.906,14	2.818.230,00
57	17-nov-18	1.738	2.048.311,63	763.023,37	2.811.335,00
58	17-dic-18	1.768	146.771,80	55.618,20	202.390,00
59	17-ene-19	1.799	2.018.626,42	778.357,58	2.796.984,00
60	17-feb-19	1.830	1.844.497,77	723.471,23	2.567.969,00
61	17-mar-19	1.858	1.818.403,77	724.149,23	2.542.553,00
62	17-abr-19	1.889	1.810.376,64	732.981,36	2.543.358,00
63	17-may-19	1.919	1.790.783,61	736.563,39	2.527.347,00
64	17-jun-19	1.950	1.776.125,42	742.335,58	2.518.461,00
65	17-jul-19	1.980	1.757.667,91	745.923,09	2.503.591,00
66	17-ago-19	2.011	1.742.699,92	751.150,08	2.493.850,00
67	17-sep-19	2.042	1.511.975,96	661.748,04	2.173.724,00
TOTAL			160.891.115,00	31.555.192,00	192.446.307,00

Tabla Nº 2 Características de los Pagarés

Nº de pagaré	Fecha de vencimiento	Plazo pagarés (en días calendario)	Monto de capital en Bs	Monto de intereses en Bs	Valor total del pagaré en Bs
1	17-mar-14	31	3.345.615,47	22.255,53	3.367.871,00
2	17-abr-14	62	3.325.353,51	44.241,49	3.369.595,00
3	17-may-14	92	3.302.070,98	65.189,02	3.367.260,00
4	17-jun-14	123	3.277.005,68	86.493,32	3.363.499,00
5	17-jul-14	153	3.245.213,54	106.545,46	3.351.759,00
6	17-ago-14	184	3.238.924,22	127.884,78	3.366.809,00
7	17-sep-14	215	3.218.819,94	148.503,06	3.367.323,00
8	17-oct-14	245	3.188.791,29	167.645,71	3.356.437,00
9	17-nov-14	276	3.173.017,21	187.923,79	3.360.941,00
10	17-dic-14	306	3.154.064,22	207.105,78	3.361.170,00
11	17-ene-15	337	3.129.855,58	226.336,42	3.356.192,00
12	17-feb-15	368	3.044.665,55	240.429,45	3.285.095,00
13	17-mar-15	396	2.964.185,84	251.884,16	3.216.070,00
14	17-abr-15	427	2.992.022,05	274.152,95	3.266.175,00
15	17-may-15	457	2.948.215,62	289.118,38	3.237.334,00
16	17-jun-15	488	2.939.184,39	307.784,61	3.246.969,00
17	17-jul-15	518	2.896.457,52	321.956,48	3.218.414,00
18	17-ago-15	549	2.887.329,23	340.148,77	3.227.478,00
19	17-sep-15	580	2.861.835,26	356.182,74	3.218.018,00
20	17-oct-15	610	2.821.302,62	369.300,38	3.190.603,00
21	17-nov-15	641	2.811.770,08	386.756,92	3.198.527,00
22	17-dic-15	671	507.900,95	73.131,05	581.032,00
23	17-ene-16	702	2.760.002,97	415.764,03	3.175.767,00
24	17-feb-16	733	2.734.626,51	430.132,49	3.164.759,00
25	17-mar-16	762	2.683.211,13	438.742,87	3.121.954,00
26	17-abr-16	793	2.687.882,16	457.386,84	3.145.269,00
27	17-may-16	823	2.651.329,15	468.234,85	3.119.564,00
28	17-jun-16	854	2.641.434,39	484.058,61	3.125.493,00
29	17-jul-16	884	2.606.014,01	494.343,99	3.100.358,00
30	17-ago-16	915	2.596.003,86	509.714,14	3.105.718,00
31	17-sep-16	946	2.573.547,46	522.424,54	3.095.972,00
32	17-oct-16	976	2.539.773,54	531.918,46	3.071.692,00
33	17-nov-16	1.007	2.529.585,17	546.611,83	3.076.197,00
34	17-dic-16	1.037	377.539,90	84.012,10	461.552,00
35	17-ene-17	1.068	2.492.941,52	571.325,48	3.064.267,00
36	17-feb-17	1.099	2.471.441,45	582.838,55	3.054.280,00
37	17-mar-17	1.127	2.418.818,32	584.961,68	3.003.780,00
38	17-abr-17	1.158	2.428.029,18	603.340,82	3.031.370,00
39	17-may-17	1.188	2.396.679,48	610.979,52	3.007.659,00
40	17-jun-17	1.219	2.384.676,22	623.782,78	3.008.459,00

N° de pagaré	Fecha de vencimiento	Plazo pagarés (en días calendario)	Monto de capital en Bs	Monto de intereses en Bs	Valor total del pagaré en Bs
41	17-jul-17	1.249	2.354.545,32	631.058,68	2.985.604,00
42	17-ago-17	1.280	2.342.438,03	643.395,97	2.985.834,00
43	17-sep-17	1.311	2.321.336,19	653.041,81	2.974.378,00
44	17-oct-17	1.341	2.292.647,79	659.730,21	2.952.378,00
45	17-nov-17	1.372	2.280.162,55	671.305,45	2.951.468,00
46	17-dic-17	1.402	260.896,58	78.490,42	339.387,00
47	17-ene-18	1.433	2.247.120,38	690.991,62	2.938.112,00
48	17-feb-18	1.464	2.226.835,70	699.567,30	2.926.403,00
49	17-mar-18	1.492	2.186.650,69	700.081,31	2.886.732,00
50	17-abr-18	1.523	2.186.386,20	714.540,80	2.900.927,00
51	17-may-18	1.553	2.159.969,57	719.812,43	2.879.782,00
52	17-jun-18	1.584	2.145.801,06	729.364,94	2.875.166,00
53	17-jul-18	1.614	2.120.682,06	734.478,94	2.855.161,00
54	17-ago-18	1.645	2.106.212,59	743.478,41	2.849.691,00
55	17-sep-18	1.676	2.086.434,76	750.376,24	2.836.811,00
56	17-oct-18	1.706	2.063.000,92	755.229,08	2.818.230,00
57	17-nov-18	1.737	2.047.980,99	763.354,01	2.811.335,00
58	17-dic-18	1.767	146.747,42	55.642,58	202.390,00
59	17-ene-19	1.798	2.018.281,36	778.702,64	2.796.984,00
60	17-feb-19	1.829	1.844.173,67	723.795,33	2.567.969,00
61	17-mar-19	1.857	1.818.076,49	724.476,51	2.542.553,00
62	17-abr-19	1.888	1.810.042,32	733.315,68	2.543.358,00
63	17-may-19	1.918	1.790.444,87	736.902,13	2.527.347,00
64	17-jun-19	1.949	1.775.781,28	742.679,72	2.518.461,00
65	17-jul-19	1.979	1.757.319,60	746.271,40	2.503.591,00
66	17-ago-19	2.010	1.742.346,71	751.503,29	2.493.850,00
67	17-sep-19	2.041	1.511.662,75	662.061,25	2.173.724,00
TOTAL			160.891.115,00	31.555.192,00	192.446.307,00

Tabla Nº 3 Características de los Pagarés

N° de pagaré	Fecha de vencimiento	Plazo pagarés (en días calendario)	Monto de capital en Bs	Monto de intereses en Bs	Valor total del pagaré en Bs
1	17-mar-14	28	3.347.685,86	20.185,14	3.367.871,00
2	17-abr-14	59	3.327.320,78	42.274,22	3.369.595,00
3	17-may-14	89	3.303.938,54	63.321,46	3.367.260,00
4	17-jun-14	120	3.278.772,08	84.726,92	3.363.499,00
5	17-jul-14	150	3.246.880,49	104.878,51	3.351.759,00
6	17-ago-14	181	3.240.504,12	126.304,88	3.366.809,00
7	17-sep-14	212	3.220.307,81	147.015,19	3.367.323,00
8	17-oct-14	242	3.190.187,43	166.249,57	3.356.437,00
9	17-nov-14	273	3.174.327,38	186.613,62	3.360.941,00
10	17-dic-14	303	3.155.291,46	205.878,54	3.361.170,00

N° de pagaré	Fecha de vencimiento	Plazo pagarés (en días calendario)	Monto de capital en Bs	Monto de intereses en Bs	Valor total del pagaré en Bs
11	17-ene-15	334	3.130.997,32	225.194,68	3.356.192,00
12	17-feb-15	365	3.045.703,13	239.391,87	3.285.095,00
13	17-mar-15	393	2.965.132,47	250.937,53	3.216.070,00
14	17-abr-15	424	2.992.907,42	273.267,58	3.266.175,00
15	17-may-15	454	2.949.021,93	288.312,07	3.237.334,00
16	17-jun-15	485	2.939.920,94	307.048,06	3.246.969,00
17	17-jul-15	515	2.897.119,96	321.294,04	3.218.414,00
18	17-ago-15	546	2.887.925,04	339.552,96	3.227.478,00
19	17-sep-15	577	2.862.362,59	355.655,41	3.218.018,00
20	17-oct-15	607	2.821.762,87	368.840,13	3.190.603,00
21	17-nov-15	638	2.812.168,10	386.358,90	3.198.527,00
22	17-dic-15	668	507.962,36	73.069,64	581.032,00
23	17-ene-16	699	2.760.278,47	415.488,53	3.175.767,00
24	17-feb-16	730	2.734.842,47	429.916,53	3.164.759,00
25	17-mar-16	759	2.683.371,29	438.582,71	3.121.954,00
26	17-abr-16	790	2.687.987,80	457.281,20	3.145.269,00
27	17-may-16	820	2.651.381,63	468.182,37	3.119.564,00
28	17-jun-16	851	2.641.434,01	484.058,99	3.125.493,00
29	17-jul-16	881	2.605.963,91	494.394,09	3.100.358,00
30	17-ago-16	912	2.595.903,34	509.814,66	3.105.718,00
31	17-sep-16	943	2.573.398,18	522.573,82	3.095.972,00
32	17-oct-16	973	2.539.579,34	532.112,66	3.071.692,00
33	17-nov-16	1.004	2.529.344,02	546.852,98	3.076.197,00
34	17-dic-16	1.034	377.497,09	84.054,91	461.552,00
35	17-ene-17	1.065	2.492.612,81	571.654,19	3.064.267,00
36	17-feb-17	1.096	2.471.070,43	583.209,57	3.054.280,00
37	17-mar-17	1.124	2.418.415,70	585.364,30	3.003.780,00
38	17-abr-17	1.155	2.427.581,58	603.788,42	3.031.370,00
39	17-may-17	1.185	2.396.196,59	611.462,41	3.007.659,00
40	17-jun-17	1.216	2.384.153,96	624.305,04	3.008.459,00
41	17-jul-17	1.246	2.353.990,15	631.613,85	2.985.604,00
42	17-ago-17	1.277	2.341.845,51	643.988,49	2.985.834,00
43	17-sep-17	1.308	2.320.709,58	653.668,42	2.974.378,00
44	17-oct-17	1.338	2.291.991,62	660.386,38	2.952.378,00
45	17-nov-17	1.369	2.279.472,02	671.995,98	2.951.468,00
46	17-dic-17	1.399	260.813,41	78.573,59	339.387,00
47	17-ene-18	1.430	2.246.367,38	691.744,62	2.938.112,00
48	17-feb-18	1.461	2.226.053,55	700.349,45	2.926.403,00
49	17-mar-18	1.489	2.185.851,09	700.880,91	2.886.732,00
50	17-abr-18	1.520	2.185.552,08	715.374,92	2.900.927,00

N° de pagaré	Fecha de vencimiento	Plazo pagarés (en días calendario)	Monto de capital en Bs	Monto de intereses en Bs	Valor total del pagaré en Bs
51	17-may-18	1.550	2.159.112,76	720.669,24	2.879.782,00
52	17-jun-18	1.581	2.144.916,55	730.249,45	2.875.166,00
53	17-jul-18	1.611	2.119.776,37	735.384,63	2.855.161,00
54	17-ago-18	1.642	2.105.281,01	744.409,99	2.849.691,00
55	17-sep-18	1.673	2.085.480,47	751.330,53	2.836.811,00
56	17-oct-18	1.703	2.062.027,55	756.202,45	2.818.230,00
57	17-nov-18	1.734	2.046.984,43	764.350,57	2.811.335,00
58	17-dic-18	1.764	146.673,93	55.716,07	202.390,00
59	17-ene-19	1.795	2.017.241,36	779.742,64	2.796.984,00
60	17-feb-19	1.826	1.843.196,90	724.772,10	2.567.969,00
61	17-mar-19	1.854	1.817.090,16	725.462,84	2.542.553,00
62	17-abr-19	1.885	1.809.034,81	734.323,19	2.543.358,00
63	17-may-19	1.915	1.789.424,06	737.922,94	2.527.347,00
64	17-jun-19	1.946	1.774.744,23	743.716,77	2.518.461,00
65	17-jul-19	1.976	1.756.270,00	747.321,00	2.503.591,00
66	17-ago-19	2.007	1.741.282,36	752.567,64	2.493.850,00
67	17-sep-19	2.038	1.510.718,97	663.005,03	2.173.724,00
TOTAL			160.891.115,00	31.555.192,00	192.446.307,00

Tabla N° 4 Características de los Pagarés

N° de pagaré	Fecha de vencimiento	Plazo pagarés (en días calendario)	Monto de capital en Bs	Monto de intereses en Bs	Valor total del pagaré en Bs
1	17-mar-14	27	3.348.379,81	19.491,19	3.367.871,00
2	17-abr-14	58	3.327.980,12	41.614,88	3.369.595,00
3	17-may-14	88	3.304.564,44	62.695,56	3.367.260,00
4	17-jun-14	119	3.279.364,04	84.134,96	3.363.499,00
5	17-jul-14	149	3.247.439,09	104.319,91	3.351.759,00
6	17-ago-14	180	3.241.033,54	125.775,46	3.366.809,00
7	17-sep-14	211	3.220.806,35	146.516,65	3.367.323,00
8	17-oct-14	241	3.190.655,21	165.781,79	3.356.437,00
9	17-nov-14	272	3.174.766,34	186.174,66	3.360.941,00
10	17-dic-14	302	3.155.702,61	205.467,39	3.361.170,00
11	17-ene-15	333	3.131.379,80	224.812,20	3.356.192,00
12	17-feb-15	364	3.046.050,69	239.044,31	3.285.095,00
13	17-mar-15	392	2.965.449,55	250.620,45	3.216.070,00
14	17-abr-15	423	2.993.203,96	272.971,04	3.266.175,00
15	17-may-15	453	2.949.291,97	288.042,03	3.237.334,00

N° de pagaré	Fecha de vencimiento	Plazo pagarés (en días calendario)	Monto de capital en Bs	Monto de intereses en Bs	Valor total del pagaré en Bs
16	17-jun-15	484	2.940.167,59	306.801,41	3.246.969,00
17	17-jul-15	514	2.897.341,77	321.072,23	3.218.414,00
18	17-ago-15	545	2.888.124,51	339.353,49	3.227.478,00
19	17-sep-15	576	2.862.539,11	355.478,89	3.218.018,00
20	17-oct-15	606	2.821.916,91	368.686,09	3.190.603,00
21	17-nov-15	637	2.812.301,29	386.225,71	3.198.527,00
22	17-dic-15	667	507.982,91	73.049,09	581.032,00
23	17-ene-16	698	2.760.370,61	415.396,39	3.175.767,00
24	17-feb-16	729	2.734.914,66	429.844,34	3.164.759,00
25	17-mar-16	758	2.683.424,78	438.529,22	3.121.954,00
26	17-abr-16	789	2.688.023,03	457.245,97	3.145.269,00
27	17-may-16	819	2.651.399,05	468.164,95	3.119.564,00
28	17-jun-16	850	2.641.433,73	484.059,27	3.125.493,00
29	17-jul-16	880	2.605.946,97	494.411,03	3.100.358,00
30	17-ago-16	911	2.595.869,51	509.848,49	3.105.718,00
31	17-sep-16	942	2.573.348,03	522.623,97	3.095.972,00
32	17-oct-16	972	2.539.514,14	532.177,86	3.071.692,00
33	17-nov-16	1.003	2.529.263,10	546.933,90	3.076.197,00
34	17-dic-16	1.033	377.482,72	84.069,28	461.552,00
35	17-ene-17	1.064	2.492.502,56	571.764,44	3.064.267,00
36	17-feb-17	1.095	2.470.946,02	583.333,98	3.054.280,00
37	17-mar-17	1.123	2.418.280,71	585.499,29	3.003.780,00
38	17-abr-17	1.154	2.427.431,53	603.938,47	3.031.370,00
39	17-may-17	1.184	2.396.034,73	611.624,27	3.007.659,00
40	17-jun-17	1.215	2.383.978,92	624.480,08	3.008.459,00
41	17-jul-17	1.245	2.353.804,08	631.799,92	2.985.604,00
42	17-ago-17	1.276	2.341.646,95	644.187,05	2.985.834,00
43	17-sep-17	1.307	2.320.499,61	653.878,39	2.974.378,00
44	17-oct-17	1.337	2.291.771,76	660.606,24	2.952.378,00
45	17-nov-17	1.368	2.279.240,65	672.227,35	2.951.468,00
46	17-dic-17	1.398	260.785,54	78.601,46	339.387,00
47	17-ene-18	1.429	2.246.115,11	691.996,89	2.938.112,00
48	17-feb-18	1.460	2.225.791,53	700.611,47	2.926.403,00
49	17-mar-18	1.488	2.185.583,22	701.148,78	2.886.732,00
50	17-abr-18	1.519	2.185.272,66	715.654,34	2.900.927,00
51	17-may-18	1.549	2.158.825,75	720.956,25	2.879.782,00
52	17-jun-18	1.580	2.144.620,29	730.545,71	2.875.166,00
53	17-jul-18	1.610	2.119.473,01	735.687,99	2.855.161,00
54	17-ago-18	1.641	2.104.969,00	744.722,00	2.849.691,00
55	17-sep-18	1.672	2.085.160,87	751.650,13	2.836.811,00

N° de pagaré	Fecha de vencimiento	Plazo pagarés (en días calendario)	Monto de capital en Bs	Monto de intereses en Bs	Valor total del pagaré en Bs
56	17-oct-18	1.702	2.061.701,56	756.528,44	2.818.230,00
57	17-nov-18	1.733	2.046.650,68	764.684,32	2.811.335,00
58	17-dic-18	1.763	146.649,32	55.740,68	202.390,00
59	17-ene-19	1.794	2.016.893,09	780.090,91	2.796.984,00
60	17-feb-19	1.825	1.842.869,80	725.099,20	2.567.969,00
61	17-mar-19	1.853	1.816.759,88	725.793,12	2.542.553,00
62	17-abr-19	1.884	1.808.697,44	734.660,56	2.543.358,00
63	17-may-19	1.914	1.789.082,24	738.264,76	2.527.347,00
64	17-jun-19	1.945	1.774.396,99	744.064,01	2.518.461,00
65	17-jul-19	1.975	1.755.918,56	747.672,44	2.503.591,00
66	17-ago-19	2.006	1.740.926,00	752.924,00	2.493.850,00
67	17-sep-19	2.037	1.510.402,98	663.321,02	2.173.724,00
TOTAL			160.891.115,00	31.555.192,00	192.446.307,00

Tabla N° 5 Características de los Pagarés

N° de pagaré	Fecha de vencimiento	Plazo pagarés (en días calendario)	Monto de capital en Bs	Monto de intereses en Bs	Valor total del pagaré en Bs
1	17-mar-14	26	3.349.075,68	18.795,32	3.367.871,00
2	17-abr-14	57	3.328.641,28	40.953,72	3.369.595,00
3	17-may-14	87	3.305.192,04	62.067,96	3.367.260,00
4	17-jun-14	118	3.279.957,60	83.541,40	3.363.499,00
5	17-jul-14	148	3.247.999,19	103.759,81	3.351.759,00
6	17-ago-14	179	3.241.564,35	125.244,65	3.366.809,00
7	17-sep-14	210	3.221.306,20	146.016,80	3.367.323,00
8	17-oct-14	240	3.191.124,20	165.312,80	3.356.437,00
9	17-nov-14	271	3.175.206,42	185.734,58	3.360.941,00
10	17-dic-14	301	3.156.114,79	205.055,21	3.361.170,00
11	17-ene-15	332	3.131.763,23	224.428,77	3.356.192,00
12	17-feb-15	363	3.046.399,11	238.695,89	3.285.095,00
13	17-mar-15	391	2.965.767,40	250.302,60	3.216.070,00
14	17-abr-15	422	2.993.501,20	272.673,80	3.266.175,00
15	17-may-15	452	2.949.562,63	287.771,37	3.237.334,00
16	17-jun-15	483	2.940.414,81	306.554,19	3.246.969,00
17	17-jul-15	513	2.897.564,08	320.849,92	3.218.414,00
18	17-ago-15	544	2.888.324,43	339.153,57	3.227.478,00
19	17-sep-15	575	2.862.716,01	355.301,99	3.218.018,00
20	17-oct-15	605	2.822.071,28	368.531,72	3.190.603,00
21	17-nov-15	636	2.812.434,74	386.092,26	3.198.527,00
22	17-dic-15	666	508.003,49	73.028,51	581.032,00
23	17-ene-16	697	2.760.462,90	415.304,10	3.175.767,00
24	17-feb-16	728	2.734.986,96	429.772,04	3.164.759,00
25	17-mar-16	757	2.683.478,34	438.475,66	3.121.954,00

N° de pagaré	Fecha de vencimiento	Plazo pagarés (en días calendario)	Monto de capital en Bs	Monto de intereses en Bs	Valor total del pagaré en Bs
26	17-abr-16	788	2.688.058,27	457.210,73	3.145.269,00
27	17-may-16	818	2.651.416,43	468.147,57	3.119.564,00
28	17-jun-16	849	2.641.433,36	484.059,64	3.125.493,00
29	17-jul-16	879	2.605.929,92	494.428,08	3.100.358,00
30	17-ago-16	910	2.595.835,52	509.882,48	3.105.718,00
31	17-sep-16	941	2.573.297,67	522.674,33	3.095.972,00
32	17-oct-16	971	2.539.448,71	532.243,29	3.071.692,00
33	17-nov-16	1.002	2.529.181,91	547.015,09	3.076.197,00
34	17-dic-16	1.032	377.468,32	84.083,68	461.552,00
35	17-ene-17	1.063	2.492.391,97	571.875,03	3.064.267,00
36	17-feb-17	1.094	2.470.821,23	583.458,77	3.054.280,00
37	17-mar-17	1.122	2.418.145,33	585.634,67	3.003.780,00
38	17-abr-17	1.153	2.427.281,05	604.088,95	3.031.370,00
39	17-may-17	1.183	2.395.872,41	611.786,59	3.007.659,00
40	17-jun-17	1.214	2.383.803,39	624.655,61	3.008.459,00
41	17-jul-17	1.244	2.353.617,52	631.986,48	2.985.604,00
42	17-ago-17	1.275	2.341.447,85	644.386,15	2.985.834,00
43	17-sep-17	1.306	2.320.289,08	654.088,92	2.974.378,00
44	17-oct-17	1.336	2.291.551,32	660.826,68	2.952.378,00
45	17-nov-17	1.367	2.279.008,68	672.459,32	2.951.468,00
46	17-dic-17	1.397	260.757,61	78.629,39	339.387,00
47	17-ene-18	1.428	2.245.862,21	692.249,79	2.938.112,00
48	17-feb-18	1.459	2.225.528,85	700.874,15	2.926.403,00
49	17-mar-18	1.487	2.185.314,70	701.417,30	2.886.732,00
50	17-abr-18	1.518	2.184.992,56	715.934,44	2.900.927,00
51	17-may-18	1.548	2.158.538,05	721.243,95	2.879.782,00
52	17-jun-18	1.579	2.144.323,30	730.842,70	2.875.166,00
53	17-jul-18	1.609	2.119.168,92	735.992,08	2.855.161,00
54	17-ago-18	1.640	2.104.656,23	745.034,77	2.849.691,00
55	17-sep-18	1.671	2.084.840,50	751.970,50	2.836.811,00
56	17-oct-18	1.701	2.061.374,80	756.855,20	2.818.230,00
57	17-nov-18	1.732	2.046.316,14	765.018,86	2.811.335,00
58	17-dic-18	1.762	146.624,65	55.765,35	202.390,00
59	17-ene-19	1.793	2.016.544,01	780.439,99	2.796.984,00
60	17-feb-19	1.824	1.842.541,96	725.427,04	2.567.969,00
61	17-mar-19	1.852	1.816.428,83	726.124,17	2.542.553,00
62	17-abr-19	1.883	1.808.359,31	734.998,69	2.543.358,00
63	17-may-19	1.913	1.788.739,65	738.607,35	2.527.347,00
64	17-jun-19	1.944	1.774.048,97	744.412,03	2.518.461,00
65	17-jul-19	1.974	1.755.566,34	748.024,66	2.503.591,00
66	17-ago-19	2.005	1.740.568,84	753.281,16	2.493.850,00
67	17-sep-19	2.036	1.510.086,29	663.637,71	2.173.724,00
TOTAL			160.891.115,00	31.555.192,00	192.446.307,00

- c. En caso de incumplimiento al pago debido en la fecha prevista en cada Pagaré, DIACONIA FRIF pagará al Patrimonio Autónomo, desde la fecha en que debía realizarse

el pago y hasta la fecha en que el monto adeudado sea pagado, una penalidad equivalente a 2% (Dos por ciento) mensual por día de retraso calculada sobre el monto a capital del Pagaré vencido que está pendiente de pago. El monto correspondiente a esta penalidad será depositado en la Cuenta Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo.

d. Los Pagarés emitidos podrán ser redimidos en cualquier momento por DIACONIA FRIF bajo las siguientes condiciones:

- DIACONIA FRIF notificará a BISA ST la decisión de pagar por adelantado la totalidad de los Pagarés emitidos a favor del Patrimonio Autónomo pendientes de vencimiento, con el único propósito de proceder al rescate anticipado de los Valores de Titularización. La notificación deberá incluir la indicación clara de la fecha en la que se efectuará el pago de los Pagarés.
- La notificación del pago adelantado de los Pagarés deberá ser recibida con al menos 60 días calendario de anticipación a la fecha del rescate anticipado de los Valores de Titularización.
- El monto del pago anticipado del total de los Pagarés al Patrimonio Autónomo deberá incluir el capital más intereses de los Valores de Titularización a la fecha de redención. Asimismo, DIACONIA FRIF deberá cancelar todos los egresos y gastos del Patrimonio Autónomo a la fecha proyectada para el rescate anticipado, el pago de una compensación por pre pago de los Valores de Titularización y el monto total de la remuneración por comisiones mensuales por administración del Patrimonio Autónomo a BISA ST por el plazo originalmente establecido.
- El Patrimonio Autónomo realizará el rescate anticipado de los Valores de Titularización, una vez que DIACONIA FRIF cumpla todos los compromisos mencionados en los párrafos anteriores, en los términos de lo establecido en el numeral 4.3 del presente prospecto.

3.9. Cobro de los pagarés

En la fecha de vencimiento de cada uno de los Pagarés, el cobro será realizado por BISA ST en representación del Patrimonio Autónomo y a favor de éste.

Los recursos provenientes del cobro de los Pagarés serán depositados en la Cuenta Principal para posteriormente ser transferidos a la Cuenta Distribuidora.

3.10. Aplicación de los recursos obtenidos del cobro de los pagarés

Los recursos provenientes del cobro de los Pagarés serán depositados en la Cuenta Principal para posteriormente ser transferidos a la Cuenta Distribuidora para cubrir todos los egresos y gastos para que el Patrimonio Autónomo cumpla el objeto para el que fue creado,

siguiendo la prelación detallada a continuación:

- a) Pago de Intereses a los Tenedores de los Valores de Titularización BISA ST – DIACONIA FRIF.
- b) Amortizaciones de Capital a los Tenedores de los Valores de Titularización BISA ST – DIACONIA FRIF.
- c) Comisiones de BISA ST por la administración del Patrimonio Autónomo.
- d) Las tasas de regulación de la ASFI y gastos de mantenimiento de la BBV.
- e) Honorarios de la Entidad Calificadora de Riesgos a partir del segundo año.
- f) Honorarios de Auditoría Externa conforme a las necesidades establecidas en la Declaración Unilateral.
- g) Honorarios del Representante Común de Tenedores de Valores de Titularización.
- h) Otros gastos presupuestados al momento de la Fecha de Emisión. En forma general cubrirán indistintamente gastos como ser:
 - a. Gastos bancarios, chequeras, transferencia, etc.
 - b. Gastos de convocatoria de la Asamblea de Tenedores
- i) Gastos Extraordinarios no presupuestados, que podrían ser necesarios durante la vigencia de los valores de titularización y/o del Patrimonio Autónomo, para lo cual se utilizarán los recursos existentes en las cuentas del Patrimonio Autónomo de acuerdo a la siguiente prelación:
 - a. Exceso en los Compromisos del Periodo.
 - b. Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo.
 - c. Fondo de Liquidez
 - d. De no ser suficientes los recursos mencionados, BISA ST convocará, con cargo al Patrimonio Autónomo, a una Asamblea de Tenedores en el plazo de 15 (quince) días calendario de conocido el hecho, la que podrá determinar la liquidación del Patrimonio Autónomo o tomar otra determinación.

3.11. Emisión de Valores de Titularización

BISA Sociedad de Titularización S.A. asume la obligación de emitir los valores de titularización BISA ST – DIACONIA FRIF con cargo al Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF, de acuerdo a lo establecido en la Declaración Unilateral y en el presente prospecto.

Los valores de titularización de contenido crediticio, de oferta pública, serán colocados a través del mercado primario bursátil de la BBV.

Los servicios de colocación en el mercado primario bursátil estarán a cargo de BISA S.A. Agencia de Bolsa, quien actuará como agente colocador.

3.12. Administración y Representación del Patrimonio Autónomo

El Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF es administrado y representado por BISA ST, ejerciendo el derecho de dominio sobre los derechos de los activos que lo conforman. La Sociedad de Titularización sirve de vehículo para la emisión de valores en los términos previstos en la Ley de Mercado de Valores y demás disposiciones aplicables.

La administración de los activos y de los documentos relativos al proceso de titularización que conforman el Patrimonio Autónomo, estará a cargo de la Sociedad de Titularización en los términos de lo establecido en la Declaración Unilateral y sus Anexos y en las normas legales aplicables.

3.13. Remuneración de la Sociedad de Titularización como Administrador del Patrimonio Autónomo

BISA ST percibirá por su gestión de Administración del Patrimonio Autónomo, una remuneración de Bs34.800.- (Treinta cuatro mil ochocientos 00/100 Bolivianos) mensuales, asimismo cobrará la tasa por inspección y vigilancia (Tasa de Regulación N° 8 de Régimen de los Registros y Tasas de Regulación de la ASFI) dividida entre cero coma ochenta y cuatro por ciento (0,84%). La comisión será cobrada mensualmente a partir de la fecha de Emisión.

Esta remuneración será debitada por BISA ST de la Cuenta Distribuidora.

Ante una redención anticipada total que signifique la liquidación del Patrimonio Autónomo, BISA ST cobrará toda la remuneración pendiente por el plazo originalmente establecido sin contar la Tasa de Regulación N° 8 de Régimen de los Registros y Tasas de Regulación de la ASFI.

3.14. Metodología de valuación del patrimonio autónomo

El Patrimonio Autónomo será valuado de acuerdo a lo establecido en el Manual de Cuentas para Patrimonios Autónomos Administrados por Sociedades de Titularización emitido mediante Resolución Administrativa SPVS–IV-No. 257 de 4 de abril de 2005 y sus modificaciones posteriores (Manual de Cuentas para Patrimonios Autónomos Administrados por Sociedades de Titularización).

Se aclara que para efectos de valuación y pago a la Sociedad de Titularización por parte del Patrimonio Autónomo, los derechos de compra tienen un valor de Bs100.- (Cien 00/100 Bolivianos) hasta su ejecución o expiración.

3.15. Contabilidad y Cuentas

En cumplimiento al artículo 2 inciso b) de la Sección 7 del Capítulo II del Título I correspondiente al Libro 3º de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, la contabilidad del Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF se llevará en forma independiente a la contabilidad de la Sociedad de Titularización y de acuerdo al Manual de Cuentas para Patrimonios Autónomos Administrados por Sociedades de Titularización.

3.16. Administración y Cuentas del Patrimonio Autónomo

Las siguientes son las cuentas del Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF:

3.16.1. Cuenta Principal

Cuenta en moneda nacional abierta en el Banco, cuya titularidad le pertenece al Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF. Esta cuenta tiene por objeto: i) recaudar la totalidad de los ingresos mensuales en dinero provenientes del cobro de Pagarés; ii) de ser necesario, restituir el Fondo de Liquidez; y iii) transferir los compromisos del periodo establecidos en el numeral 3.18 del presente prospecto a la Cuenta Distribuidora del Patrimonio Autónomo.

La Cuenta Principal será administrada por la Sociedad de Titularización.

3.16.2. Cuenta Distribuidora

Cuenta en moneda nacional abierta en el Banco, administrada por la Sociedad de Titularización cuya titularidad le pertenece al Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF, cuyo objeto es recibir los compromisos del periodo, provenientes de la Cuenta Principal, para proceder al pago de las obligaciones (egresos y gastos) del Patrimonio Autónomo en los montos y condiciones establecidos en la estructura.

Cuando los fondos transferidos de la Cuenta Principal a esta cuenta no alcancen al monto de los compromisos del periodo, se procederá a utilizar primero los recursos de la Cuenta Exceso en los Compromisos del Periodo. En caso de continuar siendo insuficientes, se recurrirá a utilizar los recursos de la Cuenta Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo y, finalmente, se recurrirá a utilizar los recursos de la Cuenta Fondo de Liquidez.

Los recursos de esta cuenta serán administrados por la Sociedad de Titularización bajo las condiciones establecidas en la Declaración Unilateral y de acuerdo a las políticas de inversión establecidas en el Anexo 1 del presente prospecto.

3.16.3. Cuenta Fondo de Liquidez

Cuenta en moneda nacional abierta en el Banco, administrada por la Sociedad de Titularización cuya titularidad le pertenece al Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF, cuyo objeto es el depósito de los recursos del Fondo de Liquidez y sus rendimientos de acuerdo a las políticas de inversión establecidas en el Anexo 1 del presente prospecto.

3.16.4. Cuenta Receptora

Cuenta en moneda nacional abierta en el Banco, administrada por la Sociedad de Titularización cuya titularidad le pertenece al Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF, cuyo objeto es la recepción de los recursos provenientes de la colocación de los Valores de Titularización BISA ST – DIACONIA FRIF.

3.16.5. Cuenta Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo

Cuenta en moneda nacional abierta en el Banco, administrada por la Sociedad de Titularización cuya titularidad le pertenece al Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF, cuyo objeto es el depósito de los excedentes producto de la colocación sobre la par del valor nominal de los Valores de Titularización, los rendimientos generados por los activos y los recursos cedidos en exceso al Patrimonio Autónomo, el manejo de tesorería cuyas políticas se establecen en el Anexo 1 del presente prospecto y las modificaciones de los egresos y gastos presupuestados del Patrimonio Autónomo como se describe en el numeral 3.17 del presente prospecto. También ingresarán a esta cuenta todos los montos de dinero resultantes de la aplicación de multas y penalidades a favor del Patrimonio Autónomo por incumplimientos de DIACONIA FRIF, de acuerdo al Contrato de Gestión y Administración de Obligaciones Emergentes de la Emisión de Pagarés por parte de DIACONIA FRIF Complementario al Contrato de Derechos de Compra de Pagarés.

3.16.6. Cuenta exceso en los compromisos del periodo

Cuenta en moneda nacional abierta en el Banco, administrada por la Sociedad de Titularización cuya titularidad le pertenece al Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF, y tiene por objeto el depósito de los montos que representan el exceso en los Compromisos del Periodo.

Los recursos de esta cuenta serán administrados por la Sociedad de Titularización bajo las condiciones establecidas en este documento y de acuerdo a las políticas de inversión establecidas en el Anexo 1 del presente prospecto.

3.17. Egresos y Gastos del Patrimonio Autónomo

Los egresos y gastos proyectados del Patrimonio Autónomo, expresados en bolivianos, son los siguientes:

CONCEPTO (En bolivianos)	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑO 6	TOTAL
BBV	54.085	22.406	10.678	7.786	4.732	3.480	103.166
ASFI	281.762	223.733	75.533	52.733	30.077	10.760	674.597
ENTIDAD CALIFICADORA DE RIESGO	41.760	41.760	41.760	41.760	41.760	41.760	250.560
AUDITOR EXTERNO	13.920	13.920	13.920	13.920	13.920	13.920	83.520
COMISIÓN ADMINISTRACIÓN DEL P.A.	463.997	458.246	450.948	443.649	436.350	428.286	2.681.476
REPRESENTANTE COMÚN DE TENEDORES	21.000	21.000	21.000	21.000	21.000	21.000	126.000
OTROS GASTOS	25.056	25.056	25.056	25.056	25.056	25.056	150.336

Para realizar la proyección de los egresos y gastos se consideraron los tarifarios vigentes de la ASFI, BBV, EDV y los honorarios por servicios de la Entidad Calificadora de Riesgo, Empresa de Auditoría Externa, Representante de Tenedores y comisiones de la Sociedad de Titularización.

Con el propósito de constituir el Patrimonio Autónomo y realizar la emisión de los valores de titularización BISA ST – DIACONIA FRIF, DIACONIA FRIF en su calidad de emisor de pagarés asume el compromiso de cubrir los siguientes costos:

CONCEPTO (En bolivianos)	Monto (Bs)
Bolsa Boliviana de Valores S.A.	156.195
Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero	143.760
Entidad de Depósito de Valores	49.313
Entidad Calificadora de Riesgo	55.680

3.18. Proyección de los compromisos del periodo

Los compromisos del periodo serán calculados para cada mes de la siguiente manera:

PERIODO	1	2	3	4	5	6
MES	22-mar-14	22-abr-14	22-may-14	22-jun-14	22-jul-14	22-ago-14
AMORTIZACIONES CAPITAL	2.325.030,00	2.573.265,00	2.603.190,00	2.586.090,00	2.606.040,00	2.608.035,00
INTERESES	893.190,00	720.480,00	688.275,00	701.670,00	670.035,00	683.145,00
EGRESOS Y GASTOS	149.651,00	75.850,00	75.795,00	75.739,00	75.684,00	75.629,00
COMPROMISO DEL PERIODO	3.367.871,00	3.369.595,00	3.367.260,00	3.363.499,00	3.351.759,00	3.366.809,00
PERIODO	7	8	9	10	11	12
MES	22-sep-14	22-oct-14	22-nov-14	22-dic-14	22-ene-15	22-feb-15
AMORTIZACIONES CAPITAL	2.618.295,00	2.638.245,00	2.630.835,00	2.661.615,00	2.649.360,00	2.590.650,00
INTERESES	673.455,00	642.675,00	654.645,00	624.150,00	635.550,00	625.860,00
EGRESOS Y GASTOS	75.573,00	75.517,00	75.461,00	75.405,00	71.282,00	68.585,00
COMPROMISO DEL PERIODO	3.367.323,00	3.356.437,00	3.360.941,00	3.361.170,00	3.356.192,00	3.285.095,00
PERIODO	13	14	15	16	17	18
MES	22-mar-15	22-abr-15	22-may-15	22-jun-15	22-jul-15	22-ago-15
AMORTIZACIONES CAPITAL	2.590.935,00	2.590.935,00	2.590.935,00	2.590.935,00	2.590.935,00	2.590.935,00
INTERESES	556.605,00	606.765,00	577.980,00	587.670,00	559.170,00	568.290,00
EGRESOS Y GASTOS	68.530,00	68.475,00	68.419,00	68.364,00	68.309,00	68.253,00
COMPROMISO DEL PERIODO	3.216.070,00	3.266.175,00	3.237.334,00	3.246.969,00	3.218.414,00	3.227.478,00
PERIODO	19	20	21	22	23	24
MES	22-sep-15	22-oct-15	22-nov-15	22-dic-15	22-ene-16	22-feb-16
AMORTIZACIONES CAPITAL	2.590.935,00	2.590.935,00	2.590.935,00	-	2.590.935,00	2.590.650,00
INTERESES	558.885,00	531.525,00	539.505,00	513.000,00	530.100,00	520.410,00
EGRESOS Y GASTOS	68.198,00	68.143,00	68.087,00	68.032,00	54.732,00	53.699,00
COMPROMISO DEL PERIODO	3.218.018,00	3.190.603,00	3.198.527,00	581.032,00	3.175.767,00	3.164.759,00
PERIODO	25	26	27	28	29	30
MES	22-mar-16	22-abr-16	22-may-16	22-jun-16	22-jul-16	22-ago-16
AMORTIZACIONES CAPITAL	2.590.935,00	2.590.935,00	2.590.935,00	2.590.935,00	2.590.935,00	2.590.935,00
INTERESES	477.375,00	500.745,00	475.095,00	481.080,00	456.000,00	461.415,00
EGRESOS Y GASTOS	53.644,00	53.589,00	53.534,00	53.478,00	53.423,00	53.368,00
COMPROMISO DEL PERIODO	3.121.954,00	3.145.269,00	3.119.564,00	3.125.493,00	3.100.358,00	3.105.718,00
PERIODO	31	32	33	34	35	36
MES	22-sep-16	22-oct-16	22-nov-16	22-dic-16	22-ene-17	22-feb-17
AMORTIZACIONES CAPITAL	2.590.935,00	2.590.935,00	2.590.935,00	-	2.590.935,00	2.590.935,00
INTERESES	451.725,00	427.500,00	432.060,00	408.405,00	422.085,00	412.395,00
EGRESOS Y GASTOS	53.312,00	53.257,00	53.202,00	53.147,00	51.247,00	50.950,00
COMPROMISO DEL PERIODO	3.095.972,00	3.071.692,00	3.076.197,00	461.552,00	3.064.267,00	3.054.280,00

PERIODO	37	38	39	40	41	42
MES	22-mar-17	22-abr-17	22-may-17	22-jun-17	22-jul-17	22-ago-17
AMORTIZACIONES CAPITAL	2.590.650,00	2.590.935,00	2.590.935,00	2.590.935,00	2.590.935,00	2.590.935,00
INTERESES	362.235,00	389.595,00	365.940,00	366.795,00	343.995,00	344.280,00
EGRESOS Y GASTOS	50.895,00	50.840,00	50.784,00	50.729,00	50.674,00	50.619,00
COMPROMISO DEL PERIODO	3.003.780,00	3.031.370,00	3.007.659,00	3.008.459,00	2.985.604,00	2.985.834,00

PERIODO	43	44	45	46	47	48
MES	22-sep-17	22-oct-17	22-nov-17	22-dic-17	22-ene-18	22-feb-18
AMORTIZACIONES CAPITAL	2.590.935,00	2.590.935,00	2.590.935,00	-	2.590.935,00	2.590.935,00
INTERESES	332.880,00	310.935,00	310.080,00	288.990,00	298.680,00	287.280,00
EGRESOS Y GASTOS	50.563,00	50.508,00	50.453,00	50.397,00	48.497,00	48.188,00
COMPROMISO DEL PERIODO	2.974.378,00	2.952.378,00	2.951.468,00	339.387,00	2.938.112,00	2.926.403,00

PERIODO	49	50	51	52	53	54
MES	22-mar-18	22-abr-18	22-may-18	22-jun-18	22-jul-18	22-ago-18
AMORTIZACIONES CAPITAL	2.590.650,00	2.590.935,00	2.590.935,00	2.590.935,00	2.590.935,00	2.590.935,00
INTERESES	247.950,00	261.915,00	240.825,00	236.265,00	216.315,00	210.900,00
EGRESOS Y GASTOS	48.132,00	48.077,00	48.022,00	47.966,00	47.911,00	47.856,00
COMPROMISO DEL PERIODO	2.886.732,00	2.900.927,00	2.879.782,00	2.875.166,00	2.855.161,00	2.849.691,00

PERIODO	55	56	57	58	59	60
MES	22-sep-18	22-oct-18	22-nov-18	22-dic-18	22-ene-19	22-feb-19
AMORTIZACIONES CAPITAL	2.590.935,00	2.590.935,00	2.590.935,00	-	2.590.935,00	2.374.905,00
INTERESES	198.075,00	179.550,00	172.710,00	154.755,00	160.170,00	147.345,00
EGRESOS Y GASTOS	47.801,00	47.745,00	47.690,00	47.635,00	45.879,00	45.719,00
COMPROMISO DEL PERIODO	2.836.811,00	2.818.230,00	2.811.335,00	202.390,00	2.796.984,00	2.567.969,00

PERIODO	61	62	63	64	65	66
MES	22-mar-19	22-abr-19	22-may-19	22-jun-19	22-jul-19	22-ago-19
AMORTIZACIONES CAPITAL	2.374.905,00	2.374.905,00	2.374.905,00	2.374.905,00	2.374.905,00	2.374.905,00
INTERESES	121.980,00	122.835,00	106.875,00	98.040,00	83.220,00	73.530,00
EGRESOS Y GASTOS	45.668,00	45.618,00	45.567,00	45.516,00	45.466,00	45.415,00
COMPROMISO DEL PERIODO	2.542.553,00	2.543.358,00	2.527.347,00	2.518.461,00	2.503.591,00	2.493.850,00

PERIODO	67	68	69	70	71
MES	22-sep-19	22-oct-19	22-nov-19	22-dic-19	22-ene-20
AMORTIZACIONES CAPITAL	2.374.905,00	2.375.190,00	2.375.190,00	2.375.190,00	2.375.190,00
INTERESES	61.275,00	47.595,00	36.765,00	23.655,00	12.255,00
EGRESOS Y GASTOS	45.364,00	45.296,00	45.088,00	44.879,00	44.672,00
COMPROMISO DEL PERIODO	2.481.544,00	2.468.081,00	2.457.043,00	2.443.724,00	2.432.117,00

3.19. Flujo de Caja Proyectado del Patrimonio Autónomo

La proyección del flujo de caja del patrimonio autónomo para la emisión se detalla a continuación:

FLUJO DE CAJA - PATRIMONIO AUTÓNOMO BISA ST - DIACONIA FRIF										
INGRESOS				EGRESOS						FONDO DE LIQUIDEZ
FECHA	RECAUDACION efectivo	Emisión	TOTAL INGRESOS	FECHA	Capital	Intereses	Gastos	Pago Pagará	Fondo de Liquidez	TOTAL EGRESOS
12-feb-14	-	171.000.000	171.000.000	12-feb-14				160.891.115	10.108.785	170.999.900
17-mar-14	3.367.871		3.367.871	22-mar-14	2.325.030	893.190	149.651			3.367.871
17-abr-14	3.369.595		3.369.595	22-abr-14	2.573.265	720.480	75.850			3.369.595
17-may-14	3.367.260		3.367.260	22-may-14	2.603.190	688.275	75.795			3.367.260
17-jun-14	3.363.499		3.363.499	22-jun-14	2.586.090	701.670	75.739			3.363.499
17-jul-14	3.351.759		3.351.759	22-jul-14	2.606.040	670.035	75.684			3.351.759
17-ago-14	3.366.809		3.366.809	22-ago-14	2.608.035	683.145	75.629			3.366.809
17-sep-14	3.367.323		3.367.323	22-sep-14	2.618.295	673.455	75.573			3.367.323
17-oct-14	3.356.437		3.356.437	22-oct-14	2.638.245	642.675	75.517			3.356.437
17-nov-14	3.360.941		3.360.941	22-nov-14	2.630.835	654.645	75.461			3.360.941
17-dic-14	3.361.170		3.361.170	22-dic-14	2.661.615	624.150	75.405			3.361.170
17-ene-15	3.356.192		3.356.192	22-ene-15	2.649.360	635.550	71.282			3.356.192
17-feb-15	3.285.095		3.285.095	22-feb-15	2.590.650	625.860	68.585			3.285.095
17-mar-15	3.216.070		3.216.070	22-mar-15	2.590.935	556.605	68.530			3.216.070
17-abr-15	3.266.175		3.266.175	22-abr-15	2.590.935	606.765	68.475			3.266.175
17-may-15	3.237.334		3.237.334	22-may-15	2.590.935	577.980	68.419			3.237.334
17-jun-15	3.246.969		3.246.969	22-jun-15	2.590.935	587.670	68.364			3.246.969

FLUJO DE CAJA - PATRIMONIO AUTÓNOMO BISA ST - DIACONIA FRIF											
INGRESOS				EGRESOS						FONDO DE LIQUIDEZ	
FECHA	RECAUDACION efectiva	Emisión	TOTAL INGRESOS	FECHA	Capital	Intereses	Gastos	Pago Pagará	Fondo de Liquidez		TOTAL EGRESOS
17-jul-15	3.218.414		3.218.414	22-jul-15	2.590.935	559.170	68.309			3.218.414	10.108.785
17-ago-15	3.227.478		3.227.478	22-ago-15	2.590.935	568.290	68.253			3.227.478	10.108.785
17-sep-15	3.218.018		3.218.018	22-sep-15	2.590.935	558.885	68.198			3.218.018	10.108.785
17-oct-15	3.190.603		3.190.603	22-oct-15	2.590.935	531.525	68.143			3.190.603	10.108.785
17-nov-15	3.198.527		3.198.527	22-nov-15	2.590.935	539.505	68.087			3.198.527	10.108.785
17-dic-15	581.032		581.032	22-dic-15	-	513.000	68.032			581.032	10.108.785
17-ene-16	3.175.767		3.175.767	22-ene-16	2.590.935	530.100	54.732			3.175.767	10.108.785
17-feb-16	3.164.759		3.164.759	22-feb-16	2.590.650	520.410	53.699			3.164.759	10.108.785
17-mar-16	3.121.954		3.121.954	22-mar-16	2.590.935	477.375	53.644			3.121.954	10.108.785
17-abr-16	3.145.269		3.145.269	22-abr-16	2.590.935	500.745	53.589			3.145.269	10.108.785
17-may-16	3.119.564		3.119.564	22-may-16	2.590.935	475.095	53.534			3.119.564	10.108.785
17-jun-16	3.125.493		3.125.493	22-jun-16	2.590.935	481.080	53.478			3.125.493	10.108.785
17-jul-16	3.100.358		3.100.358	22-jul-16	2.590.935	456.000	53.423			3.100.358	10.108.785
17-ago-16	3.105.718		3.105.718	22-ago-16	2.590.935	461.415	53.368			3.105.718	10.108.785
17-sep-16	3.095.972		3.095.972	22-sep-16	2.590.935	451.725	53.312			3.095.972	10.108.785
17-oct-16	3.071.692		3.071.692	22-oct-16	2.590.935	427.500	53.257			3.071.692	10.108.785
17-nov-16	3.076.197		3.076.197	22-nov-16	2.590.935	432.060	53.202			3.076.197	10.108.785
17-dic-16	461.552		461.552	22-dic-16	-	408.405	53.147			461.552	10.108.785
17-ene-17	3.064.267		3.064.267	22-ene-17	2.590.935	422.085	51.247			3.064.267	10.108.785
17-feb-17	3.054.280		3.054.280	22-feb-17	2.590.935	412.395	50.950			3.054.280	10.108.785
17-mar-17	3.003.780		3.003.780	22-mar-17	2.590.650	362.235	50.895			3.003.780	10.108.785
17-abr-17	3.031.370		3.031.370	22-abr-17	2.590.935	389.595	50.840			3.031.370	10.108.785
17-may-17	3.007.659		3.007.659	22-may-17	2.590.935	365.940	50.784			3.007.659	10.108.785
17-jun-17	3.008.459		3.008.459	22-jun-17	2.590.935	366.795	50.729			3.008.459	10.108.785
17-jul-17	2.985.604		2.985.604	22-jul-17	2.590.935	343.995	50.674			2.985.604	10.108.785
17-ago-17	2.985.834		2.985.834	22-ago-17	2.590.935	344.280	50.619			2.985.834	10.108.785
17-sep-17	2.974.378		2.974.378	22-sep-17	2.590.935	332.880	50.563			2.974.378	10.108.785
17-oct-17	2.952.378		2.952.378	22-oct-17	2.590.935	310.935	50.508			2.952.378	10.108.785
17-nov-17	2.951.468		2.951.468	22-nov-17	2.590.935	310.080	50.453			2.951.468	10.108.785
17-dic-17	339.387		339.387	22-dic-17	-	288.990	50.397			339.387	10.108.785
17-ene-18	2.938.112		2.938.112	22-ene-18	2.590.935	298.680	48.497			2.938.112	10.108.785
17-feb-18	2.926.403		2.926.403	22-feb-18	2.590.935	287.280	48.188			2.926.403	10.108.785
17-mar-18	2.886.732		2.886.732	22-mar-18	2.590.650	247.950	48.132			2.886.732	10.108.785
17-abr-18	2.900.927		2.900.927	22-abr-18	2.590.935	261.915	48.077			2.900.927	10.108.785
17-may-18	2.879.782		2.879.782	22-may-18	2.590.935	240.825	48.022			2.879.782	10.108.785
17-jun-18	2.875.166		2.875.166	22-jun-18	2.590.935	236.265	47.966			2.875.166	10.108.785
17-jul-18	2.855.161		2.855.161	22-jul-18	2.590.935	216.315	47.911			2.855.161	10.108.785
17-ago-18	2.849.691		2.849.691	22-ago-18	2.590.935	210.900	47.856			2.849.691	10.108.785
17-sep-18	2.836.811		2.836.811	22-sep-18	2.590.935	198.075	47.801			2.836.811	10.108.785
17-oct-18	2.818.230		2.818.230	22-oct-18	2.590.935	179.550	47.745			2.818.230	10.108.785
17-nov-18	2.811.335		2.811.335	22-nov-18	2.590.935	172.710	47.690			2.811.335	10.108.785
17-dic-18	202.390		202.390	22-dic-18	-	154.755	47.635			202.390	10.108.785
17-ene-19	2.796.984		2.796.984	22-ene-19	2.590.935	160.170	45.879			2.796.984	10.108.785
17-feb-19	2.567.969		2.567.969	22-feb-19	2.374.905	147.345	45.719			2.567.969	10.108.785
17-mar-19	2.542.553		2.542.553	22-mar-19	2.374.905	121.980	45.668			2.542.553	10.108.785
17-abr-19	2.543.358		2.543.358	22-abr-19	2.374.905	122.835	45.618			2.543.358	10.108.785
17-may-19	2.527.347		2.527.347	22-may-19	2.374.905	106.875	45.567			2.527.347	10.108.785
17-jun-19	2.518.461		2.518.461	22-jun-19	2.374.905	98.040	45.516			2.518.461	10.108.785
17-jul-19	2.503.591		2.503.591	22-jul-19	2.374.905	83.220	45.466			2.503.591	10.108.785
17-ago-19	2.493.850		2.493.850	22-ago-19	2.374.905	73.530	45.415			2.493.850	10.108.785
17-sep-19	2.173.724		2.173.724	22-sep-19	2.374.905	61.275	45.364			2.481.544	10.108.785
17-oct-19	-		-	22-oct-19	2.375.190	47.595	45.296			2.468.081	9.800.965
17-nov-19	-		-	22-nov-19	2.375.190	36.765	45.088			2.457.043	7.332.884
17-dic-19	-		-	22-dic-19	2.375.190	23.655	44.879			2.443.724	4.875.841
17-ene-20	-		-	22-ene-20	2.375.190	12.255	44.672			2.432.117	2.432.117

3.20. Causales y Procedimiento de Liquidación del Patrimonio Autónomo

3.20.1. Causales

Procederá la liquidación del Patrimonio Autónomo de conformidad a lo establecido por las Normas Generales que Regulan la Organización y Actividades de las Sociedades de Titularización y el Proceso de Titularización y por la Regulación de Procesos de Titularización a Partir de la Cesión de Derechos de Compra de Activos, por cualquiera de las siguientes causales:

- Disolución y liquidación voluntaria de la Sociedad de Titularización en su condición de administrador del Patrimonio Autónomo, si no hubiere sido posible la transferencia del Patrimonio Autónomo a otra Sociedad de Titularización.

- Cuando por intervención a BISA ST, la ASFI disponga la cancelación de la autorización y registro de la misma, si no hubiese sido posible la transferencia del Patrimonio Autónomo a otra Sociedad de Titularización.
- Cuando la Asamblea de Tenedores lo acuerde. Para tal efecto, BISA ST efectuará la liquidación correspondiente sobre los saldos pendientes de pago (referidos a comisiones, tasa de regulación (si es aplicable) y otros que la Sociedad de Titularización determine).
- Otras causales dispuestas por la ASFI.

En la Declaración Unilateral también se establecen otras causales de liquidación del Patrimonio Autónomo, sujetas a la aprobación de la Asamblea de Tenedores:

- Por lo establecido en el inciso i) del numeral 3.10 del prospecto de emisión y en último punto del numeral 4.10 del presente prospecto.
- En caso de que el Mecanismo de Cobertura sea insuficiente o no pueda ser repuesto.
- No cumplir con el objetivo de colocación establecido en el numeral 4.3 del presente prospecto.
- Si se presentase una situación o cambios imprevisibles que altere los Compromisos del Periodo proyectados con el consiguiente riesgo de imposibilidad de cumplir con las obligaciones asumidas por el Patrimonio Autónomo con los Tenedores de Valores de Titularización de acuerdo con el cronograma establecido en el 4.2.16 de presente prospecto, excepto si se tratara de caso fortuito, fuerza mayor.
- Si no se cumpliera con la emisión de los Pagares en los términos de lo establecido en el Contrato de Derechos de Compra de Pagarés por cualquiera de las partes obligadas.

En caso que la liquidación del Patrimonio Autónomo obedezca a razones ajenas y no imputables a la administración de la Sociedad de Titularización, ésta procederá a elaborar y presentar una liquidación que contemple los gastos por administración equivalentes al tiempo de vigencia proyectado del Patrimonio Autónomo.

En relación a las causales mencionadas, con la aprobación de la Asamblea de Tenedores, BISA ST realizará todas las gestiones necesarias para que el saldo pendiente de pago intereses y otros sin excepciones, se consideren vencidos, aunque éstos se hallen pendientes de vencimiento, reputándose desde ese momento todas las obligaciones con cargo Patrimonio Autónomo como líquidas, exigibles y con suficiente fuerza de ejecución.

3.20.2. Procedimiento de Liquidación del Patrimonio Autónomo

Para la liquidación del Patrimonio Autónomo se seguirá el siguiente procedimiento:

- BISA ST o el Representante de Tenedores podrá convocar, con cargo al Patrimonio Autónomo, a la Asamblea de Tenedores en el plazo de 15 (quince) días hábiles de conocida la causa de la liquidación. La Asamblea de Tenedores de acuerdo a sus atribuciones, podrá decidir por la liquidación del Patrimonio Autónomo o adoptar otra medida.
- En cumplimiento a las normas que regulan las actividades de titularización se comunicará a la ASFI, mediante la entrega de una copia legalizada del acta de la Asamblea de Tenedores en los cinco (5) días hábiles posteriores a la realización de la Asamblea de Tenedores, la decisión de liquidar el Patrimonio Autónomo, describiendo las causales de incumplimiento que ameritan la liquidación del Patrimonio Autónomo, solicitando la respectiva autorización.
- La ASFI de acuerdo a sus atribuciones deberá autorizar la liquidación del Patrimonio Autónomo para proseguir con el procedimiento respectivo. En caso de que la ASFI no autorice la liquidación, la Asamblea de Tenedores podrá acudir a otros recursos administrativos, judiciales y constitucionales para conseguir la correspondiente autorización.
- Obtenida la autorización de la ASFI, en los siguientes diez (10) días hábiles BISA ST publicará, con cargo al Patrimonio Autónomo, por tres (3) días discontinuos en un medio de prensa escrita de circulación nacional, la oferta de los derechos que generan los Pagarés emitidos por DIACONIA FRIF dando un plazo para la presentación de las ofertas de treinta (30) días calendario desde la última publicación.
- BISA ST convocará, con cargo al Patrimonio Autónomo, a una Asamblea de Tenedores diez (10) días hábiles después de finalizado el plazo para la recepción de las ofertas, mismas que serán puestas en consideración de la Asamblea de Tenedores de Valores.
- Una vez consideradas todas las propuestas y de no existir una propuesta aceptada por la Asamblea de Tenedores de Valores, BISA ST procederá a la elaboración de un Balance Extraordinario el cual será auditado por el Auditor Externo, con cargo al Patrimonio Autónomo, con el objetivo de establecer un valor razonable de los activos reales, disponibles y tangibles del Patrimonio Autónomo. Posterior a la recepción del informe del Auditor Externo y conocido el valor de los activos, se procederá inicialmente a pagar los egresos y gastos y pasivos pendientes de pago de acuerdo a lo descrito en el numeral 3.17 del presente prospecto hasta el monto establecido por el Auditor Externo. En relación al pago de capital e intereses de los Valores de Titularización vigentes, se procederá a distribuir entre los Tenedores de Valores de Titularización que demuestren su titularidad mediante el Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), los activos al precio del valor contable del

Balance Extraordinario a prorrata en proporción al valor nominal de los Valores de Titularización vigentes. BISA ST no será responsable por el cobro de los derechos de los activos ni la conversión de los mismos en efectivo.

- En cumplimiento a las normas vigentes, una vez liquidado el Patrimonio Autónomo, BISA ST queda liberada de toda responsabilidad como administrador y representante del Patrimonio Autónomo.

3.21. Excedentes del Patrimonio Autónomo producto de la liquidación

Los recursos excedentes en el Patrimonio Autónomo, luego de canceladas todas las obligaciones del mismo, serán entregados por la Sociedad de Titularización al emisor de los Pagarés a la liquidación del Patrimonio Autónomo. La existencia de excedentes dependerá de la colocación sobre la par del valor nominal de los Valores de Titularización, los rendimientos generados por el manejo de tesorería cuyas políticas se establecen en el Anexo 1, las modificaciones de los egresos y gastos presupuestados del Patrimonio Autónomo como se describen en la el punto 3.17 del presente prospecto, la generación de multas y penalidades a favor del Patrimonio Autónomo por incumplimientos de DIACONIA FRIF y en general todos los recursos que a tiempo de la liquidación, luego de cubiertos todos los compromisos, se encuentren disponibles en el Patrimonio Autónomo.

3.22. Obligaciones y Derechos de BISA Sociedad de Titularización

3.22.1. Obligaciones de BISA Sociedad de Titularización

- Destinar los fondos obtenidos de la colocación de los Valores de Titularización emitidos a través de este proceso a la compra de los activos contemplados en el derecho cedido. Es decir, pagar a DIACONIA FRIF por los Pagarés emitidos al día siguiente hábil de concluida la colocación de la totalidad de los Valores de Titularización BISA ST – DIACONIA FRIF emitidos.
- Dar cumplimiento a las obligaciones asumidas en el Contrato de Derechos de Compra de Pagarés en los términos y condiciones ahí pactados.
- Mantener los activos o bienes de los Patrimonios Autónomos que administra debidamente separados entre sí, así como de los activos de propiedad de BISA ST, por tanto la contabilidad del Patrimonio Autónomo y de BISA ST se llevarán en forma independiente.
- Administrar los bienes y activos provenientes de la Titularización en la forma y con los requisitos previstos en la Declaración Unilateral.
- Asumir la personería para la protección y defensa de los bienes y activos titularizados.
- Una vez liquidado el Patrimonio Autónomo, los recursos del Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo serán entregados en propiedad a favor de DIACONIA FRIF, excepto por lo establecido en el primer punto del numeral 3.22.2 del presente

prospecto.

- Rendir cuentas de su gestión de la siguiente manera y en los siguientes plazos:
 - Estados Financieros Mensuales y Auditados.- Serán entregados al Representante de Tenedores, a la Entidad Calificadora de Riesgo, a la ASFI y a la BBV en los plazos establecidos en las normas pertinentes.
 - Rendición de cuentas.- Este informe será entregado a los inversionistas, a través del Representante de Tenedores, a la Entidad Calificadora de Riesgo, a la ASFI y a la BBV, cada 6 meses en los plazos establecidos en las normas pertinentes.
 - Proporcionar una copia de los prospectos respectivos a los Tenedores de los Valores de Titularización.
 - De acuerdo a lo previsto en el artículo 2 de la Sección 1 del Capítulo V del Título I correspondiente al Libro 3° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, comunicar de acuerdo a las normas establecidas, los Hechos Relevantes del Patrimonio Autónomo a la ASFI, a la BBV y simultáneamente al Representante de Tenedores y a la Entidad Calificadora de Riesgo.
 - Exigir periódicamente de acuerdo a la normativa aplicable la Calificación de Riesgo asignada por la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en función de los términos y condiciones del contrato suscrito y subsiguientes adendas. En caso de que el contrato señalado sea resuelto y/o rescindido por cualquier motivo, BISA ST deberá contratar los servicios de otra Entidad Calificadora de Riesgo.
- Conjuntamente con BISA S.A. Agencia de Bolsa (Agente Colocador) realizar todas las gestiones tendientes a lograr la Inscripción y Autorización de la Oferta Pública de los Valores de Titularización y registro del Patrimonio Autónomo en el RMV de la ASFI, en la BBV, en la EDV y en toda otra entidad y/o institución necesaria.
- De conformidad a lo establecido en el artículo 76 de la Ley del Mercado de Valores, BISA ST emitirá Valores de Titularización de contenido crediticio y para su Oferta Pública con cargo al Patrimonio Autónomo.
- Con cargo al Patrimonio Autónomo, proporcionar los recursos suficientes al Agente Pagador para que éste a su vez pague a los Tenedores de Valores los derechos incorporados en los Valores de Titularización emitidos.
- De manera general, BISA ST deberá cumplir con las obligaciones establecidas para las Sociedades de Titularización en la normativa vigente para procesos de titularización.
- Poner a consideración de la Asamblea de Tenedores cualquier incumplimiento a la Declaración Unilateral que pueda dar lugar a la liquidación del Patrimonio

Autónomo.

- Realizar diligentemente todos los actos necesarios para la consecución de la finalidad de la titularización y consagrar su actividad de Administración exclusivamente a favor de los Tenedores de los Valores de Titularización emitidos por el Patrimonio Autónomo.

3.22.2. Derechos de BISA Sociedad de Titularización

- En caso que DIACONIA FRIF no realice la emisión de los Pagarés en las condiciones estipuladas en el Contrato de Derechos de Compra, cualquier remanente de las cuentas del Patrimonio Autónomo una vez liquidado el mismo, será de propiedad de BISA ST.
- Recibir, con cargo al Patrimonio Autónomo, el monto de Bs100.- (Cien 00/100 Bolivianos) por concepto de pago por los derechos de compra.
- Sustituir y/o contratar y/o suscribir adendas y/o ampliar los servicios de la Entidad Calificadora de Riesgo, Auditor Externo, Agente Pagador y contratar abogados externos para la defensa de los intereses del Patrimonio Autónomo, salvando los derechos de la Asamblea de Tenedores.
- Decidir la contratación a nombre y en representación del Patrimonio Autónomo de todos los servicios requeridos indispensables para el funcionamiento del mismo.
- Todos aquellos derechos establecidos en la Declaración Unilateral y en las disposiciones legales vigentes.
- De conformidad a la normativa vigente, BISA ST no será responsable por el éxito financiero del presente Proceso de Titularización, debido a que su responsabilidad es de medio y no de resultado, debiendo responder civilmente hasta por culpa leve en el cumplimiento de su gestión.
- BISA ST empleará la diligencia de un Buen Hombre de Negocios en la administración del Patrimonio Autónomo.
- La devolución por parte del Patrimonio Autónomo de los gastos iniciales que haya cubierto BISA ST.

3.23. Derechos de los tenedores de valores de titularización

Los Tenedores de los Valores de Titularización BISA ST – DIACONIA FRIF (Tenedores) tienen todos los derechos incorporados en la Declaración Unilateral y aquellos establecidos en la Ley del Mercado de Valores y otras disposiciones legales aplicables, para recibir el pago de capital y de los rendimientos financieros.

La adquisición de los Valores de Titularización por parte de los inversionistas implica su aceptación a todas las condiciones, derechos, obligaciones y términos establecidos en la Declaración Unilateral, en el presente Prospecto de Emisión y demás documentos del

proceso de titularización, siendo éstos de cumplimiento obligatorio. A tal efecto, ningún Tenedor de Valores de Titularización podrá alegar desconocimiento o ignorancia de las condiciones, derechos, obligaciones y términos establecidos en la Declaración Unilateral, en el Prospecto de Emisión y demás documentos del proceso de titularización.

Además, los Tenedores tienen los siguientes derechos:

- Participar con voz y voto en las Asambleas de Tenedores con todos los derechos que les asignan la Declaración Unilateral y las normas legales.
- Ser titulares y ejercer los derechos que deriven de una liquidación del Patrimonio Autónomo, en los términos de lo previsto en la Declaración Unilateral y las normas legales.
- Ejercer su derecho al cobro de pago de capital y de los rendimientos financieros en los términos de lo previsto en la Declaración Unilateral y las normas legales, aún en el caso de falta de fondos para el pago de las obligaciones contraídas con el Patrimonio Autónomo.

4. CARACTERISTICAS DE LA EMISION

4.1. Antecedentes legales

- Conforme se acuerda y aprueba en el Acta de Reunión Extraordinaria de Directorio de la Fundación DIACONIA – Fondo Rotativo de Inversión y Fomento (FRIF) efectuado en fecha 4 de julio de 2013, DIACONIA FRIF autoriza llevar a cabo una emisión de pagarés de oferta privada a favor de un Patrimonio Autónomo resultante de un proceso de titularización por monto total del capital representado en los Pagarés de hasta Bs170.000.000.
- Conforme se acuerda y aprueba en el Acta de Reunión Extraordinaria de Directorio de la Fundación DIACONIA – Fondo Rotativo de Inversión y Fomento (FRIF) efectuado en fecha 8 de enero de 2014, DIACONIA FRIF, además modifica y aclara el Acta de Directorio de Reunión Extraordinaria de DIACONIA FRIF de fecha 4 de julio y además ratifica las demás disposiciones dispuestas en dicha Acta.
- El directorio de BISA Sociedad de Titularización S.A., mediante Acta de Directorio de fecha 28 de marzo de 2013 autorizó llevar a cabo el proceso de titularización con DIACONIA FRIF, mediante la suscripción del Contrato de Derechos de Compra de Pagarés con DIACONIA FRIF y la Declaración Unilateral Irrevocable de Cesión del Derecho de Compra de pagarés, de constitución de un Patrimonio Autónomo y de Administración y la consecuente emisión de valores de titularización de contenido crediticio.
- Testimonio N° 184/2014 de fecha 30 de enero de 2014, otorgado ante Notario de Fe Pública N° 97 a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leño, correspondiente al Contrato de Derechos de Compra de Pagarés de fecha 30 de enero de 2014.
- Testimonio N° 186/2014 de fecha 31 de enero de 2014, otorgado ante Notario de Fe Pública N° 97 a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leño, correspondiente a la Declaración Unilateral Irrevocable de Cesión del Derecho de Compra de Pagarés, de Constitución de un Patrimonio Autónomo y de su Administración de fecha 31 de enero de 2014.
- Adenda de Modificación al Contrato de Derechos de Compra de Pagarés, contenida en el Testimonio No. 203/2014 de fecha 4 de febrero de 2014, otorgado ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase No. 97 del Distrito Judicial de La Paz a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leño.
- Adenda a la Declaración Unilateral, contenida en el Testimonio No. 204/2014 de fecha 4 de febrero de 2014, otorgado ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase No. 97 del Distrito Judicial de La Paz a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leño
- RESOLUCIÓN ASFI N° 070/2014 de fecha 11 de febrero de 2014 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), que autoriza e inscribe en

el RMV de la ASFI al Patrimonio Autónomo y autoriza la oferta pública e inscripción en el RMV de la ASFI a la emisión de valores de titularización.

4.2. Características de la Emisión

4.2.1. Denominación de la Emisión de Valores de Titularización

La Emisión se denominará: Valores de Titularización BISA ST – DIACONIA FRIF.

4.2.2. Valores a emitirse

Se emitirán Valores de Titularización de contenido crediticio para su Oferta Pública, los que incorporan el derecho a percibir el pago del capital y los rendimientos financieros, en los términos y condiciones señalados en la Declaración Unilateral y el presente prospecto de Emisión.

4.2.3. Fecha de emisión

La fecha de la emisión es el 12 de febrero de 2014.

4.2.4. Monto Total y moneda de la Emisión

El monto total de la Emisión es de Bs171.000.000 (Ciento setenta y un millones 00/100 Bolivianos) y la moneda es Bolivianos.

4.2.5. Series, monto, tipo de interés, tasa de interés, plazo, valor nominal, cantidad de valores y fecha de vencimiento

El tipo de interés para cada serie será nominal y anual; y las características de los Valores de Titularización a emitirse son las siguientes.

Series	Monto serie Expresados en Bs	Tasa de interés	Plazo (días calendario)	Valor nominal Expresado en Bs	Cantidad de valores	Fecha de vencimiento
Serie A	28.500.000	4,20%	344	1.000	28.500	22-ene-15
Serie B	28.500.000	4,30%	709	1.000	28.500	22-ene-16
Serie C	28.500.000	4,40%	1.075	1.000	28.500	22-ene-17
Serie D	28.500.000	5,10%	1.440	1.000	28.500	22-ene-18
Serie E	28.500.000	5,70%	1.805	1.000	28.500	22-ene-19
Serie F	28.500.000	6,00%	2.170	1.000	28.500	22-ene-20
TOTAL	171.000.000					

4.2.6. Forma de pago en Colocación Primaria de la Emisión

En efectivo

4.2.7. Forma de representación de los Valores de Titularización

Los Valores de Titularización serán representados mediante Anotación en Cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, bajo las disposiciones referidas al Régimen de Valores Representados por anotaciones en cuenta, establecidas en la Ley del Mercado de Valores y demás normas aplicables. La Entidad de Depósito de

Valores de Bolivia S.A. se encuentra ubicada en la Av. 20 de Octubre N° 2665, piso 12, de la ciudad de La Paz – Bolivia.

4.2.8. Forma de circulación de los Valores de Titularización

A la Orden, de acuerdo con lo establecido por el artículo 520 del Código de Comercio Boliviano. Se reputará como titular de un Valor de Titularización perteneciente a la Emisión, a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Valores de Titularización anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.

4.2.9. Normas de Seguridad, transferencias y otros

En cuanto a las medidas de seguridad, se estará a las dispuestas para estos conceptos por la ASFI y la reglamentación de la EDV.

Las transferencias, cambios de titularidad y otros actos de disposición y enajenación sobre los Valores de Titularización se harán según los procedimientos establecidos en el reglamento interno de la EDV, aprobado por la ASFI.

4.2.10. Bolsa en la cual se inscribirán los Valores de Titularización

Los Valores de Titularización serán inscritos, cotizarán y se negociarán en la BBV.

4.2.11. Precio y modalidad de Colocación

El precio de colocación de los Valores de Titularización será mínimamente a la par del valor nominal.

En caso de que los Valores sean colocados sobre la par del valor nominal, los excedentes serán depositados en la Cuenta Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo y, si existieran fondos a la liquidación del Patrimonio Autónomo, serán entregados a DIACONIA FRIF. El tratamiento será el mismo para las colocaciones posteriores a la fecha de inicio de colocación a precio de curva.

La modalidad de colocación primaria de los Valores de Titularización será por Oferta Pública y serán colocados por la Agencia de Bolsa colocadora “a mejor esfuerzo”.

4.2.12. Procedimiento y plazo de colocación primaria

El plazo para la colocación primaria de los Valores de Titularización será de 7 (siete) días calendario y se iniciará a partir de la fecha de Emisión.

Los Valores de Titularización emitidos y no colocados en el plazo de colocación primaria perderán toda validez legal.

La anulación de los Valores de Titularización que no hubieran sido colocados en el plazo fijado para el efecto, será registrada en la EDV, previa notificación. BISA ST deberá comunicar este hecho a la EDV, ASFI y a la BBV.

4.2.13. Forma de cálculo de los intereses

El cálculo de los intereses será efectuado sobre la base del año comercial de 360 (trescientos sesenta) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación.

$$I_i = K * \left(\frac{Tr * Pl}{360} \right)$$

Donde.

I_i = Valor del cupón en el periodo i .

K = Saldo de capital pendiente de pago.

Tr = Tasa de interés nominal anual.

Pl = Plazo del cupón (número de días calendario).

Donde i representa el periodo.

4.2.14. Fecha a partir de la cual los Valores de Titularización generan intereses

Los Valores de Titularización empezarán a generar intereses a partir de la fecha de Emisión y dejarán de generarse intereses en la fecha de vencimiento siempre y cuando se hubiera cumplido con el mencionado pago.

4.2.15. Amortización de capital y pago de intereses

Se ha establecido que las amortizaciones de capital y el pago de intereses de los Valores de Titularización, será a través de cupones con vencimientos mensuales, de acuerdo al cronograma señalado en el numeral siguiente.

4.2.16. Cronograma de amortización de capital y pago de intereses

El cronograma de pago de intereses y amortizaciones de capital para la Emisión es el siguiente:

FECHA	SERIE A		SERIE B		SERIE C		SERIE D		SERIE E		SERIE F	
	Capital	Interés										
22-mar-14	81,58	4,43	-	4,54	-	4,64	-	5,38	-	6,02	-	6,33
22-abr-14	90,29	3,32	-	3,70	-	3,79	-	4,39	-	4,91	-	5,17
22-may-14	91,34	2,90	-	3,58	-	3,67	-	4,25	-	4,75	-	5,00
22-jun-14	90,74	2,66	-	3,70	-	3,79	-	4,39	-	4,91	-	5,17
22-jul-14	91,44	2,26	-	3,58	-	3,67	-	4,25	-	4,75	-	5,00
22-ago-14	91,51	2,01	-	3,70	-	3,79	-	4,39	-	4,91	-	5,17
22-sep-14	91,87	1,67	-	3,70	-	3,79	-	4,39	-	4,91	-	5,17
22-oct-14	92,57	1,30	-	3,58	-	3,67	-	4,25	-	4,75	-	5,00
22-nov-14	92,31	1,01	-	3,70	-	3,79	-	4,39	-	4,91	-	5,17
22-dic-14	93,39	0,65	-	3,58	-	3,67	-	4,25	-	4,75	-	5,00
22-ene-15	92,96	0,34	-	3,70	-	3,79	-	4,39	-	4,91	-	5,17
22-feb-15			90,90	3,70	-	3,79	-	4,39	-	4,91	-	5,17
22-mar-15			90,91	3,04	-	3,42	-	3,97	-	4,43	-	4,67
22-abr-15			90,91	3,03	-	3,79	-	4,39	-	4,91	-	5,17
22-may-15			90,91	2,61	-	3,67	-	4,25	-	4,75	-	5,00
22-jun-15			90,91	2,36	-	3,79	-	4,39	-	4,91	-	5,17
22-jul-15			90,91	1,95	-	3,67	-	4,25	-	4,75	-	5,00
22-ago-15			90,91	1,68	-	3,79	-	4,39	-	4,91	-	5,17
22-sep-15			90,91	1,35	-	3,79	-	4,39	-	4,91	-	5,17
22-oct-15			90,91	0,98	-	3,67	-	4,25	-	4,75	-	5,00
22-nov-15			90,91	0,67	-	3,79	-	4,39	-	4,91	-	5,17
22-dic-15			-	0,33	-	3,67	-	4,25	-	4,75	-	5,00
22-ene-16			90,91	0,34	-	3,79	-	4,39	-	4,91	-	5,17

FECHA	SERIE A		SERIE B		SERIE C		SERIE D		SERIE E		SERIE F	
	Capital	Interés	Capital	Interés	Capital	Interés	Capital	Interés	Capital	Interés	Capital	Interés
22-feb-16					90,90	3,79	-	4,39	-	4,91	-	5,17
22-mar-16					90,91	3,22	-	4,11	-	4,59	-	4,83
22-abr-16					90,91	3,10	-	4,39	-	4,91	-	5,17
22-may-16					90,91	2,67	-	4,25	-	4,75	-	5,00
22-jun-16					90,91	2,41	-	4,39	-	4,91	-	5,17
22-jul-16					90,91	2,00	-	4,25	-	4,75	-	5,00
22-ago-16					90,91	1,72	-	4,39	-	4,91	-	5,17
22-sep-16					90,91	1,38	-	4,39	-	4,91	-	5,17
22-oct-16					90,91	1,00	-	4,25	-	4,75	-	5,00
22-nov-16					90,91	0,69	-	4,39	-	4,91	-	5,17
22-dic-16					-	0,33	-	4,25	-	4,75	-	5,00
22-ene-17					90,91	0,34	-	4,39	-	4,91	-	5,17
22-feb-17							90,91	4,39	-	4,91	-	5,17
22-mar-17							90,90	3,61	-	4,43	-	4,67
22-abr-17							90,91	3,59	-	4,91	-	5,17
22-may-17							90,91	3,09	-	4,75	-	5,00
22-jun-17							90,91	2,79	-	4,91	-	5,17
22-jul-17							90,91	2,32	-	4,75	-	5,00
22-ago-17							90,91	2,00	-	4,91	-	5,17
22-sep-17							90,91	1,60	-	4,91	-	5,17
22-oct-17							90,91	1,16	-	4,75	-	5,00
22-nov-17							90,91	0,80	-	4,91	-	5,17
22-dic-17							-	0,39	-	4,75	-	5,00
22-ene-18							90,91	0,40	-	4,91	-	5,17
22-feb-18									90,91	4,91	-	5,17
22-mar-18									90,90	4,03	-	4,67
22-abr-18									90,91	4,02	-	5,17
22-may-18									90,91	3,45	-	5,00
22-jun-18									90,91	3,12	-	5,17
22-jul-18									90,91	2,59	-	5,00
22-ago-18									90,91	2,23	-	5,17
22-sep-18									90,91	1,78	-	5,17
22-oct-18									90,91	1,30	-	5,00
22-nov-18									90,91	0,89	-	5,17
22-dic-18									-	0,43	-	5,00
22-ene-19									90,91	0,45	-	5,17
22-feb-19											83,33	5,17
22-mar-19											83,33	4,28
22-abr-19											83,33	4,31
22-may-19											83,33	3,75
22-jun-19											83,33	3,44
22-jul-19											83,33	2,92
22-ago-19											83,33	2,58
22-sep-19											83,33	2,15
22-oct-19											83,34	1,67
22-nov-19											83,34	1,29
22-dic-19											83,34	0,83
22-ene-20											83,34	0,43
TOTAL	1.000,00	22,55	1.000,00	63,10	1.000,00	109,34	1.000,00	178,40	1.000,00	257,24	1.000,00	333,77

4.2.17. Respaldo de los Valores de Titularización

Los Valores de Titularización estarán respaldados por los Pagarés, por el Mecanismo de Cobertura y por los Sistemas de Respaldo Adicional establecidos en los numerales 4.8 y 4.9 del presente Prospecto.

4.2.18. Número de Registro y Fecha de Inscripción

La emisión fue autorizada e inscrita de acuerdo a lo establecido por la RESOLUCIÓN ASFI N° 070/2014 de fecha 11 de febrero de 2014, bajo el número de registro ASFI/DSV-TD-BDI-001/2014.

4.3. Objetivo de colocación

Para el presente proceso de titularización se ha establecido como objetivo la colocación primaria del cien por ciento (100%) del monto de Emisión de los Valores de Titularización dentro del plazo de colocación primario. Lograr este objetivo de colocación es necesario para ejecutar el Contrato de Derechos de Compra de Pagarés.

Los Valores de Titularización empezarán a devengar intereses a partir de la fecha de Emisión.

En el caso de que transcurrido el plazo de colocación no se hubiera alcanzado el objetivo de colocación, se deberá liquidar el Patrimonio Autónomo y en tal eventualidad se considerará que los Valores de Titularización no devengaron intereses desde la fecha de Emisión hasta la liquidación del Patrimonio Autónomo.

4.4. Rescate anticipado

Se procederá al rescate anticipado cuando el total de los Pagarés emitidos a favor del Patrimonio Autónomo hubieran sido pagados de manera anticipada por DIACONIA FRIF en las condiciones señaladas en el inciso d. del numeral 3.8. de este Prospecto y se acrediten en la Cuenta Distribuidora los recursos suficientes para dicho evento. La Sociedad de Titularización en su calidad de administrador del Patrimonio Autónomo, en base a los recursos acreditados en la Cuenta Distribuidora, rescatará anticipadamente y de forma total los Valores de Titularización que se encuentren en circulación, de acuerdo al procedimiento siguiente.

- La Sociedad de Titularización, a través de sus representantes legales debidamente facultados, determinará mediante publicación la fecha en la que se procederá al rescate.
- Los Valores de Titularización a ser redimidos conforme a lo anterior, dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago, siempre y cuando los fondos estén disponibles para realizar el pago.
- Se deberá acreditar en la Cuenta Distribuidora el importe de los Valores de Titularización a redimirse y los intereses generados a más tardar cinco (5) días hábiles previos a la fecha límite señalada para el pago.

La decisión de rescate anticipado de los Valores de Titularización será comunicada como Hecho Relevante a la ASFI, a la BBV y al Representante de Tenedores.

Para los efectos antes detallados, se aplicará la compensación sobre monto pre pagado señalada en el inciso d. del numeral 3.8. de este Prospecto a favor de los Tenedores de Valores cuyos Valores de Titularización sean redimidos, denominado premio por prepago, según la siguiente escala:

Plazo de vida remanente de la emisión (en días calendario)	Porcentaje de compensación
A partir de 1.801	1,25%
Entre 1.441 y 1.800	1,00%
Entre 1.081 y 1.440	0,75%
Entre 721 y 1.080	0,50%
Entre 361 y 720	0,00%
Entre 1 y 360	0,00%

El cálculo se realizará sobre el saldo a capital pendiente de pago.

Se aclara que los gastos adicionales en que se incurra como consecuencia del rescate anticipado de los Valores de Titularización, serán erogados por el Patrimonio Autónomo.

4.5. Calificación de Riesgo

Se contrataron los servicios de la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A para realizar la Calificación de los Valores de Titularización, con revisiones durante la vigencia del Patrimonio Autónomo, bajo los siguientes términos:

La Sociedad de Titularización deberá cancelar anualmente y en forma adelantada cada 365 días calendario, a partir del segundo año de la fecha de emisión, con recursos del Patrimonio Autónomo, a la Entidad Calificadora de Riesgo contratada, la suma de US\$ 6.000 (Seis mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América), durante la vigencia del Patrimonio Autónomo.

Todos los honorarios y los gastos que derivan de la Calificación de Riesgo incluyen impuestos de Ley.

En caso de resolución del contrato de servicios, previa aprobación de la Asamblea de Tenedores, BISA ST podrá designar a otra Entidad Calificadora de Riesgo registrada en el RMV de la ASFI.

La Calificación de riesgo otorgada para el presente proceso de titularización es:

- Serie A: **N-1**.- Corresponde a aquellos valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en el sector o en la economía.
- Series B, C, D, E y F: **AA3**.- Corresponde a aquellos valores con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

Si el numeral 3 acompaña esta categoría, se entenderá que el valor se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

4.6. Representante Común de Tenedores de Valores de Titularización

De conformidad al artículo 1 de la Sección 2 del Capítulo VI del Título I correspondiente al Libro 3° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, podrá ser Representante Común de Tenedores de Valores de Titularización, cualquier persona individual o colectiva. La Asamblea de Tenedores, podrá remover al Representante de Tenedores y designar su reemplazo.

BISA ST ha designado a PROFIT Consultores S.R.L. como Representante Común de Tenedores de Valores de Titularización BISA ST – DIACONIA FRIF (Representante de Tenedores). PROFIT Consultores S.R.L. es una sociedad legalmente establecida de acuerdo a las leyes del Estado Plurinacional de Bolivia constituida mediante Escritura Pública N° 032/2003 e inscrita en FUNDEMPRESA en fecha 21 de abril de 2003 bajo el N° 52066 del libro N° 9, con Matrícula de Comercio N° 00103495, Número de Identificación Tributaria (NIT) 1018497028 y domicilio en la Avenida Arce N° 2132 Edificio Illampu Piso 10 Oficina 10A en la ciudad de La Paz.

Se ha previsto como remuneración del Representante de Tenedores hasta un monto máximo anual de Bs21.000.- (Veintiún mil 00/100 Bolivianos). En caso que la Asamblea de Tenedores designe a un Representante de Tenedores y éste tenga un costo superior al determinado en este punto, el gasto adicional deberá ser cubierto por los Tenedores de Valores de Titularización, según corresponda. Para tal efecto, se deberá contar mínimamente con tres cotizaciones para designar al Representante de Tenedores.

4.6.1. Funciones del Representante Común de Tenedores de Valores de Titularización

En cumplimiento al artículo 2 de la Sección 2 del Capítulo VI del Título I correspondiente al Libro 3° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, el Representante de Tenedores tendrá las siguientes funciones:

- Realizar todos los actos necesarios para el ejercicio de los derechos y la defensa de los intereses comunes de los Tenedores.
- Representar a los Tenedores en todo lo concerniente a su interés común o colectivo, frente a BISA ST o aquella que la sustituya o frente a terceros cuando corresponda.
- Convocar y presidir la Asamblea de Tenedores, en la cual intervendrá con voz pero sin voto, salvo en su condición de Tenedor.

- Solicitar a BISA ST o quien la sustituya, los informes que considere necesarios y las revisiones indispensables de los libros de contabilidad y demás documentos del Patrimonio Autónomo.
- Informar a los Tenedores, a la ASFI y a la BBV a la brevedad posible y por medios idóneos, sobre cualquier incumplimiento de las obligaciones a cargo de BISA ST o aquella que la sustituya, en relación con el Patrimonio Autónomo, así como informar a los Tenedores sobre cualquier hecho que considere relevante.
- Informar en forma inmediata a la ASFI y a la BBV, sobre cualquier situación o evento que pudiere implicar conflicto de interés en sus actuaciones frente a los Tenedores o con BISA ST. Esto también deberá ser informado a la Asamblea de Tenedores.
- Guardar reserva sobre toda la información de carácter confidencial que conozca en ejercicio de su función como Representante de Tenedores, en cuanto no fuere indispensable para la protección de los intereses de sus representados.
- Abstenerse de dar cualquier tratamiento preferencial a un Tenedor o a un grupo de Tenedores.
- Controlar y vigilar el cumplimiento de lo establecido en la Declaración Unilateral, en el Contrato de Derechos de Compra de Pagarés, en el Contrato de Gestión y Administración de Obligaciones Emergentes de la Emisión de Pagarés por parte de DIACONIA FRIF Complementario al Contrato de Derechos de Compra de Pagarés y en el presente Prospecto.
- Verificar la existencia y continuidad del Mecanismo de Cobertura y los Sistemas de Respaldo Adicional.
- El Representante de Tenedores sólo podrá resolver el contrato del cual deriva su cargo, por las causas expresamente contempladas en el mismo o por aquellas establecidas en las normas aplicables al efecto, o por motivos graves, lo que deberá ser comunicado previamente a la ASFI. No obstante, deberá continuar en el ejercicio de su cargo hasta que se designe un nuevo Representante de Tenedores.

4.7. Asamblea de Tenedores de Valores de Titularización

De conformidad a lo establecido en el artículo 1 de la Sección 1 del Capítulo VI del Título I correspondiente al Libro 3° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, la Asamblea de Tenedores de Valores de Titularización es el máximo órgano de decisión del Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF a través del cual los Tenedores de los Valores de Titularización BISA ST – DIACONIA FRIF expresan su voluntad.

Previo cumplimiento de las condiciones señaladas a continuación, los Tenedores de Valores de Titularización podrán reunirse en Asamblea de Tenedores de Valores de Titularización BISA ST – DIACONIA FRIF (Asamblea de Tenedores).

Las decisiones adoptadas por la Asamblea de Tenedores con sujeción a la Ley, serán obligatorias aún para los ausentes o disidentes.

Ninguna disposición de la Asamblea de Tenedores podrá establecer discriminaciones entre los Tenedores.

La Asamblea de tenedores tiene las siguientes funciones que le competen:

- Aprobar modificaciones a la Declaración Unilateral, insertadas por BISA ST.
- Aprobar operaciones de endeudamiento del Patrimonio Autónomo en los términos previstos por las normas aplicables vigentes.
- Aprobar la transferencia del Patrimonio Autónomo a otra Sociedad de Titularización.
- Aprobar la Liquidación Anticipada del Patrimonio Autónomo de acuerdo a lo establecido en la Declaración Unilateral y a las disposiciones legales pertinentes.
- Remover en cualquier momento al Representante de Tenedores.
- Las demás funciones previstas en la Declaración Unilateral y las Declaraciones Complementarias.

Convocatoria: La convocatoria a la Asamblea de Tenedores se realizará por quienes señala el artículo 3 de la Sección 1 del Capítulo VI del Título I correspondiente al Libro 3° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores y en los términos ahí fijados.

La convocatoria se hará mediante aviso publicado en forma destacada en un diario de amplia circulación nacional, por única (1) vez y con una anticipación de diez (10) días previos a la fecha de celebración de la Asamblea de Tenedores.

La convocatoria señalará si se trata de una reunión de primera o segunda convocatoria, el lugar, la fecha, la hora y el orden del día de la Asamblea de Tenedores y cualquier otra información o advertencia a que haya lugar.

La Asamblea de Tenedores podrá reunirse válidamente sin el cumplimiento de los requisitos previstos para la convocatoria, y resolver cualquier asunto de su competencia, siempre que concurren los Tenedores de Valores que representen la totalidad de los Valores de Titularización en circulación.

Funcionamiento: Las decisiones de la Asamblea de Tenedores se adoptarán por la mayoría absoluta de los votos presentes. En cuanto a la representación en las Asambleas de Tenedores, sistemas de votación, elaboración de actas y demás formalidades no previstas en la Declaración Unilateral, este Prospecto y en disposiciones legales, se

aplicarán las normas vigentes para la junta general de accionistas de sociedades anónimas.

Quórum y decisiones de la Asamblea de Tenedores: Será determinado conforme lo señala el artículo 5 de la Sección 1 del Capítulo VI del Título I correspondiente al Libro 3° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores y en los términos ahí fijados.

Mayorías decisorias especiales: Serán determinadas conforme lo señala el artículo 6 de la Sección 1 del Capítulo VI del Título I correspondiente al Libro 3° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores y en los términos ahí fijados.

4.8. Mecanismos de Cobertura

Conforme al artículo 2 de la Sección 2 del Capítulo I del Título I correspondiente al Libro 3° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, la estructura del presente proceso de titularización utilizará el mecanismo de cobertura interno que se describe más adelante, mismo que se constituye en el respaldo a favor de los inversionistas del Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF ante la presencia de cualquier riesgo que pueda afectar los activos o bienes objeto del proceso de titularización. El Mecanismo de Cobertura será aplicado respetando la prioridad de aplicación de los Sistemas de Respaldo Adicional conforme lo señalado en el numeral 3.10. de este Prospecto.

4.8.1. Fondo de Liquidez

Definido en el artículo 2 inciso f) de la Sección 2 del Capítulo I del Título I correspondiente al Libro 3° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

- El Fondo de Liquidez será constituido por BISA ST con una porción del dinero proveniente de la colocación de los Valores de Titularización.
- El Fondo de Liquidez será calculado tomando en cuenta el Compromiso del Periodo proyectado más elevado, el cual será multiplicado por 3 (tres), a fin de cubrir la totalidad de los Compromisos del Periodo proyectados del Patrimonio Autónomo por al menos 3 (tres) periodos cualesquiera, incluyendo el pago de capital, intereses y todos los egresos y gastos proyectados del Patrimonio Autónomo, hasta el Compromiso del Periodo número 67, a partir del cual se procederá a la utilización de este Fondo de Liquidez para pagar los Compromisos del Periodo, hasta cubrir el pago del último periodo.
- El Fondo de Liquidez del presente proceso de titularización es de Bs10.108.785 (Diez millones ciento ocho mil setecientos ochenta y cinco 00/100 Bolivianos).
- De ser utilizados los recursos del Fondo de Liquidez en las eventualidades descritas anteriormente, la reposición será realizada inmediatamente con fondos

provenientes de la Cuenta Principal con prioridad a la transferencia de los fondos a la Cuenta Distribuidora.

- BISA ST utilizará el total del Fondo de Liquidez para el pago de los últimos Compromisos del Período.
- El Fondo de Liquidez será utilizado después de ser aplicados los Sistemas de Respaldo Adicional descritos en el numeral siguiente.

4.9. Sistemas de Respaldo Adicional

Se han incluido en la estructura de Emisión de los Valores de Titularización los siguientes respaldos adicionales de cobertura:

4.9.1. Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo

La existencia de excedentes dependerá de la colocación sobre la par del valor nominal de los Valores de Titularización, los rendimientos generados por los activos y recursos cedidos al Patrimonio Autónomo, el manejo de tesorería (cuyas políticas se establecen en el Anexo 1 del presente prospecto) y las modificaciones en los egresos y gastos presupuestados del Patrimonio Autónomo como se describe en el numeral 3.17. de este Prospecto. También integrarán este Fondo los montos de dinero resultantes de la aplicación de multas y penalidades a favor del Patrimonio Autónomo por incumplimientos de DIACONIA FRIF, de acuerdo al Contrato de Gestión y Administración de Obligaciones Emergentes de la Emisión de Pagarés por parte de DIACONIA FRIF Complementario al Contrato de Derechos de Compra de Pagarés. Estos montos correspondientes al Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo serán depositados en la Cuenta Fondo de Excedentes del Patrimonio Autónomo.

Este Fondo será utilizado para el pago de capital, intereses o cualquier gasto del Patrimonio Autónomo en caso que, después de ser utilizado el Sistema de Respaldo Adicional Exceso en los Compromisos del Periodo, todavía existiera déficit; y el saldo será devuelto a la liquidación del Patrimonio Autónomo al emisor de los Pagarés.

4.9.2. Exceso en los Compromisos del Periodo

Consiste en crear una reserva con el margen diferencial o excedente entre: a) los fondos recaudados en la Cuenta Distribuidora, y b) el capital, rendimiento pagado a los Tenedores de Valores de Titularización y los egresos y gastos del Patrimonio Autónomo del periodo.

Los recursos de este Sistema de Respaldo Adicional serán los primeros en ser utilizados, antes de los recursos de los Mecanismos de Cobertura mencionados y antes de los recursos del Sistema de Respaldo Adicional denominado Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo.

Luego de canceladas todas las obligaciones del Patrimonio Autónomo, los recursos del Sistema Exceso en los Compromisos del Periodo serán entregados por BISA ST a DIACONIA

FRIF a la liquidación del Patrimonio Autónomo.

4.10. Coeficiente de Riesgo

En cumplimiento a los requerimientos para activos o bienes objeto de Titularización para el presente proceso se determinó el siguiente Coeficiente de Riesgo:

Se estableció un Coeficiente de Riesgo que tome en cuenta las variaciones de los egresos y gastos que el Patrimonio Autónomo pueda presentar hasta el compromiso del periodo número 67, y el monto del Fondo de Liquidez del Patrimonio Autónomo.

De tal manera, el Coeficiente de riesgo para el presente proceso de titularización es el siguiente:

$$CR = \frac{FL}{CP} \geq 3$$

Donde:

CR: Coeficiente de Riesgo

FL: Fondo de Liquidez

CP: Compromisos del período de cada mes hasta el número 67 detallados en el numeral 3.18. de este Prospecto.

4.11. Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida

La Sociedad de Titularización no será considerada responsable, ni estará sujeta a observaciones o la aplicación de sanciones, cuando algún incumplimiento de las obligaciones contraídas en la Declaración Unilateral y señaladas en este Prospecto sea motivado por caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida.

- Se entiende como caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida cualquier evento de la naturaleza, tales como, y sin que se limiten a: catástrofes, inundaciones, epidemias; o hechos provocados por los hombres, tales como, y sin que se limiten a: ataques por enemigo público, conmociones civiles, huelgas (excepto la de su propio personal), actos del gobierno como entidad soberana o persona privada, eventos no previstos o imposibles de prever por BISA ST, no imputables a la misma y que impidan el cumplimiento de las obligaciones contraídas en la Declaración Unilateral; de manera general, cualquier causa fuera de control por parte de la Sociedad de Titularización que no sea atribuible a ésta.
- En tal caso, BISA ST deberá comunicar al Representante de Tenedores, a la BBV y a la ASFI dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes de conocido el hecho, proporcionando la información disponible que permita corroborar el mismo, salvo que continuara la situación del caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida que impida dicha comunicación en el plazo establecido, en cuyo caso

la misma se efectuará tan pronto sea posible.

- Comunicado el caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida, las obligaciones de BISA ST que se vieran afectadas por el caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida, quedarán en suspenso hasta que cese el evento que dio lugar al caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida.
- Sin embargo, si algún incumplimiento a las condiciones de la Declaración Unilateral debido al caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida se extendiera por más de treinta (30) días hábiles computables a partir del evento (de caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida), BISA ST convocará, con cargo al Patrimonio Autónomo, a una Asamblea de Tenedores en el plazo de 15 (quince) días calendario de conocido el hecho, la que podrá determinar la liquidación del Patrimonio Autónomo o tomar otra determinación.

5. RAZONES DE LA TITULARIZACION Y DESTINO DE LOS FONDOS

BISA Sociedad de Titularización S.A., con el objeto de crear un vehículo de financiamiento para DIACONIA FRIF, para que esta pueda realizar sus operaciones crediticias habituales y/o para el pago de deudas con otros financiadores, constituye un Patrimonio Autónomo.

En cumplimiento al artículo 3 (inciso a)) de la Sección 1 del Capítulo IX del Título I correspondiente al Libro 3º de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, se establece como condición de la Declaración Unilateral y del proceso de titularización, que los fondos obtenidos de la colocación de los Valores de Titularización BISA ST – DIACONIA FRIF emitidos por el Patrimonio Autónomo, serán destinados al pago de los derechos de compra cedidos y a la compra de los activos contemplados en el derecho cedido.

Una vez constituido el Fondo de Liquidez por el monto de Bs10.108.785 (Diez millones ciento ocho mil setecientos ochenta y cinco 00/100 Bolivianos), los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Valores de Titularización BISA ST – DIACONIA FRIF serán utilizados por BISA ST, en representación del Patrimonio Autónomo, de la siguiente forma.

- Pago a BISA ST por los derechos de compra.
- Compra de los Pagarés de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Derechos de Compra de Pagarés, en la Declaración Unilateral y en el presente Prospecto de Emisión.

6. FACTORES DE RIESGO

6.1. Riesgos del emisor de los Pagarés

DIACONIA FRIF como emisor de los pagarés tiene riesgos de mercado, de su rubro y como empresa. Los riesgos identificados son los siguientes:

- **Riesgos macroeconómicos, políticos y sociales:** La demanda de créditos por parte de los prestatarios se encuentra afectada por la inestabilidad económica del país, la inflación, tipo de cambio, inestabilidad política y social.
- **Descalce de moneda:** Algunos financiadores de DIACONIA FRIF otorgan créditos en moneda extranjera y los prestatarios requieren en moneda nacional, por lo tanto podría existir un riesgo de descalce de moneda.
- **Competencia:** El sector de las microfinanzas está en un constante crecimiento por lo que se convierte cada vez en un mercado más competitivo, aunque el sector de las Instituciones Financieras de Desarrollo las empresas ofrecen productos diferenciados y al igual que el mercado al cual satisfacen.
- **Riesgo de financiamiento a tasas de interés elevadas:** Los financiadores de DIACONIA FRIF pueden incrementar su tasa de interés obligando a la IFD incrementar su tasa activa hacia los prestatarios, por lo tanto el producto ofrecido puede ser menos competitivo.
- **Dependencia de personal clave:** DIACONIA FRIF cuenta con ejecutivos de amplia experiencia en el sector de las microfinanzas lo cual puede derivar un efecto negativo directo a su desempeño en caso de abandono de este personal.

6.2. Riesgos del proceso de titularización

La presente emisión conlleva factores de riesgo relacionados al cobro de los pagarés emitidos por DIACONIA FRIF. Los riesgos identificados son los siguientes:

- Incumplimiento total o parcial en el pago de los pagarés por parte de DIACONIA FRIF.
- Insuficiencia de fondos para hacer frente los compromisos del periodo del Patrimonio Autónomo debido a incrementos en los costos y gastos.
- No alcanzar el objetivo de colocación.

7. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA PÚBLICA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

7.1. Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria

La oferta será dirigida a personas naturales y personas colectivas.

7.2. Medios de difusión de la oferta

Las principales condiciones de la oferta pública se darán a conocer a través de la publicación correspondiente en un periódico de circulación nacional, conforme lo establecido por la normativa vigente.

7.3. Tipo de Oferta

La oferta pública de los valores de titularización será bursátil, en la BBV.

7.4. Descripción de la Forma de Colocación

Los valores de titularización serán inscritos en la BBV para su colocación en el mercado primario bursátil y posteriores negociaciones en el mercado secundario bursátil.

7.5. Plazo de Colocación Primaria

El plazo para la colocación primaria de los Valores de Titularización será de 7 (siete) días calendario y se iniciará a partir de la fecha de Emisión.

7.6. Modalidad de Colocación

La modalidad de colocación primaria de los Valores de Titularización será por Oferta Pública y serán colocados por la Agencia de Bolsa colocadora “a mejor esfuerzo”.

7.7. Precio de Colocación

El precio de colocación de los Valores de Titularización será mínimamente a la par del valor nominal.

En caso de que los Valores sean colocados sobre la par del valor nominal, los excedentes serán depositados en la Cuenta Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo y, si existieran fondos a la liquidación del Patrimonio Autónomo, serán entregados a DIACONIA FRIF. El tratamiento será el mismo para las colocaciones posteriores a la fecha de inicio de colocación a precio de curva.

7.8. Diseño y estructuración

El diseño y la estructuración de la emisión fue realizado por BISA Sociedad de Titularización S.A.

7.9. Agente Colocador

La colocación de los valores de titularización estará a cargo de BISA S.A. Agencia de Bolsa, inscrita en la ex Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (SPVS), bajo el registro N° SPVS-IV-AB-BIA-001/2002.

7.10. Agente Pagador

El pago de los valores de titularización de la presente emisión estará a cargo de BISA Sociedad de Titularización S.A.

7.11. Bolsa en la cual se inscribirá la Emisión

La emisión será inscrita en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

8. INFORMACIÓN DE BISA SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A.

8.1. Antecedentes de la Sociedad

El 9 de mayo de 2000 BISA Sociedad de Titularización S.A. fue constituida como empresa, obteniendo autorización de funcionamiento el 31 de octubre de 2000, e iniciando operaciones el 2 de enero de 2001.

Con el objeto único y exclusivo de administrar patrimonios autónomos resultantes de procesos de titularización de activos y emitir los valores correspondientes dentro de lo establecido por la Ley del Mercado de Valores y sus reglamentos.

Forma parte del Grupo Financiero BISA, conformado hoy en día por otras siete empresas líderes en sus rubros:

- Banco BISA S.A., banca comercial.
- BISA Seguros y Reaseguros S.A., seguros generales y de fianzas.
- La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A., seguros de vida y seguros provisionales.
- BISA Leasing S.A., operaciones de arrendamiento financiero.
- Almacenes Internacionales S.A. – RAISA, actividades de almacenes internacionales de depósito.
- BISA S.A. Agencia de Bolsa, inversiones y asesoramiento bursátil.
- BISA SAFI S.A., administración de fondos de inversión.
- BISA Sociedad de Titularización S.A., servicios financieros de estructuración y administración de patrimonios autónomos.

8.2. Documentos constitutivos y sus modificaciones

- Escritura Pública de Constitución N° 171/2000 de fecha 9 de mayo de 2000, otorgada por la Notaría de Fe Pública N° 44 del Distrito Judicial de La Paz, a cargo del Dr. Juan Carlos Rivera Aldazosa. La personería ha sido reconocida por la Dirección del Servicio Nacional de Registro de Comercio mediante Resolución Administrativa N°18688/2000 de fecha 14 de agosto de 2000, habiéndosele conferido la Matrícula de Comercio N°07-049257-01.
- Actualmente se encuentra inscrita en el Registro de Comercio (administrado por FUNDEMPRESA) bajo la matrícula No. 13737 y está registrada como Sociedad de Titularización en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de la actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) bajo el registro No. SPVS-IV-ST-BIT-001/2000.
- Por Testimonio N° 578/2010 de fecha 7 de julio de 2010 otorgado ante Notaría de Fe Pública N° 61 del Distrito Judicial de La Paz a cargo de Dra. Tatiana Terán de Velasco, correspondiente a una Escritura Pública de Modificación de Estatutos de la Sociedad Anónima que Gira Bajo la Razón Social de BISA SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A., se

modificó el ARTÍCULO 58 (REUNIONES) de los Estatutos de la Sociedad. Esta escritura fue inscrita en el Registro de Comercio de Bolivia administrado por FUNDEMPRESA, en fecha 20 de julio de 2010, bajo el N° 0087685 del libro N° 09.

- Por Testimonio N° 1/2011 de fecha 3 de enero de 2011 otorgado ante Notaría de Fe Pública N° 61 del Distrito Judicial de La Paz a cargo de Dra. Tatiana Terán de Velasco, correspondiente a una Escritura Pública de Modificación de Estatutos de la Sociedad Anónima que Gira Bajo la Razón Social de BISA SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A., se modificaron los ARTÍCULOS 8 (CAPITAL SOCIAL Y ACCIONES), 9 (AUMENTOS DE CAPITAL SOCIAL) y 10 (APORTES) de los Estatutos Sociales. Esta escritura fue inscrita en el Registro de Comercio de Bolivia administrado por FUNDEMPRESA, en fecha 20 de enero de 2011, bajo el N° 00090788 del libro N° 09.

8.3. Identificación básica

Denominación:	BISA Sociedad de Titularización S.A.
Rótulo Comercial:	BISA Sociedad de Titularización S.A.
Domicilio Legal y dirección de las oficinas del Emisor:	Avenida Arce N° 2631, Edificio Multicine, Piso 15. La Paz – Bolivia
Teléfono:	2434514 – 2434519
Fax:	2-434519
Casilla:	No tiene.
Página Web:	www.bisatitularizacion.com
Correo Electrónico:	wbarrios@grupobisa.com
Objeto de la Sociedad:	La sociedad tendrá por objeto conservar, custodiar, administrar y representar legalmente a los Patrimonios Autónomos constituidos por personas naturales o jurídicas no vinculadas a la sociedad (originadores) o por la propia sociedad, dentro de procesos de Titularización, ejerciendo derecho de dominio sobre los bienes y/o activos que los conforman y que hubieran sido objeto de cesión, conforme a los Artículos 4 y 5 del D.S. 25514. A tal efecto, a cargo del Patrimonio Autónomo la sociedad emitirá valores a favor de los Inversionistas a partir de un proceso de titularización, sean éstos de contenido crediticio, de participación o mixtos, sean en títulos o representados en anotaciones en cuenta.
Giro de la Sociedad:	Sociedad de Titularización.
Representantes Legales:	Wilder Humberto Barrios Siles Javier Enrique Palza Prudencio
Apoderados:	Tipo A: Wilder Humberto Barrios Siles Javier Enrique Palza Prudencio Tipo B: René Fernando Vargas Salas
Número de NIT:	1002807025
Número Matricula FUNDEMPRESA:	13737
CAEDEC:	67120

Nº de registro de la Sociedad de Titularización en el RMV de la ASFI:	SPVS-IV-ST-BIT-001/2000 de fecha 31 de octubre de 2000.
Nº de registro del Emisor en el Registro de Mercado de Valores:	SPVS-IV-ST-BIT-001/2000 de fecha 31 de octubre de 2000.
Capital Autorizado:	Bs 3.400.000.- (Tres Millones Cuatrocientos Mil 00/100 Bolivianos)
Capital Pagado:	Bs 2.231.000.- (Dos Millones Doscientos Treinta y Un Mil 00/100 Bolivianos).
Número de Acciones en que se Divide el Capital Pagado:	2.231 Acciones.
Valor Nominal de cada Acción:	Bs 1.000.- (Un mil 00/100 Bolivianos).
Series:	1 serie.
Clase:	Ordinaria Nominativa.

8.4. Composición Accionaria

Al 30 de noviembre de 2013, la nómina de Accionistas de BISA Sociedad de Titularización S.A. es la siguiente:

Nº	Accionista	Nº Acciones	Porcentaje de participación
1	Banco BISA S.A.	2.229	99,9104%
2	Wilder Humberto Barrios Siles	1	0,0448%
3	Javier Enrique Palza Prudencio	1	0,0448%
Total		2.231	100,0000%

Fuente: BISA Sociedad de Titularización S.A.

8.5. Principales Accionistas

Al 30 de noviembre de 2013 el principal accionista es el Banco BISA S.A. cuya composición accionaria es la siguiente:

Nº	Accionista	Cantidad de acciones	Porcentaje
1	ICE INGENIEROS S.A.	90.229.753	89,42%
2	MEYER ROBERT AGNEW	1.010.409	1,00%
3	ARANGUREN AGUIRRE JOSÉ LUIS	892.185	0,88%
4	SINCHI WAYRA S.A.	716.502	0,71%
5	RENGEL SILLERICO JORGE EDUARDO	690.771	0,68%
6	CÁMARA NACIONAL DE INDUSTRIAS	587.875	0,58%
7	ETEXBOL INVERSIONES S.A.	356.083	0,35%
8	INDUSTRIAS VENADO	278.052	0,28%
9	DROGUERÍA INTI S.A.	271.173	0,27%
10	TOMAS NELSON BARRIOS SANTIVAÑEZ	236.165	0,23%
11	OTROS	5.634.275	5,58%
TOTAL		100.903.243	100,00%

Fuente: BISA Sociedad de Titularización S.A.

8.6. Empresas Vinculadas

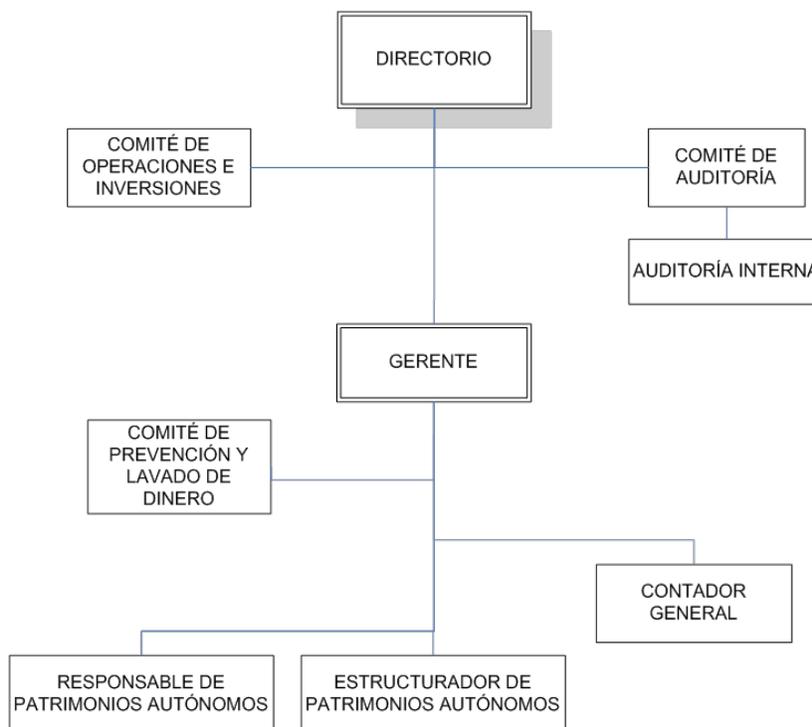
BISA Sociedad de Titularización S.A. es una empresa del Grupo Financiero BISA y presenta las siguientes relaciones al 30 de noviembre de 2013:

Empresa	Actividad	Vinculación
Banco BISA S.A.	Intermediación financiera	Patrimonial
BISA S.A. Agencia de Bolsa	Operaciones bursátiles	Administración
BISA Seguros y Reaseguros S.A.	Seguros generales	Administración
BISA SAFI S.A.	Administración de Fondos de Inversión	Administración
La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.	Seguros de vida	Administración
ICE Ingenieros S.A.	Construcción	Administración
Almacenes Internacionales S.A. – RAISA	Almacenera	Administración
BISA Leasing S.A.	Operaciones de Leasing	Administración

Fuente: BISA Sociedad de Titularización S.A.

8.7. Organigrama

La estructura organizacional de BISA Sociedad de Titularización al 30 de noviembre de 2013 es la siguiente:



Fuente: BISA Sociedad de Titularización S.A.

8.8. Directorio

La composición del Directorio y Apoderados de BISA Sociedad de Titularización S.A. al 30 de noviembre de 2013 es la siguiente:

Nombre	Cargo	Profesión	Ingreso
Julio César León Prado	Director Titular - Presidente	Ingeniero Civil	21/02/2013
Julio Jaime Urquidi Gumucio	Director Titular – Vicepresidente	Contador	21/02/2013
Claude Bessé Arze	Director – Secretario	Ing. Mecánico Electricista	21/02/2013
Oscar Juan García Canseco	Director Titular - Vocal	Abogado	21/02/2013
Tomás Nelson Barrios Santivañez	Director Suplente	Auditor Financiero	21/02/2013
Fabián Rabinovich Rosenberg	Síndico Titular	Auditor Financiero	21/02/2013
Hugo Alfredo Meneses Márquez	Síndico Suplente	Contador	21/02/2013

Fuente: BISA Sociedad de Titularización S.A.

8.9. Apoderados

Al 30 de noviembre de 2013, la nómina de apoderados de la Sociedad es la siguiente:

Apoderados	Tipo	Profesión	Testimonio N°	Fecha del Testimonio
Javier Enrique Palza Prudencio	Apoderado Tipo A	Administrador de Empresas	61/2006	Abril 2006
Wilder Humberto Barrios Siles	Apoderado Tipo A	Administrador de Empresas	936/2008	Noviembre 2008
René Fernando Vargas Salas	Apoderado Tipo B	Auditor Financiero	651/2010	Junio 2010

Fuente: BISA Sociedad de Titularización S.A.

8.10. Funcionarios

Bisa Sociedad de Titularización S.A. al 30 de noviembre de 2013 cuenta un (1) ejecutivo y tres (3) empleados.

La evolución de empleados desde la gestión 2010 a la fecha fue la siguiente:

Periodo	2010	2011	2012	Nov - 2013
Ejecutivos	1	1	1	1
Empleados	2	2	3	3
TOTAL	3	3	4	4

Fuente: BISA Sociedad de Titularización S.A.

8.11. Infraestructura

BISA Sociedad de Titularización S.A. cuenta con una oficina central en la ciudad de La Paz.

8.12. Antecedentes de la Sociedad de Titularización con relación a la Declaración Unilateral

El directorio de BISA Sociedad de Titularización S.A., mediante Acta de Directorio de fecha 28 de marzo de 2013, autorizó llevar a cabo el proceso de titularización con DIACONIA FRIF mediante la suscripción del Contrato de Derechos de Compra de Pagarés con DIACONIA FRIF y la Declaración Unilateral Irrevocable de Cesión del Derecho de Compra de pagarés, de constitución de un Patrimonio Autónomo y de Administración y la consecuente emisión de valores de titularización de contenido crediticio.

9. INFORMACIÓN DE DIACONIA – FONDO ROTATIVO DE FOMENTO E INVERSIÓN

9.1. Antecedentes de la Fundación

A finales de los años 70, la Misión Alianza de Noruega (MAN) asistía a madres de escasos recursos con becas de ayuda para sus hijos, las becas eran posibles porque la Misión trabajaba conjuntamente con padrinos noruegos que aportaban mensualmente para esta causa. En 1990 se realizó un proyecto enviado a la MAN, en el cual la meta principal fue la de brindar un crédito rápido y accesible para vivienda de las personas y familias becarias. Es por esta razón que en 1991 DIACONIA - Fondo Rotativo de Inversión y Fomento (DIACONIA FRIF) comienza operaciones en la ciudad de La Paz, optando por trabajar con la Mutual del Pueblo al inicio de sus operaciones. En 1992 DIACONIA-FRIF inicia operaciones con agencias rurales en las provincias de Achiri y Santiago de Machaca. En 1993 la fundación decide centrar su ayuda en el sector campesino, y para estar más cerca de sus clientes traslada su base de operaciones a la ciudad de El Alto, para esto se hace la compra un inmueble de 3 plantas en la avenida Juan Pablo II. En 1994 Diaconía-FRIF, debido a inconvenientes administrativos, da por concluida su alianza con la Mutual y decide evaluar y desembolsar los créditos de manera directa. Para ello abre una caja en la ciudad de El Alto, situada en la avenida La Paz. En 1998 Diaconía-FRIF obtiene la aprobación de su personería jurídica. Y sus estatutos por parte de la prefectura del departamento de la Paz. En el año 2002 la Fundación da curso a las Asociaciones de Microcrédito (Bancas Comunales) con créditos a grupos de mujeres de bajos recursos. A partir de la gestión 2006 empieza un periodo de crecimiento intenso con la apertura de nuevas agencias en otros departamentos de Bolivia.

Se obtiene los primeros financiamientos de instituciones financieras del exterior y nacionales.

9.2. Documentos Constitutivos

Testimonio N° 18/1998 de fecha 26 de enero de 1998, otorgado ante el Notario de Gobierno Sr. Asdrúval Columba Jofré, correspondiente a la personería jurídica protocolizando e insertando en el Registro Especial de Protocolizaciones de Minutas Estatales y Estatutos los siguientes documentos: Resolución Prefectural RAP N° 147, Reglamento Interno, Estatuto, Acta de Fundación, Acta de Elección, Acta de Posesión, Acta de Aprobación y otros.

Testimonio N° 78/2007 de fecha 22 de marzo de 2007, otorgado ante Notario de Gobierno Dra. Ruth Rosario Villarroel Quisbert, correspondiente a la Modificación del Estatuto Orgánico y Reglamento Interno.

9.3. Objeto Social

La fundación tiene como misión: “contribuir a mejorar los ingresos de las personas de escasos recursos de las zonas periurbanas y del área rural deprimida, por medio del fácil acceso al crédito para microempresas y vivienda popular”

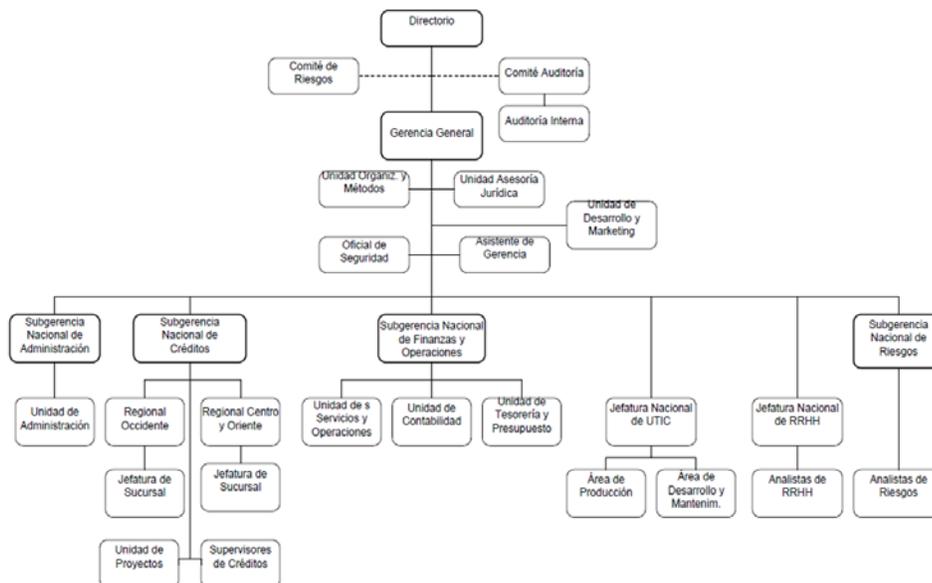
La visión de DIACONIA FRIF es: “Ser una institución líder para las personas de escasos recursos, mediante el servicio diaconal, cuyas características son: trato respetuoso y de dignidad hacia el cliente y sus valores culturales, trámite con sólo documentos necesarios y oportunidad en desembolsos, tasas de interés a precios razonables para el mercado y para DIACONIA FRIF y flexibilidad en las garantías”.

Los valores en los cuales se basan las actividades de la fundación son:

- Trato sin discriminación.
- Genuino servicio a las personas de escasos recursos.
- Respeto a la cultura del cliente.
- No se abusa del cliente.
- Decir la verdad y cumplir la palabra.
- Puntualidad y oportunidad.
- Compromiso y participación de personal.
- Respeto a las leyes del país.
- Escuchar los problemas del cliente.
- Transparencia de la información.

9.4. Organigrama

La estructura organización de DIACONIA FRIF al 30 de noviembre de 2013 es:



Fuente: DIACONIA – Fondo Rotativo de Inversión y Fomento

9.5. Directorio y comités

Al 30 de noviembre la composición del Directorio de DIACONIA FRIF es la siguiente:

Directores	Cargo	Profesión	Ingreso
Sergio Duchén	Presidente	Economista	12/05/2013
Patricia Hurtado	Vicepresidente	Economista	12/05/2013
Nils Atle Krokeide	Director	Economista	12/05/2013
Abel Lanza Antequera	Director	Economista	01/01/2013
Aide Gabriela Arellano Ochoa	Director	Abogado	12/05/2013

Fuente: DIACONIA – Fondo Rotativo de Inversión y Fomento

DIACONIA FRIF tiene los siguientes comités al 30 de noviembre de 2013:

Comité
Comité de Riesgos
Comité de Auditoría
Comité de Activos y Pasivos
Comité Informático
Comité de Recursos Humanos

Fuente: DIACONIA – Fondo Rotativo de Inversión y Fomento

9.6. Personal

DIACONIA FRIF tiene la siguiente evolución de cantidad de personal desde el año 2008 a la fecha:

Gestión	2008	2009	2010	2011	2012	Nov – 2013
Empleados	184	224	259	319	400	486

Fuente: DIACONIA – Fondo Rotativo de Inversión y Fomento

La plana gerencial de DIACONIA FRIF al 30 de noviembre de 2013 es la siguiente:

NOMBRE	CARGO	PROFESION	ANTIGUEDAD
Ricardo Suxo	Gerente General	Técnico Bancario	21 años
Juan Carlos Aramayo	Subgerente Nacional de Operaciones y finanzas	Lic. Contaduría Pública	13 años
Clemente Siñani	Subgerente Nacional de Créditos	Economista	18 años
Luis Valdez	Subgerente Nacional de Administración	Egresado Auditoría	19 años
Jorge Ovando	Subgerente Nacional de Riesgos	Auditor	2 años

Fuente: DIACONIA – Fondo Rotativo de Inversión y Fomento

9.7. Agencias

DIACONIA FRIF tiene la siguiente evolución de cantidad de agencias desde el año 2008 a la fecha:

Gestión	2008	2009	2010	2011	2012	Nov – 2013
Agencias	33	36	38	45	49	53

Fuente: DIACONIA – Fondo Rotativo de Inversión y Fomento

9.8. Productos y servicios ofrecidos

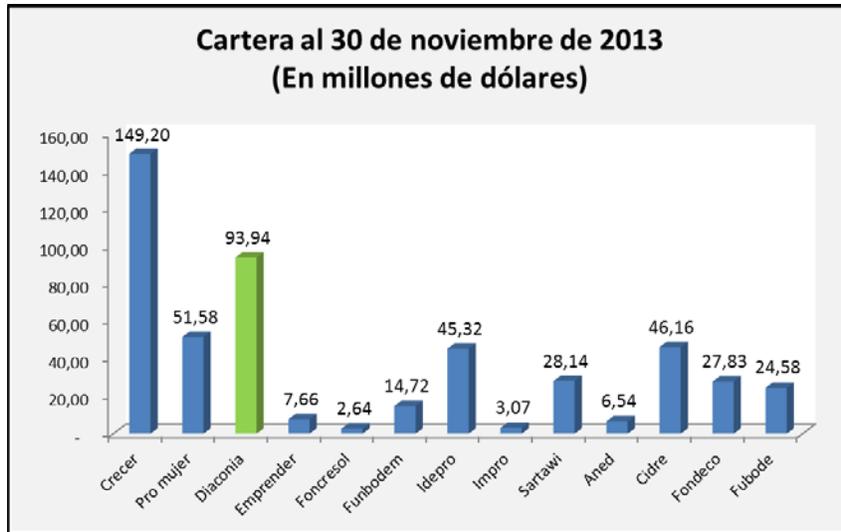
Los productos y servicios ofrecidos por DIACONIA FRIF son los siguientes:

- Vivienda.- Destinado a financiar la construcción y mejora de vivienda, obra bruta, obra fina, refacción, remodelación, ampliación. Compra de lote de terreno, amurallado. Para instalación de servicios básicos: luz, agua, alcantarillado, gas domiciliario u otros servicios relacionados con vivienda.
- Comercio.- Para capital de inversión u operación, destinado a financiar actividades de compra y venta de productos en general al por mayor o menor.
- Producción.- Para capital de inversión u operación destinado a la compra de maquinaria, equipo y materia prima para talleres o actividades en las que se transforma la materia prima en productos terminados para su posterior comercialización.
- Agricultura.- Para capital de inversión u operación destinado a financiar la compra de maquinaria, equipo, además financia la compra de lotes agrícolas, ganado, compra de semillas, insumos, materia prima, mano de obra, etc.
- Banca comunal.- La tecnología de Bancos Comunales se ha convertido en el producto de mayor expansión para DIACONIA FRIF, con garantía solidaria, mancomunada e indivisible, que permita contar con un capital de inversión para sus actividades.
- Giros.- Es un servicio que presta la institución para aquellas persona que desean enviar dinero del exterior o interior del país a los clientes.

9.9. Análisis financiero de las Instituciones Financieras de Desarrollo

9.9.1. Cartera y su composición

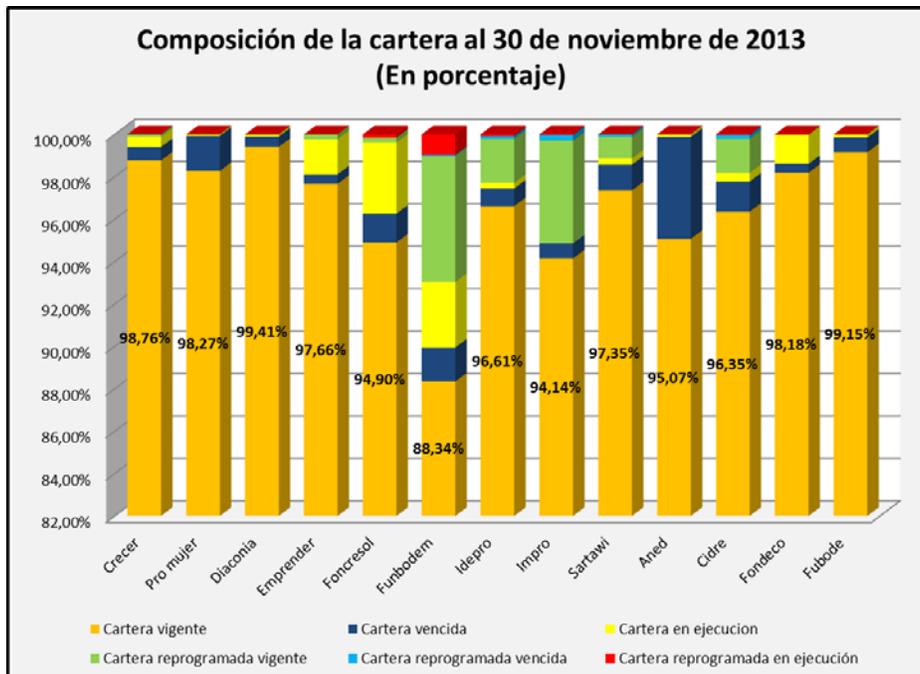
La cartera al 30 de noviembre de 2013 para el sector de las IFD es la siguiente:



Fuente: FINRURAL

En el gráfico anterior se observa que DIACONIA es la segunda IFD mas grande respecto al tamaño de la cartera, la cual asciende a US\$ 93,94 millones al 30 de noviembre de 2013, representando un 18,74% del sector analizado.

La composición de las carteras de las IFD's al 30 de noviembre de 2013 se puede observar en el gráfico siguiente:

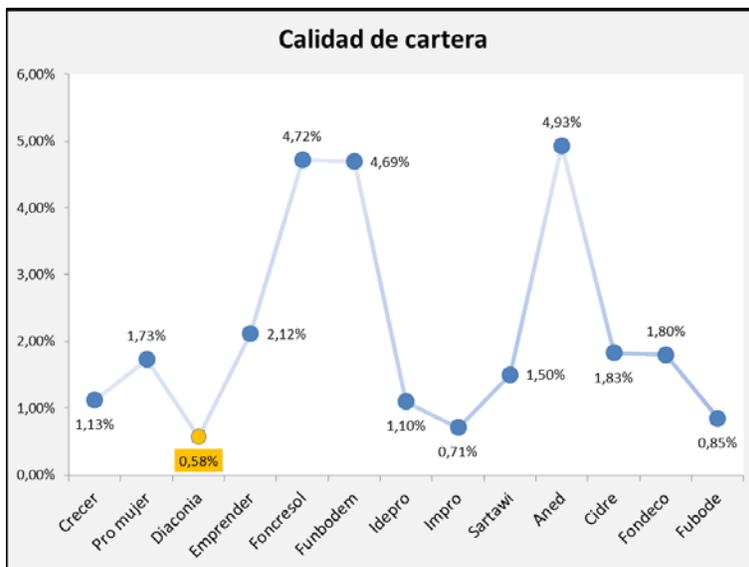


Fuente: FINRURAL

DIACONIA FRIF tiene un 99,41% de cartera vigente siendo la IFD con mayor porcentaje de su cartera como vigente.

9.9.2. Calidad de cartera

La calidad de cartera se determinada mediante el cociente entre la cartera en mora sobre la cartera bruta, los resultados del sector de las IFD al 30 de noviembre de 2013 son los siguientes:

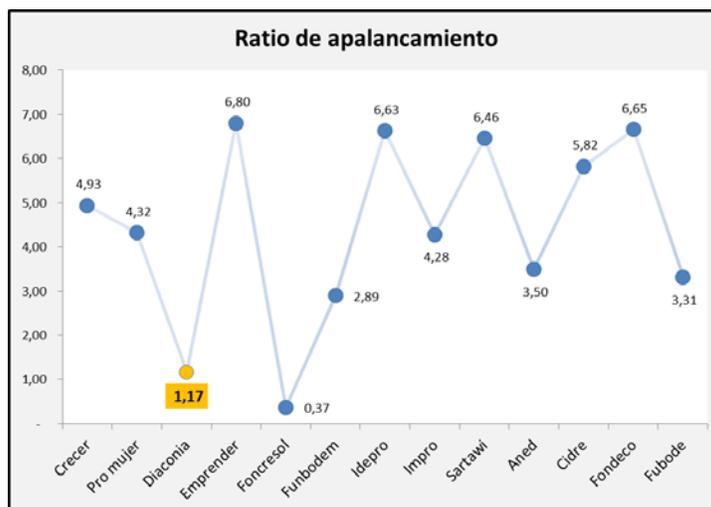


Fuente: FINRURAL

La mora promedio del sector es de 1,38%, pero DIACONIA FRIF tiene la menor mora alcanzando a 0,58% al 30 de noviembre de 2013.

9.9.3. Ratio de apalancamiento

El apalancamiento se determinado mediante la división de la deuda total sobre el patrimonio total obteniendo los siguientes resultados del sector de las IFD al 30 de noviembre de 2013:

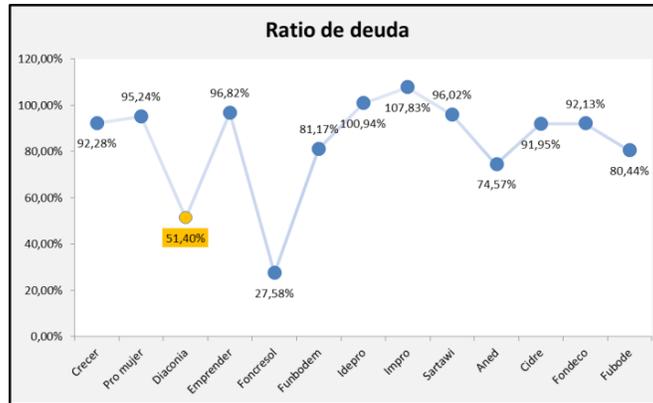


Fuente: FINRURAL

A la fecha de análisis el sector presenta un apalancamiento promedio de 4,42 veces de deuda respecto al patrimonio, DIACONIA FRIF tiene un ratio de 1,17 muy por debajo del promedio.

9.9.4. Ratio de deuda

Para la determinación del ratio de deuda se utilizará el cociente entre la deuda financiera sobre la cartera vigente, los resultados del sector de las IFD al 30 de noviembre de 2013 son los siguientes:

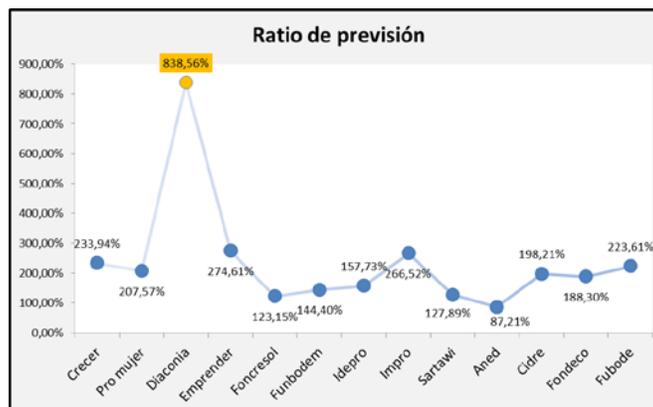


Fuente: FINRURAL

El promedio del sector de esta relación es de 84,57%, DIACONIA FRIF tiene uno de los resultados más bajos del sector llegando a 51,40% a la fecha de análisis.

9.9.5. Ratio de previsión

El ratio de previsión será determinado mediante la relación de las previsiones entre cartera en mora obteniendo los siguientes resultados del sector de las IFD al 30 de noviembre de 2013:



Fuente: FINRURAL

DIACONIA FRIF es la IFD que tiene el ratio de previsión sobre cartera en mora más elevado alcanzando a 838,56%, el promedio del sector es de 321,04%.

10. ANÁLISIS FINANCIERO DE DIACONIA FRIF

El análisis financiero fue realizado en base a los estados financieros al 31 de diciembre de las gestiones 2010, 2011 y 2012 auditados por Pricewaterhouse Coopers S.R.L., los cuales no tuvieron salvedad alguna ni abstención de opinión. Asimismo, se presentan de manera referencial los estados financieros al 30 de noviembre de 2013.

Los estados financieros analizados han sido registrados de acuerdo al manual de cuentas y de auditoría, estos expresan confiablemente la situación económica patrimonial.

La información financiera presentada a continuación esta expresada en bolivianos, salvo que se indique lo contrario. El respaldo de las cifras presentadas se encuentra al final del presente análisis, el cual contiene estados financieros de DIACONIA FRIF, con sus respectivos análisis horizontal y vertical, además de los ratios financieros.

BALANCE GENERAL

ACTIVO

El activo de DIACONIA FRIF está compuesto por las disponibilidades, inversiones temporarias, cartera, otras cuentas por cobrar, bienes realizables, inversiones permanentes, bienes de uso y otros activos.

El activo de DIACONIA FRIF al 31 de diciembre de 2010 ascendió a Bs306,37 millones, mientras que para la gestión 2011 sumó Bs405,10 millones, para el 31 de diciembre de 2012 tuvo un incremento alcanzando a Bs557,87 millones. Entre las gestiones 2010 y 2011 el activo se incrementó en Bs98,73 millones equivalente al 32,22%, mientras que para las gestiones 2011 y 2012 se incrementó en Bs152,77 millones equivalente a 37,71%. Estos incrementos mencionados se deben principalmente a la cuenta cartera.

Al 30 de noviembre de 2013, el activo de DIACONIA FRIF alcanza a Bs673,75 millones.

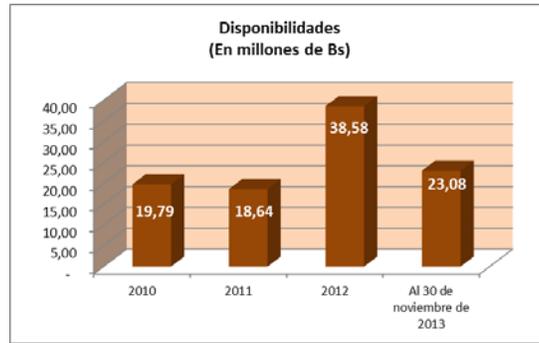


- Disponibilidades

La cuenta disponibilidades al 31 de diciembre de 2010 llega a Bs19,79 millones, para el 31 de diciembre de 2011 existe un decremento de 5,83% alcanzando Bs18,64 millones. Para

el 31 de diciembre de 2012, la cuenta tiene un significativo ascenso de 106,94% sumando Bs38,58 millones, representando el 6,91% del activo total.

Al 30 de noviembre de 2013 esta cuenta asciende a Bs23,08 millones, lo cual representa un 3,42% del activo.

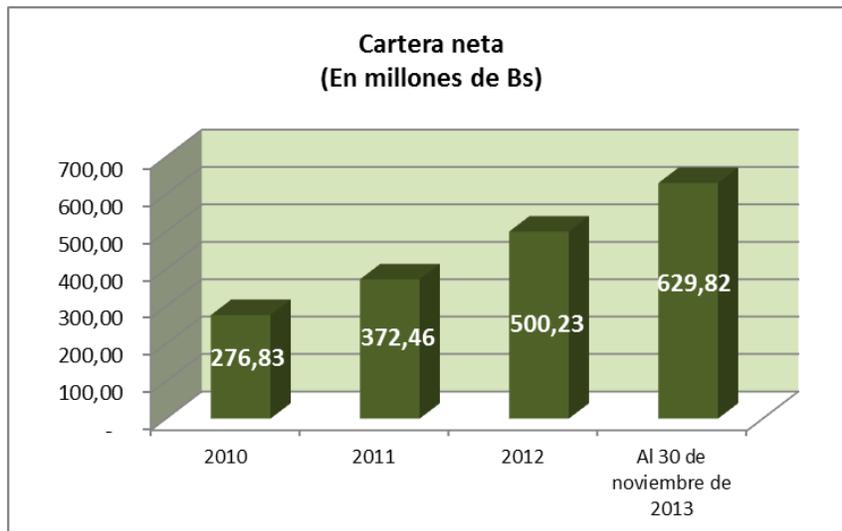


- Cartera neta

La cartera neta está compuesta por la suma de la cartera vigente, cartera vencida, cartera en ejecución, cartera reprogramada vigente, cartera reprogramada vencida, cartera reprogramada en ejecución, productos devengados por cobrar menos la previsión para cartera incobrable.

Esta cuenta al 31 de diciembre de 2012 suma Bs276,83 millones representando un 90,36% del activo, para el 31 de diciembre de 2011 existe un incremento relativo de 34,54% (Bs95,63) llegando a Bs372,46 representando un 91,94% del activo. Al 31 de diciembre de 2012 esta cuenta asciende a Bs500,23 millones incrementándose en Bs127,77 millones (34,30%) respecto a la gestión anterior, representando un 89,67% del activo total.

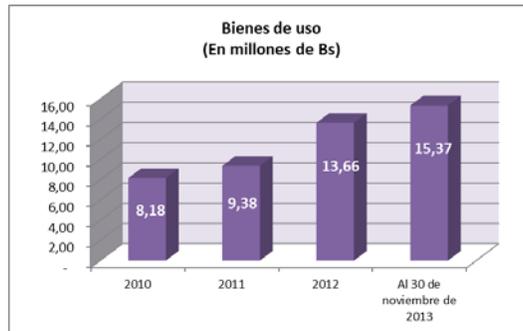
Hasta el 30 de noviembre de 2013 alcanzó a Bs629,82 millones representando el 93,48% del total activo.



- Bienes de uso

Los bienes de uso de DIACONIA FRIF al 31 de diciembre de 2010 llegaron a Bs8,18 millones, para el 31 de diciembre de 2011 existe una variación de Bs1,2 millones alcanzando a Bs9,38 millones. Al 31 de diciembre de 2012 los bienes de uso registraron Bs13,66 millones con una variación de Bs4,28 millones (45,58%) respecto a la anterior gestión.

Al 30 de noviembre de 2013, esta cuenta cerró en Bs15,37 millones representando un 2,28% del activo.

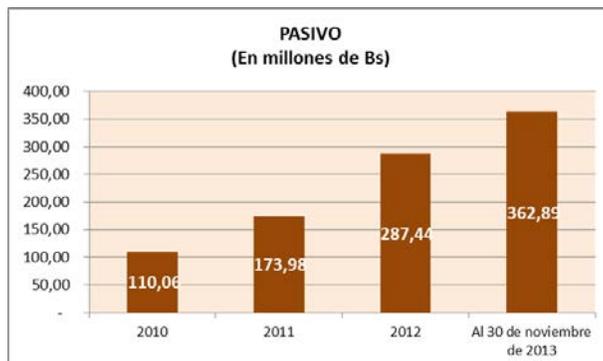


PASIVO

El pasivo de DIACONIA FRIF se compone de las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento, otras cuentas por pagar, provisiones y obligaciones subordinadas.

Al 31 de diciembre de 2010 el pasivo total fue de Bs110,06 millones, mientras que para la gestión 2011 sumó Bs173,98 millones, al 31 de diciembre de 2012 tuvo un incremento alcanzando a Bs287,44 millones. Entre las gestiones 2010 y 2011 el pasivo se incrementó en Bs63,92 millones equivalente al 58,08%, mientras que para las gestiones 2011 y 2012 se incrementó en Bs113,47 millones equivalente a 37,71%. Estos incrementos mencionados se deben principalmente a las variaciones de las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento.

Al 30 de noviembre de 2013, el pasivo de DIACONIA FRIF alcanza a Bs362,89 millones, lo cual representa un 53,86% de la suma de pasivo y patrimonio.

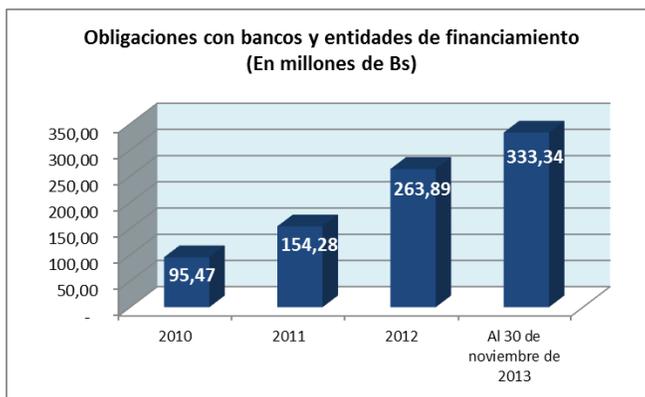


- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento

La cuenta está conformada por todas las obligaciones de DIACONIA FRIF con entidades de financiamiento pudiendo estas ser bancarias o no bancarias, esta cuenta es la principal dentro del pasivo.

Al 31 de diciembre de 2010, las obligaciones con banco y entidades de financiamiento llegaron a Bs95,47 millones representando un 31,16% de la suma de pasivo y patrimonio, para el 31 de diciembre de 2011 existe un incremento relativo de 61,60% (Bs58,81 millones) respecto a la gestión anterior. Al 31 de diciembre de 2012 esta cuenta alcanzó a Bs263,89 millones, con un incremento significativo respecto al 2011 de Bs109,61 millones (71,04%).

Hasta el 30 de noviembre de 2013, estas obligaciones suman Bs333,34 millones representando un 49,48% de la suma de pasivo más patrimonio.

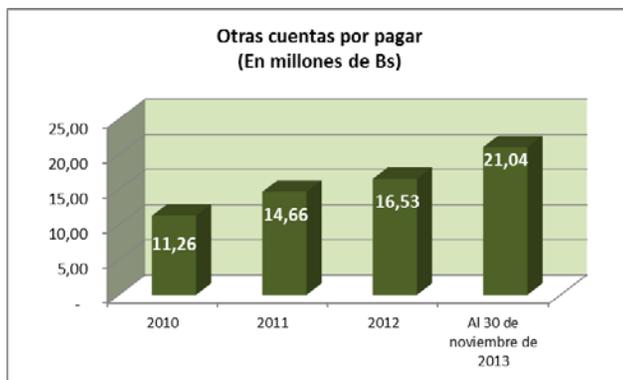


- Otras cuentas por pagar

Esta cuenta se encuentra conformada por las retenciones a terceros, impuestos a cargo de la entidad, acreedores por cargas sociales retenidas a terceros, acreedores por cargas sociales a cargo de la entidad, reservas por seguros, acreedores varios, provisión para primas, provisión para aguinaldos, provisión para indemnizaciones y otras provisiones.

Esta cuenta sumó Bs11,26 millones al 31 de diciembre de 2010, para el año siguiente se incrementó en un 30,21% alcanzando a Bs14,66 millones. Hacia el 31 de diciembre de 2012 registró Bs16,53 millones incrementándose en un 12,79% (Bs1,87 millones) respecto al año anterior.

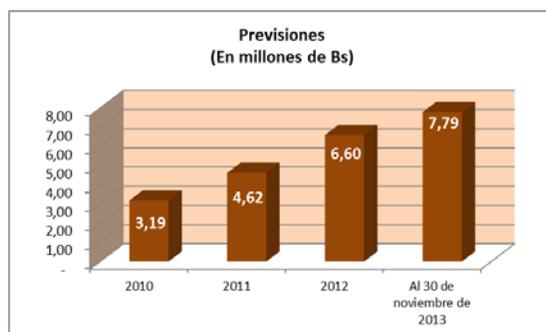
Al 30 de noviembre de 2013 la cuenta sumó Bs21,04 millones representando un 3,12% de la suma de pasivo y patrimonio.



- Previsiones

Las previsiones de DIACONIA FRIF para el 31 de diciembre de 2010 llegó a Bs3,19 millones, al 31 de diciembre de 2011 esta cuenta alcanzó a Bs4,62 millones incrementándose en Bs1,43 millones (44,86%). Para el 31 de diciembre de 2012 las previsiones fueron de Bs6,60 millones con una variación respecto a la gestión anterior de 43,02% (Bs1,99 millones).

Hasta el 30 de noviembre de 2013 la cuenta registró Bs7,79 millones representando un 1,16% de la suma de pasivo y patrimonio.

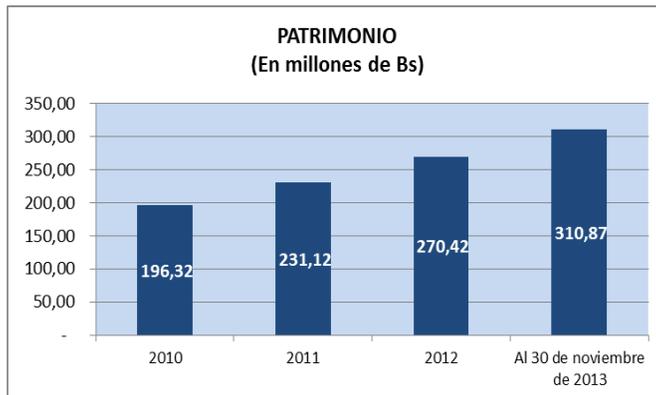


PATRIMONIO

El patrimonio de DIACONIA FRIF se compone de aportes no capitalizados, reservas y resultados acumulados.

Al 31 de diciembre de 2010 el patrimonio fue de Bs196,32 millones, mientras que para la gestión 2011 sumó Bs231,12 millones, al 31 de diciembre de 2012 tuvo un incremento alcanzando a Bs270,42 millones. Entre las gestiones 2010 y 2011 el patrimonio se incrementó en Bs34,80 millones equivalente al 17,73%, mientras que para las gestiones 2011 y 2012 se incrementó en Bs39,30 millones equivalente a 17,00%. Estos incrementos mencionados se deben al incremento de las reservas por las utilidades de una gestión anterior.

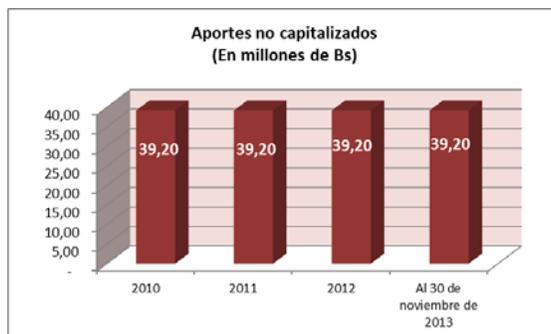
Al 30 de noviembre de 2013, el patrimonio de DIACONIA FRIF alcanzó a Bs310,87 millones, representando el 46,14% de la suma de pasivo y patrimonio.



- Aportes no capitalizados

Los aportes no capitalizados suman Bs39,20 millones al 31 de diciembre de 2010, 2011 y 2012, no existiendo variación alguna durante los cierres de gestión analizados. Al 31 de diciembre de 2012 representan un 7,03% de la suma de pasivo y patrimonio.

Hasta el 30 de noviembre de 2013 registró Bs39,20 millones representando un 5,82% del pasivo más patrimonio.



- Reservas

DIACONIA FRIF no puede distribuir utilidades por lo tanto capitaliza el 100% de sus utilidades de la gestión anterior.

Esta cuenta al 31 de diciembre de 2010 cerró en Bs131,21 millones, para el 31 de diciembre de 2011 la cuenta alcanzó a Bs157,12 millones con un incremento relativo de 19,75% (Bs25,91 millones). Al 31 de diciembre de 2012 llegó a Bs191,92 millones, con una variación de 22,15% (24,80 millones) respecto al cierre de la gestión anterior.

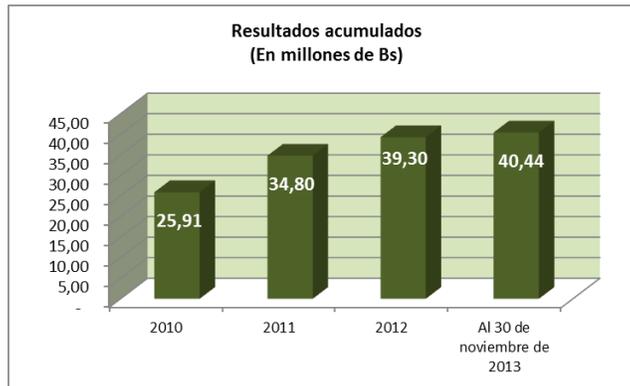
Al 30 de noviembre de 2013, la cuenta llegó a Bs231,22 millones representando el 34,32% de la suma de pasivo y patrimonio.



- Resultados acumulados

Los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2010 llegaron a Bs25,91 millones, mientras que para el 31 de diciembre de 2011 cerró en Bs34,80 millones con un incremento de 34,33% (Bs8,90 millones). Al 31 de diciembre de 2012, la cuenta registró un incremento en Bs4,50 millones (12,92%) respecto al 2011, llegando a Bs39,30 millones.

Hasta el 30 de noviembre de 2013, los resultados acumulados alcanzaron a Bs40,44 millones representando un 6,00% del pasivo más patrimonio.



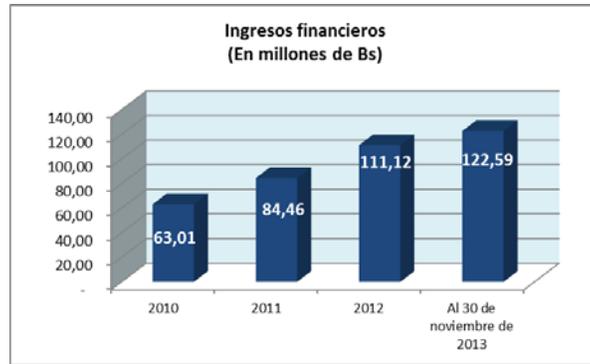
ESTADOS DE RESULTADOS

- Ingresos financieros

Los ingresos financieros son aquellos ingresos de los créditos que otorga DIACONIA FRIF por sus operaciones crediticias habituales.

Al 31 de diciembre de 2010 la cuenta alcanzó a Bs63,01 millones, hacia el 31 de diciembre de 2011 cerró en Bs84,46 millones con un incremento de Bs21,45 millones (34,04%) respecto al 2010. Para el 31 de diciembre de 2012 esta cuenta registró Bs111,12 millones con una variación relativa de 31,55% (Bs26,65 millones) respecto al 2011.

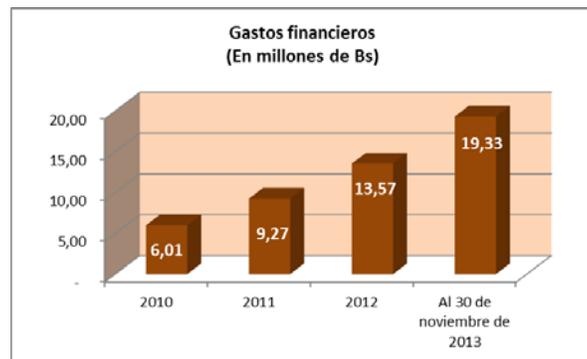
Hasta el 30 de noviembre de 2013 llegó a Bs122,59 millones, representando el 99,12% del total de ingresos de DIACONIA FRIF.



- Gastos financieros

La cuenta gastos financieros se componen de las obligaciones con aquellas entidades bancarias y de financiamiento. Al 31 de diciembre de 2010 alcanzó a Bs6,01 millones, para el 31 de diciembre de 2011 la cuenta llegó a Bs9,27 millones con un incremento de Bs3,26 millones en las obligaciones (54,20%). Hacia el 31 de diciembre de 2012 alcanzó a Bs13,57 millones incrementándose en Bs4,30 millones (46,44%) respecto al cierre de la gestión anterior.

Al 30 de noviembre de 2013 registró Bs19,33 millones representando el 15,63% del total de ingresos.

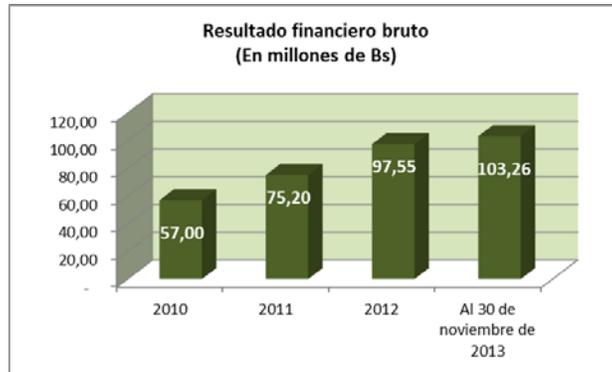


- Resultado financiero bruto

El resultado financiero bruto es la diferencia de los ingresos financieros menos los gastos financieros.

Para el 31 de diciembre de 2010 este resultado fue de Bs57,00 millones, mientras que para el 31 de diciembre de 2011 alcanzó a Bs75,20 millones con una variación relativa de 31,92% (Bs18,19 millones) respecto a la gestión anterior. Para el 31 de diciembre de 2012 llegó a Bs97,55 millones incrementándose en Bs22,35 millones (29,72%) respecto al cierre de la gestión 2011.

Hasta el 30 de noviembre de 2013, este resultado cerró en Bs103,26 millones representando un 83,49% del total de ingresos.



- Resultado de operación bruto

El resultado de operación bruto son los resultados financieros brutos más otros ingresos operativos menos otros gastos operativos.

Al 31 de diciembre de 2010 DIACONIA FRIF registró un resultado de operación bruto de Bs60,27 millones, mientras que para el 31 de diciembre de 2011 llegó a Bs79,44 millones con una variación respecto a la gestión anterior de Bs19,17 millones (31,80%). Para el 31 de diciembre de 2012 este resultado alcanzó a Bs99,36 millones incrementándose en Bs19,93 millones respecto al 2011 (25,08%).

Hasta el 30 de noviembre de 2013 cerró en Bs104,26 millones lo cual representa un 84,30% del total de ingresos.



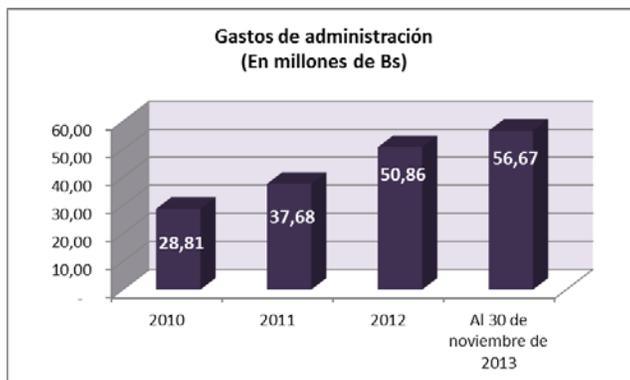
- Gastos de administración

Los gastos de administración están compuestos por los gastos de personal, servicios contratados, seguros, comunicaciones y traslados, impuestos, mantenimiento y reparaciones, depreciación y desvalorización, amortización de cargos diferidos y otros gastos de administración.

Al 31 de diciembre de 2010 este egreso sumó Bs28,81 millones, para el 31 de diciembre de 2011 registró Bs37,68 millones incrementándose en Bs8,87 millones (30,79%) respecto a la gestión 2010. Al 31 de diciembre de 2012 los gastos de administración llegaron a

Bs50,86 millones con una variación relativa respecto al 2011 de 34,99% (Bs13,18 millones).

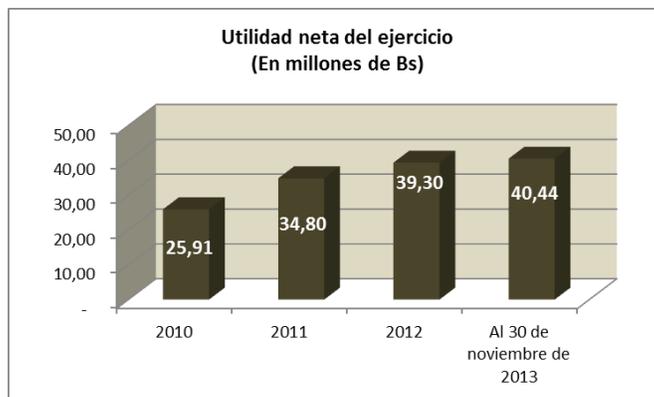
Al 30 de noviembre de 2013 registró Bs56,67 millones representando un 45,82% del total de ingresos, siendo el egreso más elevado.



- Utilidad neta del ejercicio

El resultado neto del ejercicio al 31 de diciembre de 2010 llegó a Bs25,91 millones representando el 38,77% del total de ingresos, mientras que para el 31 de diciembre de 2011 este resultado cerró en Bs34,80 millones incrementándose en 34,33% (Bs8,90 millones) respecto a la gestión anterior. Para el 31 de diciembre de 2012 alcanzó Bs39,30 millones con una variación relativa de 12,92% (Bs4,50 millones) respecto al cierre de la gestión 2011.

Hasta el 30 de noviembre de 2013 la utilidad neta llegó a Bs40,44 millones representando un 32,70% del total de ingresos.

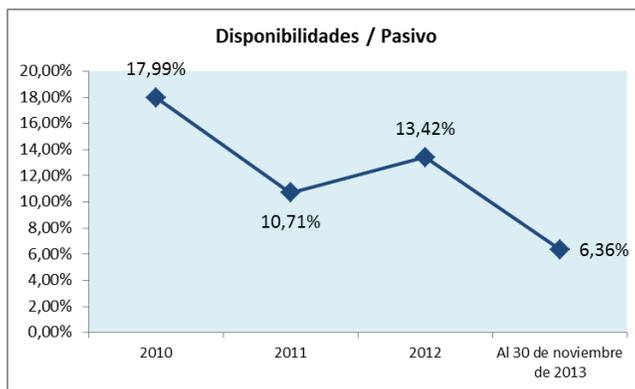


INDICADORES FINANCIEROS

- Liquidez
 - o Disponibilidades/Pasivo

Esta relación para el 31 de diciembre de 2010 representa un 17,99%, para el 31 de diciembre de 2011 es de 10,71% por el incremento de los pasivos, mientras que para el cierre de la gestión 2012 fue de 13,42% incremento debido por las disponibilidades.

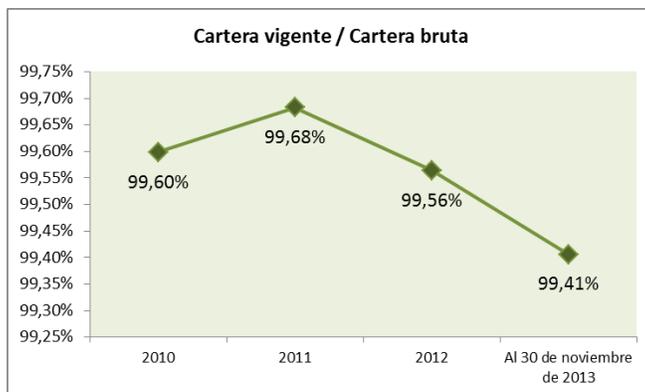
Al 30 de noviembre de 2013 la relación es de 6,36%, debido a la disminución de las disponibilidades.



- Calidad de cartera
 - o Cartera vigente/Cartera bruta

La cartera vigente respecto a la cartera bruta de DIACONIA FRIF al 31 de diciembre de 2010 representa el 99,60%, para el 31 de diciembre de 2011 es de 99,68% y para el 31 de diciembre de 2012 llegó a 99,56%.

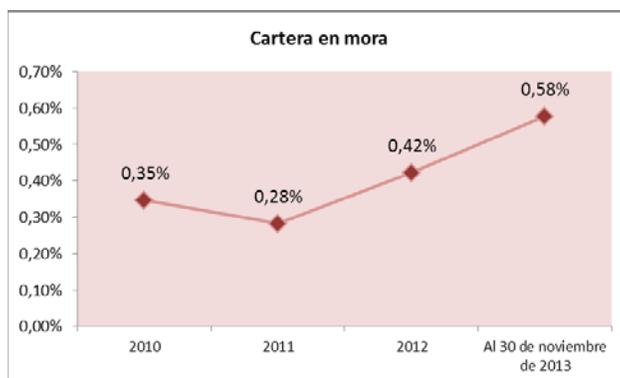
Al 30 de noviembre de 2013 esta relación es de 99,41%.



- Cartera en mora

La cartera en mora esta expresada en el cociente de la cartera vencida más la cartera en ejecución sobre la cartera bruta al 31 de diciembre de 2010 fue de 0,35%, para el 31 de diciembre de 2011 llegó a 0,28%, mientras que para el cierre de la gestión 2012 esta relación alcanzó a 0,42%.

Al 30 de noviembre de 2013 este coeficiente llega a 0,58%.

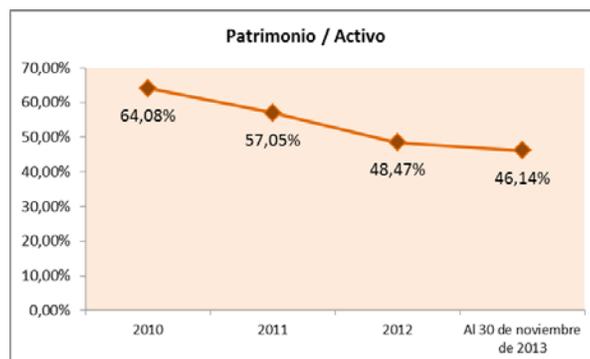


- Solvencia

- Patrimonio/Activo

Esta relación al 31 de diciembre fue de 64,08%, para el 31 de diciembre de 2011 llegó a 57,05%. Hacia el 31 de diciembre de 2012 la relación alcanzó 48,47%.

Al 30 de noviembre de 2013 el patrimonio entre el activo registró un 46,14%.



- Coeficiente de adecuación patrimonial (CAP)

El CAP llegó a 58,91% al 31 de diciembre de 2010, mientras que para el 31 de diciembre de 2011 llegó a 50,48%. Para el 31 de diciembre de 2012 este coeficiente alcanzó 44,05%.

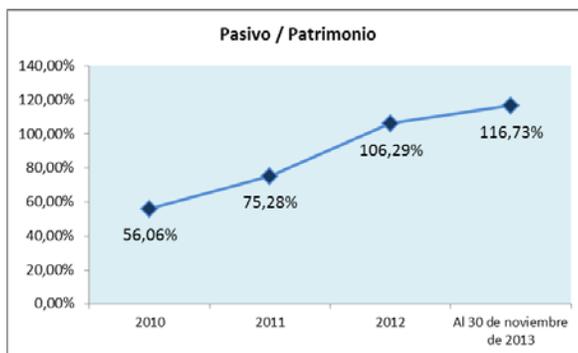
Hasta el 30 de noviembre de 2013, el CAP fue 42,00%.



- Endeudamiento
 - o Pasivo/Patrimonio

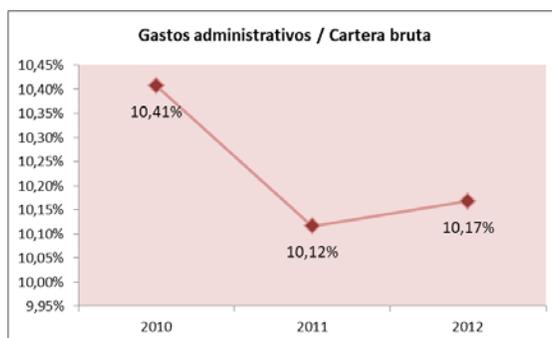
El endeudamiento de DIACONIA FRIF será expresada por la relación pasivo entre el patrimonio, al 31 de diciembre de 2010 esta relación alcanzó un 56,06%, mientras que para el 31 de diciembre de 2011 llegó a 75,28%. Para el 31 de diciembre de 2012 esta relación fue de 106,29%.

Al 30 de noviembre de 2013 la relación de endeudamiento registró un 116,73%.



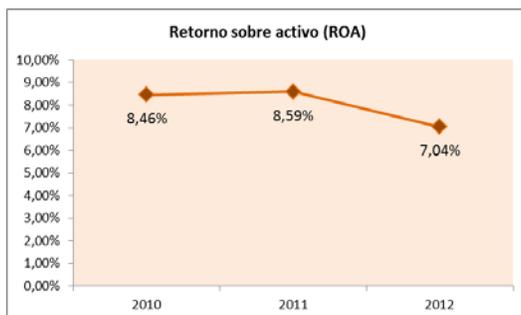
- Eficiencia administrativa
 - o Gastos administrativos/Cartera bruta

Los gastos administrativos entre la cartera bruta al 31 de diciembre de 2010 representa un 10,41%, mientras que para el 31 de diciembre de 2011 llegó a 10,12%. Al 31 de diciembre de 2012 esta relación alcanzó un 10,17%.



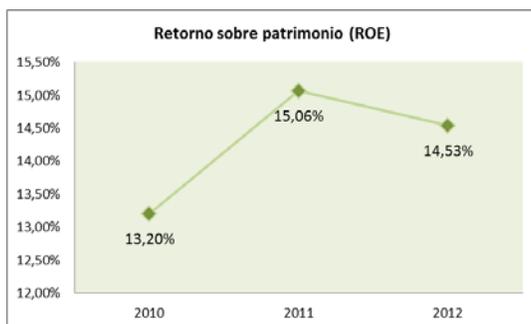
- Rentabilidad
 - o Rentabilidad sobre activo (ROA)

Al 31 de diciembre de 2010 alcanza a 8,46% y al 31 de diciembre de 2011 se incrementó a 8,59%. Al 31 de diciembre de 2012 el ROA se redujo a 7,04% debido al incremento del activo proporcionalmente mayor al incremento de la utilidad neta.



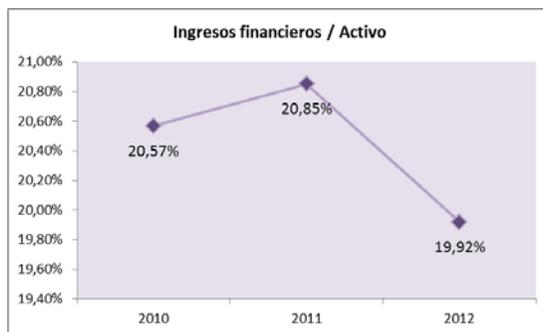
- o Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)

El ROE al 31 de diciembre de 2010 alcanzó el 13,20%, al 31 de diciembre de 2011 se incrementó a 15,06% por el importante incremento de ventas. Para el 31 de diciembre de 2012 este ratio se redujo a 14,53%.



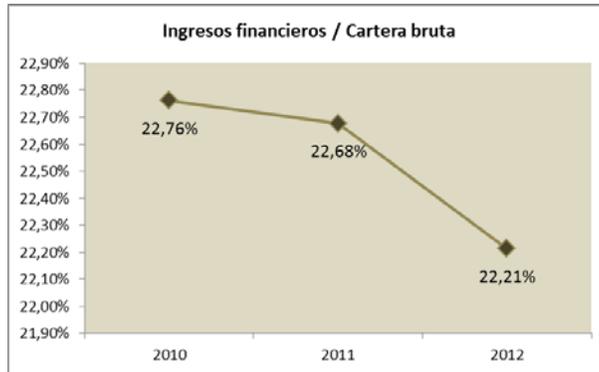
- o Ingresos financieros/Activo

Al 31 de diciembre de 2010 esta relación alcanzó a 20,57% y al 31 de diciembre de 2011 registró 20,85%. Al 31 de diciembre de 2012 la relación se redujo a 19,92% por el incremento proporcionalmente mayor de los activos respecto a los ingresos financieros.



○ Ingresos financieros/Cartera bruta

La relación ingresos financieros entre cartera bruta al 31 de diciembre de 2010 fue de 22,76%, al 31 de diciembre de 2011 se redujo levemente a 22,68%. Para el 31 de diciembre de 2012 esta relación presentó 22,21%.



FUNDACIÓN DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSIÓN Y FOMENTO					ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL								
(En millones de bolivianos)								
	2010	2011	2012	Al 30 de noviembre de 2013	2010 - 2011 Absoluto	2010 - 2011 Relativo	2011 - 2012 Absoluto	2011 - 2012 Absoluto
ACTIVO								
Disponibilidades	19,79	18,64	38,58	23,08	(1,15)	-5,83%	19,93	106,94%
Inversiones Temporarias	0,22	2,23	2,28	0,02	2,01	924,69%	0,06	2,65%
Cartera	276,83	372,46	500,23	629,82	95,63	34,54%	127,77	34,30%
Cartera vigente	285,32	384,77	516,04	649,96	99,45	34,85%	131,28	34,12%
Cartera vencida	0,81	0,87	1,64	3,19	0,06	7,79%	0,77	87,76%
Cartera en ejecución	0,18	0,21	0,54	0,59	0,03	18,82%	0,33	153,03%
Cartera reprogramada vigente	0,16	0,13	0,07	0,11	(0,03)	-18,23%	(0,05)	-42,58%
Cartera reprogramada vencida	0,00	-	0,00	0,00	(0,00)	-100,00%	0,00	0,00%
Cartera reprogramada en ejecución	-	0,01	-	-	0,01	0,00%	(0,01)	-100,00%
Productos devengados por cobrar	3,60	4,96	6,96	7,62	1,36	37,72%	2,01	40,44%
Previsión para cartera incobrable	(13,24)	(18,49)	(25,04)	(31,65)	(5,25)	39,67%	(6,55)	35,40%
Otras cuentas por cobrar	0,31	1,19	1,37	1,36	0,88	283,26%	0,18	15,03%
Bienes realizables	0,00	0,00	0,00	0,00	(0,00)	-99,90%	-	0,00%
Inversiones permanentes	0,31	0,31	0,34	0,34	(0,00)	-0,38%	0,04	11,64%
Bienes de uso	8,18	9,38	13,66	15,37	1,20	14,69%	4,28	45,58%
Otros activos	0,72	0,90	1,41	3,76	0,17	23,84%	0,51	57,09%
TOTAL ACTIVO	306,37	405,10	557,87	673,75	98,73	32,22%	152,77	37,71%
PASIVO								
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	95,47	154,28	263,89	333,34	58,81	61,60%	109,61	71,04%
Otras cuentas por pagar	11,26	14,66	16,53	21,04	3,40	30,21%	1,87	12,79%
Previsiones	3,19	4,62	6,60	7,79	1,43	44,86%	1,99	43,02%
Obligaciones subordinadas	0,14	0,42	0,42	0,72	0,28	201,77%	-	0,00%
TOTAL PASIVO	110,06	173,98	287,44	362,89	63,92	58,08%	113,47	65,22%
PATRIMONIO								
Aportes no capitalizados	39,20	39,20	39,20	39,20	-	0,00%	-	0,00%
Reservas	131,21	157,12	191,92	231,22	25,91	19,75%	34,80	22,15%
Resultados acumulados	25,91	34,80	39,30	40,44	8,90	34,33%	4,50	12,92%
TOTAL PATRIMONIO	196,32	231,12	270,42	310,87	34,80	17,73%	39,30	17,00%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	306,37	405,10	557,87	673,75	98,73	32,22%	152,77	37,71%

FUNDACIÓN DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSIÓN Y FOMENTO				
ANÁLISIS VERTICAL				
En porcentaje				
	2010	2011	2012	Al 30 de noviembre de 2013
ACTIVO				
Disponibilidades	6,46%	4,60%	6,91%	3,42%
Inversiones Temporarias	0,07%	0,55%	0,41%	0,00%
Cartera	90,36%	91,94%	89,67%	93,48%
Cartera vigente	93,13%	94,98%	92,50%	96,47%
Cartera vencida	0,26%	0,22%	0,29%	0,47%
Cartera en ejecución	0,06%	0,05%	0,10%	0,09%
Cartera reprogramada vigente	0,05%	0,03%	0,01%	0,02%
Cartera reprogramada vencida	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera reprogramada en ejecución	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Productos devengados por cobrar	1,18%	1,22%	1,25%	1,13%
Previsión para cartera incobrable	-4,32%	-4,57%	-4,49%	-4,70%
Otras cuentas por cobrar	0,10%	0,29%	0,24%	0,20%
Bienes realizables	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Inversiones permanentes	0,10%	0,08%	0,06%	0,05%
Bienes de uso	2,67%	2,32%	2,45%	2,28%
Otros activos	0,24%	0,22%	0,25%	0,56%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO				
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	31,16%	38,09%	47,30%	49,48%
Otras cuentas por pagar	3,67%	3,62%	2,96%	3,12%
Previsiones	1,04%	1,14%	1,18%	1,16%
Obligaciones subordinadas	0,05%	0,10%	0,08%	0,11%
TOTAL PASIVO	35,92%	42,95%	51,53%	53,86%
PATRIMONIO				
Aportes no capitalizados	12,79%	9,68%	7,03%	5,82%
Reservas	42,83%	38,78%	34,40%	34,32%
Resultados acumulados	8,46%	8,59%	7,04%	6,00%
TOTAL PATRIMONIO	64,08%	57,05%	48,47%	46,14%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

FUNDACIÓN DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSIÓN Y FOMENTO					ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL								
(En millones de bolivianos)								
	2010	2011	2012	Al 30 de noviembre de 2013	2010 - 2011 Absoluto	2010 - 2011 Relativo	2011 - 2012 Absoluto	2011 - 2012 Relativo
Ingresos financieros	63,01	84,46	111,12	122,59	21,45	34,04%	26,65	31,55%
Gastos financieros	(6,01)	(9,27)	(13,57)	(19,33)	3,26	54,20%	4,30	46,44%
Resultado financiero bruto	57,00	75,20	97,55	103,26	18,19	31,92%	22,35	29,72%
Otros ingresos operativos	3,81	4,54	2,13	1,08	0,73	19,09%	(2,41)	-53,11%
Otros gastos operativos	(0,55)	(0,30)	(0,32)	(0,08)	(0,25)	-44,91%	0,01	4,75%
Resultado de operación bruto	60,27	79,44	99,36	104,26	19,17	31,80%	19,92	25,08%
Recuperación de activos financiero	1,07	0,91	1,20	7,29	(0,16)	-14,89%	0,29	31,58%
Cargo por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	(6,66)	(8,02)	(10,34)	(14,65)	1,36	20,47%	2,32	28,96%
Resultado financiero después de incobrables	54,69	72,33	90,22	96,90	17,65	32,27%	17,89	24,73%
Gastos de administración	(28,81)	(37,68)	(50,86)	(56,67)	8,87	30,79%	13,18	34,99%
Resultado de operación neto	25,88	34,65	39,36	40,23	8,78	33,92%	4,71	13,58%
Ajuste por diferencia de cambio	(0,04)	(0,05)	0,02	0,08	0,00	8,67%	(0,06)	-133,38%
Resultado después de ajuste por inflación	25,83	34,61	39,38	40,32	8,77	33,96%	4,77	13,78%
Ingresos extraordinarios	-	-	-	-	-	0,00%	-	0,00%
Gastos extraordinarios	-	-	-	-	-	0,00%	-	0,00%
Ingresos de gestiones anteriores	0,14	0,26	0,25	0,21	0,12	87,47%	(0,01)	-4,37%
Gastos de gestiones anteriores	(0,07)	(0,07)	(0,33)	(0,08)	0,00	1,02%	0,26	387,56%
Utilidad neta del ejercicio	25,91	34,80	39,30	40,44	8,90	34,33%	4,50	12,92%

FUNDACIÓN DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSIÓN Y FOMENTO				
ANÁLISIS VERTICAL				
(En porcentaje)				
	2010	2011	2012	Al 30 de noviembre de 2013
Ingresos financieros	94,29%	94,90%	98,12%	99,12%
Gastos financieros	-8,99%	-10,41%	-11,98%	-15,63%
Resultado financiero bruto	85,30%	84,48%	86,14%	83,49%
Otros ingresos operativos	5,71%	5,10%	1,88%	0,88%
Otros gastos operativos	-0,82%	-0,34%	-0,28%	-0,07%
Resultado de operación bruto	90,19%	89,25%	87,74%	84,30%
Recuperación de activos financiero	1,61%	1,03%	1,06%	5,89%
Cargo por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	-9,96%	-9,01%	-9,13%	-11,84%
Resultado financiero después de incobrables	81,83%	81,27%	79,67%	78,35%
Gastos de administración	-43,11%	-42,33%	-44,91%	-45,82%
Resultado de operación neto	38,72%	38,93%	34,76%	32,53%
Ajuste por diferencia de cambio	-0,06%	-0,05%	0,01%	0,07%
Resultado después de ajuste por inflación	38,66%	38,88%	34,77%	32,60%
Ingresos extraordinarios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos extraordinarios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ingresos de gestiones anteriores	0,21%	0,30%	0,22%	0,17%
Gastos de gestiones anteriores	-0,10%	-0,08%	-0,29%	-0,07%
Utilidad neta del ejercicio	38,77%	39,10%	34,70%	32,70%

FUNDACIÓN DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSIÓN Y FOMENTO				
INDICADORES FINANCIEROS				
(En porcentaje)				
	2010	2011	2012	Al 30 de noviembre de 2013
ESTRUCTURA DEL ACTIVO				
Disponibilidades / Activo	6,46%	4,60%	6,91%	3,42%
Inversiones temporarias / Activo	0,07%	0,55%	0,41%	0,00%
Cartera / Activo	90,36%	91,94%	89,67%	93,48%
Otras cuentas por cobrar / Activo	0,10%	0,29%	0,24%	0,20%
Bienes realizables / Activo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Inversiones permanentes / Activo	0,10%	0,08%	0,06%	0,05%
Bienes de uso / Activo	2,67%	2,32%	2,45%	2,28%
Otros activos / Activo	0,24%	0,22%	0,25%	0,56%
LIQUIDEZ				
Disponibilidades / Pasivo	17,99%	10,71%	13,42%	6,36%
(Disponibilidades + Inversiones temporarias) / Pasivo	18,18%	11,99%	14,21%	6,36%
(Disponibilidades + Inversiones temporarias) / Activo	6,53%	5,15%	7,32%	3,43%
CALIDAD DE CARTERA				
Cartera vigente / Cartera bruta	99,60%	99,68%	99,56%	99,41%
Cartera en mora	0,35%	0,28%	0,42%	0,58%
Previsión para cartera incobrable / Cartera en mora	1335,82%	1699,24%	1146,87%	838,56%
SOLVENCIA				
Patrimonio / Activo	64,08%	57,05%	48,47%	46,14%
Coefficiente de adecuación patrimonial	58,91%	50,48%	44,05%	42,00%
(Cartera vencida + ejecución) / Patrimonio	0,50%	0,47%	0,81%	1,21%
(Cartera vencida + ejecución - provisiones) / Patrimonio	-1,12%	-1,53%	-1,63%	-1,29%
ENDEUDAMIENTO				
Pasivo / Activo	35,92%	42,95%	51,53%	53,86%
Pasivo / Patrimonio	56,06%	75,28%	106,29%	116,73%
EFICIENCIA ADMINISTRATIVA				
Gastos administrativos / Cartera bruta	10,41%	10,12%	10,17%	9,00%
Gastos administrativos / Activo	9,40%	9,30%	9,12%	8,41%
RENTABILIDAD				
Resultado neto / Activo	8,46%	8,59%	7,04%	6,00%
Resultado neto / Patrimonio	13,20%	15,06%	14,53%	13,01%
Resultado Neto / Ingresos financieros	41,12%	41,21%	35,37%	32,99%
Ingresos financieros / Activo	20,57%	20,85%	19,92%	18,20%
Ingresos financieros / Cartera bruta	22,76%	22,68%	22,21%	19,46%

Anexo 1

Políticas de Inversión

POLÍTICAS DE INVERSIÓN

PATRIMONIO AUTÓNOMO BISA ST – DIACONIA FRIF

1. OBJETO

El objeto del presente Anexo es establecer los parámetros necesarios de administración de las cuentas cuya titularidad pertenece al Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF. Este Anexo es parte indivisible de la Declaración Unilateral Irrevocable de Cesión del Derecho de Compra de Pagarés, de Constitución de un Patrimonio Autónomo y de su Administración (“Declaración Unilateral”).

APLICACIÓN

BISA Sociedad de Titularización S.A. debe dar cumplimiento a lo establecido en el presente Anexo en cumplimiento a la función de administrador del Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF que le fue encomendada.

2. INVERSIONES PERMITIDAS

Los recursos acumulados en las cuentas: Distribuidora, Fondo de Liquidez, Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo y Exceso en los Compromisos del periodo como se define en la Declaración Unilateral deberán estar invertidos en:

- Cajas de Ahorro en Moneda Nacional de entidades financieras con calificación N-2 o de menor riesgo.
- Cuentas Corrientes en Moneda Nacional de entidades financieras con calificación N-2 o de menor riesgo.
- Depósitos a Plazo Fijo en Moneda Nacional hasta de 360 días en entidades financieras con calificación N-2 o de menor riesgo solamente en el caso del Fondo de Liquidez, Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo y Exceso en los Compromisos del Periodo.

Toda inversión diferente a los límites de inversiones permitidas en este documento deberá ser subsanada en un plazo no mayor a 30 (treinta) días calendario.

3. MOVIMIENTO DE LAS CUENTAS

En concordancia con los Poderes vigentes otorgados por el Directorio de acuerdo a estatutos, BISA Sociedad de Titularización S.A. realizará los movimientos de las cuentas habilitadas del Patrimonio Autónomo BISA ST – DIACONIA FRIF a través de dos Apoderados de la Sociedad, para tal efecto que actuarán conjuntamente, siendo indispensable la firma de un Apoderado Tipo “A”, salvo las transferencias entre cuentas del Patrimonio Autónomo que se realicen por medio electrónico con el visto bueno del Administrador del Patrimonio Autónomo, Gerente de la Sociedad o un Apoderado Tipo “A”.

En caso de ser necesaria la utilización de los recursos de los Mecanismos de Cobertura descritos en la Declaración Unilateral, dos apoderados de BISA Sociedad de Titularización S.A., de los cuales por lo menos uno Tipo "A", podrán ordenar la utilización de estos recursos.

5. RENDICIÓN DE CUENTAS

Como establece el Reglamento de Normas Prudenciales de Titularización, BISA Sociedad de Titularización S.A. elaborará semestralmente un documento denominado "Rendición de Cuentas", con el objetivo de exponer en forma detallada la gestión realizada sobre los Fondos y recursos administrados.

La Sociedad de Titularización enviará la Rendición de Cuentas al Representante Común de Tenedores de Valores, a la Entidad Calificadora de Riesgo, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Anexo 2

Informe de Calificación de Riesgo

PATRIMONIO AUTÓNOMO BISA ST – DIACONIA FRIF

Informe con Estados Financieros al 30 de noviembre de 2013		Fecha de Comité: 31 de enero de 2014
Diego Antonio Cardona Pardo	(591) 2-2124127	dcardona@ratingspcr.com
Verónica Tapia Tavera	(591) 2-2124127	vtapia@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
VALORES DE TITULARIZACIÓN BISA ST – DIACONIA FRIF			
Serie	Monto de Emisión (Bs)	Plazo (Días)	
Serie A	28.500.000	344	_B 1-
Serie B	28.500.000	709	_B AA-
Serie C	28.500.000	1.075	_B AA-
Serie D	28.500.000	1.440	_B AA-
Serie E	28.500.000	1.805	_B AA-
Serie F	28.500.000	2.170	_B AA-
Total	171.000.000		

Significado de la Calificación

Categoría _B1-: Emisiones con alta certeza en el pago oportuno. Los factores de liquidez son fuertes están respaldados por buenos factores de protección fundamentales. Los factores de riesgo son muy pequeños.

Categoría _BAA: Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar levemente en forma ocasional por las condiciones económicas.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías _BAA y _BB.

El subíndice B se refiere a calificaciones locales en Bolivia. Mayor información sobre las calificaciones podrá ser encontrada en www.ratingspcr.com

Significado de la Perspectiva PCR

Perspectiva "Estable" Los factores externos contribuyen a mantener la estabilidad del entorno en el que opera, así como sus factores internos ayudan a mantener su posición competitiva. Su situación financiera, así como sus principales indicadores se mantienen estables, manteniéndose estable la calificación asignada.

La "Perspectiva" (Tendencia, según ASFI) indica la dirección que probablemente tomará la calificación a mediano plazo, la que podría ser positiva, estable o negativa.

Factores internos y externos que modifican la perspectiva, en la calificación de riesgo de Títulos de Deuda Titularizada podría variar significativamente entre otros, por los siguientes factores: Problemas de pagos del originador, una mala gestión del originador, variaciones en la composición del activo de respaldo, cambios en la calificación del originador, modificaciones en la estructura, modificaciones en los flujos de caja generados por la cartera de activos que no sean suficientes para pagar los intereses y amortizaciones de la deuda emitida.

PCR determinará en los informes de calificación, de acuerdo al comportamiento de los indicadores y los factores señalados en el anterior párrafo, que podrían hacer variar la categoría asignada en el corto o mediano plazo para cada calificación, un indicador de perspectiva o tendencia.

Significado de la Calificación ASFI

Categoría Nivel 1 (N-1): Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

Categoría AA: Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

Se autoriza añadir los numerales 1, 2 y 3 en cada categoría genérica, desde AA a B con el objeto de establecer una calificación específica de los valores de largo plazo de acuerdo a las siguientes especificaciones:

- Si el numeral 1 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el valor se encuentra en el nivel más alto de la calificación asignada.
- Si el numeral 2 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el valor se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.
- Si el numeral 3 acompaña a la categoría A anteriormente señalada, se entenderá que el valor se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni un aval o garantía de una emisión o su emisor; sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos.

Racionalidad

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité N° 003/2014 de 31 de enero de 2014, acordó asignar la calificación de N-1 (_B1- según la simbología de calificación utilizada por PCR) con perspectiva “Estable” a la serie “A”, y la calificación de AA3 (_BAA- según la simbología de calificación utilizada por PCR) con perspectivas “Estable” a las series “B”, “C”, “D” “E” y “F” de la Emisión de los VALORES DE TITULARIZACIÓN BISA ST – DIACONIA FRIF.

Los factores considerados para asignar las calificaciones y las perspectivas correspondientes son los siguientes:

- **El Patrimonio Autónomo.-** La constitución del Patrimonio Autónomo establece un respaldo a la Emisión, dado que permite que se reduzcan las potenciales pérdidas para los tenedores de los valores de titularización a través de su administración.
- **Fondo de Liquidez.-** El Fondo de Liquidez, adoptado en la estructura, otorga a los valores analizados de una mayor seguridad en términos de cobertura, ya que el mismo permite cubrir al menos tres cupones (amortización de capital, intereses y gastos del Patrimonio Autónomo), durante los primeros 67 pagos, a partir del cupón 68 y hasta el cupón 71, se hará uso de los recursos de este Fondo para cancelar los egresos del P.A.

La calificación refleja también el riesgo crediticio del emisor de los pagarés por tratarse de una estructura de titularización del derecho de compra de pagarés emitidos por DIACONIA FRIF, la cual se sustenta en los siguientes aspectos:

- **RDP.-** El ratio *Deuda/Patrimonio* de la institución refleja bajos niveles a lo largo del periodo analizado, este indicador reporta a noviembre de 2013 un nivel de 1,17 veces, el promedio del sector calculado para el mismo corte registra 3,55 veces. La información histórica muestra niveles promedios inferiores a los mostrados por el sector, el cálculo de este ratio para el periodo 2008/2012 reporta un promedio simple de 0,62 veces.
- **Calidad de Cartera.-** La calidad de la cartera de la institución es satisfactoria, esto en base a la aplicación del ratio (*Cartera en Mora + Cartera Reprogramada*) / *Cartera Bruta* el cual alcanza a un

0,45% y la relación *Cartera en Ejecución / Cartera Bruta* con un resultado de 0,16%; si se calculan los promedios simples de los últimos cinco cierres de gestión, a noviembre de 2013 se reportan resultados de 0,59% y de 0,09% respectivamente.

- **Coefficiente de Adecuación Patrimonial.-** El Coeficiente de Adecuación Patrimonial de DIACONIA FRIF presenta niveles por mucho superiores a los exigidos por la normativa y superiores también a los mostrados por el promedio del sector, este indicador registra para noviembre de 2013 un resultado de 42,00%. Los resultados obtenidos por la institución, permiten el continuo robustecimiento de la base patrimonial, el Total Patrimonio presenta una media geométrica de crecimiento anual de 16,48%, para el periodo 2008 / 2012.
- **Rentabilidad.-** DIACONIA FRIF reporta altos niveles de rentabilidad si los mismos son comparados con el promedio del sector, los indicadores ROA y ROE, registran niveles de 8,18% y de 13,15% para el cálculo del promedio simple de las últimas cinco gestiones, a noviembre de 2013 estos ratios reportan resultados de 5,99% y 12,98 respectivamente.
- **Enfoque Social.-** La institución centra sus operaciones crediticias en unidades económicas vulnerables con una visión humanitaria, lo cual ha representado la aceptación de la institución y sus operaciones por parte de la sociedad en su conjunto, que a su vez ha logrado dotar a la entidad de sostenibilidad a lo largo del tiempo.

La calificación se ve restringida debido al siguiente punto:

- **Regulación Legal.-** La normativa del sector se encuentra en proceso de reglamentación y establecerá los límites para las tasas activas y pasivas, ello podría en cierto nivel perjudicar la operativa de las instituciones crediticias y por lo tanto incidir en la presente calificación. PCR mantendrá un seguimiento permanente a la normativa emitida por el Gobierno Nacional. Así como a la estrategia, que lleve adelante la institución financiera, ante este hecho.

Información utilizada para la calificación

1. Información financiera

- Estados Financieros con auditoría externa de DIACONIA FRIF del 31 de diciembre de 2008 al 31 de diciembre de 2012 y Estados Financieros en formato interno con último corte a noviembre de 2013.
- Proyecciones Financieras del Patrimonio Autónomo.
- Proyecciones Financieras del Emisor de los Pagares.

2. Perfil de la institución

- Características de la administración y propiedad.
- Descripción del proceso operativo de la institución.

3. Análisis de Estructura

- Documentos relativos a la emisión.

4. Información del Sector

- Datos del Sector de Instituciones Financieras de Desarrollo a septiembre de 2013¹.

¹ Última información trimestral disponible a la fecha de evaluación del informe.

Análisis Realizados

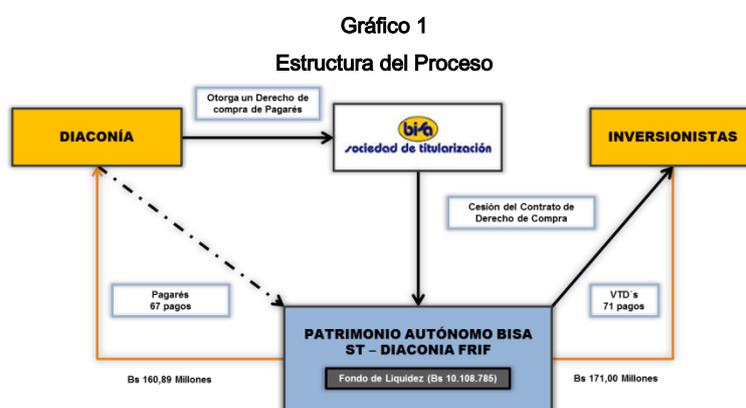
1. **Análisis financiero histórico:** Interpretación de los estados financieros históricos con el fin de evaluar la gestión financiera de la empresa, así como entender el origen de fluctuaciones importantes en las principales cuentas.
2. **Análisis financiero proyectado:** Evaluación de los supuestos que sustentan las proyecciones financieras, así como análisis de la predictibilidad, variabilidad y sensibilidad de la capacidad de pago de la empresa a diversos factores económicos.
3. **Estructura de la emisión.** Análisis de la estructuración de la emisión.
4. **Análisis de hechos de importancia recientes:** Evaluación de eventos recientes que por su importancia son trascendentes en la evolución de la institución.
5. **Evaluación de los riesgos y oportunidades:** Análisis de hechos (ciclos económicos, adquisiciones o expansiones de instalaciones o mercados, nuevos competidores, cambios tecnológicos, etc.), que bajo ciertas circunstancias, pueden incrementar o suavizar, temporal o permanentemente, el riesgo financiero de la empresa.

Resumen de la Estructura

Para la constitución del Patrimonio Autónomo, se procederá a realizar una Declaración Unilateral de Cesión Irrevocable de un Derecho de Compra de Pagarés Emitidos por DIACONIA FRIF, realizada por BISA Sociedad de Titularización S.A.

El flujo del Patrimonio Autónomo será el proveniente del flujo de Pagarés adquiridos con los recursos de la Emisión.

La operatividad de la estructura se puede explicar en el siguiente gráfico:



Fuente: BISA ST S.A. / Elaboración: Pacific Credit Rating S.A.

Según Resolución ASFI N° 070/2014 de 11 de febrero de 2014, la inscripción del Patrimonio Autónomo BISA ST- DIACONIA FRIF se realizó bajo el Número de Registro ASFI/DSV-PA-BDI-001/2014 y de los Valores de Titularización BISA ST – DIACONIA FRIF bajo el Número de Registro: ASFI/DSV-TD-BDI-001/2014, conforme al siguiente detalle:

Cuadro 1							
Resumen de Características de la Emisión							
Serie	Clave de Pizarra	Monto de la Serie (Bs)	Cantidad de Valores	Valor Nominal de cada Valor (Bs)	Tasa de Interés	Plazo (Días Calendario)	Fecha de Vencimiento
A	BDI-TD-NA	28.500.000	28.500	1.000	4.20%	344	22 de enero de 2015
B	BDI-TD-NB	28.500.000	28.500	1.000	4.30%	709	22 de enero de 2016

Cuadro 1							
C	BDI-TD-NC	28.500.000	28.500	1.000	4.40%	1.075	22 de enero de 2017
D	BDI-TD-ND	28.500.000	28.500	1.000	5.10%	1.440	22 de enero de 2018
E	BDI-TD-NE	28.500.000	28.500	1.000	5.70%	1.805	22 de enero de 2019
F	BDI-TD-NF	28.500.000	28.500	1.000	6.00%	2.170	22 de enero de 2020

Fuente: BISA ST S.A. - ASFI / Elaboración: PCR

Cuadro 2	
Características de la Emisión	
Denominación del Patrimonio Autónomo	Patrimonio Autónomo BISA ST DIACONIA FRIF
Denominación de la emisión	VALORES DE TITULARIZACIÓN BISA ST – DIACONIA FRIF
Tipo de Valor a Emitirse	Valores de Titularización de Contenido Crediticio para su oferta pública.
Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria	La oferta será dirigida a personas naturales y personas colectivas.
Moneda de la Emisión	Bolivianos.
Monto de la Emisión	Bs 171.000.000.- (Ciento Setenta y Un Millones 00/100 Bolivianos).
N° de Series en que se dividirá la Emisión	Seis (A, B, C, D, E y F)
Fecha de Emisión	12 de febrero de 2014
Tipo de Interés	Nominal y anual.
Precio de Colocación	Mínimamente a la par del valor nominal. En caso de que los valores de titularización sean colocados sobre la par del valor nominal, los excedentes serán depositados en la cuenta Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo y si existieran fondos a la liquidación del Patrimonio Autónomo serán entregados a DIACONIA FRIF. El tratamiento será el mismo para las colocaciones posteriores a la fecha de inicio de colocación a precio de curva.
Periodicidad de Amortización del Capital	Serie A: Cada 22 de mes, a partir de marzo 2014 hasta enero 2015 Serie B: Cada 22 de mes, a partir de febrero 2015 hasta enero 2016, excepto diciembre 2015 Serie C: Cada 22 de mes, a partir de febrero 2016 hasta enero 2017, excepto diciembre 2016 Serie D: Cada 22 de mes, a partir de febrero 2017 hasta enero 2018, excepto diciembre 2017 Serie E: Cada 22 de mes, a partir de febrero 2018 hasta enero 2019, excepto diciembre 2018 Serie F: Cada 22 de mes, a partir de febrero 2019 hasta enero 2020
Periodicidad de Pago de Intereses	Mensualmente cada 22 de mes, desde marzo de 2014 hasta enero 2020
Procedimiento y Plazo de Colocación Primaria	El plazo para la colocación primaria de los Valores de Titularización será de 7 (siete) días calendario. Los valores de titularización emitidos y no colocados en el plazo de colocación primaria perderán toda validez legal. La anulación de los Valores de Titularización que no hubieran sido colocados en el plazo fijado para el efecto, será registrada en la EDV, previa notificación. BISA ST deberá comunicar este hecho a la EDV, ASFI y a la BBV.
Procedimiento de Colocación Primaria y Mecanismo de Negociación	Mercado Primario Bursátil en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).
Forma de Circulación de los Valores	A la orden. Adicionalmente, los gravámenes sobre los valores de titularización anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV
Modalidad de Colocación	A mejor esfuerzo.
Bolsa en la cual se inscribirá la Emisión	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Forma de Representación de los Valores	Mediante Anotaciones en Cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a Cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV).

Cuadro 2	
Características de la Emisión	
Destino de Fondos	Una vez constituido el Fondo de Liquidez por el monto de Bs 10.108.785 (Diez millones ciento ocho mil setecientos ochenta y cinco 00/100 Bolivianos), los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los valores de titularización BISA ST – DIACONIA FRIF serán utilizados por BISA ST, en representación del Patrimonio Autónomo, de la siguiente forma: <ul style="list-style-type: none"> - Pago a BISA ST por los derechos de compra - Compra de los pagarés de acuerdo a lo establecido en el contrato de Derechos de Compra de Pagarés y en la Declaración Unilateral de Cesión.
Representante Provisional de Tenedores de Valores de Titularización	PROFIT Consultores S.R.L.
Agente Colocador	Bisa S.A. Agencia de Bolsa
Diseño y Estructuración	Bisa Sociedad de Titularización S.A.
Mecanismos de cobertura	Fondo de Liquidez
Sistemas de Respaldo adicional	Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo y Fondo Exceso en los Compromisos del Periodo
Forma de pago de intereses y pago de capital	<p>a) En el día del vencimiento del cupón las amortizaciones de capital y pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., (“EDV”).</p> <p>b) A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cupón: las amortizaciones de capital y/o pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. BISA ST S.A. actuará como agente pagador de las amortizaciones de capital y pago de los intereses de los valores de titularización. Dicho pago se realizará en sus oficinas.</p>

Fuente: BISA ST - ASFI/ **Elaboración:** PCR

Se procederá al rescate anticipado cuando el total de los Pagarés emitidos a favor del Patrimonio Autónomo hubieran sido pagados de manera anticipada por DIACONIA FRIF en las condiciones señaladas en la Declaración Unilateral de Cesión y se acrediten en la Cuenta Distribuidora los recursos suficientes para dicho evento. La Sociedad de Titularización en su calidad de administrador del Patrimonio Autónomo, en base a los recursos acreditados en la Cuenta Distribuidora, rescatará anticipadamente y de forma total los Valores de Titularización que se encuentren en circulación, de acuerdo al procedimiento siguiente.

- La Sociedad de Titularización, a través de sus representantes legales debidamente facultados, determinará mediante publicación la fecha en la que se procederá al rescate.
- Los Valores de Titularización a ser redimidos conforme a lo anterior, dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago, siempre y cuando los fondos estén disponibles para realizar el pago.
- Se deberá acreditar en la Cuenta Distribuidora el importe de los Valores de Titularización a redimirse y los intereses generados a más tardar cinco (5) días hábiles previos a la fecha límite señalada para el pago.

La decisión de rescate anticipado de los Valores de Titularización será comunicada como Hecho Relevante a la ASFI, a la BBV y al Representante de Tenedores.

Para los efectos antes detallados, se aplicará la compensación sobre monto pre a favor de los Tenedores de Valores cuyos Valores de Titularización sean redimidos, denominado premio por prepago, según la siguiente escala:

Cuadro 3	
Premios por Redención anticipada	
Plazo de Vida Remanente (En días)	Premio por Prepago (En %)
A partir de 1.801	1,25%
1.800 – 1.441	1,00%
1.440 – 1.081	0,75%
1.080 – 721	0,50%
720 – 361	0,00%
360 - 1	0,00%

Fuente: BISA ST - ASFI/ Elaboración: PCR

El cálculo se realizará sobre el saldo a capital pendiente de pago.

Se aclara que los gastos adicionales en que se incurra como consecuencia del rescate anticipado de los Valores de Titularización, serán erogados por el Patrimonio Autónomo.

Administrador del Patrimonio Autónomo – BISA Sociedad de Titularización S.A.

BISA Sociedad de Titularización S.A. se constituyó mediante acta de constitución del 2 de mayo del año 2000, según Escritura Pública N° 171/2000 de fecha 9 de mayo de 2000 otorgada por Notaría N° 44 a cargo del Dr. Juan Carlos Rivera Aldazosa, del Distrito Judicial de La Paz. La personería ha sido reconocida por la Dirección General del Registro de Comercio mediante Resolución Administrativa N° 18688/2000 de fecha 14 de agosto de 2000, habiéndosele conferido la Matrícula de Comercio N°07-049257-01.

Actualmente se encuentra inscrita en el Registro de Comercio (administrado por FUNDEMPRESA) bajo la matrícula N° 13737; y está registrada como Sociedad de Titularización en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de la ASFI bajo el registro N° SPVS-IV-ST-BIT-001/2000.

La Sociedad tiene por objeto conservar, custodiar, administrar y representar legalmente a los Patrimonios Autónomos constituidos por personas naturales o jurídicas no vinculadas a la sociedad (originadores) o por la propia sociedad, dentro de procesos de Titularización, ejerciendo derecho de dominio sobre los bienes y/o activos que los conforman y que hubieran sido objeto de cesión. A tal efecto, a cargo del Patrimonio Autónomo la sociedad emitirá Valores a favor de los Inversionistas a partir de un proceso de titularización, sean éstos de contenido crediticio, de participación o mixtos, sean en títulos o representados en anotaciones en cuenta.

Los accionistas de BISA Sociedad de Titularización S.A. a la fecha del presente informe son:

Cuadro 4		
Participación Accionaria		
ACCIONISTA	N° ACCIONES	PORCENTAJE
Banco BISA S.A.	2.229	99,9104%
Wilder Humberto Barrios Siles	1	0,0448%
Javier Enrique Palza Prudencio	1	0,0448%
TOTAL	2.231	100.0000%

Fuente: BISA SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN/ Elaboración: PCR

Principales Accionistas

El principal accionista de la Sociedad es el Banco Bisa S.A., el cual tiene la siguiente composición accionaria al 30 de noviembre de 2013:

Cuadro 5		
Principales Accionistas del Banco Bisa S.A.		
Accionista	Nº ACCIONES	PORCENTAJE
ICE Ingenieros S.A.	90.229.753	89,42%
Meyer Robert Agnew	1.010.409	1,00%
Aranguren Aguirre José Luis	892.185	0,88%
Sinchi Wayra S.A.	716.502	0,71%
Rengel Sillerico Jorge Eduardo	690.771	0,68%
Cámara Nacional De Industrias	587.875	0,58%
Etebol Inversiones S.A.	356.083	0,35%
Industrias Venado	278.052	0,28%
Drogueria Inti S.A.	271.173	0,27%
Tomás Nelson Barrios Santivañez	236.165	0,23%
Otros	5.634.275	5,58%
TOTAL	100.903.243	100,00%

Fuente: BISA SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN/ Elaboración: PCR

Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD's)

Las IFD's son instituciones organizadas bajo figuras jurídicas de Asociaciones y Fundaciones sin fines de lucro, que permiten a microempresas, organizaciones económicas campesinas, personas y grupos desatendidos por el sistema financiero tradicional el acceso a servicios financieros, ofreciéndoles productos y tecnologías crediticias integrales no tradicionales que se acomodan al contexto económico, social y organizacional de sus prestatarios, cuya presencia, impacto y desempeño, se ha ido desarrollando a través de los últimos años.

Actualmente están afiliadas a FINRURAL , trece Instituciones Financieras de Desarrollo: CRECER, PROMUJER, DIACONÍA, EMPRENDER, FONCRESOL, FUNBODEM, IDEPRO, IMPRO, SARTAWI, ANED, CIDRE, FONDECO y FUBODE.

La Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras SBEF (Actual ASFI), mediante Resolución SB N° 034/2008 de 10 de marzo de 2008, incorporó a las IFD's en el ámbito de la aplicación de la Ley de Bancos y Entidades Financieras, como fundaciones o asociaciones sin fines de lucro o sociedades civiles autorizadas para realizar operaciones de intermediación financiera y a prestar servicios integrales, instruyéndose la reglamentación y elaboración de un Plan de Adecuación, con el fin de viabilizar las actividades de supervisión y control de las mismas.

A diferencia de los bancos y FFP's, las IFD's operan otorgando créditos sin fines de lucro a personas o grupos sociales que buscan mejorar sus niveles de vida, tener acceso a mayor educación y/o salir de la exclusión social. Por lo general estos grupos, dentro el contexto de banca tradicional, no son sujetos a créditos porque no cuentan con los derechos de propiedad bien definidos sobre sus garantías o porque las actividades laborales que realizan no les permite generar el suficiente ingreso que justifique el

otorgamiento de créditos. En este sentido las IFD's se han convertido en entidades expertas desarrollando nuevas tecnologías crediticias que permitan a estos grupos sociales como: mujeres de escasos recursos o campesinos, calzar sus necesidades de financiamiento con el tipo de negocio o proyectos que administran.

Es debido a esta nueva forma de operar, es que las microfinanzas han tenido una gran aceptación en el área rural y en las zonas periféricas de las grandes ciudades en Bolivia.

Cobertura de las instituciones

A septiembre de 2013, las IFD's cubren las áreas rural y urbana, con una mayor presencia en esta última, con un total de 386 agencias a nivel nacional y 3.735 empleados. Las IFD's que cuentan con un mayor número de agencias, son PROMUJER (79), CRECER (73), DIACONÍA (54) y ANED (39).

Cuadro 6						
Número de Agencias y Empleados en IFD's a septiembre de 2013						
Entidad	Número de Agencias			Número de Empleados		
	Rural	Urbana	Total	Rural	Urbana	Total
ANED	31	8	39	70	55	125
CIDRE	11	8	19	67	116	183
CRECER	38	35	73	492	633	1,125
DIACONIA	21	33	54	107	375	482
EMPRENDER	4	12	16	27	127	154
FONCRESOL	1	5	6	2	28	30
FONDECO	12	4	16	71	69	140
FUBODE	13	9	22	127	103	230
FUNBODEM	7	5	12	26	91	117
IDEPRO	12	9	21	64	134	198
IMPRO	1	2	3	3	28	31
PROMUJER	18	61	79	107	628	735
SARTAWI	16	10	26	76	109	185
TOTAL	185	201	386	1,239	2,496	3,735

Fuente: Finrural / Elaboración: PCR

Captaciones

La cuenta más representativa de los Pasivos son las Obligaciones con Bancos e Instituciones de Financiamiento, siendo importante resaltar que las IFD's no tienen obligaciones con el público, debido a que no está permitido para ellas tener captaciones.

Colocaciones

Por su parte un análisis evolutivo de la cartera por IFD, muestra que desde la gestión 2007 el común de las entidades observadas presenta un crecimiento sostenido en los créditos otorgados al público (Cartera Bruta), situándola para septiembre de 2013 en Bs 3,294 millones.

Gráfico 2

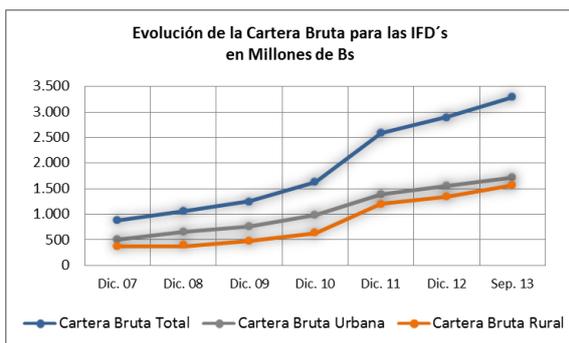
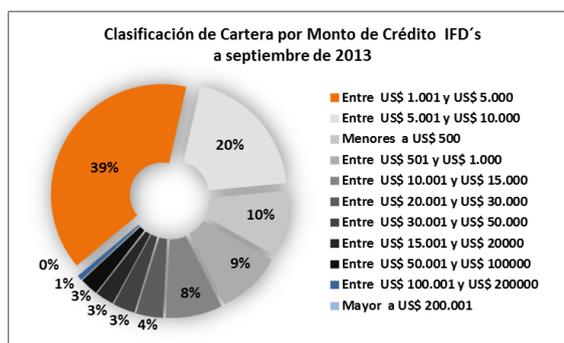


Gráfico 3



Fuente: Finrural / Elaboración: PCR

Al igual que los bancos especializados en micro finanzas y FFP's, las IFD's diversifican su cartera crediticia en relación al monto prestado. Por lo general el tipo de clientes que estas entidades administran, son personas de muy escasos recursos que buscan apertura negocios pequeños, como: tiendas de barrio, kioscos, pequeños alfareros o agricultores entre otros. En este sentido los montos prestados por persona son mucho menores a los registrados por la Banca tradicional. A septiembre de 2013 la mayor concentración de operaciones de crédito la poseen los productos con un rango de entre US\$ 1.001 y US\$ 5.000 (41,50%).

La estratificación de la cartera crediticia por IFD a septiembre de 2013, muestra que CRECER, DIACONIA y PROMUJER, son las IFD's con mayor participación de mercado, administrando las tres el 59% (29%, 19% y 11% respectivamente) de la cartera crediticia de las IFD's para la fecha de corte analizada. Por su parte CIDRE e IDEPRO mantienen participaciones relativamente importantes en el mercado, al administrar el 9% y el 9% de la cartera crediticia de las de las IFD's, respectivamente.

Gráfico 4

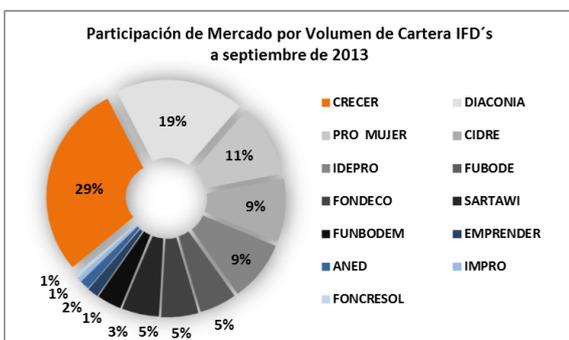
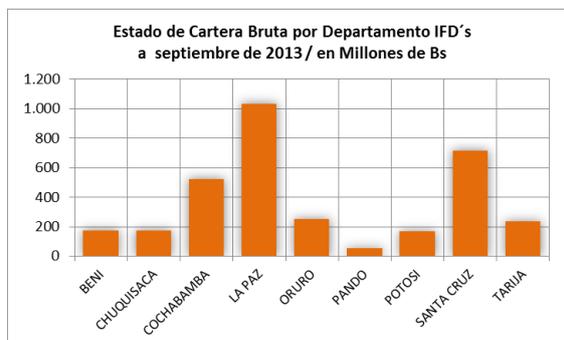


Gráfico 5



Fuente: Finrural / Elaboración: PCR

La concentración del crédito por región muestra que a septiembre de 2013, La Paz es la región del país con mayores niveles de cartera crediticia (39,64%), seguida de Santa Cruz (17,45%) y Cochabamba (12,04%), el resto del país sólo contempla el 30,86% de la cartera crediticia. Al igual que en los demás escenarios, el eje troncal juega un papel fundamental para el segmento de las IFD's.

A diferencia de los otras asociaciones FINRURAL, cuenta con un detalle de la cartera según destino del crédito y desagregado en área rural o urbana. En lo referente al área urbana, el 48,12% de la cartera administrada por IFD's se encuentra invertida en el sector de Ventas al por mayor y menor, esto debido a que en el área urbana la mayor parte de los prestamistas de las IFD's son personas que se dedican al

comercio informal en zonas periféricas o céntricas de las grandes ciudades de Bolivia, por otro lado el área rural muestra una mayor diversificación de la cartera por sectores. A septiembre de 2013 el 42,70% de la cartera crediticia de las IFD's en el área rural se encuentra invertida en Agricultura y ganadería, mientras que el 29,25% de la misma esta invertida en Ventas al por mayor y menor.

Gráfico 6

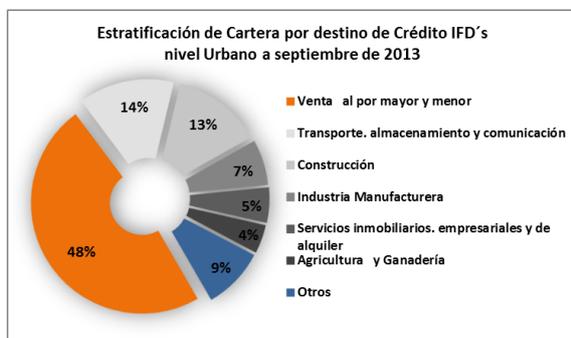
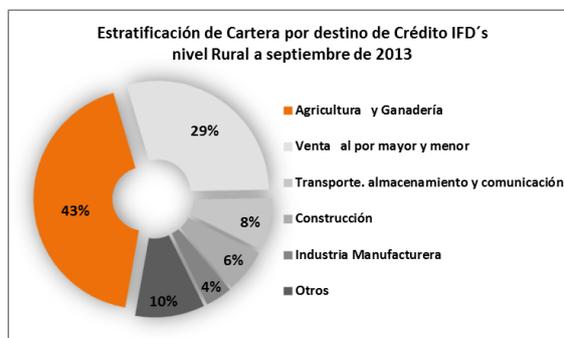


Gráfico 7

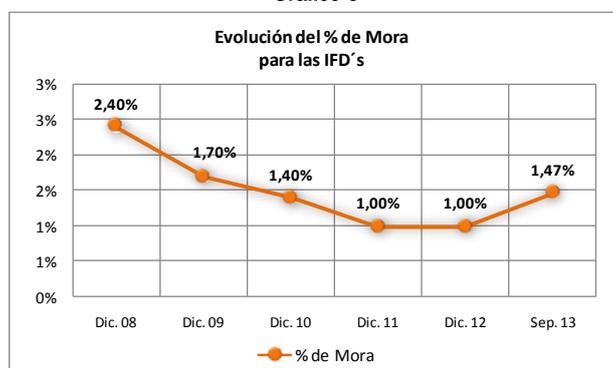


Fuente: Finrural / Elaboración: PCR

Calidad de la Cartera

Los niveles de mora en la IFD's son en términos absolutos son mucho menores a los registrados por la banca comercial especializada en micro finanzas y también menor a la presentada por los Fondos Financieros Privados (FFP's). A septiembre de 2013 la mora de IFD's alcanza un índice del 1,47%, manteniéndose de esta manera una conducta estable en relación a los anteriores cierres de gestión.

Gráfico 8



Fuente: Finrural / Elaboración: PCR

DIACONIA FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

Reseña

DIACONIA Fondo Rotativo de Inversión y Fomento (DIACONIA FRIF) inicia sus actividades en la gestión 1991 bajo la premisa de permitir a personas de bajos recursos (principalmente mujeres) el acceso a recursos financieros para satisfacer las necesidades de vivienda de este sector marginal.

Esta iniciativa se dio después de contar con la experiencia de mantener un proyecto de patrocinio de becas por parte de padrinos de residencia noruega (Misión Alianza de Noruega) a niños pobres, cabe señalar que tal proyecto desarrolló sus actividades a partir de fines de la década de 1970.

A partir de la gestión de 1992 la entidad inicia operaciones en el área rural del país y en 1993 mueve su sede a la ciudad de El Alto.

El año 2002 se da inicio a la modalidad crediticia de Asociaciones de Microcrédito (Banca Comunal) con la otorgación de financiamiento a mujeres de bajos recursos económicos.

Actualmente la entidad cuenta con 54 agencias con presencia en 8 departamentos del país.

Misión.- Contribuir a mejorar los ingresos de las personas de escasos recursos de las zonas periurbanas del área rural deprimida, por medio del fácil acceso al crédito para microempresas y vivienda popular.

Visión.- Ser una institución líder para las personas de escasos recursos, mediante el servicio diaconal, cuyas características son: trato respetuoso y de dignidad hacia el cliente y sus valores culturales, trámite con sólo documentos necesarios y oportunidad en desembolsos, tasas de interés a precios razonables para el mercado y para DIACONIA FRIF y flexibilidad en las garantías.

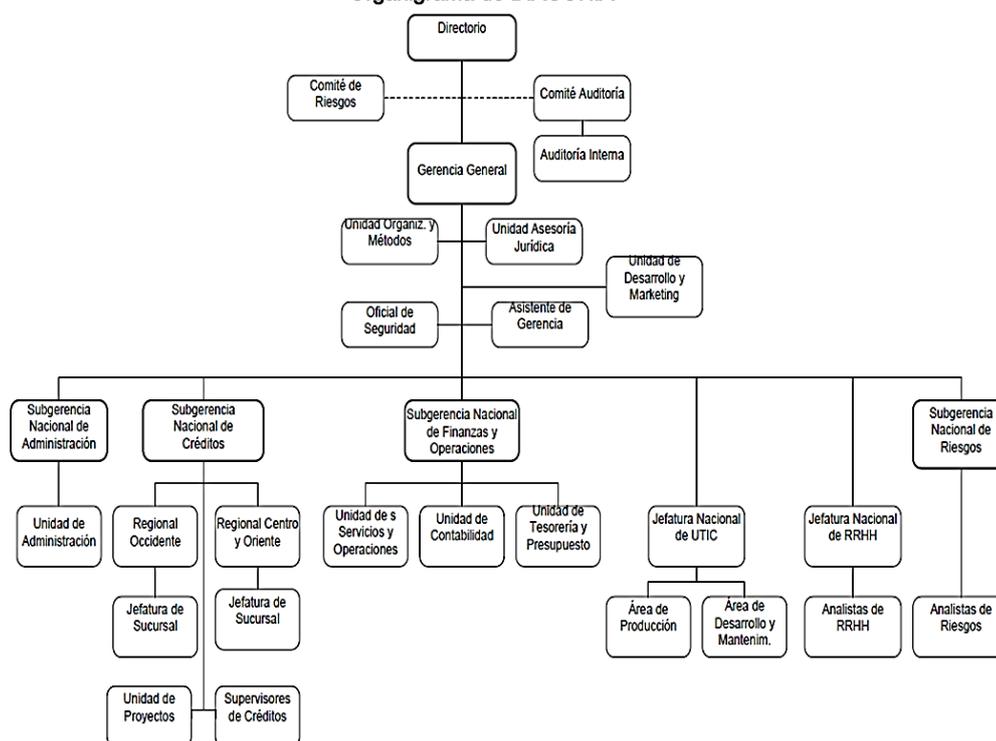
Valores

- Trato sin discriminación.
- Genuino servicio a las personas de escasos recursos.
- Respeto a la cultura del cliente.
- No se abusa del cliente.
- Decir la verdad y cumplir la palabra.
- Puntualidad y oportunidad.
- Compromiso y participación de personal.
- Respeto a las leyes del país.
- Escuchar los problemas del cliente.
- Transparencia de la información.

Organización

El Organigrama de la Entidad, se expone a continuación:

Gráfico 9
Organigrama de DIACONIA



Fuente: DIACONIA FRIF / Elaboración: DIACONIA FRIF

Directorio.- El Directorio de la institución al 30 de noviembre de 2013, se detalla en el siguiente cuadro:

Cuadro 7	
Directorio	
Nombre	Cargo
Sergio Duchén	Presidente
Patricia Hurtado	Vicepresidente
Nils Atle Krokeide	Director
Aide Gabriela Arellano Ochoa	Directora
Abel Lanza Antequera	Director

Fuente: DIACONIA FRIF / Elaboración: PCR

Comités de Apoyo.- El Directorio posee cinco Comités de Apoyo, los cuales son mencionados a continuación:

- Comité de Auditoría.
- Comité de Informática.
- Comité de Riesgos.
- Comité de Activos y Pasivos.
- Comité de Recursos Humanos

Planta Ejecutiva.- Los principales Ejecutivos al 30 de noviembre de 2013, se detallan en el siguiente cuadro:

Cuadro 8	
Principales Ejecutivos	
Nombre	Cargo
Ricardo Suxo	Gerente General
Juan Carlos Aramayo	Subgerente Nacional de Operaciones y Finanzas
Clemente Siñani	Subgerente Nacional de Créditos
Luis Valdez	Subgerente Nacional de Administración
Jorge Ovando	Subgerente Nacional de Riesgos

Fuente: DIACONIA FRIF / Elaboración: PCR

Gerente General, Ricardo Suxo Condori.- Técnico Bancario por PROCAF – ASOBAN y Técnico Contable por IAC-SYSTEM. Alrededor de 30 años de experiencia general y más de 20 años de experiencia en intermediación microfinanciera.

Subgerente Nacional de Operaciones y Finanzas, Juan Carlos Aramayo Merida.- Licenciado en Contaduría Pública por la Universidad Adventista de Bolivia, con estudios de posgrado en Microfinanzas y Gestión Financiera, cuenta con 15 años de experiencia.

Subgerente Nacional de Créditos, Clemente Siñani Ticona.- Licenciado en Economía por la Universidad Mayor de San Andrés, y Técnico Superior en Administración de Microfinanzas por la Universidad Católica Boliviana. Cuenta con 18 años de experiencia en la institución.

Subgerente Nacional de Administración, Luis Valdez Aliaga.- Egresado de la carrera de Auditoría por la Universidad Mayor de San Andrés, Egresado en contabilidad General y Egresado en Administración de Empresas por el Instituto Superior Amerindia, Técnico Bancario por PROCAF y diversos cursos realizados en la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito Bolivia. Más de 20 años de experiencia general.

Subgerente Nacional de Riesgos, Jorge David Ovando Miranda.- Licenciado en Auditoría por de la Universidad Mayor de San Andrés con Maestría en Administración de Empresas por la Escuela Europea, cuenta con 20 años de experiencia en regulación e intermediación financiera.

Análisis Financiero del Emisor de los Pagarés (DIACONIA FRIF)

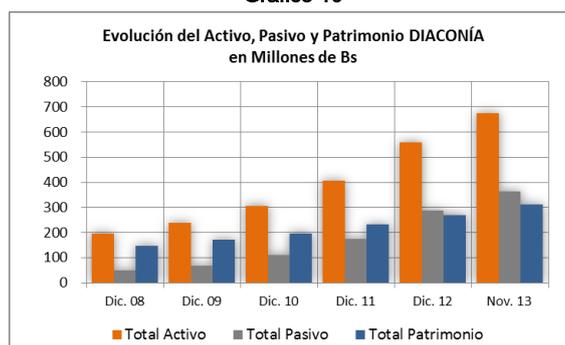
Para la elaboración del análisis se utilizaron Estados Financieros auditados de las gestiones comprendidas entre 2008 y 2012, y Estados Financieros en formato interno con último corte a noviembre de 2013.

La auditoría externa de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2008 fue realizada por la empresa BDO, al 31 de diciembre de 2009 por la empresa AUDINACO S.R.L. y para las gestiones 2010, 2011 y 2012 por la empresa PricewaterhouseCoopers S.R.L.

Es necesario mencionar que la Auditoría externa aplicada a los Estados Financieros de la gestión 2008 presenta un Plan de Cuentas distinto al aplicado en otras gestiones, haciendo no posible la comparación entre estos Estados Financieros y el resto. Es por ello que se hace uso de los Estados Financieros internos de la institución los cuales mantienen idénticos montos en las cuentas reflejadas en la Auditoría externa.

Análisis del Balance General

Gráfico 10



Fuente: DIACONIA FRIF / Elaboración: PCR

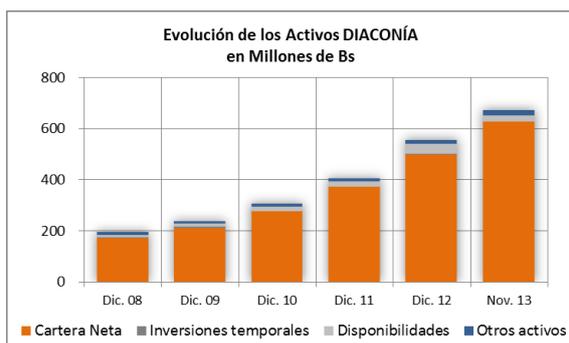
Activo

En las últimas cinco gestiones los Activos totales de DIACONIA FRIF presentaron una tasa de crecimiento promedio anual de 30,15%, con una variación absoluta de Bs 362,61 millones para el periodo mencionado.

La comparación aplicada a los cierres de diciembre de 2012 y noviembre de 2013, muestra un crecimiento de Bs 115,89 millones (20,77%) en el activo, explicado en su mayoría a la variación de la cuenta Cartera Vigente la cual pasó de Bs 516,04 millones a Bs 649,96 millones (25,95%). Cabe señalar que la Cartera Vencida creció en 94,31% (Bs 1,55 millones) y las Disponibilidades e Inversiones temporales disminuyeron en -40,18% (Bs -15,50 millones) y en -99,04% (Bs -2,26 millones) respectivamente.

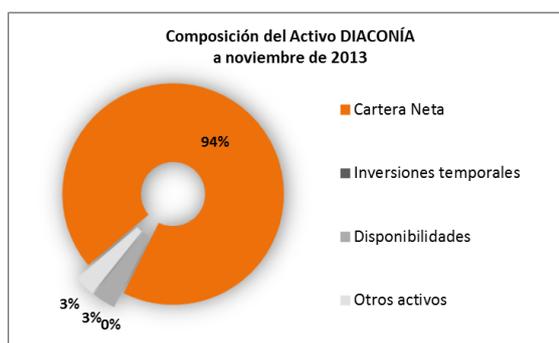
A noviembre de 2013 la institución posee un 93,48% de concentración de sus activos en la Cartera de créditos neta, por otro lado las Disponibilidades un 3,42% de sus derechos y las Inversiones temporales a tal corte son prácticamente nulas.

Gráfico 11



Fuente: DIACONIA FRIF / Elaboración: PCR

Gráfico 12



Pasivo

Entre las gestiones 2008 y 2012 los pasivos de la institución se incrementaron a una tasa anual de 56,49%, lo cual se traduce en una variación absoluta de Bs 284,00 millones en el periodo referido.

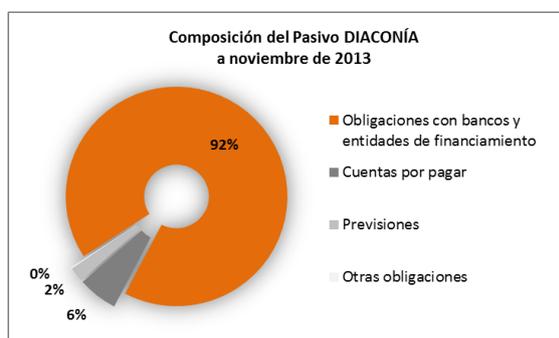
La comparación aplicada a los cierres de diciembre de 2012 y noviembre de 2013 demuestra que los pasivos totales crecieron en Bs 75,44 millones (26,25%) los mismos pasaron de Bs 287,44 millones a Bs 362,89 millones, tal variación responde en su gran mayoría al crecimiento de la cuenta Obligaciones con Bancos y entidades de financiamiento (+ Bs 69,45 millones).

Las deudas de la institución se concentran en su gran mayoría en las Obligaciones con Bancos y entidades de financiamiento, debido al fondeo con el cual cuenta la institución, esta partida concentra un 91,86% del total pasivo y de 49,48% respecto del Total Pasivo + Patrimonio, ello a noviembre de 2013.

Gráfico 13



Gráfico 14



Fuente: DIACONIA FRIF / Elaboración: PCR

Patrimonio

El Patrimonio de la institución muestra una tendencia creciente con una variación poco representativa durante el periodo de análisis, habiendo mantenido una tasa anual promedio de crecimiento de 16,50%, a lo largo del periodo 2008 – 2012, tal variación representa un crecimiento en términos absolutos de Bs 123,61 millones.

Las variaciones dadas entre los cierres de diciembre 2012 y noviembre de 2013 reflejan que el Patrimonio presentó un crecimiento de Bs 40,44 millones (14,96%), crecimiento que se debe en su absoluta mayoría a la variación de la partida Reservas.

Debido al tipo de institución DIACONIA FRIF no cuenta con un capital accionario o aportaciones de capital, su patrimonio se encuentra constituido principalmente por la partida Reservas, la cual representa a noviembre de 2013 un 74,38% del total del Patrimonio, por otro lado las partidas Aportes no Capitalizados (Fondos) y Resultados Acumulados representan un 13,01% y un 12,61% respectivamente.

Gráfico 15

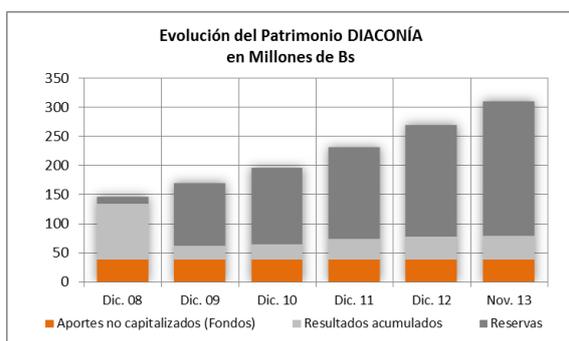


Gráfico 16



Fuente: DIACONIA FRIF / Elaboración: PCR

Análisis del Estado de Resultados

Gráfico 17



Fuente: DIACONIA FRIF / Elaboración: PCR

Evolución de Ingresos Financieros

Entre diciembre de 2008 y diciembre de 2012, los Ingresos financieros se incrementaron a una razón anual promedio de 28,31%, tal variación representa un crecimiento absoluto de Bs 70,01 millones.

La comparación de los Ingresos financieros (a 12 meses) a noviembre de 2012 y noviembre de 2013 demuestra un incremento de Bs 24,00 millones (22,02%).

Los ingresos generados por la cartera dirigida al sector de Producción representan la mayoría de los Ingresos de la institución, los mismos significan un 33,82% según la media geométrica aplicada a los últimos cinco cierres de gestión (2008 /2012).

Gráfico 18



Fuente: DIACONIA FRIF / Elaboración: PCR

Evolución de Gastos Financieros

Los Gastos financieros se han incrementado durante las últimas cinco gestiones – vale decir de diciembre de 2008 a diciembre de 2012 – a una tasa anual promedio de 44,06%, esta variación representada en valor absoluto refleja un crecimiento de Bs 10,31 millones.

Al realizar una comparación entre noviembre de 2012 y noviembre de 2013, se puede observar que los Gastos Financieros (a 12 meses) han mostrado un incremento de Bs 8,16 millones (63,57%).

Gráfico 19



Fuente: DIACONIA FRIF / Elaboración: PCR

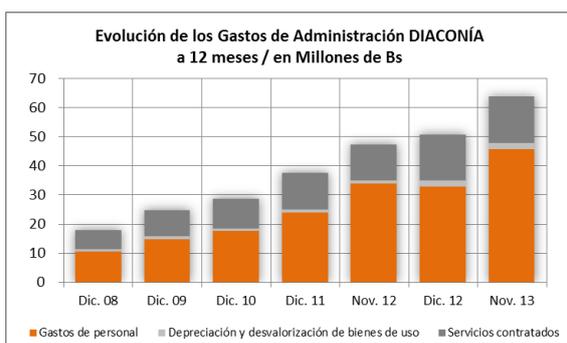
Evolución de Gastos de administración

Los Gastos de administración contemplaron un crecimiento sostenido de 30,12% si se calcula la variación anual promedio para las últimas cinco gestiones, en términos absolutos la cuenta pasó de Bs 17,91 millones en diciembre de 2008 a Bs 28,76 millones en diciembre de 2012, las variaciones proporcionales que presentan cuentas son; Gastos de personal con Bs 22,25 millones (210,15%), Servicios contratados con Bs 9,32 millones (143,85%) y Depreciación con Bs 1,37 millones (164,35%).

Entre los cierres de noviembre de 2012 y noviembre de 2013 el incremento del cálculo de Gastos de administración (a 12 meses) fue de Bs 16,33 millones (34,40%), las variaciones se presentaron con montos de Bs 20,99 millones (168,04%) para los Servicios contratados y de Bs 3,29 millones (300,27%) para la Depreciación y desvalorización de bienes de uso.

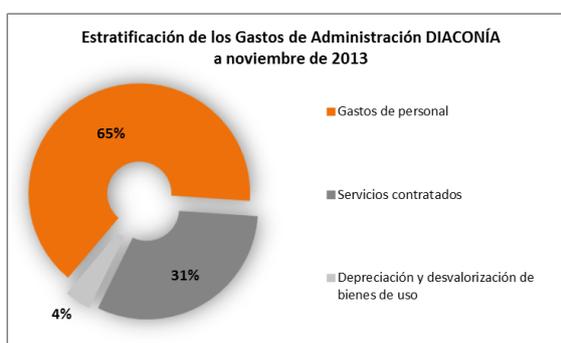
A noviembre de 2013 la mayor parte de los Gastos Administrativos se concentran en los Gastos de Personal con un 64,96%, a continuación se sitúan los Servicios contratados con un 31,19% y la Depreciación y Desvalorización con un 3,85%.

Gráfico 20



Fuente: DIACONIA FRIF / Elaboración: PCR

Gráfico 21



Resultado financiero bruto

El Resultado financiero bruto para la institución se ha presentado una tendencia creciente y sostenida, manteniendo un promedio crecimiento anual de 26,79%, lo cual en términos absolutos significa un crecimiento de Bs 59,70 millones, entre los cierres de las gestiones 2008 y 2012.

Si se compara el Resultado financiero bruto (a 12 meses) obtenido a noviembre de 2012 con el obtenido a noviembre de 2013, tal utilidad presentó una variación absoluta de Bs 15,84 millones (16,47%), con un monto de Bs 111,98 millones para el corte de noviembre de 2013

Resultado de operación neto

El Resultado de operación neto de la institución muestra una reducción entre el cierre de 2008 y el de 2012, lo cual se traduce en una tasa anual promedio de crecimiento positiva de 16,51%, este resultado en términos absolutos pasa de Bs 21,68 millones a Bs 22,00 millones.

El promedio de este resultado en los últimos cinco cierres de gestión es de Bs 29,11 millones.

Para el mes de noviembre de 2012 el Resultado de operación neto (a 12 meses) reportó Bs 42,59 millones a noviembre de 2013 existió una contracción de Bs -2,57 millones (-6,03%), por lo cual se reporta Bs 40,02 millones en este último corte.

Resultado neto de gestión

Al igual que los Resultados Bruto y Operativo, entre los cierres de las gestiones 2008 y 2012 el Resultado neto de gestión de la institución muestra una tendencia creciente y ordenada (sostenida) bajo una tasa anual promedio de 31,11%, crecimiento que en términos absolutos representa una variación de Bs 35,35, es así que este resultado pasó de Bs 13,95 millones al cierre de la gestión 2008 a Bs 39,30 millones para la gestión 2012.

El Resultado Neto de gestión (a 12 meses) obtenido en noviembre de 2013 fue de Bs 40,36 millones, el cual fue inferior al resultado neto obtenido en el mes de noviembre de la gestión 2012 (Bs 42,43 millones), lo cual representa una variación de Bs -2,07 millones (-4,88%).

Gráfico 22



Fuente: DIACONIA FRIF / Elaboración: PCR

Análisis de indicadores de relevancia

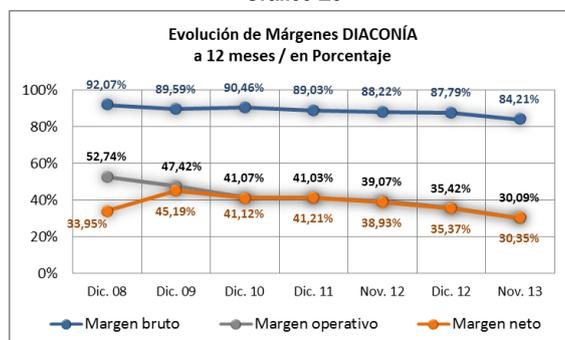
Márgenes de Rentabilidad

Margen Bruto: A noviembre de 2012, el Margen bruto (a 12 meses) registró 88,22%, para noviembre de 2013, alcanza 84,21% de retorno bruto sobre los ingresos financieros que percibe, lo que representa una variación de -4,01 puntos porcentuales, esta variación negativa se debe al crecimiento de 63,57% de los gastos financieros, variación que es superior en términos proporcionales a la presentada por los Ingresos financieros.

Margen Operativo: Para noviembre de 2013, el margen operativo (a 12 meses), registra un resultado de 30,09%, el cual es inferior al resultado de 39,07% reportado a noviembre de 2012, la variación alcanza los -8,98 puntos porcentuales, debido principalmente al crecimiento de los Gastos Financieros y de los Gastos Administrativos.

Margen Neto: A noviembre de 2012, la empresa registró 38,93% de utilidades una vez cubiertos los costos, gastos, intereses e impuestos incurridos en el periodo, este Margen en noviembre de 2013 se sitúa en 30,35% habiéndose reducido en -8,58 puntos porcentuales.

Gráfico 23



Fuente: DIACONIA FRIF / Elaboración: PCR

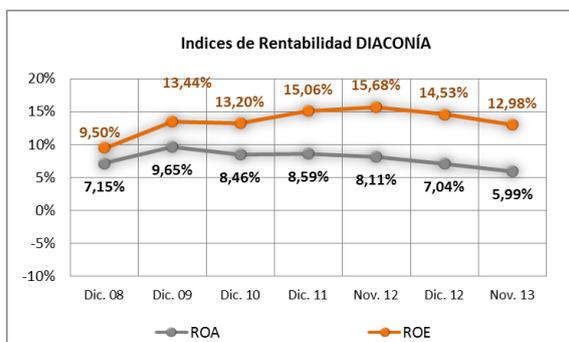
Rentabilidad

En cuanto al indicador de rentabilidad sobre activos ROA (a 12 meses), a noviembre de 2012 mostró un resultado de 8,11%, a noviembre de 2013 el mismo indicador registra 5,99%, tal evolución representa una variación de -2,12 puntos porcentuales.

Por otra parte, el indicador de rentabilidad sobre patrimonio ROE (a 12 meses), a noviembre de 2012 registró 15,68%, a noviembre de 2013 este indicador registra 12,98%, lo que supone una reducción de -2,70 puntos porcentuales durante la gestión referida.

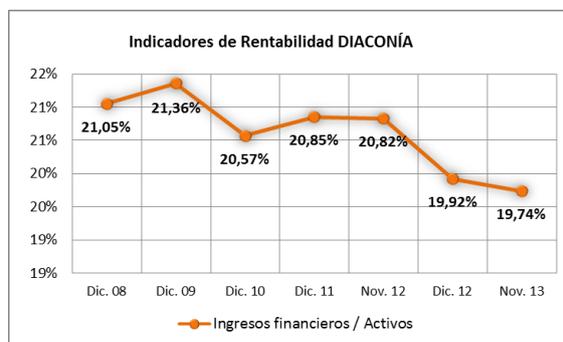
Los promedio simples de estas razones, durante los últimos cinco cierres de gestión, alcanzan el 8,18% para el ROA y el 13,15% para el ROE.

Gráfico 24



Fuente: DIACONIA FRIF / Elaboración: PCR

Gráfico 25



El indicador *Ingresos financieros/Activos* reporta un promedio simple de 20,75% para el periodo 2008 / 2012, demuestra de la misma manera una tendencia levemente decreciente para tal periodo.

A noviembre de 2012 este indicador calculado a 12 meses mostró un resultado de 20,82%, para noviembre de 2013 se sitúa en un nivel de 19,74%.

Calidad de Cartera

La Calidad de la Cartera de la institución demuestra considerables niveles de cobertura y niveles altamente satisfactorios respecto al a la mora administrada.

Se registra un promedio simple de 1100,77% para el ratio de cobertura (*Provisiones para incobrables / Cartera en Mora + Cartera reprogramada*), lo cual indica el nivel en el cual los créditos ajenos a la Cartera vigente se encuentran cubiertos por las provisiones constituidas en un amplio margen.

A noviembre de 2013 este indicador alcanza 814,98% inferior en -307,64 puntos porcentuales al obtenido en noviembre de 2012 (1122,62%).

La pesadez de la Cartera demuestra niveles controlados tanto para la razón (*Cartera en mora + Cartera reprogramada*)/*Cartera bruta* como para la razón *Cartera en Ejecución*/*Cartera Bruta* para las cuales la institución reporta promedios simples de 0,45% y de 0,16% respectivamente, si se calcula con los resultados de las últimas cinco gestiones. Al mes de noviembre de 2013 los resultados alcanzados son de 0,59% y de 0,09% para cada una de las razones.

Gráfico 26

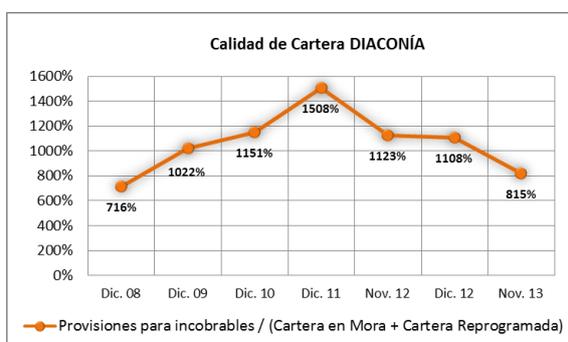
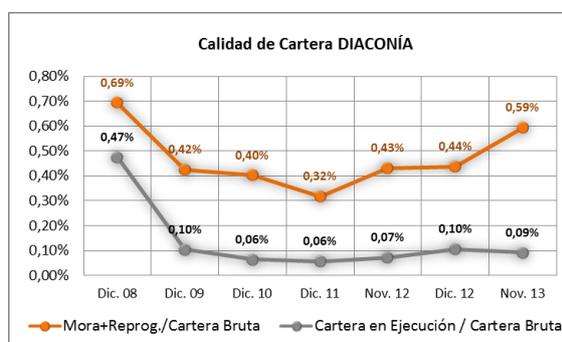


Gráfico 27



Fuente: DIACONIA FRIF / Elaboración: PCR

Solvencia Patrimonial

Los niveles de apalancamiento de la institución muestran una tendencia creciente en los últimos cinco años, periodo para el cual el promedio de la relación Deuda/Patrimonio es de 0,62 veces. Para el mes de noviembre de la gestión 2013 esta razón alcanza un resultado de 1,17 veces.

La suma de la Cartera en mora y de la Cartera reprogramada con relación al Patrimonio demuestra que su representatividad es moderada, pues a noviembre de 2013 registra 1,25% y su promedio simple aplicado a los últimos cinco cierres de gestión alcanza el 0,67%.

El cálculo del ratio (*(Cartera en Mora + Cartera Reprogramada) - Provisión*) / *Patrimonio*, refleja resultados negativos que alcanzan un promedio de -6,46% para los últimos cinco cierres de gestión, ello debido a la mayor constitución de Provisiones respecto a la cartera deteriorada, para noviembre de 2013 esta relación alcanza un nivel de -8,93%.

Gráfico 28

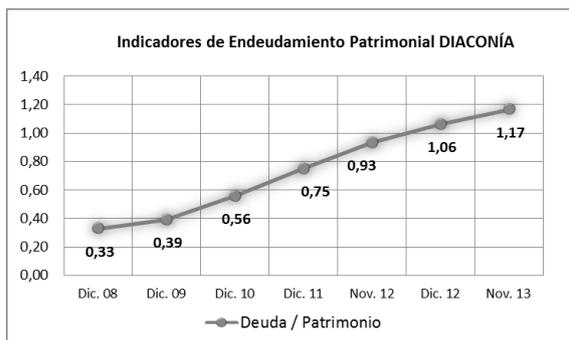
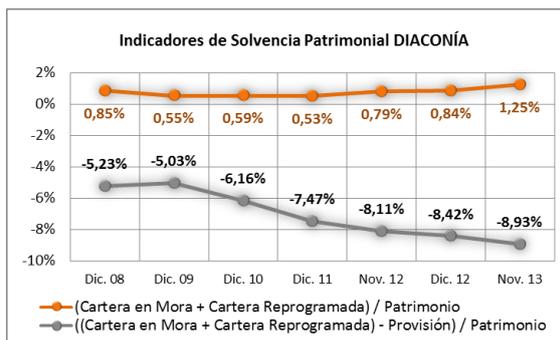


Gráfico 29

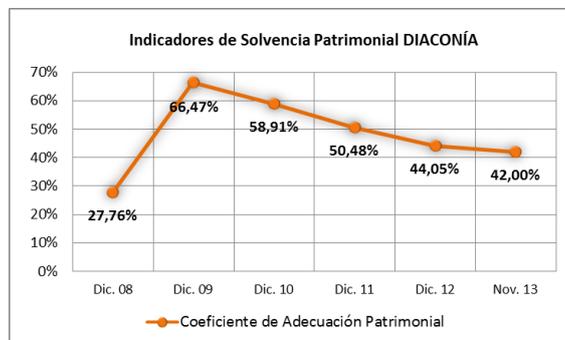


Fuente: DIACONIA FRIF / Elaboración: PCR

El Coeficiente de Adecuación Patrimonial² (*Patrimonio Neto/Activos Ponderados por Riesgo*), reportado para la institución demuestra niveles con márgenes ampliamente superiores a los límites establecidos en normas nacionales e internacionales.

A lo largo de los últimos cinco periodos esta relación ha reportado un promedio simple de 49,53%, a noviembre de 2013 el nivel de CAP alcanza el 42,00%, la razón para este descenso paulatino se encuentra en el mayor crecimiento proporcional de la cartera comparada al crecimiento del Patrimonio Neto de la institución, el cual debido a la naturaleza de la entidad no presenta crecimientos continuos. Sin embargo es importante señalar que el margen de CAP históricamente administrado es por mucho superior al obtenido por el promedio del mercado, y de la misma manera se encuentra muy por encima de los requerimientos dispuestos por norma según los parámetros prudenciales.

Gráfico 30



Fuente: DIACONIA FRIF / Elaboración: PCR

Eficiencia y Productividad

En relación a la proporción de los Gastos administrativos los mismos mantienen niveles relativamente estables con tendencias ligeramente negativas a lo largo de las últimas cinco gestiones.

La relación *Gastos Administrativos (a 12 meses) / Activo Total*, muestra un promedio simple de 9,50% para los cierres de 2008 / 2012, para noviembre de 2013 alcanza un nivel de 9,47%.

La relación *Gastos Administrativos (a 12 meses) / Cartera Bruta*, muestra una tendencia decreciente para el periodo evaluado, se registra un promedio de 10,19% para el periodo 2008/2012, para noviembre de 2013 alcanza un resultado de 9,76%.

² PCR asume como válidos los coeficientes señalados en los EE.FF. de la institución.

Por otro lado, el cálculo *Gastos Administrativos (a 12 meses) / Ingresos financieros (a 12 meses)* muestra un promedio simple de 45,75% para los últimos cinco cierres de gestión, en noviembre de 2013 esta relación alcanza un porcentaje de 47,99%.

Gráfico 31

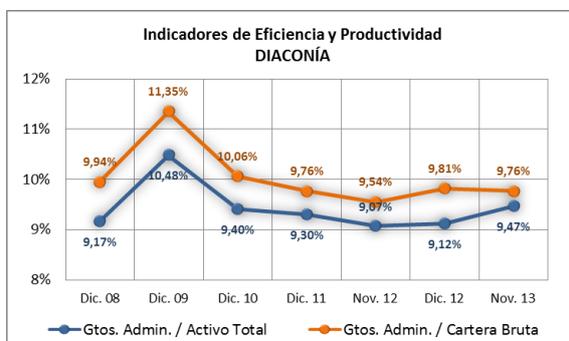
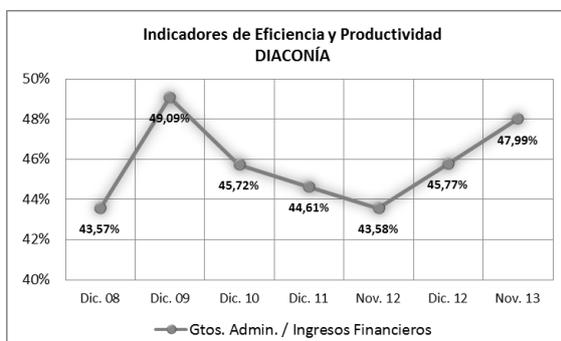


Gráfico 32



Fuente: DIACONIA FRIF / Elaboración: PCR

Indicadores de Liquidez

Los indicadores de liquidez, tanto en relación con el pasivo como con relación al activo, muestran importantes variaciones en los últimos cinco cierres de gestión, se registran promedios simples de 6,14% para la razón *(Disponibilidades + Inversiones Temporarias)/Activo* y de 17,68% para la relación *(Disponibilidades + Inversiones Temporarias)/Pasivo*. Para noviembre de 2013 estas relaciones alcanzan resultados de 3,43% y de 6,36% respectivamente, ambas se muestran reducidas debido a las variaciones negativas que han demostrado las partidas Disponibilidades e Inversiones Temporales a lo largo del periodo analizado.

Gráfico 33



Fuente: DIACONIA FRIF / Elaboración: PCR

Diversificación Geográfica

DIACONIA FRIF cuenta con 51 agencias con presencia en todo el país, atendiendo tanto al área rural como a ciudades principales.

Como se puede apreciar la oficina con mayor concentración de cartera es la de Río Seco, la cual posee una participación de 11,04%, a continuación se cuentan otras tres agencias con una concentración de cartera mayor al 5%, las restantes 50 agencias representan a la concentración de 62,98% de la cartera de la institución. La media geométrica para la concentración de cartera por agencia es del 1,08%.

La participación de agencia por número de clientes muestra una disposición similar a la de la cartera crediticia, con una concentración mayor al 5% en tan sólo cinco de las agencias de la institución, 68,04%

del agregado de los clientes se encuentra repartido en 49 de las agencias a nivel nacional, la media geométrica de concentración de clientes por agencia es de 1,21%.

Gráfico 34

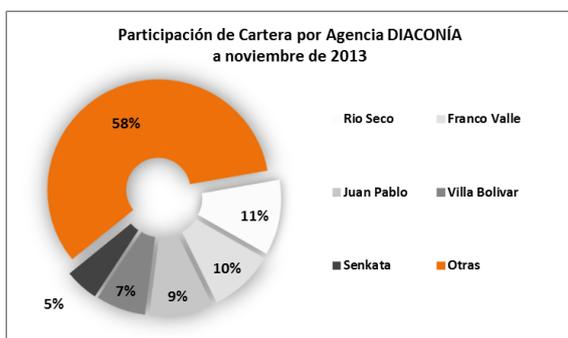
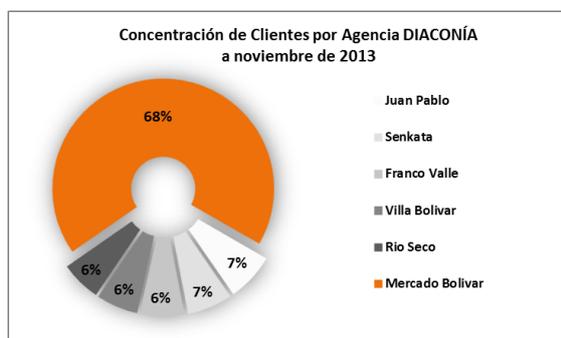


Gráfico 35



Fuente: DIACONIA FRIF / Elaboración: PCR

Fuentes de financiamiento

Es posible apreciar que la institución refleja una diversificación de fondeo con un grado de concentración considerable, los principales organismos o instituciones financiadores (cinco) concentran un 60,60% de los recursos captados y se cuenta con un total de 11 organismos o instituciones de financiamiento para los recursos colocados en cartera.

La mayor concentración por institución de fondeo es de un 14,14% con CAPITAL+, a continuación se encuentra MICROFIC con un 13,68%, Incofin con 12,65% y OIKO CREDIT con 10,47%, las fuentes restantes significan un porcentaje menor al 10%. La media geométrica de concentración es de 3,76% por institución financiadora.

Gráfico 36

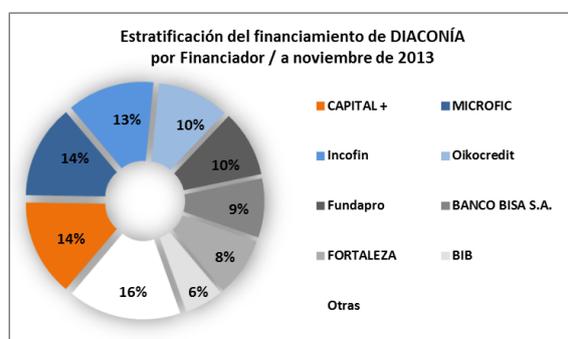
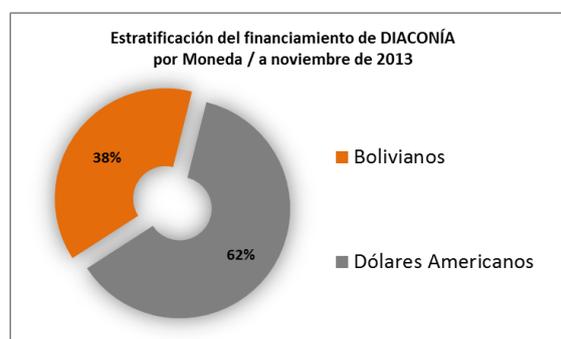


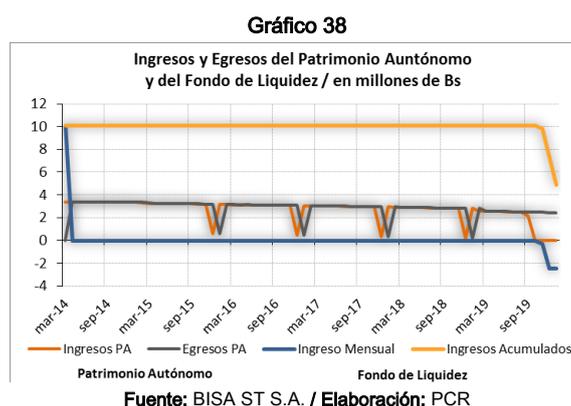
Gráfico 37



Fuente: DIACONIA FRIF / Elaboración: PCR

Los niveles de posición de financiamiento en relación a la moneda muestran que para noviembre de 2013 DIACONIA FRIF posee un 61,94% de su financiamiento en Bolivianos, el restante 38,06% se concentra en fondos obtenidos en dólares Americanos. Puede observarse que esta posición de fondeo respecto de moneda presenta un descalce con el nivel de operaciones en Bolivianos que muestra la institución, de la misma manera se reporta un mayor costo financiero.

Proyecciones Financieras del Patrimonio Autónomo



El Patrimonio Autónomo presenta un calce exacto entre los ingresos y egresos corrientes y financieros, a excepción del momento de emisión de los valores de titularización, en el cual se ceden Bs 10.108.785 (antes de entregar el flujo positivo resultante de la venta a DIACONIA FRIF), destinados a la constitución del Fondo de Liquidez, este se mantendrá estático durante el periodo de vida del Patrimonio Autónomo, a excepción del último trimestre, periodo en el cual se utilizarán los recursos para cubrir los Egresos del Patrimonio Autónomo (Capital, Gastos Financieros y Gastos Operativos), es importante señalar que los ratios de cobertura no se ven afectados debido a que en el último periodo los egresos comprometidos son menores en comparación a periodos anteriores.

Composición del Activo de Respaldo

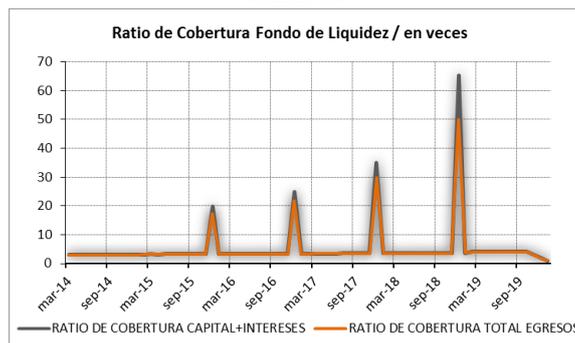
El Patrimonio Autónomo proyecta una vida de 71 meses (desde el momento de la emisión), durante 67 de los cuales contará con ingresos a partir de flujos de los Pagarés reconocidos de manera mensual por DIACONIA FRIF (a partir de fecha 22/03/2014), estos flujos presentan un promedio de Bs 2.872.333 por mes.

La estructura presenta una constitución en la cual los ingresos de los meses de enero de cada gestión son comparativamente menores a los flujos comprometidos el resto del año.

Fondo de Liquidez

Cómo se expuso anteriormente la estructura incluye la constitución de un Fondo de Liquidez una vez concretada la emisión, el mismo muestra un monto de Bs 10.108.785, que se mantiene idéntico a lo largo de la vida del Patrimonio Autónomo, a excepción del último trimestre, periodo en el cual se utilizarán los recursos para el pago de los egresos del Patrimonio Autónomo, tanto en términos financieros como operativos, esto representa la posibilidad de evitar una excesiva concentración de recursos financieros el fondo, y de esta manera asegurar que la entrega de excedentes remanentes al emisor sea menor.

Gráfico 39



Fuente: BISA ST S.A. / Elaboración: PCR

La cobertura de este fondo sobre el Capital + Intereses, mantiene promedio de 5,22 veces a lo largo de los seis años de la emisión, de manera tal que se cuenta siempre con una cobertura mayor o igual a 3 durante la vigencia de los pagarés emitidos por DIACONIA FRIF una vez vencidos todos los pagarés se utilizan recursos provenientes del fondo de liquidez con lo que la cobertura llega a ser igual a 1,02.

Si se suman a las amortizaciones de capital y a los intereses mensuales los gastos operativos el nivel de cobertura lograda por el Fondo de Liquidez presenta mínimas variaciones.

Cuadro 9							
Ingresos y Egresos del Patrimonio Autónomo y Cobertura del Fondo de Liquidez / En Bolivianos							
Gestión		Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6
Patrimonio Autónomo	Ingresos	40.273.951	35.941.146	34.542.316	33.104.832	31.281.178	17.302.884
	Gastos	40.273.951	35.941.146	34.542.316	33.104.832	31.281.178	27.411.669
	Gasto Financiero	39.303.780	35.149.905	33.906.165	32.501.685	30.710.745	26.913.120
	Gasto Operativo	970.171	791.241	636.151	603.147	570.433	498.549
Fondo de Liquidez	Flujo Anual	10.108.785	0	0	0	0	-7.368.848
	Flujo Acumulado	10.108.785	10.108.785	10.108.785	10.108.785	10.108.785	2.432.117
Cobertura	Cobertura Capital + Intereses	25,72%	28,76%	29,81%	31,10%	32,92%	9,04%
	Cobertura Total Egresos	25,10%	28,13%	29,26%	30,54%	32,32%	8,87%

Fuente: BISA ST S.A. / Elaboración: PCR

Proyecciones Financieras del Emisor de los Pagarés (DIACONIA FRIF)

El análisis de las proyecciones financieras de DIACONIA FRIF se constituye en un punto importante del presente análisis ya que como Emisor de los Pagarés, la institución será la encargada de cumplir con los flujos necesarios para el repago del servicio de la deuda de los títulos.

Ha sido posible determinar que las proyecciones financieras de la institución se elaboraron bajo parámetros y supuestos que guardan una relación moderada, si se comparan con los resultados obtenidos en anteriores gestiones por la institución.

El Activo total de la institución se ve incrementado bajo una tasa anual promedio de 28,28% entre las gestiones 2013 y 2019, tal incremento de Activos representa US\$ 383,73 millones en términos absolutos, la tasa de crecimiento anual promedio para el quinquenio 2008 / 2012 fue de 30,15%. La Cartera Bruta (principal componente del Activo de la empresa) presenta un crecimiento sostenido a una tasa promedio de 29,47% por año, la tasa de crecimiento histórica fue de 30,41% por gestión.

El total de las obligaciones de la institución mostraron una tasa anual promedio de crecimiento de 56,49% para el periodo 2008 / 2012, para el periodo proyectado (2013 / 2019) tal incremento se presenta bajo una tasa anual promedio de 33,66%. Es importante señalar que a partir de la gestión 2015 se incluye la cuenta Obligaciones con el público, la cual pasa de US\$ 5,00 millones a US\$ 170,00 millones en la gestión 2019.

El patrimonio muestra una tasa de crecimiento mayor a la mostrada en los EE. FF. Históricos, la cual registró 16,50% anual para el periodo 2008 / 2012, la información proyectada para la entidad muestra que se mantendrá un crecimiento anual promedio de 18,04%.

Gráfico 40

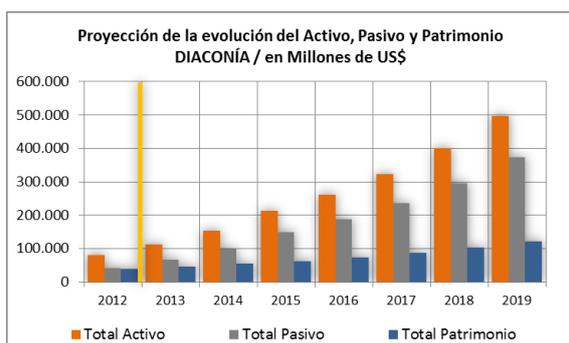


Gráfico 41



Fuente: DIACONIA FRIF / Elaboración: PCR

Las cuentas componentes del Estado de Resultados muestran de la misma manera una satisfactoria concordancia en relación a las tasas de crecimiento históricamente registradas.

Los ingresos financieros crecieron a una tasa anual promedio de 28,31% durante los últimos cinco cierres de gestión, los EE.FF. proyectados reflejan que esta tasa pasaría a un nivel de 28,35% para el periodo 2013 / 2019.

El crecimiento de los Gastos financieros para el periodo proyectado muestra una reducción proporcional, los mismos pasan de una tasa anual promedio de crecimiento de 44,06% (2008 / 2012) a una de 34,00% (2013 / 2019).

La variación más representativa se presenta en el crecimiento promedio de los Gastos Administrativos, los cuales pasan de una tasa anual de crecimiento de 30,12% para el periodo 2008 / 2012 a una tasa anual de crecimiento promedio de 22,08% para el periodo 2013 / 2019.

Gráfico 42

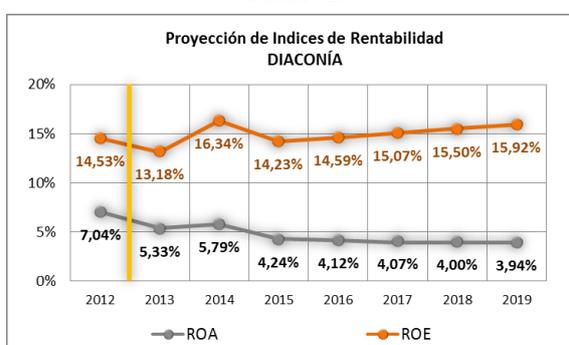
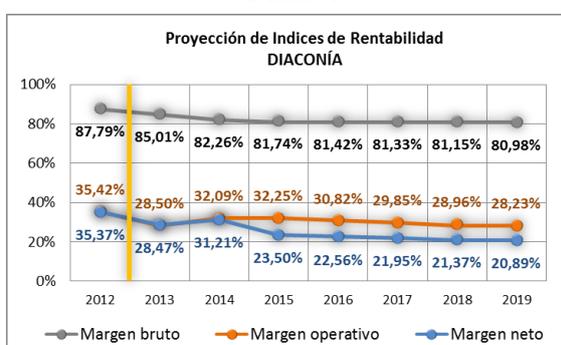


Gráfico 43



Fuente: DIACONIA FRIF / Elaboración: PCR

Los niveles de Rentabilidad del Patrimonio y del Activo presentan tendencias negativas moderadas para el periodo proyectado, si se toma como base el comportamiento de esos ratios para el periodo histórico,

tal es así que se observa que el ROA proyectado alcanza en promedio un nivel de 4,50% mientras el ROE registra un promedio de 14,98% para el periodo referido (2013/2019), para el periodo 2008/2012 estos indicadores registraron promedio de 8,18% y de 13,15% respectivamente.

La relación *Ingresos Financieros / Activos* muestra un promedio histórico de 20,75% (2008/2012), y un nivel promedio proyectado de 18,53% (2013/2019), lo cual se entendería como una variación de -2,22 puntos porcentuales.

Los márgenes de rentabilidad muestran una tendencia decreciente para el periodo proyectado, estos muestran reducciones en comparación a los resultados alcanzados en el periodo histórico.

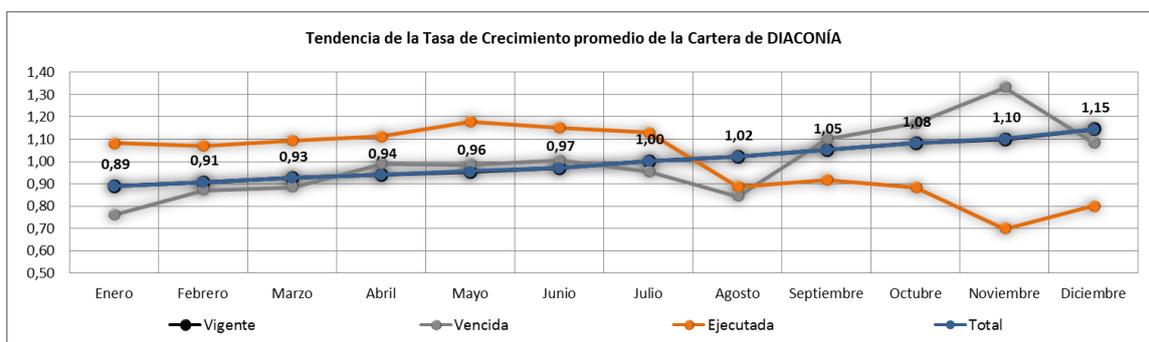
El Margen Bruto, muestra un promedio simple de 81,99% para el periodo 2013/2019, respecto al resultado bruto de 89,79% reportado en el periodo 2008/2012.

El Margen Operativo refleja de la misma manera una reducción si se comparan los resultados históricos con los proyectados para la institución, tal margen pasa de 43,54% (2008 / 2012) a 30,10% (2013/2019).

La proyección del Margen Neto muestra una mayor reducción proporcional para el periodo proyectado, el tal cálculo pasa de un promedio de 39,36% para el periodo de 2008 2012 a un promedio de 24,28% para el periodo proyectado que abarca a las gestiones 2013/2019.

Colocación de los Fondos

Gráfico 44



Fuente: DIACONIA FRIF / Elaboración: PCR

Según el análisis de la información histórica, se determinó que existe una tendencia creciente a lo largo de cada gestión en la colocación de recursos en productos de crédito, siendo el último trimestre de cada año el periodo que demuestra un mayor crecimiento para la cartera de la entidad.

La tasa de crecimiento ajustada para la Cartera de DIACONIA FRIF muestra una tendencia creciente sostenida, con excepción del mes de agosto en el cual se presenta una depresión para el crecimiento de cartera (explicada por el profundo decrecimiento presentado en el mes de agosto de la gestión 2010),

Gráfico 45

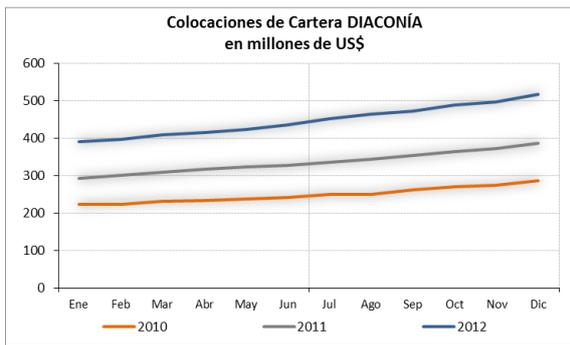
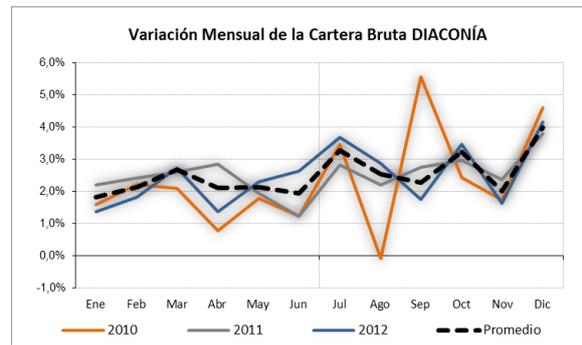


Gráfico 46



Fuente: DIACONIA FRIF / Elaboración: PCR

De la misma manera es posible observar que existe una variación representativa en relación a la colocación y la recuperación de la cartera por parte de la institución, según el mes analizado.

Anexo 1

CUADRO RESUMEN						
DIACONÍA						
Cuentas (en miles de Bs) e Indicadores	Dic. - 08	Dic. - 09	Dic. - 10	Dic. - 11	Dic. - 12	Nov. - 13
Balance General						
Disponibilidades	7.843	11.591	19.795	18.641	38.576	23.076
Inversiones temporales	2.091	4.104	217	2.225	2.284	22
Cartera Neta	173.466	212.179	276.831	372.458	500.228	629.817
Cartera Bruta Total	180.077	218.831	286.471	385.993	518.306	653.844
Cartera Vigente	178.829	217.902	285.321	384.767	516.045	649.960
Cartera en Mora (vencida+ejecución)	995	760	991	1.088	2.183	3.774
Cartera Vigente reprogramada	161	167	157	129	74	105
Cartera en Mora reprogramada (vencida+ejecución)	92	2	2	9	3	4
Previsión para cartera incobrable	8.928	9.489	13.241	18.494	25.042	31.648
Otros activos	11.856	9.118	9.529	11.776	16.779	20.839
Total Activo	195.256	236.992	306.372	405.101	557.867	673.754
Obligaciones con bancos y ent. de finan.	43.356	59.064	95.472	154.283	263.888	333.342
Otros pasivos	5.091	7.694	14.583	19.696	23.556	29.546
Total Pasivo	48.447	66.758	110.056	173.979	287.445	362.888
Total Patrimonio	146.808	170.234	196.317	231.121	270.422	310.866
Estado de Resultados (a 12 meses)						
Ingresos financieros	41.104	50.616	63.013	84.464	111.116	132.987
Gastos financieros	3.261	5.269	6.010	9.267	13.571	21.002
Cargos por obligaciones con bancos y entidades de Finan.	3.261	5.269	6.010	9.267	13.571	21.002
Resultado Financiero Bruto	37.843	45.348	57.003	75.197	97.545	111.985
Gastos de administración	17.907	24.846	28.809	37.678	50.860	63.827
Gastos de personal	10.590	14.832	17.590	24.090	32.845	25.956
Servicios contratados	6.482	8.906	10.213	12.491	15.806	33.480
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	836	1.108	1.006	1.097	2.209	4.391
Resultado de operación neto	21.676	24.004	25.878	34.655	39.361	40.018
Resultado Neto de Gestión	13.953	22.872	25.909	34.805	39.301	40.356
Rentabilidad (a 12 meses)						
Margen bruto	92,07%	89,59%	90,46%	89,03%	87,79%	84,21%
Margen operativo	52,74%	47,42%	41,07%	41,03%	35,42%	30,09%
Margen neto	33,95%	45,19%	41,12%	41,21%	35,37%	30,35%
ROA	7,15%	9,65%	8,46%	8,59%	7,04%	5,99%
ROE	9,50%	13,44%	13,20%	15,06%	14,53%	12,98%
Ingresos financieros / Activos	21,05%	21,36%	20,57%	20,85%	19,92%	19,74%
Calidad de Cartera						
Provisiones para incobrables / (Cartera en Mora + Cartera Reprogramada)	715,52%	1021,74%	1150,95%	1507,94%	1107,70%	814,98%
(Cartera en Mora + Cartera Reprogramada) / Cartera Bruta	0,69%	0,42%	0,40%	0,32%	0,44%	0,59%
Cartera en Ejecución / Cartera Bruta	0,47%	0,10%	0,06%	0,06%	0,10%	0,09%
Cartera Neta / Total Activo	88,84%	89,53%	90,36%	91,94%	89,67%	93,48%
Cartera Vigente / Total Activo	91,59%	91,95%	93,13%	94,98%	92,50%	96,47%
Cartera Vigente / Cartera Bruta	99,31%	99,58%	99,60%	99,68%	99,56%	99,41%
Solvencia Patrimonial						
Deuda / Patrimonio	0,33	0,39	0,56	0,75	1,06	1,17
Patrimonio / Activo	75,19%	71,83%	64,08%	57,05%	48,47%	46,14%
(Cartera en Mora + Cartera Reprogramada) / Patrimonio	0,85%	0,55%	0,59%	0,53%	0,84%	1,25%
((Cartera en Mora + Cartera Reprogramada) - Provisión) / Patrimonio	-5,23%	-5,03%	-6,16%	-7,47%	-8,42%	-8,93%
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	27,76%	66,47%	58,91%	50,48%	44,05%	42,00%
Eficiencia y Productividad (a 12 meses)						
Productividad por Oficial (Monto desembolsado / Prom. Mes)	30.003	29.535	32.216	35.467	34.795	-
Productividad por Funcionario (Monto desembolsado / Prom. Mes)	16.737	15.813	17.433	19.322	18.984	-
Gtos. Admin. / Activo Total	9,17%	10,48%	9,40%	9,30%	9,12%	9,47%
Gtos. Admin. / Ingresos Financieros	43,57%	49,09%	45,72%	44,61%	45,77%	47,99%
Gtos. Admin. / Cartera Bruta	9,94%	11,35%	10,06%	9,76%	9,81%	9,76%
Líquidez						
Disponibilidades + Inversiones Temporarias / Activo	5,09%	6,62%	6,53%	5,15%	7,32%	3,43%
Disponibilidades + Inversiones Temporarias / Pasivo	20,50%	23,51%	18,18%	11,99%	14,21%	6,36%

Fuente: DIACONIA FRIF / Elaboración: PCR

Anexo 2

Indicadores Comparativos		
Acumulado a septiembre de 2013		
Indicadores	DIACONÍA	PROMEDIO IFD's
Estructura de activos		
Disponibilidades / Total Activo	4,74%	4.40%
Inversiones Temporarias / Total Activo	0,00%	2.76%
Cartera / Total Activo	92,16%	71.15%
Otras Cuentas por cobrar / Total Activo	0,20%	0.56%
Bienes Realizables / Total Activo	0,00%	0.00%
Inversiones Permanentes / Total Activo	0,05%	0.78%
Bienes de Uso / Total Activo	2,34%	2.42%
Otros Activos / Total Activo	0,50%	17.94%
Rentabilidad		
Resultado Neto / Activo ROA	6,75%	2.07%
Resultado Neto / Patrimonio ROE	14,42%	11.03%
Resultado Neto / Ingresos Financieros	33,29%	12.03%
Ingresos Financieros / Activo	20,29%	17.23%
Ingresos Financieros / Cartera Bruta	21,21%	23.88%
Eficiencia administrativa		
Gastos Administrativos / Cartera Bruta	9,93%	14.50%
Gastos Administrativos / Activo	9,50%	10.46%
Calidad de cartera		
Cartera Vigente / Cartera Bruta	99,39%	99,00%
Cartera Vencida / Cartera Bruta	0,52%	0.98%
Cartera en Ejecución / Cartera Bruta	0,10%	0.49%
Previsión cartera incobrable / Cartera en Mora	792,81%	228.11%
Liquidez		
Disponibilidades / Pasivo	8,92%	5,00%
Disponibilidades + Inversiones Temporarias / Pasivo	8,93%	8.81%
Disponibilidades + Inversiones Temporarias / Activo	4,75%	7.15%
Solvencia		
Patrimonio/Activo	46,84%	19,00%
Cartera Vencida+Ejecución/Patrimonio	1,25%	5.66%
Cartera Vencida+Ejecución-Prev/Patrimonio	-8,69%	-7.25%

Fuente: Finrural / **Elaboración:** PCR

Anexo 3

Estados Financieros de la FUNDACIÓN DIACONIA – FONDO ROTATIVO DE INVERSIÓN Y FOMENTO (FRIF) al 30 de noviembre de 2013

FUNDACION "DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO"
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE 2012
(Expresado en Bolivianos)

<u>ACTIVO</u>	Nota	<u>30/11/2013</u> <u>Bs</u>	<u>31/12/2012</u> <u>Bs</u>
Disponibilidades	8. a)	23,075,531	38,575,659
Inversiones Temporarias	8. b)	22,006	2,284,027
Cartera	8. c)	629,816,859	500,228,144
Cartera Vigente		649,960,190	516,044,845
Cartera Vencida		3,188,512	1,640,967
Cartera en Ejecucion		585,603	542,499
Cartera Reprogramada Vigente		105,407	73,879
Cartera Reprogramada Vencida		3,801	3,339
Cartera Reprogramada en Ejecución		0	0
Productos Devengados por Cobrar		7,621,686	6,964,128
Provision para Cartera Incobrable		-31,648,341	-25,041,513
Otras Cuentas por Cobrar	8. d)	1,363,168	1,366,169
Bienes Realizables		5	5
Inversiones Permanentes	8. c)	344,451	344,451
Bienes de Uso	8. f)	15,371,064	13,660,283
Otros Activos	8. g)	3,760,705	1,408,211
Total del Activo		<u><u>673,753,791</u></u>	<u><u>557,866,949</u></u>
Cuentas de Orden Deudoras	8. q)	<u><u>193,008,865</u></u>	<u><u>116,450,041</u></u>
 <u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVO</u>			
Obligaciones Con Bancos y Entidades de Financiamiento	8. h)	333,342,138	263,888,313
Otras cuentas por Pagar	8. i)	21,037,320	16,532,615
Previsiones	8. j)	7,788,335	6,600,609
Obligaciones subordinadas	8. k)	720,219	423,049
Total del Pasivo		<u><u>362,888,012</u></u>	<u><u>287,444,586</u></u>
 <u>PATRIMONIO</u>			
Aportes no capitalizados	9	39,200,074	39,200,074
Reservas	9	231,222,288	191,921,418
Resultado Acumulado	9	40,443,417	39,300,871
Total del patrimonio		<u><u>310,865,779</u></u>	<u><u>270,422,363</u></u>
Total del Pasivo y Patrimonio		<u><u>673,753,791</u></u>	<u><u>557,866,949</u></u>
Cuentas de Orden Acreedoras	8. q)	<u><u>193,008,865</u></u>	<u><u>116,450,041</u></u>

Las Notas de 1 al 13 que se acompañan son parte integrante de los Estado Financieros


Juan Perez Yapani
JEFE DE CONTABILIDAD


Juan Carlos Aramayo Merida
SUB-GERENTE DE FINANZAS


Ricardo Suxo C.
GERENTE GENERAL

FUNDACION "DIACONIA" - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2013 Y 2012
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	Notas	Acumulado a 30-11-13	Acumulado a 30-11-12
Ingresos Financieros	8. l)	122,591,559	100,721,080
Gastos Financieros	8. l)	<u>19,333,021</u>	<u>11,901,914</u>
Resultado Financiero Bruto		103,258,538	88,819,166
Otros Ingresos Operativos	8. m)	1,082,851	1,951,782
Otros Gastos Operativos	8. m)	<u>84,350</u>	<u>277,508</u>
Resultado de Operación Bruto		104,257,039	90,493,440
Recuperación de Activos Financieros	8. n)	7,290,428	1,121,410
Cargos por Incobrabilidad y Desvalorización de Activos Financieros	8. o)	<u>14,645,217</u>	<u>8,336,387</u>
Resultado de Operación despues de Incobrable		96,902,249	83,278,463
Gastos de Administración	8. p)	<u>56,668,877</u>	<u>43,702,059</u>
Resultado de Operación Neto		40,233,373	39,576,404
Ajuste por Diferencia de Cambio y Mantenimiento de Valor		<u>82,986</u>	<u>14,138</u>
Resultado Después de Ajuste por Diferencia de Cambio y Mantenimiento		40,316,358	39,590,542
Ingresos de Gestiones Anteriores		209,131	124,286
Gastos de Gestiones Anteriores		<u>82,073</u>	<u>326,951</u>
Resultado Neto del Ejercicio		<u>40,443,417</u>	<u>39,387,877</u>

Las Notas de 1 al 13 que se acompañan son parte integrante de los Estado Financieros


Juan C. Pérez Yapari
JEFE DE CONTABILIDAD

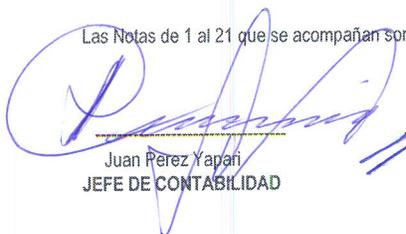

Juan Carlos Aramayo Merida
SUB-GERENTE DE FINANZAS


Ricardo Suño C.
GERENTE GENERAL

FUNDACION "DIACONIA" - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO Y 30 DE NOVIEMBRE 2013 Y 2012
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	30/11/2013	30/11/2012
Flujo de actividades originado (aplicado) a las operaciones		
Resultado neto del ejercicio	40,443,417	39,387,877
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio y que no han generado movimiento de fondos		
- Productos devengados no cobrados	-7,621,686	-5,995,235
- Cargos devengados no pagados	8,754,105	4,541,864
- Previsión para cartera y cuentas por cobrar incobrables y otras provisiones	8,104,865	7,942,592
- Prevision de beneficios sociales	7,041,761	4,617,716
- Depreciaciones	2,162,317	1,451,335
- Otras partidas de resultado	95,205	194,875
	<hr/>	<hr/>
Fondos Aplicados en el resultado de ejercicio	58,979,983	52,141,023
- Productos cobrados en el ejercicio devengados		
Cartera de prestamos	6,964,128	4,958,872
Cargos pagados en el ejercicio, devengado en ejercicio anterior sobre:		
- Obligaciones con entidades de financiamiento	-5,181,613	-2,405,433
Disminución (incremento) neto de activos y (disminución) incremento neto de pasivos		
- Otras cuentas por cobrar	3,000	-920,015
- Otros activos	178,345	-352,948
- impuestos y aportes por pagar	82,942	86,479
- Cuentas por pagar	13,198	-653,839
- Finiquitos pagados	-997,302	-951,788
- Premio al rendimiento pagado	-1,747,673	-1,331,386
	<hr/>	<hr/>
Flujo neto en actividades de operación -excepto actividades crédito	58,295,007	50,570,965
Flujo de fondos en actividades crediticias		
- Creditos recuperados en el ejercicio	483,204,114	415,451,208
- Creditos colocados en el ejercicio	-619,205,089	-527,964,706
	<hr/>	<hr/>
Flujo neto en actividades crediticias	-77,705,967	-61,942,533
Flujos de fondos de actividades de financiamiento		
(Disminución) incremento de préstamos		
- Obligaciones contraídas en el ejercicio	183,856,660	90,858,000
- Obligaciones canceladas en el ejercicio	-117,778,267	-17,983,028
	<hr/>	<hr/>
Flujos neto en actividades de financiamiento	66,078,393	72,874,972
Flujos de fondos en actividades de inversión :		
(Incremento) disminución neto en :		
- Inversiones temporarias	2,262,020	-57,750
- Inversiones Permanentes	0	-35,900
- Bienes de Uso	-3,648,244	-4,375,849
- Actualización de Software Original Licencias	-2,486,330	-46,967
	<hr/>	<hr/>
Flujo neto originado (aplicado) en actividades de inversión	-3,872,554	-4,516,467
Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio	-15,500,128	6,415,973
Disponible al inicio del ejercicio	38,575,659	18,641,365
Disponible para el cierre de ejercicio	23,075,531	25,057,338

Las Notas de 1 al 21 que se acompañan son parte integrante de los Estado Financieros


Juan Pérez Yapani
JEFE DE CONTABILIDAD


Juan Carlos Aramayo Merida
SUB-GERENTE DE FINANZAS


Ricardo Suxo C.
GERENTE GENERAL

FUNDACION "DIACONIA" - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE NOVIEMBRE 2013 Y 2012
Expresado en Bolivianos

TOTAL	Fondo Social	Donaciones no Capitalizables	Reservas por otras disposiciones no distribuíbles	Ajuste de otras Cuentas Patrimoniales	Otras Reservas no Distribuíbles	Resultado Acumulado	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1,048,000	38,152,074	144,599,133	11,479,753	1,037,876	34,804,655	231,121,491
Donación - Misión Alianza Noruega Oslo							0
Otros Ajustes			34,804,655			-34,804,655	0
Resultado Acumulado						35,802,524	35,802,524
Resultado neto al 31 de Octubre 2012							
Saldo al 31 de Octubre de 2012	1,048,000	38,152,074	179,403,788	11,479,753	1,037,876	35,802,524	266,924,015
Donación - Misión Alianza Noruega Oslo							0
Otros Ajustes							0
Resultado Acumulado						3,498,347	3,498,347
Resultado neto al 31 de Diciembre 2012							
Saldo al 31 de Diciembre 2012	1,048,000	38,152,074	179,403,788	11,479,753	1,037,876	39,300,871	270,422,362
Donación - Misión Alianza Noruega Oslo							0
Otros Ajustes			39,300,871			-39,300,871	0
Resultado Acumulado						40,443,417	40,443,417
Resultado neto al 30 de Noviembre de 2013							
Saldo al 30 de Noviembre de 2013	1,048,000	38,152,074	218,704,659	11,479,753	1,037,876	40,443,417	310,865,779



Juan Pérez Yapani
JEFE DE CONTABILIDAD
Diaconia



Juan Carlos Aramayo Mérida
SUB GERENTE DE FINANZAS
Diaconia



Ricardo Suño Condoni
GERENTE GENERAL
Diaconia

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

NOTA 1 - ORGANIZACION

1.1 Organización de la Fundación

Fundación Diaconía - Fondo Rotativo de Inversión y Fomento (FRIF) es una organización sin fines de lucro fundada el 29 de abril de 1997. Su personalidad jurídica fue reconocida mediante Resolución Prefectural RAP N° 147 del 8 de diciembre de 1997.

Conforme a sus estatutos, los objetivos principales son los siguientes:

- a) Ser una alternativa para el financiamiento para las actividades de la población, tanto urbana como rural, favoreciendo la equidad de género.
- b) Apoyar al desarrollo integral y sostenido de la microempresa productiva, comercial y de servicios.
- c) Fomentar la adquisición o construcción de vivienda popular, ampliación, refacción y mejora de la misma.
- d) Desarrollar, apoyar y prestar servicios micro-financieros, en el marco normativo vigente, orientados a mejorar las condiciones de vida de la población meta.
- e) Favorecer el acceso de la población meta a otros servicios financieros.

Mediante testimonio N° 78 del año 2007, la Prefectura del Departamento de La Paz otorga la modificación del Estatuto Orgánico a la Fundación.

Domicilio legal

El domicilio legal de la Oficina Central es Avenida Juan Pablo II Esquina calle Subtte Jorge Eulert N° 125, Zona 16 de Julio ciudad de El Alto.

Cambios en la organización

Durante la gestión a noviembre 2013 los principales cambios que se presentaron en la Fundación fueron lo siguiente:

Cambio de Sistema Informático a Netbank-SAI Financiero a partir del 01 de enero de 2013

Oficinas departamentales (urbanas, rurales)

Diaconía-FRIF cuenta con 53 agencias distribuidas en 8 departamentos de Bolivia: 15 en la ciudad de El Alto, 9 en la ciudad de La Paz, 16 en el área rural del departamento de La Paz, 2 agencias en la ciudad de Oruro, 1 agencia en el área rural del departamento de Oruro, 2 agencias en la ciudad de Cochabamba, 2 agencias en la ciudad de Santa Cruz, 1 agencia en la ciudad de Sucre, 1 agencia en la ciudad de Tarija, 1 agencia en la ciudad de Potosí y 3 agencias en el área rural del departamento del Beni.

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

NOTA 1 – ORGANIZACION (Cont.)

1.1 Organización de la Fundación (Cont.)

Durante la gestión a noviembre 2013, se obtuvo autorización por parte del ente regulador para la apertura de cuatro agencias:

- Agencia Achacachi en el departamento de La Paz.
- Agencia Pucarani en el departamento de La Paz.
- Agencia Av. Litoral en el departamento de La Paz
- Agencia Obrajes en el departamento de La Paz.

Promedio de empleados durante el ejercicio

	Número de empleados	
	nov-13	dic-12
Oficina Central - La Paz	67	63
La Paz	100	119
El Alto	219	146
Beni	25	16
Oruro	27	19
Cochabamba	16	12
Chuquisaca	9	7
Potosí	9	5
Tarija	6	5
Santa Cruz	8	8
	<u>486</u>	<u>400</u>

1.2 Otra información relevante que ayude a comprender la naturaleza de la entidad

Proceso de adecuación al ámbito de supervisión del sistema financiero

Mediante Resolución SB N° 034/2008 de 10 de marzo de 2008, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, al amparo del Art. 4 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras modificado por la Ley N° 1864 de 15 de junio de 1998 y la Ley N° 3076 de 20 de junio de 2005, incorporó al ámbito de aplicación de la Ley de Bancos y Entidades Financieras, a las Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD) u Organizaciones No Gubernamentales Financieras (ONG), como entidades de intermediación financiera no bancarias, organizadas como fundaciones o asociaciones sin fines de lucro o sociedades civiles.

Adicionalmente, a través de la Resolución SB N° 199/2008 de 14 de octubre de 2008, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, fue aprobado y puesto en vigencia el Reglamento para las Instituciones Financieras de Desarrollo, estableciendo las fases para que la Fundación pueda obtener el Certificado de Adecuación dentro del proceso de incorporación al ámbito de supervisión de dicha Autoridad. La Fundación obtuvo el Certificado de Adecuación en fecha 25 de mayo de 2010, y actualmente está cumpliendo con las disposiciones que contiene la mencionada Resolución ya que se encuentra en proceso de implementación del Plan de Acción presentado a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero para la obtención de la licencia de funcionamiento.

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

NOTA 1 – ORGANIZACION (Cont.)

1.2 Otra información relevante que ayude a comprender la naturaleza de la entidad (Cont.)

Proceso de adecuación al ámbito de supervisión del sistema financiero (Cont.)

De acuerdo a la carta SB/IEN/D-60994/2008 de 1° de diciembre de 2008 enviada a FINRURAL, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, recomienda que dentro del proceso de adecuación que vienen realizando las Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD), aplicar en el menor plazo posible todas las disposiciones establecidas en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras.

1.3 Hechos importantes sobre la situación de la Institución

Durante la gestión a noviembre 2013 Fundación Diaconía-FRIF registro un crecimiento de cartera de 18.91%.

A Octubre de 2013, respecto al total de los activos, DIACONIA cuenta con una participación de mercado del 18.40% considerando el mercado de instituciones afiliadas a FINRURAL (Asociación de Instituciones Financieras de Desarrollo)

A Junio 2013 el buen desempeño financiero de Fundación Diaconía-FRIF contribuyo a mantener la calificación de riesgo asignada por la calificadora de riesgo AESA Ratings (Calificadora de riesgo asociada a Fitch Ratings):

A Emisor

F1 Corto plazo en moneda extranjera

A Largo plazo en moneda extranjera

F1 Corto plazo en moneda nacional

A Largo plazo en moneda nacional

Administración de riesgos de crédito y de mercado durante la gestión

Durante la gestión a noviembre 2013, se han continuado importantes avances en la administración del riesgo crediticio como ser:

- a) Fortalecimiento en el proceso de otorgación de créditos: Se viene realizando la revisión de solicitudes de crédito de forma previa a su desembolso en base al cumplimiento de las Políticas y Procedimientos para la otorgación de créditos, concluyendo en un informe del nivel del riesgo asumido por cada operación. La revisión ex ante tiene el objeto de proporcionar a la última instancia de aprobación, criterios de riesgo asociado a la solicitud. A la fecha, esta revisión se desarrolla en Oficina Central, y se realiza a las solicitudes que ameritan la aprobación de Gerencia General y Directorio.
- b) Actividades de seguimiento, control y evaluación de la calificación de la cartera de créditos, que además contempla la verificación de la suficiencia de las provisiones requeridas y la revisión de las carpetas operativas en base a muestreo, se pretende mejorar los procesos de determinación de la capacidad de pago, identificación de las actividades y destinos de los créditos enmarcados en cumplir lo establecido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Planes de fortalecimiento, capitalización o reestructuración

Las utilidades que genera Fundación Diaconía-FRIF no pueden ser distribuidas entre sus miembros por constituir una entidad civil sin fines de lucro, restricción que está establecida en sus estatutos de constitución. Por tanto, todas las utilidades generadas por las operaciones, son capitalizadas al patrimonio de la Fundación.

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES

Los principios contables más significativos aplicados por la Fundación son los siguientes:

2.1 Bases de preparación de los estados financieros

La Fundación se encuentra en proceso de adecuación al ámbito de supervisión del sistema financiero según se dispone en la Resolución Administrativa N° 34/2008 del 10 de marzo de 2008, en este sentido, los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia, las cuales son coincidentes en todos los aspectos significativos, con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, excepto por el reconocimiento del ajuste integral de estados financieros (ajuste por inflación), según se explica a continuación:

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

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

2.2 Presentación de estados financieros

Como se indica en la Nota 2.1 anterior, los presentes estados financieros al 30 de Noviembre de 2013 y 2012 son presentados en forma comparativa y no registran los efectos de la inflación.

2.3 Criterios de valuación

a) Operaciones y saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera, se valúan, de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre del ejercicio. Al 30 de Noviembre de 2013 el tipo de cambio es de Bs6,86 por US\$ 1(al 31 de diciembre de 2012 de Bs6,86), o su equivalente en otras monedas.

Las diferencias de cambio resultantes de aplicar este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio en la cuenta "Diferencia de cambio y mantenimiento de valor".

b) Inversiones

Inversiones temporarias

Al 30 de Noviembre de 2013 y 31 de Diciembre de 2012, las inversiones en depósitos a plazo fijo, safi y cajas de ahorro, se valúan al costo de adquisición actualizado al cierre del ejercicio, más los productos financieros devengados por cobrar.

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

b) Inversiones (Cont.)

Las inversiones en fondos de inversión se valúan a su valor neto de realización.

Las inversiones que tienen un vencimiento mayor a un mes respecto a la fecha de cierre de gestión son registrados como inversiones temporarias, el resto son consideradas como inversiones permanentes.

Inversiones permanentes

Las acciones telefónicas se valúan a su valor de costo actualizado al cierre del ejercicio, registrándose su correspondiente previsión por desvalorización.

Las inversiones en otras sociedades, se valúan a su valor nominal.

c) Cartera de créditos

Al 30 de Noviembre de 2013 y 31 de Diciembre de 2012, los saldos de cartera se exponen por el capital prestado más los productos financieros devengados al cierre del ejercicio, excepto por los créditos vigentes calificados D, E y F, la cartera vencida y la cartera en ejecución, por los que no se registran los productos financieros devengados. La previsión específica para incobrabilidad de cartera está calculada en función de la evaluación y calificación efectuada por la Fundación sobre toda la cartera existente.

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

Al 30 de Noviembre de 2013 y 2012, la evaluación y calificación de la cartera de créditos se realizó en cumplimiento a los parámetros establecidos en las Circulares ASFI/047/2010, ASFI/062/2010, ASFI/065/2011, ASFI/067/2011, ASFI/091/2011, ASFI/093/2011, ASFI/119/2012 y ASFI/159/2012 emitidas en fechas 8 de julio de 2010, 16 de diciembre de 2010, 10 de marzo de 2011, 31 de marzo de 2011, 27 de septiembre de 2011, 21 de octubre de 2011, 11 de abril del 2012 y 19 de diciembre del 2012 respectivamente, que disponen:

Las categorías de la cartera de créditos son de la A a la F.

- Los créditos podrán ser: Empresariales, PyME, Microcréditos, de Vivienda, o de Consumo.
- Se establece un régimen de provisiones diferenciado por moneda y por las características del crédito (productivo o no), de acuerdo con el siguiente cuadro:

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

c) Cartera de créditos (Cont.)

Créditos en MN o MNUFV

Categoría	Empresarial - Microcrédito - PYME (Directos y Contingentes)		Hipotecario de Vivienda (Directos y Contingentes)	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Al Sector Productivo	Al Sector No Productivo		Antes del 17/12/2009	A partir del 17/12/2009	A partir del 17/12/2010
A	0.00%	0.25%	0.25%	0.25%	1.50%	3.00%
B	2.50%	5.00%	5.00%	5.00%	6.50%	6.50%
C	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
D	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%
E	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%
F	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Créditos en ME o MNMV

Categoría	Empresarial - Microcrédito - PYME		Hipotecario de Vivienda (Directos y Contingentes)	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Directo	Contingente		Antes del 17/12/2009	A partir del 17/12/2009	A partir del 17/12/2010
A	2.50%	1.00%	2.50%	2.50%	5.00%	7.00%
B	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	8.00%	12.00%
C	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
D	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%
E	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%
F	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

La previsión específica para cartera incobrable al 30 de Noviembre de 2013 y Diciembre 2012, es de Bs 12.033.033 y Bs 9.492.347, respectivamente, que es considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes.

Adicionalmente, al 30 de Noviembre de 2013 y Diciembre 2012, se tiene constituida una previsión genérica de Bs 19.615.307 y Bs 15.549.166, respectivamente.

Previsión cíclica

Por otra parte, la Fundación, en cumplimiento a la Resolución 165/2008 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a partir del 31 de octubre de 2008, registra mensualmente en el pasivo como parte del grupo "Previsiones" una previsión genérica cíclica, como un mecanismo que le permitirá contar con una reserva constituida en momentos en los que el deterioro de la cartera aún no se haya materializado y pueda ser utilizada cuando los requerimientos de previsión de cartera sean mayores.

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

c) Cartera de créditos (Cont.)

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

Créditos empresariales y créditos PYME

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

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

Categoría A	% de Previsión					
	Vivienda		Consumo		Microcrédito y PYME calificados por días mora	
	Circular ASFI		Circular ASFI		Circular ASFI	
	062/10	091/11	062/10	091/11	062/10	091/11
Créditos directos y contingentes en MN y MNUFV	0.75%	1.05%	1.15%	1.45%	0.80%	1.10%
Créditos directos y contingentes en ME y MNMV	1.50%	1.80%	2.30%	2.60%	1.60%	1.90%

Al 30 de noviembre de 2013 y Diciembre 2012, se ha constituido la previsión genérica cíclica por Bs 7.788.335 y Bs 6.600.609, respectivamente.

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

d) Otras cuentas por cobrar

Los saldos de las cuentas por cobrar comprenden los derechos derivados de algunas operaciones de intermediación financiera no incluidos en el grupo de cartera, pagos anticipados y créditos diversos a favor de la Fundación, registrados a su valor al costo.

Las partidas registradas en esta cuenta podrán permanecer como máximo trescientos treinta días (330). Si transcurrido este lapso no han sido recuperadas son provisionadas en un 100% y castigadas con cargo a la previsión para otras cuentas por cobrar previamente constituida.

e) Bienes realizables

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

Según lo dispuesto por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, si la Fundación se adjudica o recibe en dación de pago, bienes por cancelación de conceptos distintos a la amortización de capital, tales como intereses, recuperación de gastos y otros, éstos deben registrarse a valor de Bs1.

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

f) Bienes de uso y método de depreciación

Los bienes de uso existentes al 30 de Noviembre del 2013 y 2012 se exponen a valores resultantes de revaluó técnico practicado por peritos independientes el 31 de octubre de 1999.

Los bienes de uso existentes al 30 de noviembre de 2013 y 2012 se exponen y están valuados a su costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada, calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de su vida útil estimada. El valor de los bienes de uso considerado en su conjunto, no supera su valor de mercado.

Los gastos de mantenimiento, reparaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en que se incurrén.

g) Otros activos

- Bienes diversos

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

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

g) Otros activos (Cont.)

- Activos intangibles

Los programas y aplicaciones informáticas adquiridos por la Fundación se valúan al costo de adquisición.

h) Previsión para indemnizaciones al personal

La previsión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. Según disposiciones legales vigentes, transcurridos 3 meses de antigüedad en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de antigüedad, incluso en los casos de retiro voluntario.

i) Patrimonio

El patrimonio institucional de la Fundación se registra a valores históricos registrados a partir del 1° de enero de 2008. En cumplimiento a la circular SB/585/2008 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, no se ha efectuado la actualización por inflación a partir de la gestión 2009.

j) Resultado del ejercicio

La Fundación determina el resultado neto de la gestión al 30 de Noviembre de 2013 y al 31 de Diciembre 2012 de acuerdo con lo requerido por la Circular SB/585/2008 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, es decir sin efectuar el ajuste por inflación.

k) Ingresos financieros devengados

Los productos financieros ganados son registrados por el método de lo devengado sobre la cartera vigente, excepto los correspondientes a aquellos créditos calificados D, E y F. Los productos financieros ganados sobre la cartera vencida y en ejecución y sobre cartera vigente con calificación D, E y F, no se reconocen hasta el momento de su percepción. Los productos financieros ganados sobre las inversiones temporarias e inversiones permanentes de renta fija son registrados en función del método de lo devengado. Las comisiones ganadas se contabilizan por el método de lo devengado, excepto las comisiones fijas que son reconocidas en el momento de su percepción.

l) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

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

NOTA 3 - CAMBIOS EN LAS POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Durante la gestión a Noviembre 2013, no existen cambios en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2012.

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012****NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES**

La Fundación declara no tener bienes de disponibilidad restringida, ni contingencias de ninguna naturaleza.

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

La composición de activos y pasivos, corrientes y no corrientes al 30 de Noviembre de 2013 y Diciembre 2012, se componen como sigue:

	<u>Nov-13</u> <u>Bs</u>	<u>Dic-12</u> <u>Bs</u>
<u>Activo corriente</u>		
Disponibilidades	23,075,531	38,575,659
Inversiones temporarias	22,006	2,284,027
Cartera vigente	296,105,165	512,498,477
Otras cuentas por cobrar	1,146,495	1,084,496
Otras operaciones activas	596,441	455,015
Total activo corriente	<u>320,945,638</u>	<u>554,897,674</u>
<u>Activo no corriente</u>		
Cartera vigente	353,960,432	3,620,247
Otras cuentas por cobrar	216,673	281,673
Inversiones permanentes	344,452	344,451
Otras operaciones activas	(1,713,404)	(1,277,095)
Total activo no corriente	<u>352,808,153</u>	<u>2,969,276</u>
Total activo	<u>673,753,791</u>	<u>557,866,949</u>
<u>Pasivo corriente</u>		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	117,320,504	101,651,167
Otras cuentas por pagar	7,075,432	3,824,103
Otras operaciones pasivas	48,020	5,181,614
Total pasivo corriente	<u>124,443,956</u>	<u>110,656,884</u>
<u>Pasivo no corriente</u>		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	216,021,633	157,055,533
Otras cuentas por pagar	13,913,869	12,708,512
Otras operaciones pasivas	8,508,554	7,023,658
Total pasivo no corriente	<u>238,444,056</u>	<u>176,787,703</u>
Total pasivo	<u>362,888,012</u>	<u>287,444,587</u>
Total patrimonio	<u>310,865,779</u>	<u>270,422,362</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>673,753,791</u>	<u>557,866,949</u>

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES (Cont.)

Calce financiero

Al 30 de Noviembre de 2013:

Rubro	Inicial	Plazo						
		A 30 DIAS	A 60 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 720 DIAS	+720 DIAS
ACTIVOS	673,753,791	54,254,439	28,811,153	31,824,613	93,527,643	112,527,791	153,538,896	199,269,256
DISPONIBILIDADES	23,075,531	23,075,531	-	-	-	-	-	-
INVERSIONES TEMPORARIAS	22,006	22,006	-	-	-	-	-	-
CARTERA VIGENTE	650,065,597	21,785,593	27,337,528	30,483,617	92,647,003	123,851,424	153,478,782	200,481,650
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1,363,169	569,389	368,665	4,939	79,711	123,792	60,114	156,559
INVERSIONES PERMANENTES	344,451	-	-	-	-	-	-	344,451
OTRAS OPERACIONES ACTIVAS	(1,116,963)	8,801,920	1,104,960	1,336,057	800,929	(11,447,425)	-	(1,713,404)
PASIVOS	362,888,012	15,230,206	22,317,276	12,032,655	31,075,425	43,788,394	93,509,487	144,934,569
FINANCIAMIENTOS ENT. DEL PIA\$	184,541,632	7,957,326	14,452,505	8,783,438	12,828,715	19,540,046	52,062,101	68,917,500
FINANCIAMIENTOS EXTERNOS	148,800,505	3,030,920	7,148,369	3,249,217	18,198,690	22,131,278	40,727,167	54,314,865
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	20,989,300	4,241,960	716,402	-	-	2,117,070	-	13,913,869
OTRAS OPERACIONES PASIVAS	8,556,574	-	-	-	48,020	-	720,219	7,788,335
Brecha simple		39,024,233	6,493,877	19,791,958	62,452,218	68,739,397	60,029,409	54,334,687
Brecha acumulada		39,024,233	45,518,110	65,310,068	127,762,286	196,501,683	256,531,092	310,865,779

Al 31 de diciembre de 2012:

Rubro	Inicial	Plazo						
		A 30 DIAS	A 60 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 720 DIAS	+ 720 DIAS
ACTIVOS	557.866.949	452.071.540	37.765.700	17.126.446	43.757.617	4.176.370	2.182.049	787.228
DISPONIBILIDADES	38.575.659	38.575.659	-	-	-	-	-	-
INVERSIONES TEMPORARIAS	2.284.027	2.284.027	-	-	-	-	-	-
CARTERA VIGENTE	516.118.724	403.450.983	36.386.200	16.351.089	42.482.366	13.827.840	2.076.935	1.543.312
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1.366.169	406.419	72.904	31.548	1.275.252	(701.626)	105.114	176.559
INVERSIONES PERMANENTES	344.451	-	-	-	-	-	-	344.451
OTRAS OPERACIONES ACTIVAS	(822.080)	7.354.453	1.306.595	743.810	-	(8.949.843)	-	(1.277.095)
PASIVOS	287.444.586	1.787.433	6.505.661	7.204.770	49.661.901	45.497.117	70.768.716	106.018.988
FINANCIAMIENTOS	258.706.700	-	4.837.000	5.784.000	46.007.500	45.022.667	70.345.667	86.709.866
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	16.532.616	1.090.733	964.930	-	1.768.440	-	-	12.708.513
OTRAS OPERACIONES PASIVAS	12.205.270	696.700	703.731	1.420.770	1.885.961	474.450	423.049	6.600.609
Brecha simple		450.284.108	31.260.039	9.921.676	(5.904.284)	(41.320.747)	(68.586.667)	(105.231.760)
Brecha acumulada		450.284.108	481.544.146	491.465.822	485.561.538	444.240.791	375.654.124	270.422.364

NOTA 6 – OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Fundación al 30 de Noviembre de 2013 y Diciembre 2012, no es propietaria de acciones o participaciones en sociedades, ni mantiene bajo su control a otras instituciones o empresas.

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012****NOTA 7 - MONEDA EXTRANJERA**

Al 30 de Noviembre de 2013 y Diciembre 2012, los estados financieros expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en otras monedas (principalmente dólares estadounidenses), de acuerdo con el siguiente detalle:

	nov-13 Bs	dic-12 Bs
ACTIVO		
Disponibilidades	16,447,553	4,431,452
Inversiones temporarias	7,178	7,154
Cartera	39,753,471	61,995,279
Otras cuentas por cobrar	42,053	171,883
Inversiones permanentes	<u>64,551</u>	<u>64,551</u>
	<u>56,314,806</u>	<u>66,670,319</u>
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades financieras	125,088,298	96,963,689
Otras cuentas por pagar	80,679	161,529
Previsiones	737,815	1,217,737
Obligaciones subordinadas	<u>720,219</u>	<u>423,049</u>
	<u>126,627,011</u>	<u>98,766,004</u>
Posición neta - pasiva	<u>(70,312,205)</u>	<u>(32,095,685)</u>
Equivalente en US\$	<u>(10,249,593)</u>	<u>(4,678,671)</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 30 de Noviembre de 2013 y 2012 el tipo de cambio es de Bs6,86 por US\$ 1(al 31 de diciembre de 2012 de Bs6,86), o su equivalente en otras monedas.

NOTA 8 – COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**8.a) DISPONIBILIDADES**

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

	nov-13 Bs	dic-12 Bs
Caja	3,650,664	2,707,990
Banco	19,330,537	35,867,669
Caja Chica	<u>94,330</u>	<u>-</u>
	<u>23,075,531</u>	<u>38,575,659</u>

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

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

8.b) INVERSIONES TEMPORARIAS

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

Detalle	nov-13 Bs	dic-12 Bs
PROSSIMO SAFI Mercantil Santa Cruz	7,182	7,154
Caja de Ahorro - FFP Fortaleza	5,196	214,103
Fondo de Inversión Crecer Bco. Mercantil	9,628	2,062,769
	<u>22,006</u>	<u>2,284,027</u>

8. c) CARTERA

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

Clasificación de la cartera según estado del crédito

	nov-13 Bs	dic-12 Bs
Préstamos vigentes	649,960,190	516,044,845
Préstamos vencidos	3,188,512	1,640,967
Préstamos en ejecución	585,603	542,499
Préstamos reprogramados vigentes	105,407	73,879
Préstamos reprogramados vencidos	3,801	3,339
Préstamos reprogramados en ejecución	-	-
	<u>653,843,514</u>	<u>518,305,529</u>
Productos devengados por cobrar	7,621,686	6,964,128
Previsión específica para cartera incobrable	(12,033,034)	(9,492,347)
Previsión genérica para cartera	(19,615,307)	(15,549,166)
	<u>629,816,859</u>	<u>500,228,144</u>

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

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

8. c) CARTERA (Cont.)

Clasificación de la cartera por tipo de crédito

Al 30 de Noviembre de 2013:

Tipo de Credito	Cartera contingente	Cartera vigente	Carta vencida	Cartera ejecución	Previsión específica para incobrables
1) Microcréditos debidamente garantizados		43.377.570	13.785	27.847	169.983
2) Microcréditos no debidamente garantizados		263.000.811	1.551.585	204.771	2.346.130
3) Consumo debidamente garantizado		19.902.468	-	40.662	394.261
4) Consumo no debidamente garantizado		222.869.796	565.806	179.808	7.715.481
5) Hipotecaria de vivienda		22.053.174	-	-	40.402
6) De vivienda sin garantía hipotecaria		11.397.508	4.144	-	30.098
7) CREDITO PYME con calificación por mora		1.729.042	-	-	7.916
8) Microcredito de B. C. No debidamente Garantizado		65.735.230	1.056.994	132.515	1.328.762
		<u>650.065.598</u>	<u>3.192.313</u>	<u>585.603</u>	<u>12.033.033</u>

Al 31 de diciembre de 2012:

Tipo de Credito	Cartera contingente	Cartera vigente	Carta vencida	Cartera ejecución	Previsión específica para incobrables
1) Microcréditos debidamente garantizados	-	22.999.841	-	-	149.514
2) Microcréditos no debidamente garantizados	-	294.706.629	1.408.962	377.776	2.707.076
3) Consumo debidamente garantizado	-	14.923.176	-	-	311.533
4) Consumo no debidamente garantizado	-	177.370.541	235.344	164.723	6.295.672
5) Hipotecaria de vivienda	-	3.761.292	-	-	14.673
6) De vivienda sin garantía hipotecaria	-	-	-	-	-
7) CREDITO PYME con calificación por mora	-	2.357.245	-	-	13.879
		<u>516.118.724</u>	<u>1.644.306</u>	<u>542.499</u>	<u>9.492.347</u>

Clasificación de la cartera por sector económico

Al 30 de Noviembre de 2013:

Sector económico	Cartera contingente	Cartera vigente	Carta vencida	Cartera ejecución	Previsión específica para incobrables
GARANTIA HIPOTECARIA		86,989,349	13,785	68,510	616,181
GARANTIA PERSONAL		320,898,817	2,435,091	243,770	6,414,356
OTRAS GARANTIAS		242,177,432	743,437	273,324	5,002,496
PRENDARIA C/DESPLAZAMIENTO					
PRENDARIA S/DESPLAZAMIENTO					
		<u>650,065,598</u>	<u>3,192,313</u>	<u>585,603</u>	<u>12,033,033</u>

Al 31 de diciembre de 2012:

Sector económico	Cartera contingente	Cartera vigente	Carta vencida	Cartera ejecución	Previsión específica para incobrables
AGRICULTURA	-	47,654,188	106,751	-	119,130
COMERCIO	-	142,350,998	957,582	246,326	1,736,836
CONSTRUCCION	-	29,403,290	108,355	8,938	192,537
INDUSTRIA	-	3,222,803	3,420	-	24,006
MINERIA	-	64,621,955	181,716	118,758	1,960,486
SERVICIOS	-	86,400,045	116,734	47,269	917,812
TRANSPORTES	-	142,465,444	169,748	121,208	4,541,540
		<u>516,118,724</u>	<u>1,644,306</u>	<u>542,499</u>	<u>9,492,347</u>

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

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

8. c) CARTERA (Cont.)

Clasificación de la cartera por tipo de garantía

Al 30 de Noviembre de 2013:

Tipo de garantía	Cartera Contingente	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera Ejecución	Previsión específica para incobrables
GARANTIA HIPOTECARIA		86,989,349	13,785	68,510	616,181
GARANTIA PERSONAL		320,898,817	2,435,091	243,770	6,414,356
OTRAS GARANTIAS		242,177,432	743,437	273,324	5,002,496
PRENDARIA C/DESPLAZAMIENTO					
PRENDARIA S/DESPLAZAMIENTO					
	-	650,065,598	3,192,313	585,603	12,033,033

Al 31 de diciembre de 2012:

Tipo de garantía	Cartera Contingente	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera Ejecución	Previsión específica para incobrables
GARANTIA HIPOTECARIA	-	48,052,177	-	68,510	639,718
GARANTIA PERSONAL	-	249,915,903	1,354,664	267,460	4,211,746
OTRAS GARANTIAS	-	5,425,534	123		73,580
PRENDARIA C/DESPLAZAMIENTO	-	178,743,520	110,644	198,679	3,835,048
PRENDARIA S/DESPLAZAMIENTO	-	33,981,590	178,875	7,850	732,255
	-	516,118,724	1,644,306	542,499	9,492,347

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

8. c) CARTERA (Cont.)

Al 30 de Noviembre de 2013:

Calificación	Cartera vigente	Carta vencida	Cartera ejecución	Previsión específica para incobrables
Categoría A	649,423,545	-	-	8,586,090
Categoría B	642,053	4,144	-	35,095
Categoría C	-	299,223	-	59,845
Categoría D	-	118,767	-	55,937
Categoría E	-	127,303	-	101,843
Categoría F	-	2,642,876	585,603	3,194,225
	650,065,598	3,192,313	585,603	12,033,033

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

Al 31 de Diciembre de 2012

Calificación	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera Ejecución	Previsión Especifica
Categoría A	515.285.927,54	-	-	7.597.014,60
Categoría B	832.796,58	-	-	46.141,24
Categoría C	-	296.676,51	-	59.335,30
Categoría D	-	116.827,20	-	58.413,60
Categoría E	-	209.297,04	-	167.437,64
Categoría F	-	1.021.505,80	542.498,76	1.564.004,56
	516.118.724,12	1.644.306,56	542.498,76	9.492.346,94

Clasificación de la cartera por número de clientes

Al 30 de Noviembre de 2013:

N° de clientes	Cartera contingente	Cartera vigente	Carta vencida	Cartera ejecución	Previsión específica para incobrables
De 1 a 10 mayores prestatarios		4,631,688	-	-	29,456
De 11 a 50 mayores prestatarios		14,588,815	-	-	86,963
De 51 a 100 mayores prestatarios		19,369,956	-	-	113,690
Otros		611,475,139	3,192,313	585,603	11,802,925
	-	650,065,598	3,192,313	585,603	12,033,033

Al 31 de diciembre de 2012:

N° de clientes	Cartera contingente	Cartera vigente	Carta vencida	Cartera ejecución	Previsión específica para incobrables
De 1 a 10 mayores prestatarios	-	2,795,008	-	-	37,241
De 11 a 50 mayores prestatarios	-	7,962,478	-	-	94,735
De 51 a 100 mayores prestatarios	-	7,206,627	-	-	92,802
Otros	-	498,154,611	1,644,306	542,499	9,267,569
	-	516,118,724	1,644,306	542,499	9,492,347

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012****NOTA 8 – COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****8. c) CARTERA (Cont.)**Evolución de la Cartera en las tres últimas gestiones

	nov-13	dic-12	dic-11
	Bs	Bs	Bs
Cartera vigente	649,960,190	516,044,845	384,766,713
Cartera vencida	3,188,512	1,640,967	873,957
Cartera en ejecución	585,603	542,499	214,402
Cartera reprogramada vigente	105,407	73,879	128,675
Cartera reprogramada vencida	3,801	3,339	-
Cartera reprogramada en ejecución	-	-	9,396
Previsión específica para cartera incobrable	12,033,033	9,492,347	6,914,018
Previsión genérica para cartera incobrable	19,615,307	15,549,166	11,579,794
Previsión cíclica	7,788,335	6,600,609	4,615,105
Cargos por prevision especifica para incobrabilidad	6,543,130	3,153,649	3,110,416
Cargos por prevision generica para incobrabilidad	5,894,498	4,296,110	3,221,768
Cargos por prevision ciclica para incobrabilidad	1,834,221	2,104,579	1,484,253
Disminución previsión específica para incobrabilidad de cartera	4,002,444	360,632	313,043
Disminución previsión genérica para incobrabilidad de cartera	1,828,357	326,857	205,394
Disminución previsión genérica cíclica	646,495	118,956	36,523
Productos por cartera vigente	122,091,655	111,097,963	84,442,575
Productos por cartera vencida	440,261	7,327	11,952
Productos por cartera en ejecución	51,620	2,299	1,655
Productos en suspenso	802,147	417,148	266,915
Creditos castigados por insolvencia	2,381,590	2,229,211	2,166,687
Numero de prestatarios	70,175	66,623	59,830

Conciliación de provisiones de cartera (incluye previsión específica, genérica y cíclica)

	nov-13	dic-12	dic-11
	Bs	Bs	Bs
Prevision inicial	31,642,122	23,108,917	16,426,992
(-) Castigos	345,928	214,688	410,919
(-) Disminución de Previsión	6,131,368	806,445	554,960
(+) Previsión Constituida	14,271,850	9,554,338	7,816,437
(+) Diferencia de cambio			(168,633)
	<u>39.436.676</u>	<u>31.642.122</u>	<u>23.108.917</u>

Grado de reprogramaciones e impacto sobre la situación de la cartera y los resultados

Al 30 de Noviembre de 2013, la cartera reprogramada representa el 0,017% de la cartera bruta de la Fundación, al 31 de diciembre de 2012, la relación era del 0,015%.

Límites legales prestables de la Fundación que se establecen en normas legales

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

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012****NOTA 8 – COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****8.d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

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

	<u>nov-13</u>	<u>dic-12</u>
	Bs	Bs
Ant. Por compra de Bienes y Serv.	157,763	-
Anticipos al Personal	2,708	-
Alquileres pagados por anticipado	-	26,320
Anticipos Sobre Avance de Obra	368,665	
Seguros pagados por anticipado	129,957	68,687
Otros pagos anticipados	114,121	1,322,034
Comisiones por Cobrar	8,693	-
Gastos por recuperar	32,390	32,107
Credito Fiscal IVA	-	1,313
Contratos anticréticos	24,010	69,010
Importes entregados en garantía	324,158	241,612
Otras partidas pendientes de cobro	363,269	425,113
Previsión para otras cuentas por cobrar	<u>(162,565)</u>	<u>(820,028)</u>
	<u>1,363,168</u>	<u>1,366,168</u>

8.e) INVERSIONES PERMANENTES

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

	<u>nov-13</u>	<u>dic-12</u>
	Bs	Bs
<u>Aportaciones en cooperativas telefónicas</u>		
COTEL	105,590	105,590
COMTECO	6,860	6,860
Previsión para desvalorización de inversiones	<u>(47,899)</u>	<u>(47,899)</u>
	64,551	64,551
<u>Acciones en otras entidades</u>		
INFOCRED BIC S.A.	<u>279,900</u>	<u>279,900</u>
	<u>344,451</u>	<u>344,451</u>

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012****8.f) BIENES DE USO**

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

	nov-13			dic-12
	Valores actualizados Bs	Depreciación acumulada Bs	Valores netos Bs	Valores netos Bs
Terrenos	4,477,853	-	4,477,853	3,765,340
Edificios	3,292,171	1,167,135	2,125,036	1,778,762
Muebles y enseres	2,885,869	1,213,551	1,672,319	1,427,742
Equipo e instalaciones	1,937,520	985,790	951,731	883,423
Equipo de computación	7,008,860	3,715,020	3,293,840	3,468,683
Vehículos	6,320,380	3,510,965	2,809,415	1,960,756
Obras en construcción (1)	40,871	-	40,871	375,579
	<u>25,963,524</u>	<u>10,592,460</u>	<u>15,371,064</u>	<u>13,660,283</u>

f. (1) Corresponde a obras en construcción de edificio de Rio Seco y Juan Pablo II

NOTA 8 – COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**8.f) BIENES DE USO (Cont.)**

Las depreciaciones de los bienes de uso, cargadas a los resultados al 30 de Noviembre de 2013 y Diciembre 2012, alcanzan a Bs 2,181.525 y Bs 2.209.082, respectivamente.

8.g) OTROS ACTIVOS

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

	nov-13	dic-12
	Bs	Bs
Papelería, útiles materiales de servicio y bienes	1,229,380	796,424
Fallas en caja	487	-
Programas y aplicaciones informáticas	3,508,320	1,021,991
Amortización acumulada programas y aplicaciones informáticas	<u>(977,482)</u>	<u>(410,203)</u>
	<u>3,760,705</u>	<u>1,408,212</u>

Las amortizaciones de los otros activos, cargadas a los resultados al 30 de Noviembre de 2013 y 2012, alcanzan a Bs 729.769 y Bs 185.532, respectivamente.

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012****8.h) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO**

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

		<u>nov-13</u>	<u>dic-12</u>
		Bs	Bs
Kolibri Kapital	(1)	5,831,000	5,831,000
Oikocredit	(2)	34,071,334	41,674,500
INCOFIN	(3)	41,160,000	41,160,000
Triple Jump	(4)	3,430,000	3,430,000
Loc Fund	(5)	10,461,500	13,034,000
Financiamiento Capital + SAFI S.A.	(6)	46,000,000	46,500,000
Fundapro	(7)	31,400,000	25,865,000
Banco Interamericano de Desarrollo	(8)	3,920,000	5,488,000
Fortaleza SAFI S.A. - Fondo Microfinanzas	(9)	28,000,000	21,500,000
Bisa SAFI S.A. Microfic	(10)	44,500,000	51,000,000
Fossekallen Forvaltning AS	(11)	3,224,200	3,224,200
BANK IM BISTUM ESSEN Eg	(12)	13,720,000	0
Banco BISA	(13)	28,000,000	0
IC Fund Sicav	(14)	1,715,000	0
Dual Return Fund	(15)	8,575,000	0
EMF Microfinance Fund	(16)	3,430,000	0
Finethic SCA	(17)	6,860,000	0
SNS Institucional Microfinance FUN	(18)	<u>10,290,000</u>	<u>0</u>
		324,588,034	258,706,700
Cargos devengados por pagar		<u>8,754,104</u>	<u>5,181,613</u>
		<u>333,342,138</u>	<u>263,888,313</u>

NOTA 8 – COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**8.h) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO (Cont.)****(1) Kolibri Kapital**

Préstamo US\$ 850.000 (en ambas gestiones)

Tasa anual de interés del 6,25%

Plazo 7 años

Amortización trimestral de intereses

Amortización a capital mediante cuota única al vencimiento 01/04/2014

(2) Oikocredit

Préstamo US\$ 800.000 (US\$ 1.200.000 en 2012)

Préstamo original US\$ 2.000.000

Tasa anual de interés del 8,31%

Plazo 6 años (a partir del 18/08/09)

Amortización semestral de intereses

Amortización a capital semestral a partir del 18/02/11

Vencimiento 18/08/2015

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

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

8.h) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO (Cont.)

Préstamo US\$ 1.500.000 (US\$ 1.875.000 en 2012)
Préstamo original US\$ 3.000.000
Tasa anual de interés del 6,50%
Plazo 5 años (a partir del 03/06/10)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital semestral a partir del 03/12/11
Vencimiento 03/06/2015

Préstamo Bs18.293.334
Préstamo original Bs20.580.000
Tasa anual de interés del 7.63%
Plazo 5 años (a partir del 25/10/2012)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital semestral a partir del 25/10/2013
Vencimiento 25/10/2017

(3) INCOFIN

Préstamo US\$ 1.000.000 (ambas gestiones)
Tasa anual de interés del 7,25%
Plazo 3 años (a partir del 7/05/10)
Amortización trimestral de intereses
Amortización a capital mediante cuota única al
Vencimiento 06/05/2013

Préstamo US\$ 5.000.000 (ambas gestiones)
Tasa anual de interés del 6%
Plazo 3 años (a partir del 7/05/11)
Amortización trimestral de intereses
Amortización a capital anual a partir del 08/04/13
Vencimiento 07/04/2014

(4) Triple Jump

Préstamo US\$ 500.000 (ambas gestiones)
Tasa anual de interés del 7%
Plazo 4 años (a partir del 30/11/10)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital mediante cuota única al
Vencimiento 15/11/2014

(5) Loc Fund

Préstamo Bs3.430.000 (Bs5.145.000 en 2012)
Préstamo original Bs5.145.000
Tasa de interés variable (TPPE + 6.9%)
Plazo 2.5 años (a partir del 29/05/12)
Amortización trimestral de intereses
Amortización a capital semestral a partir del 27/08/13
Vencimiento 25/11/2014

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

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

8.h) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO (Cont.)

Préstamo Bs4.287.500
Préstamo original Bs5.145.000
Tasa de interés variable (TPPE + 6.9%)
Plazo 2.5 años (a partir del 29/05/12)
Amortización trimestral de intereses
Amortización a capital semestral a partir del 18/11/13
Vencimiento 16/02/2015

Préstamo Bs2.744.000
Préstamo original 2.744.000
Tasa de interés variable (TPPE + 6.9%)
Plazo 2.4 años (a partir del 12/12/12)
Amortización trimestral de intereses
Amortización a capital semestral a partir del 09/06/14
Vencimiento 13/03/2015

(6) Financiamiento Capital + SAFI S.A.

Préstamo Bs0 (Bs.5.000.000 en 2012)
Préstamo original Bs5.000.000
Tasa de interés variable 6.5%
Plazo 1 año (a partir del 21/03/12)
Amortización capital e interés mediante cuota única al
Vencimiento 16/03/2013

Préstamo Bs5.000.000 (ambas gestiones)
Préstamo original Bs5.000.000
Tasa de interés variable 6.75%
Plazo 2 años (a partir del 21/03/12)
Amortización capital e interés mediante cuota única al
Vencimiento 11/03/2014

Préstamo Bs11.000.000 (ambas gestiones)
Préstamo original Bs11.000.000
Tasa de interés variable 7.25%
Plazo 3 años (a partir del 21/03/12)
Amortización capital e interés mediante cuota única al
Vencimiento 06/03/2015

Préstamo Bs25.500.000 (ambas gestiones)
Préstamo original Bs25.500.000
Tasa de interés variable 7.50%
Plazo 7 años (a partir del 28/05/12)
Amortización a capital anual a partir del 18/05/14
Vencimiento 22/04/2019

Préstamo Bs4.500.000
Préstamo original Bs4.500.000
Tasa de interés variable 6.75%
Plazo 2 años (a partir del 03/04/13)
Amortización capital e interés mediante cuota única al
Vencimiento 24/03/2015

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

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

8.h) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO (Cont.)

(7) Fundapro

Préstamo US\$ 0 (US\$ 250.000 en 2012)
Préstamo original US\$ 500.000
Tasa anual de interés del 4.09%
Plazo 3 años (a partir del 10/05/10)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital anual a partir del 10/05/12
Vencimiento 10/05/2013

Préstamo US\$ 750.000 (US\$ 1.000.000 en 2012)
Préstamo original US\$ 1.000.000
Tasa anual de interés del 3%
Plazo 5 años (a partir del 09/02/11)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital anual a partir del 09/02/13
Vencimiento 09/02/2016

Préstamo Bs5.250.000 (BS 7.000.000 en 2012)
Préstamo original Bs7.000.000
Tasa anual de interés del 4.50%
Plazo 5 años (a partir del 09/02/11)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital anual a partir del 09/02/13
Vencimiento 09/02/2016

Préstamo US\$ 1.000.000 (ambas gestiones)
Tasa anual de interés del 4.5%
Plazo 5 años (a partir del 04/07/12)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital anual a partir del 04/07/14
Vencimiento 04/07/2017

Préstamo Bs1.715.000 (Bs. 3.430.000 en 2012)
Préstamo Original Bs.3.430.000.
Tasa anual de interés del 5.07%
Plazo 2 años (a partir del 04/07/12)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital anual a partir del 04/07/13
Vencimiento 04/07/2014

Préstamo Bs9.000.000 1er. desembolso
Préstamo Original Bs.4.000.000.
Tasa anual de interés del 5.00%
Plazo 3 años (a partir del 03/10/13)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital anual a partir del 03/10/14
Vencimiento 03/10/2016

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

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

8.h) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO (Cont.)

Préstamo US\$ 500.000 1er. desembolso
Tasa anual de interés del 3.5%
Plazo 5 años (a partir del 03/10/13)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital anual a partir del 03/04/15
Vencimiento 03/10/2018

(8) Banco Interamericano de Desarrollo

Préstamo US\$ 571.428,58 (US\$ 800.000 en 2012)
Tasa anual de interés del 4%+ LIBOR 180 DIAS
Plazo 6 años (a partir del 07/09/10)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital anual a partir del 05/03/13
Vencimiento 05/03/2016

(9) Fortaleza SAFI

Préstamo Bs6.000.000
Préstamo original Bs. 20.000.000
Tasa anual de interés del 7.50%
Plazo 3 años (a partir del 1/10/10)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital a partir del 20/09/12
Vencimiento 11/12/2013

Préstamo Bs4.000.000 (ambas gestiones)
Tasa anual de interés del 7.50%
Plazo 3 años (a partir del 18/10/12)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital mediante cuota única al
Vencimiento 03/10/2015

Préstamo Bs4.000.000 (ambas gestiones)
Tasa anual de interés del 7.50%
Plazo 3 años (a partir del 27/11/12)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital mediante cuota única al
Vencimiento 13/11/2015

Préstamo Bs1.500.000 (ambas gestiones)
Tasa anual de interés del 7.50%
Plazo 3 años (a partir de 27/12/12)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital mediante cuota única al
Vencimiento 12/12/2015

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

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

8.h) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO (Cont.)

Préstamo Bs6.500.000
Tasa anual de interés del 7.40%
Plazo 3 años (a partir de 30/04/13)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital mediante cuota única al
Vencimiento 14/04/2016

Préstamo Bs6.000.000
Tasa anual de interés del 7.50%
Plazo 3 años (a partir de 31/10/13)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital mediante cuota única al
Vencimiento 23/09/2016

(10) Bisa SAFI S.A. Microfic

Préstamo Bs7.500.000 (Bs.10.000.000 en 2012)
Tasa anual de interés del 7.33%
Plazo 5 años (a partir del 27/06/11)
Amortización anual de intereses
Amortización a capital a partir del 26/06/13
Vencimiento 25/06/2016

Préstamo Bs12.000.000 (Bs.16.000.000 en 2012)
Tasa anual de interés del 7.33%
Plazo 5 años (a partir del 12/07/11, 12/09/11)
Amortización anual de intereses
Amortización a capital a partir del 12/07/13, 12/09/13
Vencimiento 12/09/2016

Préstamo Bs25.000.000 (ambas gestiones)
Tasa anual de interés del 7.25%
Plazo 5 años (a partir del 28/12/12)
Amortización anual de intereses
Amortización a capital a partir del 26/12/14
Vencimiento 25/12/2017

(11) Fossekallen Forvaltning AS

Préstamo US\$ 470.000 (ambas gestiones)
Tasa anual de interés del 4%
Plazo 5 años (a partir del 10/12/10)
Amortización trimestral de intereses
Amortización a capital al vencimiento 10/12/15
Vencimiento 10/12/2015

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

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

8.h) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO (Cont.)

(12) Bank im Bistum Essen EG

Préstamo US\$ 2.000.000
Tasa anual de interés 6.6%
Plazo 4 años (a partir del 04-01-13)
Amortización semestral de intereses
Amortización de Capital al vencimiento 21-12-16
Vencimiento 21/12/2016

(13) Banco BISA

Préstamo Bs14.000.000
Tasa anual de interés 5.5%
Plazo 6 meses y 1 año (a partir del 18-07-13)
Amortización semestral de intereses
Amortización de Capital al vencimiento 22-08-14
Vencimiento 22-08-14

Línea de Crédito

Préstamo Bs4.000.000
Tasa anual de interés 6%
Plazo 6 meses y 1 año (a partir del 27-08-13)
Amortización semestral de intereses
Amortización de Capital al vencimiento 22-08-14
Vencimiento 22-08-14

Préstamo Bs5.000.000
Tasa anual de interés 6%
Plazo 6 meses y 1 año (a partir del 28-02-14)
Amortización semestral de intereses
Amortización de Capital al vencimiento 29-08-14
Vencimiento 29-08-14

Préstamo Bs4.000.000
Tasa anual de interés 6%
Plazo 6 meses y 1 año (a partir del 21-03-14)
Amortización semestral de intereses
Amortización de Capital al vencimiento 21-09-14
Vencimiento 21-09-14

(14) IC Fund Sicav

Préstamo US\$ 250.000
Tasa anual de interés 5.80%
Plazo 3 años (a partir del 16-03-14)
Amortización semestral de intereses
Amortización de Capital al vencimiento 16-09-16
Vencimiento 16-09-16

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

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

8.h) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO (Cont.)

(15) Dual Return Fund

Préstamo US\$ 1.250.000
Tasa anual de interés 5.80%
Plazo 3 años (a partir del 16-03-14)
Amortización semestral de intereses
Amortización de Capital a partir del 16-03-16
Vencimiento 16-09-16

(16) EMF Microfinance Fund

Préstamo US\$ 500.000
Tasa anual de interés 5.80%
Plazo 3 años (a partir del 16-03-14)
Amortización semestral de intereses
Amortización de Capital a partir del 16-03-16
Vencimiento 16-09-16

(17) Finethic SCA

Préstamo US\$ 1.000.000
Tasa anual de interés 5.80%
Plazo 3 años (a partir del 16-03-14)
Amortización semestral de intereses
Amortización de Capital a partir del 16-03-16
Vencimiento 16-09-16

(18) SNS INSTITUTIONAL MICROFINANCE FUND

Préstamo Bs. 10.290.000
Tasa anual de interés del 7.74
Plazo 2 años (a partir del 07/11/2013)
Amortización trimestral de intereses
Amortización a capital anual a partir del 31/01/14
Vencimiento 31/08/15

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012****NOTA 8 – COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****8.i) OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

La composición al 30 de Noviembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>nov-13</u>	<u>dic-12</u>
	Bs	Bs
Retenciones a terceros	67,779	134,322
Impuestos a cargo de la entidad	453,163	410,363
Acreedores por cargas sociales retenidas a terceros	288,519	237,462
Acreedores por cargas sociales a cargo de la entidad	375,008	308,585
Acreedores por compra de bienes y servicios	600,631	-
Reservas por seguros (1)	4,322,693	5,069,506
Acreedores varios(2)	1,250,309	964,930
Provisión para premios	2,117,070	1,768,440
Provisión para indemnizaciones	9,591,176	7,513,007
Provisión para aguinaldos	1,920,165	-
Otras provisiones	48,020	126,000
Partidas pendientes de imputacion	2,787	-
	<u>21,037,320</u>	<u>16,532,615</u>

- i.1) A partir del mes de mayo de la gestión 2011, fueron suspendidos los cobros administrativos para la cobertura de casos de fallecimiento, invalidez u otro riesgo y se contrató a una empresa aseguradora para la cobertura del seguro de desgravamen. La totalidad del monto que fue recaudado hasta dicho mes se encuentra depositada en cuentas bancarias de la Fundación y es utilizado para otorgar beneficios a los clientes.

NOTA 8 – COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**8.j) PREVISIONES**

La composición al 30 de Noviembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>nov-13</u>	<u>dic-12</u>
Detalle	Bs	Bs
Provisión genérica cíclica	<u>7,788,335</u>	<u>6,600,609</u>
	<u>7,788,335</u>	<u>6,600,609</u>

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012****8.k) OBLIGACIONES SUBORDINADAS**

La composición al 30 de Noviembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

Detalle	nov-13 Bs	dic-12 Bs
Banco Interamericano de Desarrollo	720,219	423,049
	<u>720,219</u>	<u>423,049</u>

8.l) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición al 30 de Noviembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

Ingresos financieros

	nov-13 Bs	nov-12 Bs
Productos por inversiones temporarias	8,023	7,569
Productos por cartera vigente	122,091,655	100,704,416
Productos por cartera vencida	272,277	0
Productos por cartera en ejecución	219,604	9,095
	<u>122,591,559</u>	<u>100,721,080</u>
<u>Tasas promedio</u>		
Productos por inversiones temporarias	0.46%	0.59%
Productos por cartera vigente	23.23%	25.46%

8.l) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS (Cont.)**Gastos financieros**

Cargos por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	<u>19,333,021</u>	<u>11,901,914</u>
	<u>19,333,021</u>	<u>11,901,914</u>
<u>Tasas promedio</u>		
Cargos por oblig. con bancos y entidades de financiamiento MN	7.41%	7.15%
Cargos por oblig. con bancos y entidades de financiamiento ME	5.98%	6.05%

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

8.m) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición al 30 de Noviembre 2013 y 2012, es la siguiente:

Otros ingresos operativos

<u>Detalle</u>	<u>nov-13</u> Bs	<u>nov-12</u> Bs
Comisiones por servicios	85,072	56,649
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	10	819,243
Ingresos por venta de bienes realizables	681,426	-
Venta bienes adjudicados, recuperación de créditos	-	-
Dividendos Infocred	116,612	148,310
Venta de formularios	33,617	753,497
Ingreso por generación de Crédito Fiscal	3,865	12,937
Comisiones por giros transferencias y ordenes de pago	-	-
Ingreso por servicios varios	145,224	28
Otros ingresos operativos	<u>17,025</u>	<u>161,118</u>
	<u>1,082,851</u>	<u>1,951,782</u>

Otros gastos operativos

<u>Detalle</u>	<u>nov-13</u> Bs	<u>nov-12</u> Bs
Comisiones por servicios de remesas	0	40
Comisiones por transferencias y ordenes de pago	61,349	120,438
Pérdidas por operaciones de cambio y arbitraje	23,001	155,525
Pérdidas en participación en entidades financieras	-	-
Otros gastos operativos	<u>-</u>	<u>1,505</u>
	<u>84,350</u>	<u>277,508</u>

8.n) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición al 30 de Noviembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>nov-13</u> Bs	<u>nov-12</u> Bs
Recuperación de capital	85,694	143,928
Recuperación de intereses	42,535	209,339
Disminución previsión específica para incobrabilidad de cartera	4,002,444	344,111
Disminución previsión genérica para incobrabilidad de cartera	1,828,357	311,461
Disminución previsión genérica cíclica	684,903	112,572
Disminuc. Prevision para otras cunetas por cobrar	<u>646,495</u>	<u>-</u>
	<u>7,290,428</u>	<u>1,121,410</u>

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

8.o) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición al 30 de Noviembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	nov-13	nov-12
	Bs	Bs
Cargos por previsión específica para incobrabilidad de cartera	6,543,130	2,743,913
Cargos por previsión generica para incobrabilidad por factores de riesgo adicional	5,894,498	3,658,945
Cargos por previsión genérica cíclica	1,834,221	1,869,402
Castigo de productos financieros	345,928	60,159
Cargos por previsión para otras cuentas por cobrar	<u>27,440</u>	<u>3,968</u>
	<u><u>14,645,217</u></u>	<u><u>8,336,387</u></u>

8.p) GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición al 30 de Noviembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	nov-13	nov-12
	Bs	Bs
Gastos de personal	36,813,168	28,522,529
Servicios contratados	1,286,349	1,171,252
Seguros	168,441	224,122
Comunicaciones y traslados	2,366,135	1,975,047
Impuestos	4,422,103	3,541,878
Mantenimiento y reparaciones	1,471,786	1,244,152
Depreciación y desvalorización	2,181,525	1,466,868
Amortización de cargos diferidos	729,769	122,732
Otros gastos de administración	<u>7,229,601</u>	<u>5,433,479</u>
	<u><u>56,668,877</u></u>	<u><u>43,702,059</u></u>

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

8.q) CUENTAS DE ORDEN

La composición al 30 de Noviembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

Detalle	nov-13 Bs	dic-12 Bs
Garantías recibidas	189,825,127	113,803,682
Cuentas incobrables castigadas y condonadas	2,381,590	2,229,211
Productos en suspenso	<u>802,147</u>	<u>417,148</u>
Totales	<u><u>193,008,865</u></u>	<u><u>116,450,041</u></u>

NOTA 9 - PATRIMONIO

Donaciones no capitalizables

El capital primario de la Fundación está conformado por donaciones recibidas de la Misión Alianza Noruega de Oslo.

Reservas

Las utilidades acumuladas de gestiones pasadas son registradas en la cuenta Reservas estatutarias no distribuibles, considerando que los excedentes de cada año deben formar parte del capital primario.

Restricción para la distribución de utilidades

Las utilidades que genera la Fundación no pueden ser distribuidas entre sus miembros por constituir una entidad civil sin fines de lucro, restricción que está establecida en sus estatutos de constitución. Por tanto, todas las utilidades generadas por las operaciones, son capitalizadas al patrimonio de la Fundación.

NOTA 10 – EXENCIONES TRIBUTARIAS

Fundación Diaconía FRIF, como una entidad sin fines de lucro y en el marco del Artículo 2 de la Ley N° 2493 de 4 de agosto de 2003, que modifica los párrafos primero y segundo del inciso b) del Artículo 49 de la Ley N° 843 (texto ordenado en 1995), el Art. 5 del Decreto Supremo N° 27190 y el Art. 5 del Decreto Supremo N° 24051 y de acuerdo a lo establecido en el Código Tributario, formalizó el Servicio de Impuestos Nacionales, la

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

Exención del Impuesto Sobre las Utilidades de las Empresas mediante Resolución Administrativa N° 15-4-002-07 de 18 de junio de 2007.

NOTA 11 - PONDERACIÓN DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

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

Al 30 de Noviembre de 2013:

Código	Nombre	Saldo Activo	Coficiente de riesgo	Activo Computable
		Bs		Bs
Categoría I	Activos con cero riesgo	4,024,894	0.00	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%		0.10	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	19,335,733	0.20	3,867,147
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	22,147,951	0.50	11,073,976
Categoría V	Activos con riesgo de 75%		0.75	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	628,245,213	1.00	628,245,213
Totales		673,753,791		643,186,336
10% sobre Activo computable				64,318,634
Patrimonio Neto				270,142,462
Excedente/ (Déficit) Patrimonial				205,823,828
Coeficiente de Suficiencia Patrimonial				42%

Al 31 de diciembre de 2012:

Código	Nombre	Saldo Activo	Coficiente de riesgo	Activo Computable
		Bs		Bs
Categoría I	Activos con cero riesgo	2,987,890	0.00	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%		0.10	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	36,081,772	0.20	7,216,354
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	3,938,060	0.50	1,969,030
Categoría V	Activos con riesgo de 75%		0.75	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	514,859,227	1.00	514,859,227
Totales		557,866,949		524,044,611
10% sobre Activo computable				52,404,461
Patrimonio Neto				230,841,591
Excedente/ (Déficit) Patrimonial				178,437,130
Coeficiente de Suficiencia Patrimonial				44%

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

NOTA 12 CONTINGENCIAS

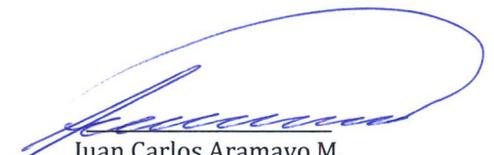
La Fundación declara no tener contingencias probables de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 13 - HECHOS POSTERIORES

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



Ricardo Suxo C.
Gerente General



Juan Carlos Aramayo M.
Subgerente de Finanzas



Juan Pérez Yapari
Jefe de Contabilidad

Anexo 4

Estados Financieros de la FUNDACIÓN DIACONIA – FONDO ROTATIVO DE INVERSIÓN Y FOMENTO (FRIF) al 31 de diciembre de 2012



DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

30 de abril de 2013

A los señores
Presidente y Directores de
FUNDACION DIACONIA
FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)
La Paz

- 1 Hemos examinado los balances generales de Fundación Diaconía - Fondo Rotativo de Inversión y Fomento (FRIF) al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio institucional y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 13 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de Fundación Diaconía - Fondo Rotativo de Inversión y Fomento (FRIF) y han sido preparados por dicha Gerencia, de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, descritas en la Nota 2 a los estados financieros. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
- 2 Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero contenidas en la recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras Título III Auditorías Externas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar las normas de contabilidad utilizadas y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
- 3 En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Fundación Diaconía - Fondo Rotativo de Inversión y Fomento (FRIF) al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.
- 4 Como se menciona en la Nota 1.2 a los estados financieros, Fundación Diaconía - Fondo Rotativo de Inversión y Fomento (FRIF) se encuentra en proceso de adecuación al ámbito de supervisión del sistema financiero. En este sentido, tal como se menciona en la Nota 2.1, los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011 han sido preparados tomando en cuenta las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

Daniel Moncada O.
MAT. PROF. N° CAUB-9445
MAT. PROF. N° CAULP-3510

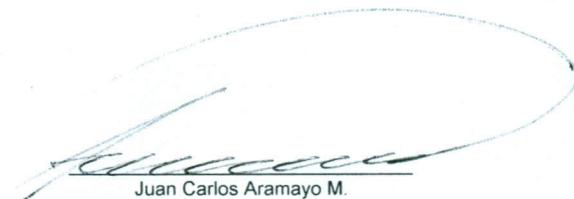
FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

	Nota	2012 Bs	2011 Bs
ACTIVO			
Disponibilidades	8.a)	38.575.659	18.641.365
Inversiones temporarias	8.b)	2.284.027	2.225.062
Cartera	8.c)	500.228.144	372.458.203
Cartera vigente		516.044.845	384.766.713
Cartera vencida		1.640.967	873.957
Cartera en ejecución		542.499	214.402
Cartera reprogramada vigente		73.879	128.675
Cartera reprogramada vencida		3.339	-
Cartera reprogramada en ejecución		-	9.396
Productos devengados por cobrar		6.964.128	4.958.872
Provisión para cartera incobrable		(25.041.513)	(18.493.812)
Otras cuentas por cobrar	8.d)	1.366.169	1.187.696
Bienes realizables		5	5
Inversiones permanentes	8.e)	344.451	308.551
Bienes de uso	8.f)	13.660.283	9.383.206
Otros activos	8.g)	1.408.211	896.464
Total del activo		557.866.949	405.100.552
Cuentas de orden deudoras	8.q)	116.450.041	71.307.939
PASIVO			
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8.h)	263.888.313	154.282.611
Otras cuentas por pagar	8.i)	16.532.615	14.658.295
Previsiones	8.j)	6.600.609	4.615.105
Obligaciones subordinadas	8.k)	423.049	423.049
Total pasivo		287.444.586	173.979.060
PATRIMONIO			
Aportes no capitalizados	9	39.200.074	39.200.074
Reservas	9	191.921.418	157.116.763
Resultados acumulados	9	39.300.871	34.804.655
Total patrimonio		270.422.363	231.121.492
Total pasivo y patrimonio		557.866.949	405.100.552
Cuentas de orden acreedoras	8.q)	116.450.041	71.307.939

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


 Ricardo Sujo C.
 Gerente General


 Juan Carlos Aramayo M.
 Subgerente de Finanzas


 Juan Pérez Yapari
 Jefe de Contabilidad

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

ESTADO DE RESULTADOS POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

	Nota	2012 Bs	2011 Bs
Ingresos financieros	8.l)	111.116.372	84.464.176
Gastos financieros	8.l)	<u>(13.570.961)</u>	<u>(9.267.317)</u>
Resultado financiero bruto		97.545.411	75.196.859
Otros ingresos operativos	8.m)	2.130.050	4.542.534
Otros gastos operativos	8.m)	<u>(316.487)</u>	<u>(302.139)</u>
Resultado de operación bruto		99.358.974	79.437.254
Recuperación de activos financieros	8.n)	1.201.732	913.278
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8.o)	<u>(10.339.591)</u>	<u>(8.017.870)</u>
Resultado financiero después de incobrables		90.221.115	72.332.662
Gastos de administración	8.p)	<u>(50.860.093)</u>	<u>(37.677.926)</u>
Resultado de operación neto		39.361.022	34.654.736
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>15.565</u>	<u>(46.623)</u>
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		39.376.587	34.608.113
Ingresos extraordinarios		-	-
Gastos extraordinarios		-	-
Ingresos de gestiones anteriores		252.295	263.818
Gastos de gestiones anteriores		<u>(328.011)</u>	<u>(67.276)</u>
Resultado neto del ejercicio		<u><u>39.300.871</u></u>	<u><u>34.804.655</u></u>

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


Ricardo Suño C.
Gerente General


Juan Carlos Aramayo M.
Subgerente de Finanzas


Juan Perez Yapari
Jefe de Contabilidad

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

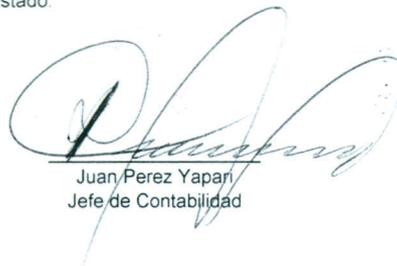
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO INSTITUCIONAL
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

	Reservas				Total Bs	Resultados acumulados Bs	Total patrimonio Bs
	Aportes no capitalizados Bs	Por otras disposiciones no distribuibles Bs	Otras reservas no distribuibles Bs	No distribuibles por ajuste por inflación del patrimonio			
Saldos al 1° de enero de 2011	39.200.074	118.690.262	1.037.876	11.479.753	131.207.891	25.908.872	196.316.837
Reclasificación resultados acumulados		25.908.872			25.908.872	(25.908.872)	
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	34.804.655	34.804.655
Saldos al 31 de diciembre de 2011	39.200.074	144.599.134	1.037.876	11.479.753	157.116.763	34.804.655	231.121.492
Reclasificación resultados acumulados	-	34.804.655	-	-	34.804.655	(34.804.655)	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	39.300.871	39.300.871
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>39.200.074</u>	<u>179.403.789</u>	<u>1.037.876</u>	<u>11.479.753</u>	<u>191.921.418</u>	<u>39.300.871</u>	<u>270.422.363</u>

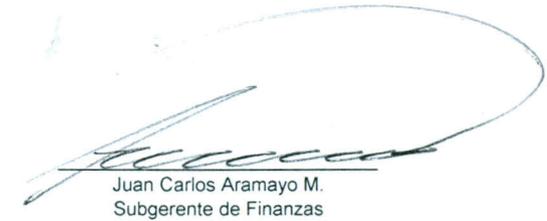
Las notas 1 a 13 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Ricardo Sujo C.
Gerente General



Juan Perez Yapan
Jefe de Contabilidad



Juan Carlos Aramayo M.
Subgerente de Finanzas

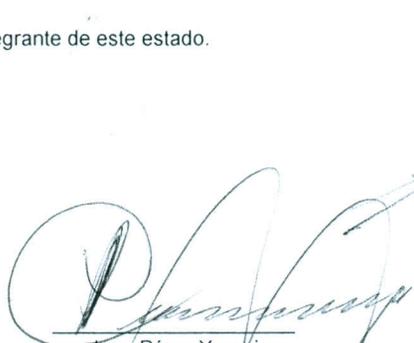
FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

	<u>2012</u> Bs	<u>2011</u> Bs
FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Utilidad neta del ejercicio	39.300.871	34.804.655
Partidas que no han generado movimiento de fondos:		
Productos devengados no cobrados	(6.964.128)	(4.958.872)
Cargos devengados no pagados	5.181.613	2.405.433
Previsiones cartera	8.747.893	7.261.477
Otras provisiones	703.152	67.520
Provisiones o provisiones para beneficios sociales	3.102.519	2.024.590
Depreciaciones y amortizaciones	2.394.614	1.200.071
Provisión primas, bonos y premios	1.768.440	1.375.160
Otras partidas de resultados	-	-
	<u>54.234.974</u>	<u>44.180.034</u>
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(2.405.433)	(1.097.552)
Cartera de créditos	4.958.872	3.600.777
Pago bonos y premios	(1.375.160)	(963.532)
Disminución (Incremento) neto de activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar	(881.625)	(945.327)
Otros activos	(697.279)	(275.698)
Bienes realizables	-	4.766
Otras cuentas por pagar	(1.621.479)	965.053
Previsiones	(119)	(18.531)
Flujo neto originado en actividades de operación - excepto actividades de intermediación	<u>52.212.751</u>	<u>45.449.990</u>
FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE INTERMEDIACION		
Creditos recuperados en el ejercicio	453.665.806	369.198.872
Creditos colocados en el ejercicio	(586.192.761)	(469.281.542)
Flujo neto (aplicado a) actividades de intermediación	<u>(132.526.955)</u>	<u>(100.082.670)</u>
FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Prestamos financiadores	106.829.522	57.502.290
Recursos por obligaciones subordinadas BID	-	282.861
Devolución de recursos obligaciones subordinadas FONDESIF	-	-
Donaciones Misión Alianza Noruega Oslo	-	-
Flujo neto originado en actividades de financiamiento	<u>106.829.522</u>	<u>57.785.151</u>
FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Inversiones temporarias	(58.965)	(2.007.918)
Inversiones permanentes	(35.900)	1.172
Bienes de uso	(6.486.159)	(2.298.937)
Flujo neto (aplicado a) originado en actividades de inversión	<u>(6.581.024)</u>	<u>(4.305.683)</u>
(Disminución) Incremento de fondos durante el ejercicio	<u>19.934.294</u>	<u>(1.153.212)</u>
Disponibilidades al inicio del ejercicio	<u>18.641.365</u>	<u>19.794.577</u>
Disponibilidades al final del ejercicio	<u>38.575.659</u>	<u>18.641.365</u>

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


 Ricardo Suxo C.
 Gerente General


 Juan Pérez Yapari
 Jefe de Contabilidad


 Juan Carlos Aramayo M.
 Subgerente de Finanzas

FUNDACION DIACONÍA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

NOTA 1 - ORGANIZACION

1.1 Organización de la Fundación

Fundación Diaconía - Fondo Rotativo de Inversión y Fomento (FRIF) es una organización sin fines de lucro fundada el 29 de abril de 1997. Su personalidad jurídica fue reconocida mediante Resolución Prefectural RAP N° 147 del 8 de diciembre de 1997.

El origen de Fundación Diaconía-FRIF obedece a la intención de contrarrestar la falta de trabajo y vivienda de las familias de escasos recursos, a través de programas crediticios.

Conforme a sus estatutos, los objetivos principales son los siguientes:

- a) Ser una alternativa para el financiamiento para las actividades de la población, tanto urbana como rural, favoreciendo la equidad de género.
- b) Apoyar al desarrollo integral y sostenido de la microempresa productiva, comercial y de servicios.
- c) Fomentar la adquisición o construcción de vivienda popular, ampliación, refacción y mejora de la misma.
- d) Desarrollar, apoyar y prestar servicios micro-financieros, en el marco normativo vigente, orientados a mejorar las condiciones de vida de la población meta.
- e) Favorecer el acceso de la población meta a otros servicios financieros.

Mediante testimonio N° 78 del año 2007 la Prefectura del Departamento de La Paz otorga la modificación del Estatuto Orgánico a la Fundación.

Domicilio legal

El domicilio legal de la Oficina Central es en la Avenida Juan Pablo II Esquina Subtete calle Jorge Eulert n° 125, Zona 16 de Julio El Alto.

Cambios en la organización

Durante la gestión 2012 los principales cambios que se presentaron en la Fundación fueron los siguientes:

- Jerarquización de la Unidad de Riesgos con la creación de la Subgerencia Nacional de Riesgos dependiente de la Gerencia General.
- Creación del cargo de encargado de proyecto NETBANK-SAI dependiente de la Gerencia General, para encarar el cambio de sistema informático financiero.

Oficinas departamentales (urbanas, rurales)

Diaconía-FRIF cuenta con 49 agencias distribuidas en 8 departamentos de Bolivia: 14 en El Alto, 8 en la ciudad de La Paz, 14 en el área rural del departamento de La Paz, 2 agencias en Oruro, 1 agencia en el área rural de Oruro, 2 agencias en Cochabamba, 2 agencias en Santa Cruz, 1 agencia en Sucre, 1 agencia en Tarija, 1 agencia en Potosí y 3 agencias en el área rural del departamento del Beni.

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

NOTA 1 – ORGANIZACION (Cont.)

1.1 Organización de la Fundación (Cont.)

Durante la gestión 2012, se obtuvo autorización por parte del ente regulador para la apertura de siete agencias:

- o Agencia Copacabana en el departamento de La Paz.
- o Agencia Huanuni en el departamento de Oruro.
- o Agencia La Ramada en el departamento de Santa Cruz.
- o Agencia Plan 3000 en el departamento de de Santa Cruz.

Promedio de empleados durante el ejercicio

	Numero de empleados	
	2012	2011
Oficina Central	63	47
La Paz	119	77
El Alto	146	152
Beni	16	9
Oruro	19	13
Cochabamba	12	10
Chuquisaca	7	5
Potosi	5	3
Tarija	5	3
Santa Cruz	8	-
	400	319

1.2 Otra información relevante que ayude a comprender la naturaleza de la entidad

Proceso de adecuación al ámbito de supervisión del sistema financiero

Mediante Resolución SB N° 034/2008 de 10 de marzo de 2008, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, al amparo del Art. 4 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras modificado por la Ley N° 1864 de 15 de junio de 1998 y la Ley N° 3076 de 20 de junio de 2005, incorporó al ámbito de aplicación de la Ley de Bancos y Entidades Financieras, a las Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD) u Organizaciones No Gubernamentales Financieras (ONG), como entidades de intermediación financiera no bancarias, organizadas como fundaciones o asociaciones sin fines de lucro o sociedades civiles.

Adicionalmente, a través de la Resolución SB N° 199/2008 de 14 de octubre de 2008 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, fue aprobado y puesto en vigencia el Reglamento para las Instituciones Financieras de Desarrollo, estableciendo las fases para que la Fundación pueda obtener el Certificado de Adecuación dentro del proceso de incorporación al ámbito de supervisión de dicha Autoridad. La Fundación está cumpliendo con las disposiciones que contiene la mencionada Resolución ya que se encuentra en proceso de implementación del Plan de Acción presentado a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero para la obtención del Certificado de Adecuación.

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

NOTA 1 – ORGANIZACION (Cont.)

1.2 Otra información relevante que ayude a comprender la naturaleza de la entidad (Cont.)

Proceso de adecuación al ámbito de supervisión del sistema financiero (Cont.)

De acuerdo a la carta SB/IEN/D-60994/2008 de 1° de diciembre de 2008 enviada a FINRURAL, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, recomienda que dentro del proceso de adecuación que vienen realizando las Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD), aplicar en el menor plazo posible todas las disposiciones establecidas en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras.

1.3 Hechos importantes sobre la situación de la Institución

Durante la gestión 2012 Fundación Diaconía-FRIF registro un crecimiento de cartera de 34,19%.

A sep'12, respecto al total de los activos, DIACONIA cuenta con una participación de mercado del 18,2% considerando el mercado de instituciones afiliadas a FINRURAL (Asociación de Instituciones Financieras de Desarrollo) y 1,8% incluyendo a todo el sistema regulado.

El buen desempeño financiero de Fundación Diaconía-FRIF contribuyo a mantener la calificación de riesgo asignada por la calificador de riesgo AESA Ratings (Calificadora de riesgo asociada a Fitch Ratings):

A	Emisor
F1	Corto plazo en moneda extranjera
A	Largo plazo en moneda extranjera
F1	Corto plazo en moneda nacional
A	Largo plazo en moneda nacional

Administración de riesgos de crédito y de mercado durante la gestión

Durante la gestión 2012, se han continuado importantes avances en la administración del riesgo crediticio como ser:

- a) Fortalecimiento en el proceso de otorgación de créditos: Se viene realizando la revisión de solicitudes de crédito de forma previa a su desembolso en base al cumplimiento de las Políticas y Procedimientos para la otorgación de créditos, concluyendo en un informe del nivel del riesgo asumido por cada operación. La revisión ex ante tiene el objeto de proporcionar a la última instancia de aprobación, criterios de riesgo asociado a la solicitud. A la fecha, esta revisión se desarrolla en Oficina Central, y se realiza a las solicitudes que ameritan la aprobación de Gerencia General y Directorio.
- b) Actividades de seguimiento, control y evaluación de la calificación de la cartera de créditos, que además contempla la verificación de la suficiencia de las provisiones requeridas y la revisión de las carpetas operativas en base a muestreo, se pretende mejorar los procesos de determinación de la capacidad de pago, identificación de las actividades y destinos de los créditos enmarcados en cumplir lo establecido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Planes de fortalecimiento, capitalización o reestructuración

Las utilidades que genera Fundación Diaconía-FRIF no pueden ser distribuidas entre sus miembros por constituir una entidad civil sin fines de lucro, restricción que está establecida en sus estatutos de constitución. Por tanto, todas las utilidades generadas por las operaciones, son capitalizadas al patrimonio de la Fundación.

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES

Los principios contables más significativos aplicados por la Fundación son los siguientes:

2.1 Bases de preparación de los estados financieros

La Fundación se encuentra en proceso de adecuación al ámbito de supervisión del sistema financiero según se dispone en la Resolución Administrativa N° 34/2008 del 10 de marzo de 2008, en este sentido, los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia, las cuales son coincidentes en todos los aspectos significativos, con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, excepto por el reconocimiento del ajuste integral de estados financieros (ajuste por inflación), según se explica a continuación:

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

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

2.2 Presentación de estados financieros

Como se indica en la Nota 2.1 anterior, los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son presentados en forma comparativa y no registran los efectos de la inflación.

2.3 Criterios de valuación

a) Operaciones y saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera, se valúan, de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2012 el tipo de cambio es de Bs6,86 por US\$ 1(al 31 de diciembre de 2011 de Bs6,86), o su equivalente en otras monedas.

Las diferencias de cambio resultantes de aplicar este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio en la cuenta "Diferencia de cambio y mantenimiento de valor".

b) Inversiones

Inversiones temporarias

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las inversiones en depósitos a plazo fijo y cajas de ahorro, se valúan al costo de adquisición actualizado al cierre del ejercicio, más los productos financieros devengados por cobrar.

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

b) Inversiones (Cont.)

Las inversiones en fondos de inversión se valúan a su valor neto de realización.

Las inversiones que tienen un vencimiento mayor a un mes respecto a la fecha de cierre de gestión son registrados como inversiones temporarias, el resto son consideradas como inversiones permanentes.

Inversiones permanentes

Las acciones telefónicas se valúan a su valor de costo actualizado al cierre del ejercicio, registrándose su correspondiente provisión por desvalorización.

Las inversiones en otras sociedades, se valúan a su valor nominal.

c) Cartera de créditos

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los saldos de cartera se exponen por el capital prestado más los productos financieros devengados al cierre del ejercicio, excepto por los créditos vigentes calificados D, E y F, la cartera vencida y la cartera en ejecución, por los que no se registran los productos financieros devengados. La provisión específica para incobrabilidad de cartera está calculada en función de la evaluación y calificación efectuada por la Fundación sobre toda la cartera existente.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la evaluación y calificación de la cartera de créditos se realizó en cumplimiento a los parámetros establecidos en las Circulares ASFI/047/2010, ASFI/062/2010, ASFI/065/2011, ASFI/067/2011, ASFI/091/2011, ASFI/093/2011, ASFI/119/2012 y ASFI/159/2012 emitidas en fechas 8 de julio de 2010, 16 de diciembre de 2010, 10 de marzo de 2011, 31 de marzo de 2011, 27 de septiembre de 2011, 21 de octubre de 2011, 11 de abril del 2012 y 19 de diciembre del 2012 respectivamente, que disponen:

- Las categorías de la cartera de créditos son de la A a la F.
- Los créditos podrán ser: Empresariales, PyME, Microcréditos, de Vivienda, o de Consumo.
- Se establece un régimen de provisiones diferenciado por moneda y por las características del crédito (productivo o no), de acuerdo con el siguiente cuadro:

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

c) Cartera de créditos (Cont.)

Créditos en MN o MNUFV

Categoría	Empresarial - Microcrédito - PYME (Directos y Contingentes)		Hipotecario de Vivienda (Directos y Contingentes)	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Al Sector Productivo	Al Sector No Productivo		Antes del 17/12/2009	A partir del 17/12/2009	A partir del 17/12/2010
A	0,00%	0,25%	0,25%	0,25%	1,50%	3,00%
B	2,50%	5,00%	5,00%	5,00%	6,50%	6,50%
C	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
D	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
E	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
F	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Créditos en ME o MNMV

Categoría	Empresarial - Microcrédito - PYME		Hipotecario de Vivienda (Directos y Contingentes)	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Directo	Contingente		Antes del 17/12/2009	A partir del 17/12/2009	A partir del 17/12/2010
A	2,50%	1,00%	2,50%	2,50%	5,00%	7,00%
B	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	8,00%	12,00%
C	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
D	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
E	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
F	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

La previsión específica para cartera incobrable al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es de Bs9.492.347 y Bs6.914.018, respectivamente, que es considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se tiene constituida una previsión genérica de Bs 15.549.166 y Bs11.579.794, respectivamente.

Previsión cíclica

Por otra parte, la Fundación, en cumplimiento a la Resolución 165/2008 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a partir del 31 de octubre de 2008, registra mensualmente en el pasivo como parte del grupo "Previsiones" una previsión genérica cíclica, como un mecanismo que le permitirá contar con una reserva constituida en momentos en los que el deterioro de la cartera aún no se haya materializado y pueda ser utilizada cuando los requerimientos de previsión de cartera sean mayores.

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

c) Cartera de créditos (Cont.)

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

Créditos empresariales y créditos PYME

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se ha constituido la previsión genérica cíclica por Bs6.600.609 y Bs4.615.105, respectivamente.

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

d) Otras cuentas por cobrar

Los saldos de las cuentas por cobrar comprenden los derechos derivados de algunas operaciones de intermediación financiera no incluidos en el grupo de cartera, pagos anticipados y créditos diversos a favor de la Fundación, registrados a su valor al costo.

Las partidas registradas en esta cuenta podrán permanecer como máximo trescientos treinta días (330). Si transcurrido este lapso no han sido recuperadas son provisionadas en un 100% y castigadas con cargo a la previsión para otras cuentas por cobrar previamente constituida.

e) Bienes realizables

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

Según lo dispuesto por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, si la Fundación se adjudica o recibe en dación de pago, bienes por cancelación de conceptos distintos a la amortización de capital, tales como intereses, recuperación de gastos y otros, éstos deben registrarse a valor de Bs1.

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

f) Bienes de uso y método de depreciación

Los bienes de uso existentes al 31 de diciembre del 2012 y 2011 se exponen a valores resultantes de revaluó técnico practicado por peritos independientes el 31 de octubre de 1999.

Los bienes de uso adquiridos posteriormente están valuados a su costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada, calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de su vida útil estimada. El valor de los bienes de uso considerado en su conjunto, no supera su valor de mercado.

Los gastos de mantenimiento, reparaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en que se incurren.

g) Otros activos

- Bienes diversos

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

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

g) Otros activos (Cont.)

- Activos intangibles

Los programas y aplicaciones informáticas adquiridos por la Fundación se valúan al costo de adquisición.

h) Previsión para indemnizaciones al personal

La previsión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. Según disposiciones legales vigentes, transcurridos 3 meses de antigüedad en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de antigüedad, incluso en los casos de retiro voluntario.

i) Patrimonio

El patrimonio institucional de la Fundación se registra a valores históricos registrados a partir del 1° de enero de 2008. En cumplimiento a la circular SB/585/2008 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, no se ha efectuado la actualización por inflación a partir de la gestión 2009.

j) Resultado del ejercicio

La Fundación determina el resultado neto de la gestión al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de acuerdo con lo requerido por la Circular SB/585/2008 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, es decir sin efectuar el ajuste por inflación.

k) Ingresos financieros devengados

Los productos financieros ganados son registrados por el método de lo devengado sobre la cartera vigente, excepto los correspondientes a aquellos créditos calificados D, E y F. Los productos financieros ganados sobre la cartera vencida y en ejecución y sobre cartera vigente con calificación D, E y F, no se reconocen hasta el momento de su percepción. Los productos financieros ganados sobre las inversiones temporarias e inversiones permanentes de renta fija son registrados en función del método de lo devengado. Las comisiones ganadas se contabilizan por el método de lo devengado, excepto las comisiones fijas que son reconocidas en el momento de su percepción.

l) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

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

NOTA 3 - CAMBIOS EN LAS POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Durante la gestión 2012, no existen cambios en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2011.

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

La Fundación declara no tener bienes de disponibilidad restringida ni contingencias de ninguna naturaleza.

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Activo corriente</u>		
Disponibilidades	38.575.659	18.641.365
Inversiones temporarias	2.284.027	2.225.062
Cartera vigente	512.498.477	215.287.867
Otras cuentas por cobrar	487.482	445.919
Otras operaciones activas	1.052.028	257.395
Total activo corriente	<u>554.897.673</u>	<u>236.857.608</u>
<u>Activo no corriente</u>		
Cartera vigente	3.620.247	169.607.519
Otras cuentas por cobrar	281.673	84.233
Inversiones permanentes	344.451	356.450
Otras operaciones activas	(1.277.095)	(1.805.258)
Total activo no corriente	<u>2.969.276</u>	<u>168.242.944</u>
Total activo	<u>557.866.949</u>	<u>405.100.552</u>
<u>Pasivo corriente</u>		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	101.651.167	20.132.477
Otras cuentas por pagar	2.055.663	2.175.977
Otras operaciones pasivas	6.950.053	8.513.128
Total pasivo corriente	<u>110.656.883</u>	<u>30.821.582</u>
<u>Pasivo no corriente</u>		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	157.055.533	132.167.749
Otras cuentas por pagar	5.069.505	5.364.044
Otras operaciones pasivas	14.662.666	5.625.685
Total pasivo no corriente	<u>176.787.704</u>	<u>143.157.478</u>
Total pasivo	<u>287.444.587</u>	<u>173.979.060</u>
Total patrimonio	<u>270.422.362</u>	<u>231.121.492</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>557.866.949</u>	<u>405.100.552</u>

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES (Cont.)

Calce financiero

Al 31 de diciembre de 2012:

Rubro	Inicial	Plazo						
		A 30 DIAS	A 60 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 720 DIAS	+720 DIAS
ACTIVOS	557.079.721	452.071.540	37.765.699	17.126.446	43.757.617	4.176.370	2.182.049	787.228
DISPONIBILIDADES	38.575.659	38.575.659	-	-	-	-	-	-
INVERSIONES TEMPORARIAS	2.284.027	2.284.027	-	-	-	-	-	-
CARTERA VIGENTE	514.575.413	403.450.983	36.386.200	16.351.089	42.482.366	13.827.840	2.076.935	1.543.313
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	592.595	391.616	-	4.939	-	90.926	105.114	176.559
INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	-	344.451
OTRAS OPERACIONES ACTIVAS	1.052.027	7.369.255	1.379.499	770.418	1.275.251	(9.742.396)	-	(1.277.095)
PASIVOS	181.425.598	1.787.433	6.505.661	7.204.770	49.661.901	45.497.117	70.768.716	106.018.990
FINANCIAMIENTOS	171.996.834	-	4.837.000	5.784.000	46.007.500	45.022.667	70.345.667	86.709.866
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	2.055.663	1.090.733	964.930	-	-	-	-	5.069.507
OTRAS OPERACIONES PASIVAS	7.373.101	696.700	703.731	1.420.770	3.654.401	474.450	423.049	14.239.617
Brecha simple		450.284.108	31.260.038	9.921.676	(5.904.284)	(41.320.747)	(68.586.667)	(105.231.762)
Brecha acumulada		450.284.108	481.544.146	491.465.822	485.561.538	444.240.790	375.654.123	270.422.361

Al 31 de diciembre de 2011:

Rubro	Inicial	Plazo						
		A 30 DIAS	A 60 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 720 DIAS	+720 DIAS
ACTIVOS	405.100.552	41.146.380	22.233.891	26.090.556	75.446.201	71.940.580	90.656.176	77.586.768
DISPONIBILIDADES	18.641.365	18.641.365	-	-	-	-	-	-
INVERSIONES TEMPORARIAS	2.225.062	2.225.062	-	-	-	-	-	-
CARTERA VIGENTE	384.895.386	15.117.480	21.761.595	25.425.070	75.312.719	77.671.003	90.340.402	79.267.117
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	530.152	362.281	-	4.939	-	78.699	77.674	6.559
INVERSIONES PERMANENTES	356.450	-	-	-	-	-	-	356.450
OTRAS OPERACIONES ACTIVAS	(1.547.864)	4.800.192	472.296	660.547	133.482	(5.809.122)	238.100	(2.043.358)
PASIVOS	173.979.060	2.661.894	2.109.197	1.945.710	7.085.830	17.018.951	60.577.000	82.580.478
FINANCIAMIENTOS	152.300.226	-	1.372.000	1.766.250	5.049.727	11.944.500	60.577.000	71.590.749
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	7.540.021	2.175.977	-	-	-	-	-	5.364.044
OTRAS OPERACIONES PASIVAS	14.138.813	485.917	737.197	179.460	2.036.103	5.074.451	-	5.625.685
Brecha simple		38.484.486	20.124.694	24.144.846	68.360.371	54.921.629	30.079.176	(4.993.710)
Brecha acumulada		38.484.486	58.609.180	82.754.026	151.114.397	206.036.026	236.115.202	231.121.492

NOTA 6 – OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Fundación al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no es propietaria de acciones o participaciones en sociedades, ni mantiene bajo su control a otras instituciones o empresas.

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

NOTA 7 - MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los estados financieros expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en otras monedas (principalmente dólares estadounidenses), de acuerdo con el siguiente detalle:

	<u>2012</u> <u>Bs</u>	<u>2011</u> <u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	4.431.452	3.211.651
Inversiones temporarias	7.154	7.110
Cartera	61.995.279	74.839.257
Otras cuentas por cobrar	171.883	146.890
Inversiones permanentes	64.551	64.551
	<u>66.670.318</u>	<u>78.269.459</u>
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades financieras	96.963.689	98.708.999
Otras cuentas por pagar	161.529	180.382
Previsiones	1.217.737	1.383.602
Obligaciones Subordinadas	423.049	
	<u>98.766.004</u>	<u>100.272.983</u>
Posición neta - (pasiva) activa	<u>(32.095.686)</u>	<u>(22.003.524)</u>
Equivalente en US\$	<u>(4.678.671)</u>	<u>(3.207.511)</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2012 el tipo de cambio es de Bs6,86 por US\$ 1(al 31 de diciembre de 2011 de Bs6,86), o su equivalente en otras monedas.

NOTA 8 – COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

8.a) DISPONIBILIDADES

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

	<u>2012</u> <u>Bs</u>	<u>2011</u> <u>Bs</u>
Caja	2,707,990	2,611,512
Banco	35,867,669	15,919,967
Fondo Fijo	-	109,886
	<u>38,575,659</u>	<u>18,641,365</u>

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

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

8.b) INVERSIONES TEMPORARIAS

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

<u>Detalle</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>	<u>2011</u> <u>Bs</u>
PROSSIMO SAFI Mercantil Santa Cruz	7,154	7,110
Caja de Ahorro - FFP Fortaleza	214,103	211,756
Fondo de Inversión Crecer Bco. Mercantil	2,062,769	2,006,195
	<u>2,284,027</u>	<u>2,225,062</u>

8. c) CARTERA

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

Clasificación de la cartera según estado del crédito

	<u>2012</u> <u>Bs</u>	<u>2011</u> <u>Bs</u>
Préstamos vigentes	516,044,845	384,766,714
Préstamos vencidos	1,640,967	873,957
Préstamos en ejecución	542,499	214,402
Préstamos reprogramados vigentes	73,879	128,675
Prestamos reprogramados vencidos	3,339	
Prestamos reprogramados en ejecucion	-	9,396
	<u>518,305,529</u>	<u>385,993,144</u>
Productos devengados por cobrar	6,964,128	4,958,872
Previsión específica para cartera incobrable	(9,492,347)	(6,914,018)
Previsión generica para cartera	(15,549,166)	(11,579,794)
	<u>500,228,144</u>	<u>372,458,203</u>

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

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

8. c) CARTERA (Cont.)

Clasificación de la cartera por tipo de crédito

Al 31 de diciembre de 2012:

Tipo de Credito	Cartera contingente	Cartera vigente	Carta vencida	Cartera ejecución	Previsión específica para incobrables
1) Microcréditos debidamente garantizados	-	22.999.841	-	-	149.514
2) Microcréditos no debidamente garantizados	-	294.706.629	1.408.962	377.776	2.707.076
3) Consumo debidamente garantizado	-	14.923.176	-	-	311.533
4) Consumo no debidamente garantizado	-	177.370.541	235.345	164.722	6.295.672
5) Hipotecaria de vivienda	-	3.761.292	-	-	14.673
6) Hipotecaria de vivienda sin garantía hipotecaria	-	-	-	-	-
7) CREDITO PYME con calificación por mora	-	2.357.245	-	-	13.879
	-	516.118.724	1.644.307	542.499	9.492.347

Al 31 de diciembre de 2011:

Tipo de Crédito	Cartera contingente	Cartera vigente	Carta vencida	Cartera ejecución	Previsión específica para incobrables
1) Microcréditos debidamente garantizados	-	13.309.541	-	-	109.433
2) Microcréditos no debidamente garantizados	-	232.513.153	670.312	118.915	2.036.538
3) Consumo debidamente garantizado	-	9.094.354	-	-	187.878
4) Consumo no debidamente garantizado	-	126.795.874	203.645	104.883	4.553.284
5) Hipotecaria de vivienda	-	1.650.465	-	-	10.855
6) Hipotecaria de vivienda sin garantía hipotecaria	-	-	-	-	-
7) CREDITO PYME con calificación por mora	-	1.532.001	-	-	16.030
	-	384.895.388	873.957	223.798	6.914.018

Clasificación de la cartera por sector económico

Al 31 de diciembre de 2012:

Sector económico	Cartera contingente	Cartera vigente	Carta vencida	Cartera ejecución	Previsión específica para incobrables
AGRICULTURA	-	47.654.189	106.751	-	119.130
COMERCIO	-	142.350.998	957.582	246.326	1.736.836
CONSTRUCCION	-	29.403.291	108.355	8.938	192.537
INDUSTRIA	-	3.222.803	3.420	-	24.006
MINERIA	-	64.621.955	181.716	118.758	1.960.486
SERVICIOS	-	86.400.045	116.734	47.269	917.812
TRANSPORTES	-	142.465.444	169.749	121.209	4.541.540
	-	516.118.724	1.644.307	542.499	9.492.347

Al 31 de diciembre de 2011:

Sector económico	Cartera contingente	Cartera vigente	Carta vencida	Cartera ejecución	Previsión específica para incobrables
AGRICULTURA	-	26.840.366	84.223	-	108.192
COMERCIO	-	114.803.787	353.776	50.368	1.007.437
CONSTRUCCION	-	23.182.707	93.102	8.938	212.341
INDUSTRIA	-	1.844.645	-	-	7.785
MINERIA	-	43.781.187	129.020	35.757	1.269.946
SERVICIOS	-	67.385.083	47.269	43.095	852.455
TRANSPORTES	-	107.057.613	166.567	85.640	3.455.862
	-	384.895.388	873.957	223.798	6.914.018

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

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

8. c) CARTERA (Cont.)

Clasificación de la cartera por tipo de garantía

Al 31 de diciembre de 2012:

Tipo de garantía	Cartera Contingente	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera Ejecución	Previsión específica para incobrables
GARANTIA HIPOTECARIA	-	48.052.176	-	68.510	639.718
GARANTIA PERSONAL	-	249.915.903	1.354.664	267.460	4.211.746
OTRAS GARANTIAS	-	5.425.534	123	-	73.580
PRENDARIA C/DESPLAZAMIENTO	-	178.743.520	110.644	198.679	3.835.048
PRENDARIA S/DESPLAZAMIENTO	-	33.981.590	178.876	7.850	732.255
	-	<u>516.118.724</u>	<u>1.644.307</u>	<u>542.499</u>	<u>9.492.347</u>

Al 31 de diciembre de 2011:

Tipo de garantía	Cartera Contingente	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera Ejecución	Previsión específica para incobrables
GARANTIA HIPOTECARIA	-	30.365.586	-	68.510	527.466
GARANTIA PERSONAL	-	176.454.447	589.327	35.350	2.350.603
OTRAS GARANTIAS	-	2.160.077	-	-	36.215
PRENDARIA C/DESPLAZAMIENTO	-	146.129.601	199.848	119.938	3.461.187
PRENDARIA S/DESPLAZAMIENTO	-	29.785.677	84.782	-	538.547
	-	<u>384.895.388</u>	<u>873.957</u>	<u>223.798</u>	<u>6.914.018</u>

Clasificación de la cartera por calificación

Al 31 de diciembre de 2012:

Calificación	Cartera contingente	Cartera vigente	Carta vencida	Cartera ejecución	Previsión específica para incobrables
Categoría A	-	515.285.928	-	-	7.597.015
Categoría B	-	832.797	-	-	46.141
Categoría C	-	-	296.677	-	59.335
Categoría D	-	-	116.827	-	58.414
Categoría E	-	-	209.297	-	167.438
Categoría F	-	-	1.021.506	542.499	1.564.005
	-	<u>516.118.724</u>	<u>1.644.307</u>	<u>542.499</u>	<u>9.492.347</u>

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

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

8. c) CARTERA (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2011:

Calificación	Cartera vigente	Carta vencida	Cartera ejecución	Cartera contingente	Previsión específica para incobrables
Categoría A	-	384.650.008	-	5.120	5.939.473
Categoría B	-	245.380	-	-	12.143
Categoría C	-	-	119.102	-	23.820
Categoría D	-	-	33.053	-	16.526
Categoría E	-	-	92.119	-	73.695
Categoría F	-	-	629.683	218.678	848.361
	-	384.895.388	873.957	223.798	6.914.018

Clasificación de la cartera por número de clientes

Al 31 de diciembre de 2012:

N° de clientes	Cartera contingente	Cartera vigente	Carta vencida	Cartera ejecución	Previsión específica para incobrables
De 1 a 10 mayores prestatarios	-	2.795.008	-	-	37.241
De 11 a 50 mayores prestatarios	-	7.962.478	-	-	94.735
De 51 a 100 mayores prestatarios	-	7.206.627	-	-	92.802
Otros	-	498.154.611	1.644.307	542.499	9.267.569
	-	516.118.724	1.644.307	542.499	9.492.347

Al 31 de diciembre de 2011:

N° de clientes	Cartera contingente	Cartera vigente	Carta vencida	Cartera ejecución	Previsión específica para incobrables
De 1 a 10 mayores prestatarios	-	2.561.547	-	-	53.590
De 11 a 50 mayores prestatarios	-	6.771.896	-	-	97.630
De 51 a 100 mayores prestatarios	-	6.242.972	-	-	103.600
Otros	-	369.318.973	873.957	223.798	6.659.198
	-	384.895.388	873.957	223.798	6.914.018

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

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

8. c) CARTERA (Cont.)

Evolución de la Cartera en las tres últimas gestiones

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cartera vigente	516.044.845	384.766.713	285.321.045
Cartera vencida	1.640.967	873.957	810.782
Cartera en ejecución	542.499	214.402	180.449
Cartera reprogramada vigente	73.879	128.675	157.354
Cartera reprogramada vencida	3.339	-	1.864
Cartera reprogramada en ejecución	-	9.396	-
Previsión específica para cartera incobrable	9.492.347	6.914.018	4.646.924
Previsión genérica para cartera incobrable	15.549.166	11.579.794	8.594.162
Previsión cíclica	6.600.609	4.615.105	3.185.906
Cargos por prevision específica para incobrabilidad	3.153.649	3.110.416	2.552.068
Cargos por prevision generica para incobrabilidad	4.296.110	3.221.768	2.343.857
Cargos por prevision ciclica para incobrabilidad	2.104.579	1.484.253	1.642.035
Disminución previsión específica para incobrabilidad de cartera	360.632	313.043	335.564
Disminución previsión genérica para incobrabilidad de cartera	326.857	205.394	347.323
Disminución previsión genérica cíclica	118.956	36.523	72.163
Productos por cartera vigente	111.097.963	84.442.575	62.777.929
Productos por cartera vencida	7.327	11.952	226.807
Productos por cartera en ejecución	2.299	1.655	1.393
Productos en suspenso	417.148	266.915	180.431
Creditos castigados por insolvencia	2.229.211	2.166.687	2.185.023
Numero de prestatarios	66.623	59.830	50.856

Conciliación de provisiones de cartera (incluye previsión específica, genérica y cíclica)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Prevision Inicial	23.108.917	16.426.992	16.426.992
(-) Castigos	214.688	410.919	410.919
(-) Disminucion de Previsión	806.445	554.960	554.960
(+) Prevision Constituida	9.554.338	7.816.437	7.816.437
(+) Diferencia de cambio	<u> </u>	<u>(168.633)</u>	<u>(168.633)</u>
	<u>31.642.122</u>	<u>23.108.917</u>	<u>16.426.992</u>

Grado de reprogramaciones e impacto sobre la situación de la cartera y los resultados

Al 31 de diciembre de 2012, la cartera reprogramada representa el 0,01% de la cartera bruta de la Fundación, al 31 de diciembre de 2011, la relación era del 0,036%.

Límites legales prestables de la Fundación que se establecen en normas legales

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

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

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

8.d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Alquileres pagados por anticipado	26.320	24.127
Seguros pagados por anticipado	68.687	110.910
Otros pagos anticipados	1.322.034	639.383
Gastos por recuperar	32.107	32.439
Credito Fiscal IVA	1.313	7.009
Contratos anticréticos	101.383	69.010
Importes entregados en garantía	209.239	44.172
Otras partidas pendientes de cobro	425.113	377.522
Previsión para otras cuentas por cobrar	<u>(820.028)</u>	<u>(116.876)</u>
	<u>1.366.168</u>	<u>1.187.696</u>

8.e) INVERSIONES PERMANENTES

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Aportaciones en cooperativas telefónicas</u>		
COTEL	105,590	105,590
COMTECO	6,860	6,860
Previsión para desvalorización de inversiones	<u>(47,899)</u>	<u>(47,899)</u>
	64,551	64,551
<u>Acciones en otras entidades</u>		
INFOCRED BIC S.A.	<u>279,900</u>	<u>244,000</u>

8.f) BIENES DE USO

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

	2012		2011	
	<u>Valores actualizados</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valores netos</u>	<u>Valores netos</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Terrenos	3,765,340	-	3,765,340	3,230,949
Edificios	2,865,003	1,086,242	1,778,762	2,426,531
Muebles y enseres	2,456,183	1,028,442	1,427,742	882,337
Equipo e instalaciones	1,714,241	830,819	883,423	503,233
Equipo de computación	6,231,249	2,762,566	3,468,683	1,361,131
Vehículos	4,907,686	2,946,929	1,960,756	979,025
	<u>21,939,701</u>	<u>8,654,996</u>	<u>13,284,705</u>	<u>9,383,206</u>

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

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

8.f) BIENES DE USO (Cont.)

Las depreciaciones de los bienes de uso, cargadas a los resultados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, alcanzan a Bs1.096.924 y Bs1.005.823, respectivamente.

8.g) OTROS ACTIVOS

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	Bs	Bs
Papelería, útiles y materiales de servicio	796.424	708.548
Programas y aplicaciones informáticas	1.021.991	403.991
Amortización acumulada programas y aplicaciones informáticas	<u>(410.203)</u>	<u>(216.075)</u>
	<u>1.408.212</u>	<u>896.464</u>

Las amortizaciones de los otros activos, cargadas a los resultados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, alcanzan a Bs185.532 y Bs103.147, respectivamente.

8.h) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

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

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
		Bs	Bs
Kolibri Kapital	(1)	5.831.000	5.831.000
Oikocredit	(2)	41.674.500	29.745.728
INCOFIN	(3)	41.160.000	41.160.000
Triple Jump	(4)	3.430.000	3.430.000
Loc Fund	(5)	13.034.000	1.766.250
Financiamiento Capital + SAFI S.A.	(6)	46.500.000	-
Fundapro	(7)	25.865.000	17.290.000
Banco Interamericano de Desarrollo	(8)	5.488.000	3.430.000
Fortaleza SAFI S.A. - Fondo Microfinanzas	(9)	21.500.000	20.000.000
Bisa SAFI S.A. Microfic	(10)	51.000.000	26.000.000
Fossekallen Forvaltning AS	(11)	3.224.200	3.224.200
		<u>258.706.700</u>	<u>151.877.178</u>
Cargos devengados por pagar		5.181.613	2.405.433
		<u>263.888.313</u>	<u>154.282.611</u>

(1) Kolibrí Kapital

Préstamo US\$ 850.000 (en ambas gestiones)

Plazo 7 años

Amortización trimestral de intereses

Amortización a capital mediante cuota única al vencimiento 01/04/2014

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

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

8.h) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO (Cont.)

(2) Oikocredit

Préstamo US\$ 0 (US\$ 111.112 en 2011)
Préstamo original US\$ 1.000.000
Plazo 5 años (a partir del 19/06/07)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital semestral a partir del 19/06/12
Vencimiento 19/06/2012

Préstamo US\$ 1.200.000 (US\$ 1.600.000 en 2011)
Préstamo original US\$ 2.000.000
Plazo 6 años (a partir del 18/08/09)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital semestral a partir del 18/02/11
Vencimiento 18/08/2015

Préstamo US\$ 1.875.000 (US\$ 2.625.000 en 2011)
Préstamo original US\$ 3.000.000
Plazo 5 años (a partir del 03/06/10)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital semestral a partir del 03/12/11
Vencimiento 03/06/2015

Préstamo BS 20.580.000
Préstamo original BS 20.580.000
Plazo 5 años (a partir del 25/10/2012)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital semestral a partir del 25/10/2013
Vencimiento 25/10/2017

(3) INCOFIN

Préstamo US\$ 1.000.000 (ambas gestiones)
Plazo 3 años (a partir del 7/05/10)
Amortización trimestral de intereses
Amortización a capital mediante cuota única al
Vencimiento 06/05/2013

Préstamo US\$ 5.000.000 (ambas gestiones)
Plazo 3 años (a partir del 7/05/11)
Amortización trimestral de intereses
Amortización a capital anual a partir del 08/04/13
Vencimiento 07/04/2014

(4) Triple Jump

Préstamo US\$ 500.000 en ambas gestiones (ambas gestiones)
Plazo 4 años (a partir del 30/11/10)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital mediante cuota única al
Vencimiento 15/11/2014

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

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

8.h) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO (Cont.)

(5) Loc Fund

Préstamo Bs 0 (Bs1.766.250 en 2011)
Préstamo original Bs7.065.000
Plazo 3 años (a partir del 13/01/09)
Amortización trimestral de intereses
Amortización a capital semestral a partir del 10/09/10
Vencimiento 10/03/2012

Préstamo Bs5.145.000
Préstamo original Bs5.145.000
Plazo 2.5 años (a partir del 29/05/12)
Amortización trimestral de intereses
Amortización a capital semestral a partir del 27/08/13
Vencimiento 25/11/2014

Préstamo Bs5.145.000
Préstamo original Bs5.145.000
Plazo 2.5 años (a partir del 29/05/12)
Amortización trimestral de intereses
Amortización a capital semestral a partir del 18/11/13
Vencimiento 16/02/2015

Préstamo Bs2.744.000
Préstamo original Bs7.065.000
Plazo 2.4 años (a partir del 12/12/12)
Amortización trimestral de intereses
Amortización a capital semestral a partir del 09/06/14
Vencimiento 13/03/2015

(6) Financiamiento Capital + SAFI S.A.

Préstamo Bs5.000.000
Préstamo original Bs5.000.000
Plazo 1 año (a partir del 21/03/12)
Amortización capital e interés mediante cuota única al
Vencimiento 16/03/2013

Préstamo Bs5.000.000
Préstamo original Bs5.000.000
Plazo 2 años (a partir del 21/03/12)
Amortización capital e interés mediante cuota única al
Vencimiento 11/03/2014

Préstamo Bs11.000.000
Préstamo original Bs11.000.000
Plazo 3 años (a partir del 06/03/15)
Amortización capital e interés mediante cuota única al
Vencimiento 06/03/2015

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

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

8.h) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO (Cont.)

Préstamo Bs25.500.000
Préstamo original Bs25.500.000
Plazo 7 años (a partir del 23/05/13)
Amortización a capital anual a partir del 18/05/14
Vencimiento 022/04/2019

(7) Fundapro

Préstamo US\$ 250.000 (US\$ 500.000 en 2011)
Plazo 3 años (a partir del 10/05/10)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital anual a partir del 10/05/12
Vencimiento 10/05/2013

Préstamo US\$ 1.000.000 (ambas gestiones)
Plazo 5 años (a partir del 09/02/11)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital anual a partir del 09/02/13
Vencimiento 09/02/2016

Préstamo Bs7.000.000 (ambas gestiones)
Plazo 5 años (a partir del 09/02/11)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital anual a partir del 09/02/13
Vencimiento 09/02/2016

Préstamo US\$ 1.000.000
Plazo 5 años (a partir del 04/07/12)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital anual a partir del 04/07/14
Vencimiento 04/07/2017

Préstamo Bs3.430.000
Plazo 2 años (a partir del 04/07/12)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital anual a partir del 04/07/13
Vencimiento 04/07/2014

(8) Banco Interamericano de Desarrollo

Préstamo US\$ 800.000 (US\$ 500.000 en 2011)
Plazo 6 años (a partir del 07/09/10)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital anual a partir del 05/03/13
Vencimiento 05/03/2016

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

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

8.h) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO (Cont.)

(9) Fortaleza SAFI

Préstamo Bs12.000.000 (Bs20.000.000 en 2011)
Plazo 3 años (a partir del 1/10/10)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital a partir del 20/09/12
Vencimiento 11/12/2013

Préstamo Bs4.000.000
Tasa anual de interés del 7.50%
Plazo 3 años (a partir del 18/10/12)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital mediante cuota única al
Vencimiento 03/10/2015

Préstamo Bs4.000.000
Plazo 3 años (a partir del 27/11/12)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital mediante cuota única al
Vencimiento 13/11/2015

Préstamo Bs1.500.000
Plazo 3 años (a partir de 27/12/12)
Amortización semestral de intereses
Amortización a capital mediante cuota única al
Vencimiento 12/12/2015

(10) Bisa SAFI S.A. Microfic

Préstamo Bs26.000.000 (ambas gestiones)
Plazo 5 años (a partir del 27/06/11)
Amortización anual de intereses
Amortización a capital a partir del 26/06/13
Vencimiento 12/09/2016

Préstamo Bs25.000.000
Plazo 5 años (a partir del 28/12/12)
Amortización anual de intereses
Amortización a capital a partir del 26/12/14
Vencimiento 25/12/2017

(11) Fossekallen Forvaltning AS

Préstamo US\$ 470.000 (ambas gestiones)
Plazo 5 años (a partir del 10/12/10)
Amortización trimestral de intereses
Amortización a capital al vencimiento 10/12/15
Vencimiento 10/12/2015

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

8.i) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Retenciones a terceros	134.322	170.986
Impuestos a cargo de la entidad	410.363	304.690
Acreedores por cargas sociales retenidas a terceros	237.462	176.241
Acreedores por cargas sociales a cargo de la entidad	308.585	231.012
Reservas por seguros (1)	5.069.506	5.364.043
Acreedores varios(2)	964.930	1.293.048
Provisión para premios	1.768.440	1.375.160
Provisión para aguinaldos	-	-
Provisión para indemnizaciones	7.513.007	5.625.686
Otras provisiones	126.000	117.429
	<u>16.532.615</u>	<u>14.658.295</u>

- i.1) A partir del mes de mayo de la gestión 2011, fueron suspendidos los cobros administrativos para la cobertura de casos de fallecimiento, invalidez u otro riesgo y se contrató a una empresa aseguradora para la cobertura del seguro de desgravamen. La totalidad del monto que fue recaudado hasta dicho mes se encuentra depositada en cuentas bancarias de la Fundación y es utilizado para otorgar beneficios a los clientes.
- i.2) La cuenta acreedores varios está compuesta principalmente por Bs323.249 Provida por seguro de desgravamen, Bs140.800 fondo pendiente de pago a beneficiarios de la renta dignidad, fondos provistos por BISA SAFI y Bs336.548 operaciones pendientes por pagar servicios básicos, INFOCRED, antivirus, sepelio por pagar y operaciones pendientes por liquidar.

8.j) PREVISIONES

La composición al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Detalle</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Provisión genérica cíclica	<u>6,600,609</u>	<u>4,615,105</u>
	<u>6,600,609</u>	<u>4,615,105</u>

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

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

8.k) OBLIGACIONES SUBORDINADAS

La composición al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>	<u>2011</u> <u>Bs</u>
Banco Interamericano de Desarrollo	423,049	423,049
	-	-
	<u>423,049</u>	<u>423,049</u>

8.l) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

Ingresos financieros

	<u>2012</u> <u>Bs</u>	<u>2011</u> <u>Bs</u>
Productos por inversiones temporarias	8.783	7.994
Productos por cartera vigente	111.097.963	84.442.575
Productos por cartera vencida	7.327	11.952,14
Productos por cartera en ejecución	2.299	1.655
	<u>111.116.372</u>	<u>84.464.176</u>
<u>Tasas promedio</u>		
Productos por inversiones temporarias	0,38%	0,06%
Productos por cartera vigente	24,57%	25,24%

8.l) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS (Cont.)

Gastos financieros

	<u>2012</u> <u>Bs</u>	<u>2011</u> <u>Bs</u>
Cargos por oblig. con bancos y entidades de financiamiento	<u>13.570.961</u>	<u>9.267.317</u>
	<u>13.570.961</u>	<u>9.267.317</u>
<u>Tasas promedio</u>		
Cargos por oblig. con bancos y entidades de financiamiento MN	7,21%	7,00%
Cargos por oblig. con bancos y entidades de financiamiento ME	6,98%	8,00%

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

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

8.m) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

Otros ingresos operativos

<u>Detalle</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>	<u>2011</u> <u>Bs</u>
Comisiones por servicios	64,140	45,940
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	955,761	827,741
Ingresos por venta de bienes realizables	-	13,692
Venta Bienes Adj/Recup/Credito	-	30,561
Dividendos Infocred	148,310	99,493
Venta de formularios	756,109	3,377,007
Ingreso por generación de crédito fiscal	14,250	60,747
Comis/Giros/Transf/Ordenes Pago	-	19,054
Ingreso por Servicios Varios	-	10
Otros ingresos operativos	191,480	68,289
	<u>2,130,050</u>	<u>4,542,534</u>

Otros gastos operativos

<u>Detalle</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>	<u>2011</u> <u>Bs</u>
Comisiones por servicios de remesas	40	120,374
Comisiones por Transf. y Ordenes de Pago	150,207	5
Costo de venta de bienes recuperados	0	
Pérdidas por operaciones de cambio y arbitraje	166,025	181,678
Perdías en participacion en entidades financieras	0	1
Otros gastos operativos	215	82
	<u>316,487</u>	<u>302,140</u>

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

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

8.n) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Recuperación de capital	153,050	189,056
Recuperación de intereses	242,237	169,263
Disminución previsión específica para incobrabilidad de cartera	360,632	313,043
Disminución previsión genérica para incobrabilidad de cartera	326,857	205,394
Disminución previsión genérica cíclica	118,956	36,523
	<u>1,201,732</u>	<u>913,279</u>

8.o) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cargos por previsión específica para incobrabilidad de cartera	3.153.649	3.110.416
Cargos por previsión generica para incobrabilidad por factores de riesgo adicional	4.296.110	3.221.768
Cargos por previsión para otras cuentas por cobrar		
Cargos por previsión genérica cíclica	2.104.579	1.484.253
Castigo de productos financieros	68.639	81.990
Cargos por Prevision para otras cuentas por cobrar	716.614	119.443
	<u>10.339.591</u>	<u>8.017.870</u>

8.p) GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Gastos de personal	32.844.839	24.090.079
Servicios contratados	1.336.807	1.244.211
Seguros	241.013	294.542
Comunicaciones y traslados	2.274.786	1.842.150
Impuestos	3.951.874	3.850.480
Mantenimiento y reparaciones	1.407.954	883.701
Depreciación y desvalorización	2.209.082	1.096.924
Amortización de cargos diferidos	185.532	103.147
Otros gastos de administración	6.408.207	4.272.692
	<u>50.860.093</u>	<u>37.677.926</u>

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

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

8.q) CUENTAS DE ORDEN

La composición al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>	<u>2011</u> <u>Bs</u>
Garantías recibidas	113,803,682	68,874,337
Cuentas incobrables castigadas y condonadas	2,229,211	2,166,687
Productos en suspenso	417,148	266,915
Totales	<u>116,450,041</u>	<u>71,307,939</u>

NOTA 9 - PATRIMONIO

Donaciones no capitalizables

El capital primario de la Fundación está conformado por donaciones recibidas de la Misión Alianza Noruega de Oslo.

Reservas

Las utilidades acumuladas de gestiones pasadas son registradas en la cuenta Reservas estatutarias no distribuibles, considerando que los excedentes de cada año deben formar parte del capital primario.

Restricción para la distribución de utilidades

Las utilidades que genera la Fundación no pueden ser distribuidas entre sus miembros por constituir una entidad civil sin fines de lucro, restricción que está establecida en sus estatutos de constitución. Por tanto, todas las utilidades generadas por las operaciones, son capitalizadas al patrimonio de la Fundación.

NOTA 10 – EXENCIONES TRIBUTARIAS

Fundación Diaconía FRIF, como una entidad sin fines de lucro y en el marco del Artículo 2 de la Ley N° 2493 de 4 de agosto de 2003, que modifica los párrafos primero y segundo del inciso b) del Artículo 49 de la Ley N° 843 (texto ordenado en 1995), el Art. 5 del Decreto Supremo N° 27190 y el Art. 5 del Decreto Supremo N° 24051 y de acuerdo a lo establecido en el Código Tributario, formalizó el Servicio de Impuestos Nacionales, la Exención del Impuesto Sobre las Utilidades de las Empresas mediante Resolución Administrativa N° 15-4-002-07 de 18 de junio de 2007.

NOTA 11 - PONDERACIÓN DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

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

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

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

NOTA 11 - PONDERACIÓN DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2012:

Código	Nombre	Saldo Activo	Coficiente de riesgo	Activo Computable	
		Bs		Bs	
Categoría I	Activos con cero riesgo	2,987,890	0	0.00	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%		0	0.10	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	36,081,772	0	0.20	7,216,354
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	3,938,060	1	0.50	1,969,030
Categoría V	Activos con riesgo de 75%		1	0.75	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	514,859,227	1	1.00	514,859,227
Totales		557,866,949			524,044,611
10% sobre Activo computable					52,404,461
Patrimonio Neto					230,841,591
Excedente/ (Déficit) Patrimonial					178,437,130
Coficiente de Suficiencia Patrimonial					44%

Al 31 de diciembre de 2011:

Código	Nombre	Saldo Activo	Coficiente de riesgo	Activo Computable	
		Bs		Bs	
Categoría I	Activos con cero riesgo	2.965.398		0,00	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%		-	0,10	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	16.131.724		0,20	3.226.345
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	1.629.894		0,50	814.947
Categoría V	Activos con riesgo de 75%		-	0,75	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	384.373.536		1,00	384.373.536
Totales		405.100.552			388.414.828
10% sobre Activo computable					38.841.483
Patrimonio Neto					196.072.836
Excedente/ (Déficit) Patrimonial					157.231.353
Coficiente de Suficiencia Patrimonial					50,48%

NOTA 12 CONTINGENCIAS

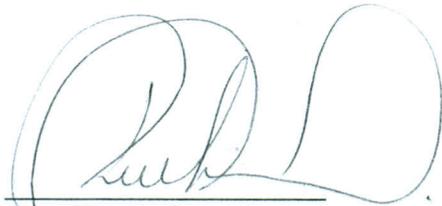
La Fundación declara no tener contingencias probables de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

FUNDACION DIACONIA - FONDO ROTATIVO DE INVERSION Y FOMENTO (FRIF)

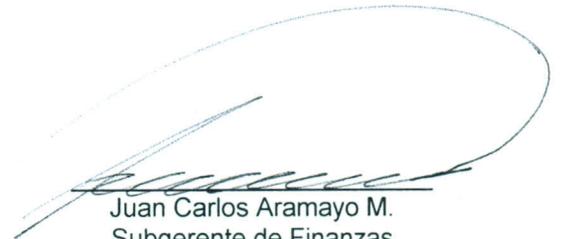
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

NOTA 13 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2012, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Ricardo Sujo C.
Gerente General



Juan Carlos Aramayo M.
Subgerente de Finanzas



Juan Pérez Yapari
Jefe de Contabilidad