



Sociedad de titularización

PATRIMONIO AUTÓNOMO BISA ST – CIDRE IFD

El Patrimonio Autónomo BISA ST – CIDRE IFD se crea con el fin de emitir Valores de Titularización BISA ST – CIDRE IFD de contenido crediticio. 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° 150/2020 DE FECHA 13 DE FEBRERO DE 2020
NÚMERO DE REGISTRO DEL PATRIMONIO AUTÓNOMO EN EL RMV DE LA ASFI: ASFI/DSVSC-PA-PCI-001/2020
NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN EN EL RMV DE LA ASFI: ASFI/DSVSC-TD-PCI-001/2020

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

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN DE VALORES DE TITULARIZACIÓN:

“VALORES DE TITULARIZACIÓN BISA ST – CIDRE IFD”

MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN:

Bs. 70.000.000.- (Setenta Millones 00/100 Bolivianos)

CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES DE TITULARIZACIÓN BISA ST – CIDRE IFD

Valores 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 colectivas.
Monto total y moneda de la Emisión:	Bs. 70.000.000.- (Setenta Millones 00/100 Bolivianos)
Fecha de emisión:	19 de febrero de 2020
Tipo de interés:	El tipo de interés para cada serie será nominal, anual y fijo.
Precio y modalidad de colocación primaria:	El precio de colocación de los Valores de Titularización será mínimamente a la par del valor nominal. 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”.
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 señalado en el punto 3.2.15 de este Prospecto de Emisión. Los pagos para el día del vencimiento de cada cupón de la emisión o en caso de que el vencimiento de cupón fuera en día sábado, domingo o feriado, el pago será efectuado el día hábil siguiente de la fecha de vencimiento de cupón, se realizarán se la siguiente forma: 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. El pago a partir del día siguiente hábil de la fecha prevista para el pago de cupón se realizará de la siguiente forma: 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 Torre Multicine Piso 15 Zona San Jorge de la ciudad de La Paz.
Forma y lugar de pago de intereses y amortizaciones de capital:	
Procedimiento y plazo de colocación primaria:	El plazo para la colocación primaria de los Valores de Titularización será de nueve (9) días calendario, el cual podrá ser ampliado de acuerdo a normas legales, y se iniciará a partir de la fecha de Emisión.
Forma de circulación de los Valores de Titularización:	A la Orden, de acuerdo con lo establecido por el artículo 520 del Código de Comercio.
Bolsa en la cual se inscribirán los Valores de Titularización:	Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).
Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación:	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. La regla de determinación de tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria para la emisión de Valores de Titularización será: Tasa Discriminante: El precio o tasa de cierre es el precio o tasa ofertado por cada postor dentro del grupo de posturas que completen la cantidad ofertada. Sin perjuicio de lo señalado, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en contingencia al mercado electrónico, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.
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.
Mecanismos de cobertura:	Fondo de liquidez.
Sistemas de Respaldo adicional:	Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo y Exceso en los Compromisos del Periodo
Calificadora de Riesgo:	Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A.

Calificación de Riesgo 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 al que pertenece o en la economía.

Calificación de Riesgo Serie B: **A3:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
El numeral 3 significa 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”.

VÉASE LA SECCIÓN “FACTORES DE RIESGO” EN LA PÁGINA 43, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÁN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

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	PCI-TD-NA	16.000.000	1.600	10.000.-	4,75%	359	12-feb.-21
B	PCI-TD-NB	54.000.000	5.400	10.000.-	5,75%	1.457	15- feb.-24

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 – CIDRE IFD. 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 – CIDRE IFD Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO.

LOS VALORES DE TITULARIZACIÓN SERÁN PAGADOS EXCLUSIVAMENTE CON LOS ACTIVOS DEL PATRIMONIO AUTÓNOMO BISA ST – CIDRE IFD. 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.



Esta página ha sido dejada en blanco intencionalmente

4101081

que he empleado la debida diligencia en la verificación del contenido del Prospecto de Emisión, en forma tal que certifico la veracidad del mismo y que en este 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 – CIDRE IFD. -----

Es cuanto declara en honor a la verdad, responsabilizándose por la veracidad de la presente declaración, con lo que terminó la presente declaración voluntaria, y leída que le fue de principio a fin otorga un pleno consentimiento sin ninguna observación, firmando el declarante, conjuntamente con el suscrito Notario de Fe Publica, de lo que DOY FE. -----



SERGIO FABIAN VISCARRA LUJAN

C.I. N°4824367 L.P.

Gerente General y Apoderado Clase "A"

BISA SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A.

DECLARANTE VOLUNTARIO



ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La entidad estructuradora de la presente Emisión de Valores de Titularización denominado Patrimonio Autónomo BISA ST – CIDRE IFD es BISA Sociedad de Titularización S.A. (BISA ST).

RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO

El responsable de la elaboración del presente Prospecto de Emisión es BISA Sociedad de Titularización S.A. a través de:

Sergio Fabián Viscarra Luján	Gerente General
Silvia Eugenia Huanca Yujra	Asistente de Estructuraciones

PRINCIPALES FUNCIONARIOS DE BISA SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A.

Sergio Fabián Viscarra Luján	Gerente General
------------------------------	-----------------

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 del Mercado de Valores (“RMV”) de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (“ASFI”)**
 - Plaza Isabel La Católica N° 2507, zona San Jorge, La Paz – Bolivia.
- **Bolsa Boliviana de Valores S.A. (“BBV”)**
 - Avenida Arce N° 2333 entre Belisario Salinas y Rosendo Gutiérrez, La Paz – Bolivia.
- **BISA S.A. Agencia de Bolsa¹**
 - Avenida Arce N° 2631, Edificio Torre Multicine, Piso 15, La Paz – Bolivia.
- **BISA Sociedad de Titularización S.A.¹**
 - Avenida Arce N° 2631, Edificio Torre Multicine, Piso 15, La Paz – Bolivia.

¹ BISA S.A. Agencia de Bolsa y BISA Sociedad de Titularización S.A. proporcionarán esta información hasta la liquidación del Patrimonio Autónomo BISA ST – CIDRE IFD.

Contenido

GLOSARIO	1
1 RESUMEN DEL PROSPECTO	7
1.1 OBJETO DE LA TITULARIZACIÓN	7
1.2 DENOMINACIÓN DEL PATRIMONIO AUTÓNOMO	7
1.3 DECLARACIÓN UNILATERAL IRREVOCABLE DE CESIÓN DEL DERECHO DE COMPRA DE PAGARÉS, DE CONSTITUCIÓN DE UN PATRIMONIO AUTÓNOMO Y DE SU ADMINISTRACIÓN (DECLARACIÓN UNILATERAL)	7
1.4 CONSTITUCIÓN E INSCRIPCIÓN DEL PATRIMONIO AUTÓNOMO	7
1.5 CARACTERÍSTICAS DEL PATRIMONIO AUTÓNOMO	8
1.6 ADMINISTRACIÓN Y REPRESENTACIÓN DEL PATRIMONIO AUTÓNOMO	8
1.7 DESCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN	8
1.7.1 Antecedentes legales del proceso de titularización	8
1.7.2 Características de la emisión de los Valores de Titularización	9
1.7.3 Forma y lugar de pago de intereses y amortizaciones de capital	9
1.7.4 Redención Anticipada	9
1.7.5 Destino de los Fondos Recaudados	11
1.7.6 Mecanismo de Cobertura	11
1.7.7 Sistemas de Respaldo Adicional	12
1.7.8 Cláusula Penal	12
1.8 COEFICIENTE DE RIESGO	13
1.9 FACTORES DE RIESGO	13
1.9.1 Riesgos del emisor de los pagarés	13
1.9.2 Riesgos del proceso de titularización	13
2 DESCRIPCIÓN DEL PROCESO DE TITULARIZACIÓN	14
2.1 PARTICIPANTES	14
2.2 OBJETIVO DE LA TITULARIZACIÓN	14
2.3 DENOMINACIÓN DEL PATRIMONIO AUTÓNOMO	14
2.4 DECLARACIÓN UNILATERAL IRREVOCABLE DE CESIÓN DEL DERECHO DE COMPRA DE PAGARÉS	14
2.5 CONSTITUCIÓN E INSCRIPCIÓN DEL PATRIMONIO AUTÓNOMO	14
2.6 VIGENCIA DE LA DECLARACIÓN UNILATERAL	15
2.7 ACTIVOS A TITULARIZAR Y VALOR DEL PATRIMONIO AUTÓNOMO	15
2.8 CONDICIONES DE LA EMISIÓN DE LOS PAGARÉS	15
2.9 COBRO DE LOS PAGARÉS	23
2.10 PAGO ANTICIPADO	23
2.11 APLICACIÓN DE LOS RECURSOS OBTENIDOS DEL COBRO DE LOS PAGARÉS	24
2.12 EMISIÓN DE VALORES DE TITULARIZACIÓN	24
2.13 ADMINISTRACIÓN Y REPRESENTACIÓN DEL PATRIMONIO AUTÓNOMO	24
2.14 REMUNERACIÓN POR ADMINISTRACIÓN	25
2.15 PROCEDIMIENTO PARA LA VALUACIÓN DEL PATRIMONIO AUTÓNOMO	25
2.16 CONTABILIDAD Y CUENTAS	25
2.16.1 Cuenta Distribuidora	25
2.16.2 Cuenta Fondo de Liquidez	26

2.16.3	Cuenta Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo.....	26
2.16.4	Cuenta Exceso en los Compromisos del Periodo	26
2.16.5	Cuenta Receptora.....	26
2.17	PROYECCIÓN DE EGRESOS Y GASTOS DEL PATRIMONIO AUTÓNOMO Y COMPROMISOS DEL PERIODO..	26
2.18	FLUJO DE CAJA PROYECTADO DEL PATRIMONIO AUTÓNOMO.....	28
2.19	CAUSALES Y PROCEDIMIENTO DE LIQUIDACIÓN DEL PATRIMONIO AUTÓNOMO.....	29
2.19.1	Causales.....	29
2.19.2	Procedimiento de liquidación del Patrimonio Autónomo	30
2.20	EXCEDENTES PRODUCTO DE LA LIQUIDACIÓN DEL PATRIMONIO AUTÓNOMO	32
2.21	OBLIGACIONES Y DERECHOS DE BISA ST	32
2.21.1	Obligaciones de BISA ST	32
2.21.2	Derechos de BISA ST	34
2.22	DERECHOS DE LOS TENEDORES DE VALORES DE TITULARIZACIÓN	34
2.23	REGLA DE DETERMINACIÓN DE TASA DE CIERRE O ADJUDICACIÓN EN COLOCACIÓN PRIMARIA	35
3	DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN.....	36
3.1	ANTECEDENTES LEGALES	36
3.2	CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN DE LOS VALORES DE TITULARIZACIÓN	36
3.2.1	Denominación de la Emisión de los Valores de Titularización	36
3.2.2	Valores a emitirse.....	36
3.2.3	Monto total y moneda de la Emisión	37
3.2.4	Series, monto, tipo de interés, tasa de interés, plazo, valor nominal, cantidad de valores y fecha de vencimiento.....	37
3.2.5	Forma de pago en colocación primaria de la Emisión.....	37
3.2.6	Forma de representación de los Valores de Titularización	37
3.2.7	Forma de circulación de los Valores de Titularización	37
3.2.8	Normas de Seguridad, transferencias y otros	37
3.2.9	Bolsa en la cual se inscribirán los Valores de Titularización.....	37
3.2.10	Precio y modalidad de colocación primaria	37
3.2.11	Procedimiento y plazo de colocación primaria	38
3.2.12	Fórmula de cálculo de los intereses.....	38
3.2.13	Fecha a partir de la cual los Valores de Titularización generan intereses	38
3.2.14	Amortización de capital y pago de intereses	38
3.2.15	Cronograma de amortización de capital y pago de intereses.....	38
3.2.16	Forma y lugar de pago de intereses y amortizaciones de capital	40
3.2.17	Respaldos de los Valores de Titularización	40
3.2.18	Número de Registro y fecha de Inscripción	40
3.3	OBJETIVO DE COLOCACIÓN.....	40
3.4	REDENCIÓN ANTICIPADA	40
3.5	CALIFICACIÓN DE RIESGO DE LA EMISIÓN	41
3.6	REPRESENTANTE COMÚN DE TENEDORES DE VALORES DE TITULARIZACIÓN	42
3.6.1	Funciones del Representante Común de Tenedores de Valores de Titularización	43
3.7	ASAMBLEA DE TENEDORES DE VALORES	43
3.7.1	Funciones que le competen a la Asamblea de Tenedores	44
3.7.2	Convocatoria	44
3.7.3	Funcionamiento.....	44

3.7.4	Quórum y decisiones de la Asamblea de Tenedores	45
3.7.5	Mayorías decisorias especiales	45
3.8	MECANISMO DE COBERTURA.....	45
3.8.1	Fondo de Liquidez.....	45
3.9	SISTEMAS DE RESPALDO ADICIONAL	45
3.9.1	Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo	45
3.9.2	Exceso en los Compromisos del Periodo	46
3.10	COEFICIENTE DE RIESGO	46
3.11	CASO FORTUITO, FUERZA MAYOR O IMPOSIBILIDAD SOBREVENIDA.....	46
4	RAZONES DE LA TITULARIZACIÓN Y DESTINO DE LOS FONDOS	48
4.1	RAZONES DE LA TITULARIZACIÓN	48
4.2	DESTINO DE LOS FONDOS PERCIBIDOS COMO PRODUCTO DE LA COLOCACIÓN	48
5	FACTORES DE RIESGO	49
5.1	RIESGOS DEL EMISOR DE LOS PAGARÉS.....	49
5.2	RIESGOS DEL PROCESO DE TITULARIZACIÓN	49
6	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN	50
6.1	DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA PRIMARIA	50
6.2	MEDIOS DE DIFUSIÓN SOBRE LAS PRINCIPALES CONDICIONES DE LA OFERTA.....	50
6.3	TIPO DE OFERTA.....	50
6.4	DESCRIPCIÓN DE LA FORMA DE COLOCACIÓN	50
6.5	PROCEDIMIENTO Y PLAZO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	50
6.6	PRECIO Y MODALIDAD DE COLOCACIÓN	50
6.7	DISEÑO Y ESTRUCTURACIÓN.....	50
6.8	AGENTE COLOCADOR	50
6.9	AGENTE PAGADOR.....	50
6.10	BOLSA EN LA CUAL SE INSCRIBIRÁ LA EMISIÓN.....	50
6.11	CONDICIONES BAJO LAS CUALES LA COLOCACIÓN U OFERTA QUEDARÁN SIN EFECTO	51
6.12	REGLA DE DETERMINACIÓN DE TASA DE CIERRE O ADJUDICACIÓN EN COLOCACIÓN PRIMARIA	51
6.13	OBJETIVO DE COLOCACIÓN.....	51
7	INFORMACIÓN GENERAL DE LA SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN.....	52
7.1	ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD	52
7.2	DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS Y SUS MODIFICACIONES	52
7.3	IDENTIFICACIÓN BÁSICA	53
7.4	COMPOSICIÓN ACCIONARIA	54
7.5	EMPRESAS VINCULADAS	54
7.6	ORGANIGRAMA.....	55
7.7	DIRECTORIO	55
7.8	APODERADOS	56
7.9	FUNCIONARIOS	56
7.10	INFRAESTRUCTURA	56
7.11	ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN CON RELACIÓN AL PROCESO DE TITULARIZACIÓN	56

8	INFORMACIÓN DE CIDRE IFD.....	57
8.1	ANTECEDENTES CIDRE IFD.....	57
8.2	DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS.....	57
8.3	IDENTIFICACIÓN BÁSICA	58
8.4	DATOS GENERALES DE CIDRE IFD	58
8.5	COMPOSICIÓN DE LA ASAMBLEA DE ASOCIADOS	59
8.6	DIRECTORIO DE CIDRE IFD.....	59
8.7	EJECUTIVOS DE CIDRE IFD	60
8.8	ORGANIGRAMA DE CIDRE IFD.....	61
8.9	EVOLUCIÓN DE PERSONAL Y AGENCIAS DE CIDRE IFD.....	61
8.10	PRINCIPALES ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE CIDRE IFD.....	63
8.10.1	Productos crediticios	63
8.10.2	Fideicomisos y Mandatos	64
8.10.3	Servicios y productos complementarios (pagos y giros)	65
8.11	PRINCIPALES CLIENTES.....	65
8.12	DETALLE DE PRÉSTAMOS QUE COMPROMETEN MÁS DEL 10% DEL CAPITAL REGULATORIO	66
8.13	DESCRIPCIÓN DE PROCESOS JUDICIALES DE CIDRE IFD	66
8.14	RELACIONES ESPECIALES CON EL ESTADO	66
8.15	PARTICIPACIÓN DE MERCADO Y COMPETIDORES.....	66
8.15.1	Cartera bruta	66
8.15.2	Cartera en mora	67
8.15.3	Mitigación de la Cartera en Mora	67
8.15.4	Cantidad de Créditos otorgados.....	68
8.15.5	Número de Agencias y personal.....	68
8.16	PRINCIPALES ACTIVOS Y PASIVOS DE CIDRE IFD.....	70
8.17	ANÁLISIS FINANCIERO DEL SECTOR	70
8.17.1	Evolución de la Cartera Bruta del Sector.....	71
8.17.2	Evolución del Porcentaje de Mora	71
8.17.3	Coficiente de adecuación patrimonial (CAP).....	73
8.17.4	Rentabilidad del sector.....	73
9	ANÁLISIS FINANCIERO DE CIDRE IFD	74
9.1.	BALANCE GENERAL	74
9.2.	ESTADO DE RESULTADOS	81
9.3.	INDICADORES FINANCIEROS.....	84

GLOSARIO

Acuerdo Complementario para cumplimiento de Obligaciones Emergentes de la Emisión de Pagarés por parte de CIDRE IFD (Acuerdo Complementario): Es aquel compromiso suscrito entre CIDRE IFD y BISA ST en representación del Patrimonio Autónomo, como consecuencia del cumplimiento del Contrato de Derecho de Compra de Pagarés sin Oferta Pública, en el cual se establecen los lineamientos, obligaciones, particularmente de envío de información, y penalidades entre otras. El Acuerdo Complementario estará vigente desde su suscripción, inmediatamente se emitan los Pagarés sin Oferta Pública, hasta la liquidación del Patrimonio Autónomo.

Agente Colocador: Es la agencia de bolsa inscrita en el RMV de la ASFI que se encarga de la colocación de los Valores de Titularización en mercado primario. Para la presente emisión se contrataron los servicios de BISA S.A. Agencia de Bolsa.

Agente Pagador: Se refiere a la entidad encargada del pago de intereses y capital a los Tenedores de Valores de Titularización. Para el presente proceso el Agente Pagador es BISA ST, que puede ser sustituido previa aprobación de la Asamblea de Tenedores de Valores de Titularización BISA ST – CIDRE IFD.

Asamblea de Tenedores de Valores de Titularización BISA ST – CIDRE IFD o Asamblea de Tenedores: Es el máximo órgano de decisión del Patrimonio Autónomo, a través del cual los Tenedores de los Valores expresan su voluntad.

Auditor Externo del Patrimonio Autónomo (Auditor Externo): Es la persona jurídica registrada en el RMV contratada por BISA ST, en representación del Patrimonio Autónomo BISA ST – CIDRE IFD, para la realización de auditorías externas. Para el presente proceso de titularización se contrataron inicialmente los servicios de TUDELA & TH CONSULTING GROUP S.R.L.

En caso que el contrato mencionado sea resuelto, BISA ST podrá decidir la contratación de otra Empresa de Auditoría Externa registrada en el RMV de la ASFI, sin perjuicio de las atribuciones de la Asamblea de Tenedores para este tema.

Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero: En el presente prospecto se hace referencia a esta institución como ASFI.

Banco: Banco BISA S.A. o quien lo sustituya, como la institución financiera legalmente constituida en la cual se encuentran las cuentas bancarias referidas en la Declaración Unilateral y el presente Prospecto de Emisión.

Bolsa Boliviana de Valores S.A.: En el presente prospecto se hace referencia a esta institución como BBV.

CIDRE Institución Financiera de Desarrollo (CIDRE IFD): Es una Asociación Civil sin fines de lucro, con Número de Identificación Tributaria 1021241020, con domicilio legal en la Avenida Capitán Víctor Ustariz No. 02154 Zona Chimba de la ciudad de Cochabamba, representada legalmente por el señor Carlos Martín Rodríguez Olivieri con Cédula de Identidad N° 470308 LP, actuando en su calidad de Gerente General, en mérito al Testimonio de Poder N° 477/2017 de fecha 01 de agosto del 2017, otorgado ante la Notaría de Fe Pública N° 40 a cargo de la Dra. María A. Zabalaga Estrada, del Distrito Judicial de Cochabamba y con quien se ha suscrito el Contrato de Derecho de Compra de Pagarés sin Oferta Pública en fecha 21 de enero de 2020 y será quien emita los Pagarés y suscribirá el Acuerdo Complementario (en adelante CIDRE IFD).

Coefficiente de Riesgo: Para efectos del presente Prospecto, se refiere que el Fondo de Liquidez permite cubrir mínimamente al 100% cada uno de los Fondos Comprometidos mensuales.

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 la Declaración Unilateral y el presente Prospecto de Emisión.

Contrato de Derecho de Compra de Pagarés sin Oferta Pública (Contrato o Derecho de Compra): Es el acuerdo de fecha 21 de enero de 2020 suscrito entre CIDRE IFD y BISA ST, mediante el cual CIDRE IFD otorga el derecho de compra de pagarés en favor de BISA ST, y además se obliga a suscribir Pagarés en favor del Patrimonio Autónomo.

El Contrato de Derecho 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 del Derecho de Compra de Activos contenido en la Sección 1, Capítulo IX, Título I, Libro 3º de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores y a las demás normas complementarias, en forma absoluta en términos jurídicos y contables e irrevocablemente, a través de la Declaración Unilateral.

El Derecho de Compra establecido en el Contrato de Derecho de Compra de Pagarés tiene un valor de Bs. 100.- (Cien 00/100 Bolivianos) hasta su ejecución o expiración.

El Contrato de Derecho de Compra de Pagarés ha sido otorgado mediante Escritura Pública correspondiente al Testimonio 252/2020 de fecha 21 de enero de 2020, ante Notaría N° 071 del Distrito Judicial de La Paz a cargo de la Dra. Silvia Valeria Caro Clauze, y forma parte indivisible de la Declaración Unilateral.

Cuentas del Patrimonio Autónomo:

- a. **Cuenta Distribuidora:** Esta cuenta recaudará los montos correspondientes a la reposición del Fondo de Liquidez e Incremento de Fondos Comprometidos, cuando corresponda. Asimismo, esta cuenta tiene por objeto recibir la totalidad de los ingresos en dinero provenientes del cobro de Pagarés hasta alcanzar los Fondos Comprometidos, para proceder al pago de los Compromisos del Periodo del Patrimonio Autónomo en los montos y condiciones establecidos en la Declaración Unilateral y en el presente Prospecto. Además, en esta cuenta se depositarán los fondos para que se lleve a cabo una redención total de los Valores de Titularización, si corresponde.
- b. **Cuenta Receptora:** Esta cuenta tiene por objeto la recepción de los recursos provenientes de la colocación primaria de los Valores de Titularización BISA ST – CIDRE IFD.
- c. **Cuenta Fondo de Liquidez:** El objeto de esta cuenta es recibir el depósito de los recursos de la colocación primaria correspondiente al Mecanismo de Cobertura Fondo de Liquidez.
- d. **Cuenta Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo:** Cuenta cuyo objeto es 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).

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 de todas las demás cuentas cuyas políticas se establecen en el Anexo I y las modificaciones en los Egresos y Gastos presupuestados del Patrimonio Autónomo. También se depositarán en esta cuenta los montos de dinero resultantes de la aplicación de multas y penalidades a favor del Patrimonio Autónomo por incumplimientos de CIDRE IFD, de acuerdo al Acuerdo Complementario.

- e. **Cuenta Exceso en los Compromisos del Periodo:** Cuyo objeto es 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 del Contrato de Derecho de Compra de Pagarés sin Oferta Pública que realiza BISA ST a favor de un Patrimonio Autónomo, en el que se establecen las reglas particulares a las que se sujeta el proceso de titularización del Derecho 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.

La Declaración Unilateral incluye Anexos y cualquier otro documento modificatorio o aclaratorio de éstos, los que debidamente firmados por quienes corresponda, se constituyen en un acuerdo de voluntades o en una declaración de voluntad (como promesa unilateral) vinculante para generar derechos y obligaciones, modificarlos o extinguirlos.

Decreto Supremo N° 25514: Decreto Supremo de fecha 17 de septiembre de 1999, que establece las Normas Generales que Regulan la Organización y Actividades de las Sociedades de Titularización y el Proceso de Titularización.

Efectos de la Cesión: De conformidad a lo establecido por los Artículos 14 y 15 del Decreto Supremo N° 25514, la cesión del Derecho 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 con cargo al 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 y se encuentran detallados en el punto 2.17 de este Prospecto de Emisión.

Entidad Calificadora de Riesgo: Sociedad Anónima de objeto exclusivo autorizada por ASFI para calificar riesgos en el Mercado de Valores, conforme lo previsto por la Ley del Mercado de Valores y normativa conexas.

Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.: En la presente Declaración Unilateral se hace referencia a esta institución como EDV.

Estructurador: Entidad encargada de la estructuración de la presente emisión de Valores de Titularización, para el presente proceso el estructurador es BISA ST.

Fecha de Cesión: Es la fecha de suscripción de la Declaración Unilateral por la que BISA ST cede el Derecho 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 la fecha señalada en la Autorización emitida para tal efecto por ASFI, que autorizará la Oferta Pública de los Valores de Titularización y la inscripción de la emisión en el RMV de la ASFI.

Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD): Son organizaciones sin fines de lucro, con personalidad jurídica propia, creada con el objeto de prestar servicios financieros con un enfoque integral que incluye gestión social, buscando incidir favorablemente en el progreso económico y social de personas y organizaciones, así como contribuir al desarrollo sostenible del pequeño productor agropecuario, piscícola y forestal maderable y no maderable, y de la micro y pequeña empresa, principalmente del área rural y periurbana, en el marco de la Ley de Servicios Financieros y demás reglamentación emitida por la ASFI.

Mecanismo de Cobertura: Conforme al Artículo 1, Sección 2, Capítulo I, Título I, Libro 3º 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 – CIDRE IFD ante la presencia de cualquier riesgo que pueda afectar los activos objeto del proceso de titularización.

- a. **Fondo de Liquidez:** Es un mecanismo interno de cobertura que consiste en destinar sumas de dinero para que el Patrimonio Autónomo atienda necesidades eventuales de liquidez. En el presente proceso de titularización dichas sumas provendrán de los recursos recibidos de la colocación primaria de los Valores de Titularización.

Metodología de Valoración de los Valores de Titularización BISA ST – CIDRE IFD: De acuerdo a la Metodología de Valoración vigente aprobada por la ASFI.

Pagarés: Es un título valor que contiene una promesa incondicional de pago, mediante el cual la persona que lo suscribe se obliga a un pago en favor de un acreedor. A efectos del presente proceso de titularización, se refiere a los pagarés sin oferta pública que suscribirá CIDRE IFD en favor del Patrimonio Autónomo, de acuerdo a las normas contempladas en el Código de Comercio y en la Declaración Unilateral, cuyo formato se encuentra establecido en el Anexo A de la Declaración Unilateral.

Patrimonio Autónomo BISA ST – CIDRE IFD (Patrimonio Autónomo): Es el constituido con la Cesión Irrevocable del Contrato de Derecho de Compra de Pagarés para el propósito de que, con cargo al 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 nueve (9) días calendario y se iniciará a partir de la fecha de Emisión.

Registro del Mercado de Valores: En el presente prospecto se hace referencia a este registro de la ASFI como RMV.

Reglamento de Titularización: Contenido en el Título I, Libro 3º: Titularización, de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, Capítulos: I (Normas Prudenciales de Titularización), II (Activos o Bienes Objeto de Titularización), 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), VII (Disposiciones Complementarias a los Procesos de Titularización llevados a cabo con la participación de Entidades de Intermediación Financiera), VIII (Control de las inversiones de los Patrimonios Autónomos administrados por Sociedades de Titularización).

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 – CIDRE IFD, que podrá ser removida por la Asamblea de Tenedores. Para el presente proceso de titularización se contrató a PROMOTORA FINANCIERA Y TECNOLOGICA CONSULTORES S.R.L. (PROFIT CONSULTORES S.R.L.) acorde al contrato suscrito en fecha 6 de noviembre de 2019.

Regulación de Procesos de Titularización a partir de la Cesión del Derecho de Compra de Activos: Contenido en la Sección 1, Capítulo IX, Título I, Libro 3º de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

Sistemas de Respaldo Adicional:

- a. **Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo:** Conformado por la existencia de excedentes de la colocación sobre la par del valor nominal de los Valores de Titularización, los rendimientos generados por 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.

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

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

Suscripción o emisión de los pagarés: Corresponde al momento en el que los pagarés serán emitidos por CIDRE IFD adquieren fuerza ejecutiva.

Tenedores de Valores de Titularización (Tenedores de Valores): Es la persona individual o colectiva que posee uno o más Valores de Titularización emitidos con cargo al Patrimonio Autónomo BISA ST – CIDRE IFD y puede participar con voz y voto en la Asamblea de Tenedores.

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 del Derecho de Compra de Activos: En el marco de lo establecido por la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores respecto a la Regulación de Procesos de Titularización a partir de la Cesión del Derecho de Compra de Activos, el proceso de titularización del Derecho 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 – CIDRE IFD (Valores de Titularización): En el marco de lo señalado por el Artículo 83 de la Ley del Mercado de Valores y Artículo 2, Sección 1, Capítulo IX, Título I, Libro 3º de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, los Valores que se emitirán con cargo al Patrimonio Autónomo BISA ST – CIDRE IFD 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, así como en este Prospecto de Emisión.

Todos los otros términos no descritos en este acápite tendrán el significado establecido en la Ley del Mercado de Valores y demás normas relacionadas que prevalecerán sobre la Declaración Unilateral, sus Anexos y el presente Prospecto de Emisión.

1 RESUMEN DEL PROSPECTO

1.1 Objeto de la Titularización

BISA Sociedad de Titularización S.A., con el objeto de crear un vehículo para la obtención de recursos económicos para CIDRE IFD, para que éste pueda realizar el recambio de sus pasivos en moneda nacional y/o extranjera, constituye un Patrimonio Autónomo mediante la cesión unilateral e irrevocable del Contrato de Derecho de Compra de Pagarés cuyo objeto es emitir Valores de Titularización, y ejercerá el respectivo derecho a favor de éste.

1.2 Denominación del Patrimonio Autónomo

El Patrimonio Autónomo se denominará “Patrimonio Autónomo BISA ST – CIDRE IFD”.

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

Mediante Declaración Unilateral suscrita en fecha 21 de enero de 2020, elevada a Escritura Pública N° 253/2020 otorgado por Notario de Fe Pública N° 071 a cargo de la Dra. Silvia Valeria Caro Claure, se procedió a la cesión absoluta en términos jurídicos, contables y oponible a terceros por parte de BISA ST del derecho de dominio del Contrato de Derecho de Compra de Pagarés al Patrimonio Autónomo BISA ST – CIDRE IFD para que con cargo al mismo se realice la emisión de Valores de Titularización BISA ST – CIDRE IFD.

1.4 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 del Derecho de Compra de Pagarés, mediante:

- Testimonio N° 252/2020 de fecha 21 de enero de 2020, otorgado ante Notario de Fe Pública N° 071 a cargo de la Dra. Silvia Valeria Caro Claure, correspondiente al Contrato de Derecho de Compra de Pagarés.
- Testimonio N° 253/2020 de fecha 21 de enero de 2020, otorgado ante Notario de Fe Pública N° 071 a cargo de la Dra. Silvia Valeria Caro Claure, del Distrito Judicial de la ciudad de La Paz, correspondiente a la Declaración Unilateral Irrevocable de Cesión del Derecho de Compra de Pagarés, de Constitución de un Patrimonio Autónomo y de su Administración.
- Testimonio N° 529/2020 de fecha 07 de febrero de 2020, protocolizado ante Notario de Fe Pública N° 71 a cargo de la Dra. Silvia Valeria Caro Claure del Distrito Judicial de La Paz, Bolivia correspondiente a una Adenda de Modificación al Contrato de Derecho de Compra de Pagarés sin Oferta Pública.
- Testimonio N° 530/2020 de fecha 07 de febrero de 2020, protocolizado ante Notario de Fe Pública N° 71 a cargo de la Dra. Silvia Valeria Caro Claure del Distrito Judicial de La Paz, Bolivia correspondiente a una Adenda de Modificación de una Declaración Unilateral Irrevocable de Cesión del Derecho de Compra de Pagarés, de Constitución de un Patrimonio Autónomo y de su Administración.

- La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante RESOLUCIÓN ASFI/ 150/2020 de fecha 13 de febrero de 2020, autorizó la inscripción de la emisión y la oferta pública en el RMV de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio denominados “VALORES DE TITULARIZACIÓN BISA ST – CIDRE IFD”, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-TD-PCI-001/2020.

1.5 Características del Patrimonio Autónomo

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

El flujo para el pago de las obligaciones del Patrimonio Autónomo BISA ST – CIDRE IFD, proviene de los pagarés que emitirá CIDRE IFD a favor del Patrimonio Autónomo, que serán depositados en la Cuenta Distribuidora para pagar los compromisos del periodo.

1.6 Administración y representación del Patrimonio Autónomo

El Patrimonio Autónomo BISA ST – CIDRE IFD es administrado y representado por BISA ST, ejerciendo el derecho de dominio sobre 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, siendo los servicios de BISA ST de medio y no de resultado.

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, sus Anexos y en las normas legales aplicables al efecto.

1.7 Descripción de la emisión

1.7.1 Antecedentes legales del proceso de titularización

- Acta de la Asamblea General Extraordinaria Nro. 09/2019 de Asociados de CIDRE IFD de fecha 14 de junio de 2019.
- Acta de Reunión de Directorio de BISA Sociedad de Titularización S.A. de fecha 12 de septiembre de 2019.
- Testimonio N° 252/2020 de fecha 21 de enero de 2020, otorgado ante Notario de Fe Pública N° 071 a cargo de la Dra. Silvia Valeria Caro Claire, correspondiente al Contrato de Derecho de Compra de Pagarés.
- Testimonio N° 253/2020 de fecha 21 de enero de 2020, otorgado ante Notario de Fe Pública N° 071 a cargo de la Dra. Silvia Valeria Caro Claire, del Distrito Judicial de la ciudad de La Paz, correspondiente a la Declaración Unilateral Irrevocable de Cesión del Derecho de Compra de Pagarés, de Constitución de un Patrimonio Autónomo y de su Administración.
- Testimonio N° 529/2020 de fecha 07 de febrero de 2020, protocolizado ante Notario de Fe Pública N° 71 a cargo de la Dra. Silvia Valeria Caro Claire del Distrito Judicial de La Paz, Bolivia correspondiente a una Adenda de Modificación al Contrato de Derecho de Compra de Pagarés sin Oferta Pública.
- Testimonio N° 530/2020 de fecha 07 de febrero de 2020, protocolizado ante Notario de Fe Pública N° 71 a cargo de la Dra. Silvia Valeria Caro Claire del Distrito Judicial de La Paz,

Bolivia correspondiente a una Adenda de Modificación de una Declaración Unilateral Irrevocable de Cesión del Derecho de Compra de Pagarés, de Constitución de un Patrimonio Autónomo y de su Administración.

- La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante RESOLUCIÓN ASFI/ 150/2020 de fecha 13 de febrero de 2020, autorizó la inscripción de la emisión y la oferta pública en el RMV de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio denominados “VALORES DE TITULARIZACIÓN BISA ST – CIDRE IFD”, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-TD-PCI-001/2020.

1.7.2 Características de la emisión de los Valores de Titularización

Serie	Monto por serie (Expresado en Bs.)	Tasa de interés	Plazo (días calendario)	Valor nominal (Expresado en Bs.)	Cantidad de valores	Fecha de vencimiento
Serie A	16.000.000	4,75%	359	10.000	1.600	12-feb.-21
Serie B	54.000.000	5,75%	1.457	10.000	5.400	15- feb.-24
TOTAL	70.000.000					

1.7.3 Forma y lugar de pago de intereses y amortizaciones de capital

Los pagos para el día del vencimiento de cada cupón de la emisión o en caso de que el vencimiento de cupón fuera en día sábado, domingo o feriado, el pago será efectuado el día hábil siguiente de la fecha de vencimiento de cupón, se realizarán de la siguiente forma: 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.

El pago a partir del día siguiente hábil de la fecha prevista para el pago de cupón se realizará de la siguiente forma: 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 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 Nº 2631 Edificio Torre Multicine Piso 15 Zona San Jorge de la ciudad de La Paz.

1.7.4 Redención Anticipada

El Patrimonio Autónomo se reserva el derecho de redimir anticipadamente la totalidad de los Valores de Titularización BISA ST – CIDRE IFD en circulación.

El Patrimonio Autónomo podrá proceder a la redención anticipada bajo cualquiera de los siguientes procedimientos: a) Redención anticipada mediante cálculo de precio de rescate; o b) Redención por compra en mercado secundario.

La decisión de redención anticipada de los Valores de Titularización bajo cualquier procedimiento será comunicada como Hecho Relevante a la ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Valores de Titularización.

En caso de haberse realizado una redención anticipada, y que como consecuencia de ello el plazo de los Valores de Titularización resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC-IVA, CIDRE IFD pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos

correspondientes por retención del RC-IVA, sin descontar este monto a los Participantes que se vieran afectados por la redención anticipada.

a) Redención anticipada mediante cálculo de precio de rescate:

El Patrimonio Autónomo, podrá redimir anticipadamente los Valores de Titularización, previo cálculo de un precio de rescate a una fecha fijada para el pago al inversionista.

Los Valores de Titularización dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago.

En la fecha de pago, el monto que se cancelará por el rescate a favor de los inversionistas (precio de rescate) incluirá el capital más los intereses devengados.

El precio de rescate que el Patrimonio Autónomo pagará al inversionista debe ser el mayor entre las siguientes opciones:

- i. Precio a Tasa de Valoración; y
- ii. El monto de Capital + Intereses + Compensación por redención anticipada.

El Precio a Tasa de Valoración corresponde al Precio del Valor de Titularización a la fecha de pago (de acuerdo a la Metodología de Valoración contenida en el Libro 8° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitido por la ASFI), descontado a la Tasa de Valoración.

Tasa de Valoración: tasa de rendimiento registrada en el portafolio de los tenedores de Valores de Titularización, a precio de mercado en la fecha de corte, de acuerdo al correspondiente código de valoración de la presente Emisión. Esta tasa de rendimiento será proporcionada por la BBV o por la EDV a solicitud de los tenedores de Valores de Titularización

Fecha de corte: es el día en que CIDRE IFD comunica a BISA ST la decisión de proceder a la redención anticipada de los Pagarés.

Capital + intereses: Corresponde al capital pendiente de pago más los intereses devengados hasta la fecha de pago.

Compensación por redención anticipada: será calculada sobre una base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanente de la Emisión de los Valores de Titularización BISA ST – CIDRE IFD, con sujeción a lo siguiente:

Plazo de vida remanente de la emisión (En días calendario)	Porcentaje de compensación
1 – 360	1.15%
361 – 720	1.50%
721 – 1.080	1.85%
1.081 – 1.440	2.10%
Más de 1.441	2.50%

CIDRE IFD depositará en la Cuenta Distribuidora del Patrimonio Autónomo el importe que BISA ST indique en base al cálculo realizado con una anticipación de veinte (20) días calendario previos a la fecha prevista para el pago por redención anticipada.

Una vez acreditados los recursos para la redención, con cargo al Patrimonio Autónomo, se realizará una publicación en un medio de circulación nacional, cuando menos cinco (5) días calendario previos a la fecha de pago, indicando que se procederá a la redención de los Valores de Titularización y que sus intereses cesarán y que éstos conjuntamente el capital (incluidos en el precio de rescate), serán pagaderos a partir de la fecha señalada para su pago. Cualquier inversionista podrá solicitar información sobre el cálculo del precio de rescate.

Se aclara que los gastos adicionales en que se incurra como consecuencia del Redención Anticipada de los Valores de Titularización serán erogados por CIDRE IFD.

b) Redención mediante compra en el mercado secundario:

El Patrimonio Autónomo se reserva el derecho a realizar redenciones de los Valores de Titularización a través de compras en el mercado secundario, es decir al precio de mercado que se está valorando en el portafolio a la fecha de redención. Dicha transacción debe realizarse en la BBV.

1.7.5 Destino de los Fondos Recaudados

Una vez constituido el Fondo de Liquidez los recursos monetarios obtenidos con la colocación primaria de los Valores de Titularización BISA ST – CIDRE IFD serán utilizados por BISA ST, en representación del Patrimonio Autónomo, de la siguiente forma:

- Pago a BISA ST por el Derecho de Compra cedido.
- Compra de los Pagarés de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Derecho de Compra de Pagarés y en la Declaración Unilateral.

1.7.6 Mecanismo de Cobertura

Conforme al Artículo 1, Sección 2, Capítulo I, Título I, Libro 3º 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 – CIDRE IFD ante la presencia de cualquier riesgo que pueda afectar los activos objeto del proceso de titularización.

1.7.6.1 Fondo de Liquidez

Definido en el inciso e), Artículo 2, Sección 2, Capítulo I, Título I, Libro 3º de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

- El Fondo de Liquidez será constituido por BISA ST con recursos provenientes de la colocación primaria de los valores de titularización. El Fondo de Liquidez será calculado tomando en cuenta el Compromiso del Periodo proyectado más elevado a fin de cubrir cualquier compromiso del periodo mensual proyectado del Patrimonio Autónomo
- A partir del compromiso de periodo número 48 se utilizarán los recursos del Fondo de Liquidez.
- El Fondo de Liquidez del presente proceso de titularización es de Bs. 1.676.417.- (Un millón seiscientos setenta y seis mil cuatrocientos diecisiete 00/100 Bolivianos).
- De ser utilizados los recursos del Fondo de Liquidez según la prelación del numeral 2.16.1, la reposición será realizada en los diez (10) días calendario siguientes con fondos provenientes de la Cuenta Distribuidora.

1.7.7 Sistemas de Respaldo Adicional

1.7.7.1 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 el manejo de tesorería de todas las cuentas cuyas políticas se establecen en el Anexo I y las modificaciones en los egresos y gastos presupuestados del Patrimonio Autónomo como se describe en el punto 2.17 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 CIDRE IFD, de acuerdo al Acuerdo Complementario. Estos montos correspondientes al Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo serán depositados en la Cuenta Fondo de Excedentes del Patrimonio Autónomo.

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

Luego de canceladas todas las obligaciones del Patrimonio Autónomo, los recursos del Sistema Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo serán entregados por BISA ST a CIDRE IFD a la liquidación del Patrimonio Autónomo.

1.7.7.2 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, el 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 de acuerdo a la prelación descrita en el numeral 2.11 del Presente Prospecto.

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 CIDRE IFD a la liquidación del Patrimonio Autónomo.

1.7.8 Cláusula Penal

De acuerdo a la cláusula Décima Quinta del Contrato de Derecho de Compra de Pagarés, referente a las Penalidades, se establece que si alcanzado el objetivo de colocación establecido en la Declaración Unilateral suscrita por BISA ST, CIDRE IFD no suscribiese los Pagarés a favor del Patrimonio Autónomo o no suscribiese el Acuerdo Complementario, se establecen las siguientes penalidades y multas:

- a) A favor de BISA ST, la suma de Bs. 300.000.- (Trescientos mil 00/100 Bolivianos) que será depositada en la cuenta que BISA ST disponga de manera oportuna para este fin.
- b) A favor de los inversionistas de los Valores de Titularización, el monto equivalente al 3,00% FLAT sobre el monto comprometido de la emisión de Pagarés. El monto correspondiente será depositado en una cuenta del Patrimonio Autónomo.

Asimismo, la cláusula Trigésima Tercera de la Declaración Unilateral establece caso de negativa al pago de los Pagarés por parte de la Sociedad de Titularización, habiéndose colocado el 100% (Cien por ciento) de los Valores de Titularización, la Sociedad de Titularización se hará pasible al pago de

una penalidad de Bs. 15.000.- (Quince mil 00/100 Bolivianos) a favor de CIDRE IFD, 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 CIDRE IFD, el Patrimonio Autónomo o cualquier otro tercero.

1.8 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 Compromisos del Periodo que el Patrimonio Autónomo pueda presentar hasta el compromiso del periodo número 48 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:

$$CR = \frac{FL}{CP} \geq 1$$

Dónde:

CR: Coeficiente de Riesgo

FL: Fondo de Liquidez

CP: Compromisos del período detallados en el punto 2.17 de este Prospecto de Emisión.

1.9 Factores de Riesgo

1.9.1 Riesgos del emisor de los pagarés

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

1.9.2 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

2 DESCRIPCIÓN DEL PROCESO DE TITULARIZACIÓN

2.1 Participantes

Los participantes del presente proceso de titularización son:

CEDENTE	BISA Sociedad de Titularización S.A.
EMISOR DE PAGARES	CIDRE IFD
ESTRUCTURADOR Y ADMINISTRADOR DEL PATRIMONIO AUTÓNOMO	BISA Sociedad de Titularización S.A.
AGENTE COLOCADOR	BISA S.A. Agencia de Bolsa
ENTIDAD CALIFICADORA DE RIESGO	Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A.
REPRESENTANTE COMUN DE TENEDORES DE VALORES	PROMOTORA FINANCIERA Y TECNOLÓGICA CONSULTORES S.R.L.
AGENTE PAGADOR	BISA Sociedad de Titularización S.A.

2.2 Objetivo de la Titularización

BISA Sociedad de Titularización S.A constituye un Patrimonio Autónomo a partir de la cesión del Contrato de Derecho de Compra de Pagarés, para que CIDRE IFD pueda realizar el recambio de sus pasivos en moneda nacional y/o extranjera.

2.3 Denominación del Patrimonio Autónomo

El Patrimonio Autónomo se denomina “Patrimonio Autónomo BISA ST – CIDRE IFD”.

2.4 Declaración Unilateral Irrevocable de Cesión del Derecho de Compra de Pagarés

Mediante Declaración Unilateral Irrevocable de Cesión del Derecho de Compra de Pagarés, de Constitución de un Patrimonio Autónomo y de su Administración, suscrita en fecha 21 de enero de 2020, elevada a Escritura Pública N° 253/2020 otorgado por Notario de Fe Pública N° 071 a cargo de la Dra. Silvia Valeria Caro Claire, se procedió a la cesión absoluta en términos jurídicos, contables y oponible a terceros por parte de BISA ST del derecho de dominio del Contrato de Derecho de Compra de Pagarés, suscrito en fecha 21 de enero de 2020, al Patrimonio Autónomo BISA ST – CIDRE IFD para que con cargo al mismo se realice la emisión de valores de titularización con el derecho cedido por BISA ST.

2.5 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 del Derecho de Compra de Pagarés, mediante:

- Acta de la Asamblea General Extraordinaria Nro. 09/2019 de Asociados de CIDRE IFD de fecha 14 de junio de 2019.
- Acta de Reunión de Directorio de BISA Sociedad de Titularización S.A. de fecha 12 de septiembre de 2019.
- Mediante Carta la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI/DSR III/R-223571/2019 de fecha 23 de octubre de 2019, emitió No Objeción a CIDRE IFD para emitir

pagarés sin Oferta Pública a favor del Patrimonio Autónomo representado por BISA Sociedad de Titularización S.A.

- Testimonio N° 252/2020 de fecha 21 de enero de 2020, otorgado ante Notario de Fe Pública N° 071 a cargo de la Dra. Silvia Valeria Caro Claire, correspondiente al Contrato de Derecho de Compra de Pagarés.
- Testimonio N° 253/2020 de fecha 21 de enero de 2020, otorgado ante Notario de Fe Pública N° 071 a cargo de la Dra. Silvia Valeria Caro Claire, del Distrito Judicial de la ciudad de La Paz, correspondiente a la Declaración Unilateral Irrevocable de Cesión del Derecho de Compra de Pagarés, de Constitución de un Patrimonio Autónomo y de su Administración.
- Testimonio N° 529/2020 de fecha 07 de febrero de 2020, protocolizado ante Notario de Fe Pública N° 71 a cargo de la Dra. Silvia Valeria Caro Claire del Distrito Judicial de La Paz, Bolivia correspondiente a una Adenda de Modificación al Contrato de Derecho de Compra de Pagarés sin Oferta Pública.
- Testimonio N° 530/2020 de fecha 07 de febrero de 2020, protocolizado ante Notario de Fe Pública N° 71 a cargo de la Dra. Silvia Valeria Caro Claire del Distrito Judicial de La Paz, Bolivia correspondiente a una Adenda de Modificación de una Declaración Unilateral Irrevocable de Cesión del Derecho de Compra de Pagarés, de Constitución de un Patrimonio Autónomo y de su Administración.
- La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante RESOLUCIÓN ASFI/ 150/2020 de fecha 13 de febrero de 2020, autorizó la inscripción de la emisión y la oferta pública en el RMV de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio denominados “VALORES DE TITULARIZACIÓN BISA ST – CIDRE IFD”, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-TD-PCI-001/2020.

2.6 Vigencia de la Declaración Unilateral

La Declaración Unilateral mantendrá su vigencia hasta treinta (30) 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 este Prospecto de Emisión y la Declaración Unilateral.

2.7 Activos a titularizar y valor del Patrimonio Autónomo

El activo cedido al Patrimonio Autónomo es el Contrato de Derecho de Compra de Pagarés.

El ejercicio del derecho de compra del activo, por parte del Patrimonio Autónomo BISA ST – CIDRE IFD, implica los siguientes pagos:

- Por el derecho de compra, la suma de Bs. 100.- (Cien 00/100 Bolivianos) a favor de BISA ST.
- A CIDRE IFD por la compra de los Pagarés.

2.8 Condiciones de la emisión de los Pagarés

- a. Los Pagarés serán emitidos por CIDRE IFD en el día siguiente hábil de concluida la colocación de la totalidad de los Valores de Titularización. En consecuencia, la fecha de emisión de los

Pagarés podrá variar en función a la fecha de colocación de la totalidad de los Valores de Titularización de acuerdo al cuadro establecido en el inciso siguiente. Se hace notar que la emisión de los Pagarés en la fecha que corresponda implica que las restantes fechas quedan sin efecto por contar con la totalidad de los Pagarés ya emitidos a nombre del Patrimonio Autónomo.

- b. Los Pagarés serán emitidos por CIDRE IFD y contarán con las características establecidas en el Código de Comercio y las señaladas a continuación:

Tipo de instrumento:	Pagarés sin oferta pública	
Monto total del capital representado en los Pagarés:	Bs.68.323.483,00.- (Sesenta y ocho millones trescientos veintitrés mil cuatrocientos ochenta y tres 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	Tasa de interés
	20 de febrero de 2020	7,899570%
	21 de febrero de 2020	7,911642%
	26 de febrero de 2020	7,972590%
	27 de febrero de 2020	7,984898%
	28 de febrero de 2020	7,997246%
Fórmula para el cálculo de los intereses:	<p>Los intereses serán calculados sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:</p> $IP = K * \left(\frac{Ti * Pl}{360} \right)$ <p>Dónde:</p> <p>IP = Intereses del Pagaré K = Valor Nominal del Pagaré Ti = Tasa de interés nominal anual Pl = Plazo del Pagaré (número de días calendario)</p>	
Plazo de los Pagarés:	Fecha de emisión de los Pagarés	Plazo de los pagarés
	20 de febrero de 2020	Se detalla en la tabla N° 1
	21 de febrero de 2020	Se detalla en la tabla N° 2
	26 de febrero de 2020	Se detalla en la tabla N° 3
	27 de febrero de 2020	Se detalla en la tabla N° 4
	28 de febrero de 2020	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.	

Fecha de suscripción de los pagarés: Según la fecha de alcance del objetivo de colocación de los valores de titularización	<u>Fecha de suscripción o emisión de los Pagarés</u>	
	20 de febrero de 2020	
	21 de febrero de 2020	
	26 de febrero de 2020	
	27 de febrero de 2020	
	28 de febrero de 2020	
Fecha de vencimiento de los Pagarés: Está en función a la fecha de suscripción	<u>Fecha de emisión de los Pagarés</u>	<u>Plazo de los pagarés</u>
	20 de febrero de 2020	Se detalla en la tabla N° 1
	21 de febrero de 2020	Se detalla en la tabla N° 2
	26 de febrero de 2020	Se detalla en la tabla N° 3
	27 de febrero de 2020	Se detalla en la tabla N° 4
	28 de febrero de 2020	Se detalla en la tabla N° 5
Pago incondicional de los Pagarés:	CIDRE IFD asume el compromiso y la promesa incondicional de pagar la suma de dinero determinada en cada Pagaré.	
Lugar y forma de pago de los Pagarés:	En el domicilio de BISA ST, en la cuenta y Banco que ésta indique oportunamente.	
Lugar de suscripción de los Pagarés:	En el domicilio de CIDRE IFD.	
Firma de los Pagarés:	Cada uno de los pagarés será suscrito por el señor: Carlos Rodríguez Olivieri en calidad de Gerente General de CIDRE IFD, en mérito al Acta de Asamblea General Extraordinaria Nro. 09/2019 de Asociados de fecha 14 de junio de 2019.	
Protesto de los Pagarés:	De acuerdo a las normas del Código de Comercio, y en el domicilio de CIDRE IFD.	

En virtud a que el Pagaré es un valor abstracto, literal, autónomo y tiene carácter de Título Ejecutivo, su cobro mediante un proceso ejecutivo (u otro que defina BISA ST), será totalmente independiente del Contrato de Derecho de Compra, Contrato Complementario o de cualquier otro documento, convenio o contrato.

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

TABLA N° 1. Características de los Pagarés, Emisión 20 de febrero de 2020.

N° de pagaré	Fecha emisión			jueves, 20 de febrero de 2020	
	Fecha de vencimiento	Plazo (Días calendario)	Monto de capital (Expresado en Bs.)	Monto de intereses (Expresado en Bs.)	Valor total (Expresado en Bs.)
1	10-mar.-20	19	1.662.326,40	6.930,60	1.669.257,00
2	10-abr.-20	50	1.651.002,82	18.114,18	1.669.117,00
3	11-may.-20	81	1.639.313,78	29.137,22	1.668.451,00
4	10-jun.-20	111	1.629.741,38	39.695,62	1.669.437,00
5	10-jul.-20	141	1.618.999,19	50.091,81	1.669.091,00
6	10-ago.-20	172	1.608.951,33	60.725,67	1.669.677,00
7	11-sep.-20	204	1.598.719,55	71.565,45	1.670.285,00
8	9-oct.-20	232	1.589.454,51	80.916,49	1.670.371,00
9	10-nov.-20	264	1.578.914,21	91.466,79	1.670.381,00
10	11-dic.-20	295	1.569.208,10	101.578,90	1.670.787,00
11	11-ene.-21	326	1.558.949,55	111.519,45	1.670.469,00
12	8-feb.-21	354	1.551.002,51	120.480,49	1.671.483,00
13	10-mar.-21	384	1.542.379,86	129.964,14	1.672.344,00
14	9-abr.-21	414	1.533.319,50	139.294,50	1.672.614,00
15	10-may.-21	445	1.523.866,32	148.801,68	1.672.668,00
16	11-jun.-21	477	1.513.593,25	158.426,75	1.672.020,00
17	9-jul.-21	505	1.505.512,97	166.831,03	1.672.344,00
18	10-ago.-21	537	1.496.780,49	176.373,51	1.673.154,00
19	10-sep.-21	568	1.487.823,20	185.438,80	1.673.262,00
20	11-oct.-21	599	1.478.830,43	194.377,57	1.673.208,00
21	10-nov.-21	629	1.470.323,48	202.938,52	1.673.262,00
22	10-dic.-21	659	1.462.197,45	211.442,55	1.673.640,00
23	10-ene.-22	690	1.453.257,56	220.035,44	1.673.293,00
24	11-feb.-22	722	1.445.123,67	228.951,33	1.674.075,00
25	11-mar.-22	750	1.437.939,07	236.647,93	1.674.587,00
26	11-abr.-22	781	1.429.173,79	244.927,21	1.674.101,00
27	10-may.-22	810	1.422.552,12	252.844,88	1.675.397,00
28	10-jun.-22	841	1.414.519,67	261.039,33	1.675.559,00
29	11-jul.-22	872	1.406.171,01	269.063,99	1.675.235,00
30	10-ago.-22	902	1.398.083,05	276.719,95	1.674.803,00
31	9-sep.-22	932	1.390.128,33	284.296,67	1.674.425,00
32	10-oct.-22	963	1.382.589,23	292.159,77	1.674.749,00
33	11-nov.-22	995	1.374.443,43	300.089,57	1.674.533,00
34	9-dic.-22	1.023	1.368.913,95	307.293,05	1.676.207,00
35	10-ene.-23	1.055	1.359.469,95	314.719,05	1.674.189,00
36	10-feb.-23	1.086	1.351.826,70	322.145,30	1.673.972,00
37	10-mar.-23	1.114	1.345.192,61	328.829,39	1.674.022,00
38	10-abr.-23	1.145	1.338.224,74	336.229,26	1.674.454,00
39	10-may.-23	1.175	1.331.822,07	343.387,93	1.675.210,00
40	9-jun.-23	1.205	1.323.905,88	350.062,12	1.673.968,00
41	10-jul.-23	1.236	1.317.756,08	357.399,92	1.675.156,00
42	11-ago.-23	1.268	1.309.883,48	364.462,52	1.674.346,00
43	11-sep.-23	1.299	1.303.117,66	371.444,34	1.674.562,00
44	10-oct.-23	1.328	1.296.487,34	377.804,66	1.674.292,00
45	10-nov.-23	1.359	1.289.985,12	384.684,88	1.674.670,00
46	11-dic.-23	1.390	1.284.212,75	391.699,25	1.675.912,00
47	10-ene.-24	1.420	1.277.493,49	398.059,51	1.675.553,00

TABLA Nº 2. Características de los Pagarés, Emisión 21 de febrero de 2020.

Nº de pagaré	Fecha emisión			viernes, 21 de febrero de 2020	
	Fecha de vencimiento	Plazo (Días calendario)	Monto de capital (Expresado en Bs.)	Monto de intereses (Expresado en Bs.)	Valor total (Expresado en Bs.)
1	10-mar.-20	18	1.662.679,74	6.577,26	1.669.257,00
2	10-abr.-20	49	1.651.334,40	17.782,60	1.669.117,00
3	11-may.-20	80	1.639.624,07	28.826,93	1.668.451,00
4	10-jun.-20	110	1.630.031,85	39.405,15	1.669.437,00
5	10-jul.-20	140	1.619.270,11	49.820,89	1.669.091,00
6	10-ago.-20	171	1.609.202,68	60.474,32	1.669.677,00
7	11-sep.-20	203	1.598.951,19	71.333,81	1.670.285,00
8	9-oct.-20	231	1.589.669,26	80.701,74	1.670.371,00
9	10-nov.-20	263	1.579.110,10	91.270,90	1.670.381,00
10	11-dic.-20	294	1.569.386,21	101.400,79	1.670.787,00
11	11-ene.-21	325	1.559.110,25	111.358,75	1.670.469,00
12	8-feb.-21	353	1.551.147,97	120.335,03	1.671.483,00
13	10-mar.-21	383	1.542.509,32	129.834,68	1.672.344,00
14	9-abr.-21	413	1.533.433,28	139.180,72	1.672.614,00
15	10-may.-21	444	1.523.964,26	148.703,74	1.672.668,00
16	11-jun.-21	476	1.513.675,20	158.344,80	1.672.020,00
17	9-jul.-21	504	1.505.581,31	166.762,69	1.672.344,00
18	10-ago.-21	536	1.496.833,63	176.320,37	1.673.154,00
19	10-sep.-21	567	1.487.861,95	185.400,05	1.673.262,00
20	11-oct.-21	598	1.478.855,13	194.352,87	1.673.208,00
21	10-nov.-21	628	1.470.334,89	202.927,11	1.673.262,00
22	10-dic.-21	658	1.462.195,88	211.444,12	1.673.640,00
23	10-ene.-22	689	1.453.242,89	220.050,11	1.673.293,00
24	11-feb.-22	721	1.445.095,79	228.979,21	1.674.075,00
25	11-mar.-22	749	1.437.899,88	236.687,12	1.674.587,00
26	11-abr.-22	780	1.429.122,38	244.978,62	1.674.101,00
27	10-may.-22	809	1.422.489,48	252.907,52	1.675.397,00
28	10-jun.-22	840	1.414.445,33	261.113,67	1.675.559,00
29	11-jul.-22	871	1.406.085,26	269.149,74	1.675.235,00
30	10-ago.-22	901	1.397.986,53	276.816,47	1.674.803,00
31	9-sep.-22	931	1.390.021,27	284.403,73	1.674.425,00
32	10-oct.-22	962	1.382.471,48	292.277,52	1.674.749,00
33	11-nov.-22	994	1.374.314,94	300.218,06	1.674.533,00
34	9-dic.-22	1.022	1.368.776,13	307.430,87	1.676.207,00
35	10-ene.-23	1.054	1.359.322,02	314.866,98	1.674.189,00
36	10-feb.-23	1.085	1.351.669,06	322.302,94	1.673.972,00
37	10-mar.-23	1.113	1.345.026,38	328.995,62	1.674.022,00
38	10-abr.-23	1.144	1.338.049,15	336.404,85	1.674.454,00
39	10-may.-23	1.174	1.331.637,58	343.572,42	1.675.210,00
40	9-jun.-23	1.204	1.323.712,92	350.255,08	1.673.968,00
41	10-jul.-23	1.235	1.317.554,26	357.601,74	1.675.156,00
42	11-ago.-23	1.267	1.309.672,98	364.673,02	1.674.346,00
43	11-sep.-23	1.298	1.302.898,82	371.663,18	1.674.562,00
44	10-oct.-23	1.327	1.296.260,92	378.031,08	1.674.292,00
45	10-nov.-23	1.358	1.289.750,69	384.919,31	1.674.670,00
46	11-dic.-23	1.389	1.283.970,37	391.941,63	1.675.912,00
47	10-ene.-24	1.419	1.277.243,79	398.309,21	1.675.553,00

TABLA N° 3. Características de los Pagarés, Emisión 26 de febrero de 2020.

N° de pagaré	Fecha emisión			miércoles, 26 de febrero de 2020	
	Fecha de vencimiento	Plazo (Días calendario)	Monto de capital (Expresado en Bs.)	Monto de intereses (Expresado en Bs.)	Valor total (Expresado en Bs.)
1	10-mar.-20	13	1.664.465,02	4.791,98	1.669.257,00
2	10-abr.-20	44	1.653.009,62	16.107,38	1.669.117,00
3	11-may.-20	75	1.641.191,53	27.259,47	1.668.451,00
4	10-jun.-20	105	1.631.499,12	37.937,88	1.669.437,00
5	10-jul.-20	135	1.620.638,43	48.452,57	1.669.091,00
6	10-ago.-20	166	1.610.472,03	59.204,97	1.669.677,00
7	11-sep.-20	198	1.600.120,91	70.164,09	1.670.285,00
8	9-oct.-20	226	1.590.753,55	79.617,45	1.670.371,00
9	10-nov.-20	258	1.580.099,05	90.281,95	1.670.381,00
10	11-dic.-20	289	1.570.285,32	100.501,68	1.670.787,00
11	11-ene.-21	320	1.559.921,33	110.547,67	1.670.469,00
12	8-feb.-21	348	1.551.881,99	119.601,01	1.671.483,00
13	10-mar.-21	378	1.543.162,48	129.181,52	1.672.344,00
14	9-abr.-21	408	1.534.007,21	138.606,79	1.672.614,00
15	10-may.-21	439	1.524.458,19	148.209,81	1.672.668,00
16	11-jun.-21	471	1.514.088,39	157.931,61	1.672.020,00
17	9-jul.-21	499	1.505.925,72	166.418,28	1.672.344,00
18	10-ago.-21	531	1.497.101,32	176.052,68	1.673.154,00
19	10-sep.-21	562	1.488.056,96	185.205,04	1.673.262,00
20	11-oct.-21	593	1.478.979,18	194.228,82	1.673.208,00
21	10-nov.-21	623	1.470.391,89	202.870,11	1.673.262,00
22	10-dic.-21	653	1.462.187,35	211.452,65	1.673.640,00
23	10-ene.-22	684	1.453.168,23	220.124,77	1.673.293,00
24	11-feb.-22	716	1.444.954,42	229.120,58	1.674.075,00
25	11-mar.-22	744	1.437.701,45	236.885,55	1.674.587,00
26	11-abr.-22	775	1.428.862,30	245.238,70	1.674.101,00
27	10-may.-22	804	1.422.172,73	253.224,27	1.675.397,00
28	10-jun.-22	835	1.414.069,55	261.489,45	1.675.559,00
29	11-jul.-22	866	1.405.651,93	269.583,07	1.675.235,00
30	10-ago.-22	896	1.397.498,84	277.304,16	1.674.803,00
31	9-sep.-22	926	1.389.480,45	284.944,55	1.674.425,00
32	10-oct.-22	957	1.381.876,78	292.872,22	1.674.749,00
33	11-nov.-22	989	1.373.666,11	300.866,89	1.674.533,00
34	9-dic.-22	1.017	1.368.080,22	308.126,78	1.676.207,00
35	10-ene.-23	1.049	1.358.575,13	315.613,87	1.674.189,00
36	10-feb.-23	1.080	1.350.873,25	323.098,75	1.673.972,00
37	10-mar.-23	1.108	1.344.187,22	329.834,78	1.674.022,00
38	10-abr.-23	1.139	1.337.162,85	337.291,15	1.674.454,00
39	10-may.-23	1.169	1.330.706,45	344.503,55	1.675.210,00
40	9-jun.-23	1.199	1.322.739,06	351.228,94	1.673.968,00
41	10-jul.-23	1.230	1.316.535,82	358.620,18	1.675.156,00
42	11-ago.-23	1.262	1.308.610,79	365.735,21	1.674.346,00
43	11-sep.-23	1.293	1.301.794,60	372.767,40	1.674.562,00
44	10-oct.-23	1.322	1.295.118,56	379.173,44	1.674.292,00
45	10-nov.-23	1.353	1.288.567,99	386.102,01	1.674.670,00
46	11-dic.-23	1.384	1.282.747,57	393.164,43	1.675.912,00
47	10-ene.-24	1.414	1.275.984,16	399.568,84	1.675.553,00

TABLA N° 4. Características de los Pagarés, Emisión 27 de febrero de 2020.

N° de pagaré	Fecha emisión			jueves, 27 de febrero de 2020	
	Fecha de vencimiento	Plazo (Días calendario)	Monto de capital (Expresado en Bs.)	Monto de intereses (Expresado en Bs.)	Valor total (Expresado en Bs.)
1	10-mar.-20	12	1.664.825,85	4.431,15	1.669.257,00
2	10-abr.-20	43	1.653.348,16	15.768,84	1.669.117,00
3	11-may.-20	74	1.641.508,27	26.942,73	1.668.451,00
4	10-jun.-20	104	1.631.795,58	37.641,42	1.669.437,00
5	10-jul.-20	134	1.620.914,87	48.176,13	1.669.091,00
6	10-ago.-20	165	1.610.728,45	58.948,55	1.669.677,00
7	11-sep.-20	197	1.600.357,18	69.927,82	1.670.285,00
8	9-oct.-20	225	1.590.972,54	79.398,46	1.670.371,00
9	10-nov.-20	257	1.580.298,76	90.082,24	1.670.381,00
10	11-dic.-20	288	1.570.466,86	100.320,14	1.670.787,00
11	11-ene.-21	319	1.560.085,07	110.383,93	1.670.469,00
12	8-feb.-21	347	1.552.030,15	119.452,85	1.671.483,00
13	10-mar.-21	377	1.543.294,31	129.049,69	1.672.344,00
14	9-abr.-21	407	1.534.123,03	138.490,97	1.672.614,00
15	10-may.-21	438	1.524.557,83	148.110,17	1.672.668,00
16	11-jun.-21	470	1.514.171,72	157.848,28	1.672.020,00
17	9-jul.-21	498	1.505.995,16	166.348,84	1.672.344,00
18	10-ago.-21	530	1.497.155,25	175.998,75	1.673.154,00
19	10-sep.-21	561	1.488.096,21	185.165,79	1.673.262,00
20	11-oct.-21	592	1.479.004,10	194.203,90	1.673.208,00
21	10-nov.-21	622	1.470.403,26	202.858,74	1.673.262,00
22	10-dic.-21	652	1.462.185,50	211.454,50	1.673.640,00
23	10-ene.-22	683	1.453.153,02	220.139,98	1.673.293,00
24	11-feb.-22	715	1.444.925,75	229.149,25	1.674.075,00
25	11-mar.-22	743	1.437.661,26	236.925,74	1.674.587,00
26	11-abr.-22	774	1.428.809,66	245.291,34	1.674.101,00
27	10-may.-22	803	1.422.108,66	253.288,34	1.675.397,00
28	10-jun.-22	834	1.413.993,56	261.565,44	1.675.559,00
29	11-jul.-22	865	1.405.564,33	269.670,67	1.675.235,00
30	10-ago.-22	895	1.397.400,27	277.402,73	1.674.803,00
31	9-sep.-22	925	1.389.371,17	285.053,83	1.674.425,00
32	10-oct.-22	956	1.381.756,62	292.992,38	1.674.749,00
33	11-nov.-22	988	1.373.535,04	300.997,96	1.674.533,00
34	9-dic.-22	1.016	1.367.939,66	308.267,34	1.676.207,00
35	10-ene.-23	1.048	1.358.424,29	315.764,71	1.674.189,00
36	10-feb.-23	1.079	1.350.712,54	323.259,46	1.673.972,00
37	10-mar.-23	1.107	1.344.017,77	330.004,23	1.674.022,00
38	10-abr.-23	1.138	1.336.983,89	337.470,11	1.674.454,00
39	10-may.-23	1.168	1.330.518,46	344.691,54	1.675.210,00
40	9-jun.-23	1.198	1.322.542,47	351.425,53	1.673.968,00
41	10-jul.-23	1.229	1.316.330,24	358.825,76	1.675.156,00
42	11-ago.-23	1.261	1.308.396,39	365.949,61	1.674.346,00
43	11-sep.-23	1.292	1.301.571,74	372.990,26	1.674.562,00
44	10-oct.-23	1.321	1.294.888,01	379.403,99	1.674.292,00
45	10-nov.-23	1.352	1.288.329,31	386.340,69	1.674.670,00
46	11-dic.-23	1.383	1.282.500,82	393.411,18	1.675.912,00
47	10-ene.-24	1.413	1.275.729,98	399.823,02	1.675.553,00

TABLA N° 5. Características de los Pagarés, Emisión 28 de febrero de 2020.

N° de pagaré	Fecha emisión			viernes, 28 de febrero de 2020	
	Fecha de vencimiento	Plazo (Días calendario)	Monto de capital (Expresado en Bs.)	Monto de intereses (Expresado en Bs.)	Valor total (Expresado en Bs.)
1	10-mar.-20	11	1.665.187,94	4.069,06	1.669.257,00
2	10-abr.-20	42	1.653.687,89	15.429,11	1.669.117,00
3	11-may.-20	73	1.641.826,10	26.624,90	1.668.451,00
4	10-jun.-20	103	1.632.093,06	37.343,94	1.669.437,00
5	10-jul.-20	133	1.621.192,26	47.898,74	1.669.091,00
6	10-ago.-20	164	1.610.985,73	58.691,27	1.669.677,00
7	11-sep.-20	196	1.600.594,23	69.690,77	1.670.285,00
8	9-oct.-20	224	1.591.192,25	79.178,75	1.670.371,00
9	10-nov.-20	256	1.580.499,11	89.881,89	1.670.381,00
10	11-dic.-20	287	1.570.648,98	100.138,02	1.670.787,00
11	11-ene.-21	318	1.560.249,34	110.219,66	1.670.469,00
12	8-feb.-21	346	1.552.178,78	119.304,22	1.671.483,00
13	10-mar.-21	376	1.543.426,53	128.917,47	1.672.344,00
14	9-abr.-21	406	1.534.239,18	138.374,82	1.672.614,00
15	10-may.-21	437	1.524.657,76	148.010,24	1.672.668,00
16	11-jun.-21	469	1.514.255,28	157.764,72	1.672.020,00
17	9-jul.-21	497	1.506.064,77	166.279,23	1.672.344,00
18	10-ago.-21	529	1.497.209,32	175.944,68	1.673.154,00
19	10-sep.-21	560	1.488.135,55	185.126,45	1.673.262,00
20	11-oct.-21	591	1.479.029,05	194.178,95	1.673.208,00
21	10-nov.-21	621	1.470.414,63	202.847,37	1.673.262,00
22	10-dic.-21	651	1.462.183,59	211.456,41	1.673.640,00
23	10-ene.-22	682	1.453.137,72	220.155,28	1.673.293,00
24	11-feb.-22	714	1.444.896,94	229.178,06	1.674.075,00
25	11-mar.-22	742	1.437.620,89	236.966,11	1.674.587,00
26	11-abr.-22	773	1.428.756,82	245.344,18	1.674.101,00
27	10-may.-22	802	1.422.044,34	253.352,66	1.675.397,00
28	10-jun.-22	833	1.413.917,30	261.641,70	1.675.559,00
29	11-jul.-22	864	1.405.476,42	269.758,58	1.675.235,00
30	10-ago.-22	894	1.397.301,36	277.501,64	1.674.803,00
31	9-sep.-22	924	1.389.261,51	285.163,49	1.674.425,00
32	10-oct.-22	955	1.381.636,06	293.112,94	1.674.749,00
33	11-nov.-22	987	1.373.403,53	301.129,47	1.674.533,00
34	9-dic.-22	1.015	1.367.798,63	308.408,37	1.676.207,00
35	10-ene.-23	1.047	1.358.272,95	315.916,05	1.674.189,00
36	10-feb.-23	1.078	1.350.551,31	323.420,69	1.673.972,00
37	10-mar.-23	1.106	1.343.847,78	330.174,22	1.674.022,00
38	10-abr.-23	1.137	1.336.804,37	337.649,63	1.674.454,00
39	10-may.-23	1.167	1.330.329,88	344.880,12	1.675.210,00
40	9-jun.-23	1.197	1.322.345,25	351.622,75	1.673.968,00
41	10-jul.-23	1.228	1.316.124,02	359.031,98	1.675.156,00
42	11-ago.-23	1.260	1.308.181,33	366.164,67	1.674.346,00
43	11-sep.-23	1.291	1.301.348,19	373.213,81	1.674.562,00
44	10-oct.-23	1.320	1.294.656,75	379.635,25	1.674.292,00
45	10-nov.-23	1.351	1.288.089,91	386.580,09	1.674.670,00
46	11-dic.-23	1.382	1.282.253,32	393.658,68	1.675.912,00
47	10-ene.-24	1.412	1.275.475,05	400.077,95	1.675.553,00

La totalidad de los recursos obtenidos por CIDRE IFD como producto de la emisión de los Pagarés, serán exclusivamente destinados al recambio de los pasivos de CIDRE IFD.

2.9 Cobro de los Pagarés

BISA ST enviará una nota a CIDRE IFD, al menos cinco (5) días calendario previos al vencimiento de cada uno de los Pagarés, recordando la fecha de vencimiento y la cuenta del Patrimonio Autónomo a la cual debe depositar el importe correspondiente. 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.

2.10 Pago anticipado

- Pago anticipado de Pagarés por CIDRE IFD

Los Pagarés emitidos podrán ser redimidos, de forma total, en cualquier momento por CIDRE IFD bajo las siguientes condiciones y procedimiento:

- CIDRE IFD notificará por escrito que efectuará el pago de la totalidad de los Pagarés emitidos a favor del Patrimonio Autónomo pendientes de vencimiento a BISA ST. La solicitud recibida por BISA ST deberá contener la fecha en la que se efectuará el pago de los pagarés y la misma no podrá ser inferior a cuarenta y cinco (45) días calendario de recibida la solicitud. En la comunicación se solicitará a BISA ST efectúe la liquidación final por los conceptos de: intereses y capital a la fecha de la redención anticipada de la totalidad de los Valores de Titularización, comisiones pendientes a BISA ST por el plazo originalmente establecido, compensación por redención anticipada de los Valores de Titularización y cálculo de los otros gastos necesarios para la liquidación del Patrimonio Autónomo.
- Recibida la solicitud por BISA ST, esta entidad emitirá la liquidación solicitada tomando en cuenta el pago por los conceptos descritos en el punto anterior, así como el pago del capital e interés contenidos en los pagarés, dentro de los diez (10) días calendario posteriores a la fecha de solicitud, plazo dentro del cual BISA ST deberá convocar a Asamblea de Tenedores, según lo establecido por los numerales 14.2.3 y 15.1.1 de la Declaración Unilateral. El pago a realizar conforme la liquidación de BISA ST, deberá ser efectuado por CIDRE IFD al Patrimonio Autónomo con una antelación mínima de veinte (20) días calendario a la fecha efectiva para el rescate anticipado de la totalidad de los pagarés pendientes de vencimiento.
- Pago anticipado de Valores de Titularización por BISA ST.
 - Una vez realizado el depósito correspondiente por CIDRE IFD como efecto del pago anticipado de la totalidad de los Pagarés, BISA ST procederá a la redención anticipada de la totalidad de los Valores de Titularización en circulación emitidos con cargo al Patrimonio Autónomo, en los términos previstos en la Declaración Unilateral.

2.11 Aplicación de los recursos obtenidos del cobro de los Pagarés

Los recursos provenientes del cobro de los Pagarés serán depositados en la Cuenta Distribuidora para cubrir todos los Compromisos del Periodo 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 – CIDRE IFD.
- b. Amortizaciones de Capital a los Tenedores de los Valores de Titularización BISA ST – CIDRE IFD.
- 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 el presente Prospecto de Emisión.
- g. Honorarios del Representante Común de Tenedores, gastos notariales, publicaciones informativas y gastos bancarios.
- h. 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:
 - i. Exceso en los Compromisos del Periodo.
 - ii. Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo.
 - iii. De no ser suficientes los recursos mencionados, BISA ST convocará, con cargo al Patrimonio Autónomo, a una Asamblea de Tenedores en el plazo de quince (15) días calendario de conocido el hecho, la que podrá determinar la liquidación del Patrimonio Autónomo o tomar otra determinación.

2.12 Emisión de Valores de Titularización

Se emiten valores de titularización de contenido crediticio y de oferta pública con cargo al Patrimonio Autónomo BISA ST – CIDRE IFD, de acuerdo a lo establecido en la Declaración Unilateral y en este Prospecto de Emisión.

Los Valores de Titularización serán colocados a través del mercado primario bursátil de la BBV.

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

2.13 Administración y representación del Patrimonio Autónomo

El Patrimonio Autónomo BISA ST – CIDRE IFD 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 correspondiendo sus servicios a un medio y no a resultados.

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, sus Anexos y en las normas legales aplicables.

2.14 Remuneración por administración

BISA ST percibirá, por su gestión de Administración del Patrimonio Autónomo, una remuneración de Bs. 23.316.- (Veintitrés mil trescientos dieciséis 00/100 Bolivianos) mensuales, calculados sobre la base de un año comercial. La comisión será cobrada 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.

2.15 Procedimiento para la 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–N° 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 **BISA ST** por parte del Patrimonio Autónomo, el Derecho de Compra tiene un valor de Bs. 100.- (Cien 00/100 Bolivianos) hasta su ejecución o expiración.

2.16 Contabilidad y Cuentas

En cumplimiento al inciso b), Artículo 2, Sección 7, Capítulo II, Título I, Libro 3º de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, la contabilidad del Patrimonio Autónomo BISA ST – CIDRE IFD 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.

Las siguientes son las cuentas del Patrimonio Autónomo BISA ST – CIDRE IFD:

2.16.1 Cuenta Distribuidora

Cuenta en moneda nacional abierta en el Banco, administrada por BISA ST cuya titularidad le pertenece al Patrimonio Autónomo BISA ST – CIDRE IFD, cuyo objeto es: i) de ser necesario, restituir el Fondo de Liquidez; ii) recaudar la totalidad de los ingresos en dinero provenientes del cobro de Pagarés; iii) proceder al pago de los Compromisos del Periodo del Patrimonio Autónomo en los montos y condiciones establecidos en la estructura; y iv) de ser necesario, recaudar el importe que corresponda para proceder a la redención anticipada total.

Cuando los fondos de 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 BISA ST bajo las condiciones establecidas en este documento y de acuerdo a las políticas de inversión establecidas en el Anexo I del presente Prospecto de Emisión.

2.16.2 Cuenta Fondo de Liquidez

Cuenta en moneda nacional abierta en el Banco, administrada por BISA ST cuya titularidad le pertenece al Patrimonio Autónomo BISA ST – CIDRE IFD, cuyo objeto es el depósito de los recursos del mecanismo de cobertura Fondo de Liquidez establecido en el presente Prospecto de Emisión.

2.16.3 Cuenta Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo

Cuenta en moneda nacional abierta en el Banco, administrada por BISA ST cuya titularidad le pertenece al Patrimonio Autónomo BISA ST – CIDRE IFD, cuyo objeto es el depósito de los excedentes producto de la colocación sobre la par del valor nominal de los Valores de Titularización, el manejo de tesorería de todas las cuentas de acuerdo a las políticas de inversión establecidas en el Anexo I y las modificaciones de los egresos y gastos presupuestados del Patrimonio Autónomo como se describe en el punto 2.17 de este Prospecto de Emisión.

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 CIDRE IFD de acuerdo al Contrato Complementario al Contrato de Derecho de Compra de Pagares.

2.16.4 Cuenta Exceso en los Compromisos del Periodo

Cuenta en moneda nacional abierta en el Banco, administrada por BISA ST cuya titularidad le pertenece al Patrimonio Autónomo BISA ST – CIDRE IFD 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 BISA ST bajo las condiciones establecidas en este documento y de acuerdo a las políticas de inversión establecidas en el Anexo I del presente Prospecto de Emisión.

2.16.5 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 – CIDRE IFD, cuyo objeto es la recepción de los recursos provenientes de la colocación de los Valores de Titularización BISA ST – CIDRE IFD.

2.17 Proyección de Egresos y Gastos del Patrimonio Autónomo y Compromisos del Periodo

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	TOTAL
Bolsa Boliviana de Valores	24.140	9.602	3.430	3.430	40.602
Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero	124.175	83.264	22.194	9.288	238.922
Entidad Calificadora de Riesgo	38.280	38.280	38.280	0	114.840
Auditor Externo	20.880	24.215	23.693	27.840	96.628
Comisión por administración del P.A.	279.792	279.792	279.792	279.792	1.119.168
Representante común de tenedores	11.693	11.693	11.693	11.693	46.771
Gastos Bancarios (Chequeras, etc.)	2.000	2.000	2.000	2.000	8.000
Publicaciones EE.FF., convocatorias, etc.	6.700	6.700	6.700	6.700	26.800
Gastos notariales	1.800	1.800	1.800	1.800	7.200
Exceso en los compromisos del periodo	22.908	22.908	22.908	22.908	91.632
TOTAL	532.368	480.254	412.489	365.451	1.790.563

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

Los Compromisos del Periodo son los siguientes:

Periodo	1	2	3	4	5	6
Fecha	15-mar.-20	15-abr.-20	15-may.-20	15-jun.-20	15-jul.-20	15-ago.-20
Amortización de capital	1.356.000	1.297.008	1.312.000	1.308.000	1.323.008	1.319.008
Intereses	268.406	327.258	311.600	316.586	301.232	305.818
Egresos y gastos	44.851	44.851	44.851	44.851	44.851	44.851
Compromisos del periodo	1.669.257	1.669.117	1.668.451	1.669.437	1.669.091	1.669.677

Periodo	7	8	9	10	11	12
Fecha	15-sep.-20	15-oct.-20	15-nov.-20	15-dic.-20	15-ene.-21	12-feb.-21
Amortización de capital	1.325.008	1.340.000	1.336.000	1.351.008	1.350.000	1.382.960
Intereses	300.426	285.520	289.530	274.928	278.538	246.592
Egresos y gastos	44.851	44.851	44.851	44.851	41.931	41.931
Compromisos del periodo	1.670.285	1.670.371	1.670.381	1.670.787	1.670.469	1.671.483

Periodo	13	14	15	16	17	18
Fecha	15-mar.-21	15-abr.-21	15-may.-21	15-jun.-21	15-jul.-21	15-ago.-21
Amortización de capital	1.363.986	1.371.006	1.386.018	1.384.020	1.398.978	1.398.978
Intereses	267.354	260.604	245.646	246.996	232.362	233.172
Egresos y gastos	41.004	41.004	41.004	41.004	41.004	41.004
Compromisos del periodo	1.672.344	1.672.614	1.672.668	1.672.020	1.672.344	1.673.154

Periodo	19	20	21	22	23	24
Fecha	15-sep.-21	15-oct.-21	15-nov.-21	15-dic.-21	15-ene.-22	15-feb.-22
Amortización de capital	1.405.998	1.419.984	1.419.984	1.434.024	1.440.018	1.448.010
Intereses	226.260	212.220	212.274	198.612	198.126	190.998
Egresos y gastos	41.004	41.004	41.004	41.004	35.149	35.067
Compromisos del periodo	1.673.262	1.673.208	1.673.262	1.673.640	1.673.293	1.674.075

Periodo	25	26	27	28	29	30
Fecha	15-mar.-22	15-abr.-22	15-may.-22	15-jun.-22	15-jul.-22	15-ago.-22
Amortización de capital	1.473.984	1.463.022	1.477.008	1.479.006	1.490.994	1.492.992
Intereses	166.050	176.526	163.836	162.000	149.688	147.258
Egresos y gastos	34.553	34.553	34.553	34.553	34.553	34.553
Compromisos del periodo	1.674.587	1.674.101	1.675.397	1.675.559	1.675.235	1.674.803

Periodo	31	32	33	34	35	36
Fecha	15-sep.-22	15-oct.-22	15-nov.-22	15-dic.-22	15-ene.-23	15-feb.-23
Amortización de capital	1.500.012	1.512.000	1.515.024	1.527.984	1.531.008	1.537.974
Intereses	139.860	128.196	124.956	113.670	109.890	102.330
Egresos y gastos	34.553	34.553	34.553	34.553	33.291	33.668
Compromisos del periodo	1.674.425	1.674.749	1.674.533	1.676.207	1.674.189	1.673.972

Periodo	37	38	39	40	41	42
Fecha	15-mar.-23	15-abr.-23	15-may.-23	15-jun.-23	15-jul.-23	15-ago.-23
Amortización de capital	1.558.008	1.556.982	1.567.998	1.571.994	1.583.010	1.587.978
Intereses	85.536	86.994	76.734	71.496	61.668	55.890
Egresos y gastos	30.478	30.478	30.478	30.478	30.478	30.478
Compromisos del periodo	1.674.022	1.674.454	1.675.210	1.673.968	1.675.156	1.674.346

Periodo	43	44	45	46	47	48
Fecha	15-sep.-23	15-oct.-23	15-nov.-23	15-dic.-23	15-ene.-24	15-feb.-24
Amortización de capital	1.596.024	1.604.988	1.612.008	1.621.998	1.629.018	1.637.982
Intereses	48.060	38.826	32.184	23.436	16.200	8.100
Egresos y gastos	30.478	30.478	30.478	30.478	30.335	30.335
Compromisos del periodo	1.674.562	1.674.292	1.674.670	1.675.912	1.675.553	1.676.417

2.18 Flujo de caja proyectado del Patrimonio Autónomo

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

INGRESOS (En Bs.)			EGRESOS (En Bs.)					Fondo de liquidez (En Bs.)
Fecha	Vencimiento pagarés	TOTAL	Fecha	Capital	Intereses	Costos	TOTAL	
10-mar.-20	1.669.257	1.669.257	15-mar.-20	1.356.000	268.406	44.851	1.669.257	1.676.417
10-abr.-20	1.669.117	1.669.117	15-abr.-20	1.297.008	327.258	44.851	1.669.117	1.676.417
11-may.-20	1.668.451	1.668.451	15-may.-20	1.312.000	311.600	44.851	1.668.451	1.676.417
10-jun.-20	1.669.437	1.669.437	15-jun.-20	1.308.000	316.586	44.851	1.669.437	1.676.417
10-jul.-20	1.669.091	1.669.091	15-jul.-20	1.323.008	301.232	44.851	1.669.091	1.676.417
10-ago.-20	1.669.677	1.669.677	15-ago.-20	1.319.008	305.818	44.851	1.669.677	1.676.417
11-sep.-20	1.670.285	1.670.285	15-sep.-20	1.325.008	300.426	44.851	1.670.285	1.676.417
9-oct.-20	1.670.371	1.670.371	15-oct.-20	1.340.000	285.520	44.851	1.670.371	1.676.417
10-nov.-20	1.670.381	1.670.381	15-nov.-20	1.336.000	289.530	44.851	1.670.381	1.676.417
11-dic.-20	1.670.787	1.670.787	15-dic.-20	1.351.008	274.928	44.851	1.670.787	1.676.417
11-ene.-21	1.670.469	1.670.469	15-ene.-21	1.350.000	278.538	41.931	1.670.469	1.676.417
8-feb.-21	1.671.483	1.671.483	12-feb.-21	1.382.960	246.592	41.931	1.671.483	1.676.417
10-mar.-21	1.672.344	1.672.344	15-mar.-21	1.363.986	267.354	41.004	1.672.344	1.676.417
9-abr.-21	1.672.614	1.672.614	15-abr.-21	1.371.006	260.604	41.004	1.672.614	1.676.417
10-may.-21	1.672.668	1.672.668	15-may.-21	1.386.018	245.646	41.004	1.672.668	1.676.417
11-jun.-21	1.672.020	1.672.020	15-jun.-21	1.384.020	246.996	41.004	1.672.020	1.676.417
9-jul.-21	1.672.344	1.672.344	15-jul.-21	1.398.978	232.362	41.004	1.672.344	1.676.417
10-ago.-21	1.673.154	1.673.154	15-ago.-21	1.398.978	233.172	41.004	1.673.154	1.676.417
10-sep.-21	1.673.262	1.673.262	15-sep.-21	1.405.998	226.260	41.004	1.673.262	1.676.417

INGRESOS (En Bs.)			EGRESOS (En Bs.)					Fondo de liquidez (En Bs.)
Fecha	Vencimiento pagarés	TOTAL	Fecha	Capital	Intereses	Costos	TOTAL	
11-oct.-21	1.673.208	1.673.208	15-oct.-21	1.419.984	212.220	41.004	1.673.208	1.676.417
10-nov.-21	1.673.262	1.673.262	15-nov.-21	1.419.984	212.274	41.004	1.673.262	1.676.417
10-dic.-21	1.673.640	1.673.640	15-dic.-21	1.434.024	198.612	41.004	1.673.640	1.676.417
10-ene.-22	1.673.293	1.673.293	15-ene.-22	1.440.018	198.126	35.149	1.673.293	1.676.417
11-feb.-22	1.674.075	1.674.075	15-feb.-22	1.448.010	190.998	35.067	1.674.075	1.676.417
11-mar.-22	1.674.587	1.674.587	15-mar.-22	1.473.984	166.050	34.553	1.674.587	1.676.417
11-abr.-22	1.674.101	1.674.101	15-abr.-22	1.463.022	176.526	34.553	1.674.101	1.676.417
10-may.-22	1.675.397	1.675.397	15-may.-22	1.477.008	163.836	34.553	1.675.397	1.676.417
10-jun.-22	1.675.559	1.675.559	15-jun.-22	1.479.006	162.000	34.553	1.675.559	1.676.417
11-jul.-22	1.675.235	1.675.235	15-jul.-22	1.490.994	149.688	34.553	1.675.235	1.676.417
10-ago.-22	1.674.803	1.674.803	15-ago.-22	1.492.992	147.258	34.553	1.674.803	1.676.417
9-sep.-22	1.674.425	1.674.425	15-sep.-22	1.500.012	139.860	34.553	1.674.425	1.676.417
10-oct.-22	1.674.749	1.674.749	15-oct.-22	1.512.000	128.196	34.553	1.674.749	1.676.417
11-nov.-22	1.674.533	1.674.533	15-nov.-22	1.515.024	124.956	34.553	1.674.533	1.676.417
9-dic.-22	1.676.207	1.676.207	15-dic.-22	1.527.984	113.670	34.553	1.676.207	1.676.417
10-ene.-23	1.674.189	1.674.189	15-ene.-23	1.531.008	109.890	33.291	1.674.189	1.676.417
10-feb.-23	1.673.972	1.673.972	15-feb.-23	1.537.974	102.330	33.668	1.673.972	1.676.417
10-mar.-23	1.674.022	1.674.022	15-mar.-23	1.558.008	85.536	30.478	1.674.022	1.676.417
10-abr.-23	1.674.454	1.674.454	15-abr.-23	1.556.982	86.994	30.478	1.674.454	1.676.417
10-may.-23	1.675.210	1.675.210	15-may.-23	1.567.998	76.734	30.478	1.675.210	1.676.417
9-jun.-23	1.673.968	1.673.968	15-jun.-23	1.571.994	71.496	30.478	1.673.968	1.676.417
10-jul.-23	1.675.156	1.675.156	15-jul.-23	1.583.010	61.668	30.478	1.675.156	1.676.417
11-ago.-23	1.674.346	1.674.346	15-ago.-23	1.587.978	55.890	30.478	1.674.346	1.676.417
11-sep.-23	1.674.562	1.674.562	15-sep.-23	1.596.024	48.060	30.478	1.674.562	1.676.417
10-oct.-23	1.674.292	1.674.292	15-oct.-23	1.604.988	38.826	30.478	1.674.292	1.676.417
10-nov.-23	1.674.670	1.674.670	15-nov.-23	1.612.008	32.184	30.478	1.674.670	1.676.417
11-dic.-23	1.675.912	1.675.912	15-dic.-23	1.621.998	23.436	30.478	1.675.912	1.676.417
10-ene.-24	1.675.553	1.675.553	15-ene.-24	1.629.018	16.200	30.335	1.675.553	1.676.417
			15-feb.-24	1.637.982	8.100	30.335	1.676.417	0

2.19 Causales y procedimiento de liquidación del Patrimonio Autónomo

2.19.1 Causales

2.19.1.1 Procederá la liquidación del Patrimonio Autónomo de conformidad a lo establecido en el Artículo 23 del Decreto Supremo N° 25514, 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 hubiese sido posible la transferencia del Patrimonio Autónomo a otra Sociedad de Titularización.
- Cuando por intervención a BISA ST, 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.
- Otras causales dispuestas por la ASFI.

2.19.1.2 Cuando la Asamblea de Tenedores lo acuerde según las siguientes causales:

- Por lo establecido en el último punto del inciso h. del numeral 2.11 y en el inciso d. del numeral 3.11 de este Prospecto de Emisión.
- En caso de que el Mecanismo de Cobertura sea insuficiente o no pueda ser repuesto en el plazo determinado en el último punto del numeral 3.8.1.
- En el caso de una redención anticipada total, señalada en el numeral 1.7.4.

2.19.1.3 Causales de liquidación que no requieren aprobación de la Asamblea de Tenedores:

- No cumplir con el objetivo de colocación establecido en el numeral 3.3 del presente Prospecto.
- Si no se cumpliera con la emisión de los Pagarés en los términos de lo establecido en el Contrato de Derecho de Compra de Pagarés por cualquiera de las partes obligadas
- Cumplimiento satisfactorio de todos los Compromisos del Periodo pactados en la Declaración Unilateral y en el presente Prospecto.

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

Con relación a cualquiera de las causales mencionadas, salvo en lo correspondiente al numeral 2.19.1.3, el saldo pendiente de pago a capital e intereses y otros sin excepciones, se considerarán vencidos, aunque éstos se hallen pendientes de vencimiento, reputándose desde ese momento todas las obligaciones con cargo al Patrimonio Autónomo como líquidas, exigibles y con suficiente fuerza de ejecución.

2.19.2 Procedimiento de liquidación del Patrimonio Autónomo

- Para la liquidación del Patrimonio Autónomo por las causales establecidas en los numerales 2.19.1.1 y 2.19.1.2 se seguirá el siguiente procedimiento:
 - BISA ST o el Representante de Tenedores deberán convocar, con cargo al Patrimonio Autónomo, a la Asamblea de Tenedores en el plazo de diez (10) días calendario de conocida la causa de la liquidación. La Asamblea de Tenedores de acuerdo a sus atribuciones, podrá decidir por la liquidación del Patrimonio Autónomo.

- En cumplimiento a las normas que regulan las actividades de titularización, se comunicará a la ASFI, mediante hecho relevante y posteriormente se hará la entrega de una copia legalizada del acta de la Asamblea de Tenedores, en los cinco (5) días hábiles siguientes a la realización de la Asamblea de Tenedores, la decisión de liquidar el Patrimonio Autónomo, describiendo las causales 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 únicamente por las causales citadas en el Capítulo V del Decreto Supremo Nº 25514 y las previstas en el Reglamento de Titularización.
- BISA ST convocará con cargo al Patrimonio Autónomo a una Asamblea de Tenedores diez (10) días calendario después de recibida la aprobación de ASFI, para aprobar la liquidación del Patrimonio Autónomo, y establecer el procedimiento a seguir para el efecto.
- Conforme a la Resolución de la Asamblea de Tenedores, dentro de los diez (10) días calendario siguientes a la realización de la Asamblea de Tenedores, BISA ST citará a los Tenedores de Valores una nueva Asamblea de Tenedores, a fin de: presentarles las cuentas y estados financieros auditados correspondientes del Patrimonio Autónomo, informar sobre los resultados de la liquidación y dar por concluida la misma. En dicha Asamblea se suscribirá un acta por los presentes y por BISA ST, tal acta para todos los efectos legales, se constituirá como instrumento suficiente y final de la liquidación del Patrimonio Autónomo. En caso de que algún Tenedor de Valores no hubiera realizado el cobro de sus acreencias dentro de los noventa (90) días hábiles siguientes a la fecha de realización de la Asamblea de Tenedores, BISA ST transferirá a una cuenta abierta a nombre de BISA ST con la denominación “Saldo Patrimonio Autónomo BISA ST – CIDRE IFD”, los saldos correspondientes a estas acreencias. Cuando esas acreencias hubieran prescrito, beneficiarán al Estado Plurinacional de Bolivia, por lo que su valor le será entregado apenas haya ocurrido la prescripción conforme a la normativa legal aplicable.
- La liquidación del Patrimonio Autónomo, deberá contar con un dictamen de Auditoría Externa, realizado por una Empresa de Auditoría Externa inscrita en el RMV, cuyos gastos corren a cargo del Patrimonio Autónomo.
- Para la liquidación del Patrimonio Autónomo por las causales establecidas en los primeros dos puntos del numeral 2.19.1.3 se seguirá el siguiente procedimiento:
 - BISA ST comunicará a la ASFI y BBV, según sea el caso, que no se ha alcanzado el objetivo de colocación en el plazo previsto o que no se ha cumplido con la emisión de los Pagarés en los términos de lo establecido en el Contrato de Derecho de Compra de Pagarés.
 - BISA ST procederá a la devolución en el plazo de tres (3) días hábiles siguientes de concluido el plazo de colocación, a los Tenedores de Valores por los importes correspondientes al precio de adquisición sin reconocer ningún rendimiento ni devengamiento por los días transcurridos.
 - BISA ST comunicará a la ASFI y BBV la devolución de los importes que corresponden a cada uno de los Tenedores de Valores.

- BISA ST procederá a la liquidación del Patrimonio Autónomo que se perfeccionará mediante Escritura Pública realizada para tal efecto, en cuyo caso se enviará el Testimonio correspondiente a ASFI y BBV dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes.
- En cumplimiento a las normas vigentes, una vez liquidado al Patrimonio Autónomo, BISA ST queda liberada de todas responsabilidades como administrador y representante del Patrimonio Autónomo.
- Para la liquidación del Patrimonio Autónomo por la causal establecida en el último punto del numeral 2.19.1.3 se seguirá el siguiente procedimiento:
 - BISA ST comunicará a la ASFI, BBV y Representante de Tenedores el satisfactorio cumplimiento de todas las obligaciones por parte de CIDRE IFD, momento en el cual procederá a la liquidación del Patrimonio Autónomo que se perfeccionará mediante Escritura Pública realizada para tal efecto, en cuyo caso se enviará el Testimonio correspondiente a ASFI y BBV dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes.
 - En cumplimiento a las normas vigentes, una vez liquidado al Patrimonio Autónomo, BISA ST queda liberada de todas responsabilidades como administrador y representante del Patrimonio Autónomo.

2.20 Excedentes producto de la liquidación del Patrimonio Autónomo

Los recursos excedentes en el Patrimonio Autónomo, luego de canceladas todas las obligaciones del mismo, serán entregados por BISA ST a CIDRE IFD 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 I, las modificaciones de los egresos y gastos presupuestados del Patrimonio Autónomo como se describen en la cláusula Séptima de la Declaración, la generación de multas y penalidades a favor del Patrimonio Autónomo por incumplimientos de CIDRE IFD y en general todos los recursos que a tiempo de la liquidación, luego de cubiertos todos los Compromisos del Periodo, se encuentren disponibles en el Patrimonio Autónomo.

2.21 Obligaciones y Derechos de BISA ST

2.21.1 Obligaciones de BISA ST

- a. 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 CIDRE IFD por los Pagarés a emitirse al día siguiente hábil de concluida la colocación de la totalidad de los Valores de Titularización BISA ST – CIDRE IFD.
- b. Dar cumplimiento a las obligaciones asumidas en el Contrato de Derecho de Compra de Pagarés en los términos y condiciones ahí pactados.
- c. 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 llevará en forma independiente.
- d. Administrar los bienes y activos provenientes de la Titularización en la forma y con los requisitos previstos en la Declaración Unilateral.
- e. Asumir la personería para la protección y defensa de los bienes y activos titularizados.

- f. Una vez liquidado el Patrimonio Autónomo, conforme a lo previsto en la Declaración Unilateral, los recursos excedentes del Patrimonio Autónomo serán entregados a CIDRE IFD, excepto por lo establecido en el inciso a. del numeral 2.21.2 del presente Prospecto.
- g. Rendir cuentas de su gestión de la siguiente manera y en los siguientes plazos:
 - i. 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.
 - ii. 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 seis (6) meses en los plazos establecidos en las normas pertinentes.
 - iii. Proporcionar una copia del prospecto respectivo a los Tenedores de los Valores de Titularización.
 - iv. De acuerdo a lo previsto en el Artículo 2, Sección 1, Capítulo V, Título I, Libro 3º 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 y a la BBV.
 - v. 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 con la Entidad Calificadora de Riesgo 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.
- h. 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.
- i. De conformidad a lo establecido en el Artículo 76 de la Ley del Mercado de Valores, el Patrimonio Autónomo BISA ST – CIDRE IFD emitirá Valores de Titularización de contenido crediticio y para su Oferta Pública con cargo al Patrimonio Autónomo.
- j. 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.
- k. De manera general, BISA ST deberá cumplir con las obligaciones establecidas para las Sociedades de Titularización en la normativa vigente para procesos de titularización.
- l. En caso de incumplimiento de pago a la fecha de vencimiento de un pagaré suscrito por CIDRE IFD, BISA ST deberá convocar a Asamblea de Tenedores el día siguiente hábil de conocido el incumplimiento para tratar dicho tema. Se entiende por fecha de “conocido el incumplimiento” a las veinticuatro horas posteriores a la fecha del vencimiento del pagaré.
- m. Poner a consideración de la Asamblea de Tenedores cualquier incumplimiento a la Declaración Unilateral que pueda dar lugar a la liquidación del Patrimonio Autónomo.

- n. 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 intereses de los Tenedores de los Valores de Titularización emitidos por el Patrimonio Autónomo.

2.21.2 Derechos de BISA ST

- a. En caso que CIDRE IFD no realice la emisión de los Pagarés en las condiciones estipuladas en el Contrato de Derecho de Compra, cualquier remanente de las cuentas del Patrimonio Autónomo una vez liquidado el mismo, será de propiedad de BISA ST.
- b. Recibir, con cargo al Patrimonio Autónomo, el monto de Bs. 100.- (Cien 00/100 Bolivianos) por concepto de pago por el derecho de compra.
- c. 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.
- d. Decidir la contratación a nombre y en representación del Patrimonio Autónomo de todos los servicios requeridos indispensables para el funcionamiento del mismo.
- e. Todos aquellos derechos establecidos en la Declaración Unilateral y en las disposiciones legales vigentes.
- f. 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.
- g. BISA ST empleará la diligencia de un Buen Hombre de Negocios en la administración del Patrimonio Autónomo.

2.22 Derechos de los Tenedores de Valores de Titularización

Los Tenedores de los Valores de Titularización BISA ST – CIDRE IFD (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.

Con la adquisición de los Valores de Titularización, los inversionistas asumen todas las condiciones, y términos establecidos en la Declaración Unilateral, en este Prospecto de Emisión y demás documentos del proceso de titularización, siendo éstos de cumplimiento obligatorio. A tal efecto, ninguno de los Tenedores podrá alegar desconocimiento o ignorancia de las condiciones y términos establecidos en la Declaración Unilateral, en este 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 asigna este Prospecto de Emisión, la Declaración Unilateral y las normas legales aplicables.

- Ser titulares y ejercer los derechos que deriven de una liquidación del Patrimonio Autónomo, en los términos de lo previsto en este Prospecto de Emisión, 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 este Prospecto de Emisión, 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.

2.23 Regla de determinación de Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria

La regla de determinación de tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria, según lo señalado en el Artículo VI.20, punto I, inciso c), numeral 1) del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), será la siguiente: o

- Tasa Discriminante: La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada.

Sin perjuicio de lo señalado, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.

3 DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

3.1 Antecedentes legales

- Acta de la Asamblea General Extraordinaria Nro. 09/2019 de Asociados de CIDRE IFD de fecha 14 de junio de 2019.
- Acta de Reunión de Directorio de BISA Sociedad de Titularización S.A. de fecha 12 de septiembre de 2019.
- Mediante Carta la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI/DSR III/R-223571/2019 de fecha 23 de octubre de 2019, emitió No Objeción a CIDRE IFD para emitir pagarés sin Oferta Pública a favor del Patrimonio Autónomo representado por BISA Sociedad de Titularización S.A.
- Testimonio N° 252/2020 de fecha 21 de enero de 2020, otorgado ante Notario de Fe Pública N° 071 a cargo de la Dra. Silvia Valeria Caro Claire, correspondiente al Contrato de Derecho de Compra de Pagarés.
- Testimonio N° 253/2020 de fecha 21 de enero de 2020, otorgado ante Notario de Fe Pública N° 071 a cargo de la Dra. Silvia Valeria Caro Claire, del Distrito Judicial de la ciudad de La Paz, correspondiente a la Declaración Unilateral Irrevocable de Cesión del Derecho de Compra de Pagarés, de Constitución de un Patrimonio Autónomo y de su Administración.
- Testimonio N° 529/2020 de fecha 07 de febrero de 2020, protocolizado ante Notario de Fe Pública N° 71 a cargo de la Dra. Silvia Valeria Caro Claire del Distrito Judicial de La Paz, Bolivia correspondiente a una Adenda de Modificación al Contrato de Derecho de Compra de Pagarés sin Oferta Pública.
- Testimonio N° 530/2020 de fecha 07 de febrero de 2020, protocolizado ante Notario de Fe Pública N° 71 a cargo de la Dra. Silvia Valeria Caro Claire del Distrito Judicial de La Paz, Bolivia correspondiente a una Adenda de Modificación de una Declaración Unilateral Irrevocable de Cesión del Derecho de Compra de Pagarés, de Constitución de un Patrimonio Autónomo y de su Administración.
- La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante RESOLUCIÓN ASFI/ 150/2020 de fecha 13 de febrero de 2020, autorizó la inscripción de la emisión y la oferta pública en el RMV de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio denominados “VALORES DE TITULARIZACIÓN BISA ST – CIDRE IFD”, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-TD-PCI-001/2020.

3.2 Características de la Emisión de los Valores de Titularización

3.2.1 Denominación de la Emisión de los Valores de Titularización

La Emisión se denominará: Valores de Titularización BISA ST – CIDRE IFD.

3.2.2 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 en este Prospecto de Emisión.

3.2.3 Monto total y moneda de la Emisión

El monto total de la Emisión es de Bs. 70.000.000.- (Setenta Millones 00/100 Bolivianos) y la moneda es Bolivianos.

3.2.4 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, anual y fijo; las características de los Valores de Titularización a emitirse son las siguientes:

Serie	Monto por serie (Expresado en Bs.)	Tasa de interés	Plazo (días calendario)	Valor nominal (Expresado en Bs.)	Cantidad de valores	Fecha de vencimiento
Serie A	16.000.000	4,75%	359	10.000	1.600	12-feb.-21
Serie B	54.000.000	5,75%	1.457	10.000	5.400	15-feb.-24
TOTAL	70.000.000					

3.2.5 Forma de pago en colocación primaria de la Emisión

En efectivo.

3.2.6 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.

3.2.7 Forma de circulación de los Valores de Titularización

A la Orden, de acuerdo con lo establecido por el Artículo 520 del Código de Comercio. 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.

3.2.8 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.

3.2.9 Bolsa en la cual se inscribirán los Valores de Titularización

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

3.2.10 Precio y modalidad de colocación primaria

El precio de colocación de los Valores de Titularización será 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 CIDRE IFD. 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”.

3.2.11 Procedimiento y plazo de colocación primaria

El plazo para la colocación primaria de los Valores de Titularización será de nueve (9) días calendario y se iniciará a partir de la fecha de Emisión.

3.2.12 Fórmula de cálculo de los intereses

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

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

Dónde:

I_i = Interés del cupón en el periodo i .

K = Saldo de capital pendiente de pago.

Ti = Tasa de interés nominal anual.

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

Donde i representa el periodo.

3.2.13 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 señalada en Resolución de la ASFI que autoriza la Oferta Pública e inscribe en el RMV de la ASFI a la emisión; y dejarán de generarse intereses en la fecha de vencimiento siempre y cuando se hubiera cumplido con el mencionado pago.

3.2.14 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.

3.2.15 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	
	Capital	Interés	Capital	Interés
15-mar.-20	847,50	32,99	-	39,93
15-abr.-20	810,63	37,44	-	49,51
15-may.-20	820,00	33,02	-	47,92
15-jun.-20	817,50	30,77	-	49,51
15-jul.-20	826,88	26,54	-	47,92

Fecha	Serie A		Serie B	
	Capital	Interés	Capital	Interés
15-ago.-20	824,38	24,04	-	49,51
15-sep.-20	828,13	20,67	-	49,51
15-oct.-20	837,50	16,72	-	47,92
15-nov.-20	835,00	13,86	-	49,51
15-dic.-20	844,38	10,10	-	47,92
15-ene.-21	843,75	6,99	-	49,51
12-feb.-21	864,35	3,19	-	44,72
15-mar.-21			252,59	49,51
15-abr.-21			253,89	48,26
15-may.-21			256,67	45,49
15-jun.-21			256,30	45,74
15-jul.-21			259,07	43,03
15-ago.-21			259,07	43,18
15-sep.-21			260,37	41,90
15-oct.-21			262,96	39,30
15-nov.-21			262,96	39,31
15-dic.-21			265,56	36,78
15-ene.-22			266,67	36,69
15-feb.-22			268,15	35,37
15-mar.-22			272,96	30,75
15-abr.-22			270,93	32,69
15-may.-22			273,52	30,34
15-jun.-22			273,89	30,00
15-jul.-22			276,11	27,72
15-ago.-22			276,48	27,27
15-sep.-22			277,78	25,90
15-oct.-22			280,00	23,74
15-nov.-22			280,56	23,14
15-dic.-22			282,96	21,05
15-ene.-23			283,52	20,35
15-feb.-23			284,81	18,95
15-mar.-23			288,52	15,84
15-abr.-23			288,33	16,11
15-may.-23			290,37	14,21
15-jun.-23			291,11	13,24
15-jul.-23			293,15	11,42
15-ago.-23			294,07	10,35
15-sep.-23			295,56	8,90
15-oct.-23			297,22	7,19
15-nov.-23			298,52	5,96
15-dic.-23			300,37	4,34
15-ene.-24			301,67	3,00
15-feb.-24			303,33	1,50
TOTAL	10.000,00	256,33	10.000,00	1.501,91

El cronograma de cupones será publicado por una sola vez en un medio de prensa de circulación nacional.

3.2.16 Forma y lugar de pago de intereses y amortizaciones de capital

Los pagos para el día del vencimiento de cada cupón de la emisión o en caso de que el vencimiento de cupón fuera en día sábado, domingo o feriado, el pago será efectuado el día hábil siguiente de la fecha de vencimiento de cupón, se realizarán de la siguiente forma: 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.

El pago a partir del día siguiente hábil de la fecha prevista para el pago de cupón se realizará de la siguiente forma: 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 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 Nº 2631 Edificio Torre Multicine Piso 15 Zona San Jorge de la ciudad de La Paz.

3.2.17 Respaldos 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 este prospecto.

3.2.18 Número de Registro y fecha de Inscripción

La emisión fue autorizada e inscrita de acuerdo a lo establecido por la RESOLUCION ASFI/ 150 /2020 de fecha 13 de febrero de 2020, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-TD-PCI-001/2020.

3.3 Objetivo de Colocación

Para el presente proceso de titularización se ha establecido como objetivo la colocación primaria el 100% (Cien por ciento) 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 Derecho de Compra de Pagarés.

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

3.4 Redención Anticipada

- Pago anticipado de Pagarés por CIDRE IFD.

Los Pagarés emitidos podrán ser redimidos, de forma total, en cualquier momento por CIDRE IFD bajo las siguientes condiciones y procedimiento:

- CIDRE IFD notificará por escrito que efectuará el pago de la totalidad de los Pagarés emitidos a favor del Patrimonio Autónomo pendientes de vencimiento a BISA ST. La solicitud recibida por BISA ST deberá contener la fecha en la que se efectuará el pago de los pagarés y la misma no podrá ser inferior a cuarenta y cinco (45) días

calendario de recibida la solicitud. En la comunicación se solicitará a BISA ST efectúe la liquidación conforme lo establecido en la Declaración Unilateral, que mínimamente deberá contemplar lo siguiente: intereses y capital a la fecha de la redención anticipada de la totalidad de los Valores de Titularización, comisiones pendientes a BISA ST por el plazo originalmente establecido, si corresponde la compensación por redención anticipada de los Valores de Titularización y cálculo de los otros gastos necesarios para la liquidación del Patrimonio Autónomo.

- Recibida la solicitud por BISA ST, esta entidad emitirá la liquidación solicitada tomando en cuenta el pago por los conceptos descritos en el punto anterior, así como el pago del capital e interés contenidos en los Pagarés, dentro de los diez (10) días calendario posteriores a la fecha de solicitud, plazo dentro del cual BISA ST deberá convocar a Asamblea de Tenedores, según lo establecido por los numerales 14.2.3 y 15.1.1 de la Declaración Unilateral. El pago a realizar conforme la liquidación de BISA ST, deberá ser efectuado por CIDRE IFD al Patrimonio Autónomo con una antelación mínima de veinte (20) días calendario a la fecha efectiva para la redención anticipada de la totalidad de los pagarés pendientes de vencimiento.
- Pago anticipado de Valores de Titularización por BISA ST.
 - Una vez realizado el depósito correspondiente por CIDRE IFD como efecto del pago anticipado de la totalidad de los Pagarés, BISA ST realizará la redención anticipada de la totalidad de los Valores de Titularización en circulación emitidos con cargo al Patrimonio Autónomo, una vez que CIDRE IFD cumpla todos los compromisos mencionados en los párrafos anteriores, en los términos previstos en la Declaración Unilateral y en el numeral 1.7.4 del presente Prospecto.

3.5 Calificación de Riesgo de la Emisión

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 trescientos sesenta y cinco (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\$ 5.500.- (Cinco mil quinientos 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.

Los Valores de Titularización BISA ST – CIDRE IFD cuentan con una Calificación de Riesgo, otorgada por el Comité de Calificación de Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en fecha 12 de febrero de 2020, de:

Series	Monto de Emisión (Bs)	Plazo (Días)	Clasificación	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Serie A	16.000.000	359	B1-	N-1	Estable
Serie B	54.000.000	1.457	B A-	A3	Estable

Fuente: Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A.

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

El numeral 3 significa que el valor se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

Para mayor información respecto a la calificación de riesgo otorgada, el informe elaborado por Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A., se encuentra en el Anexo II de este Prospecto de Emisión.

Esta calificación está sujeta a revisión en forma trimestral y, por lo tanto, es susceptible de ser modificada.

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.

3.6 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 3º 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 Común de Tenedores de Valores de Titularización y designar su reemplazo.

BISA ST ha designado a PROMOTORA FINANCIERA Y TECNOLOGICA CONSULTORES S.R.L. (PROFIT CONSULTORES S.R.L.) como Representante Común de Tenedores de los Valores de Titularización BISA ST – CIDRE IFD.

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° 00911302 del Libro N° 21, con Número de Identificación Tributaria (NIT) 1018497028 y domicilio en Calle Fernando Guachalla N° 339 en la ciudad de La Paz.

Se ha previsto como remuneración del Representante de Tenedores hasta un monto máximo anual de Bs. 11.692,80 (Once mil seiscientos noventa y dos 80/100 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.

3.6.1 Funciones del Representante Común de Tenedores de Valores de Titularización

En cumplimiento al Artículo 2, Sección 2, Capítulo VI, Título I, Libro 3º 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 Derecho de Compra de Pagarés y Contrato Complementario.
- 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.

3.7 Asamblea de Tenedores de Valores

De conformidad a lo establecido en el Artículo 1, Sección 1, Capítulo VI, Título I, Libro 3º 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 – CIDRE IFD a través del cual los Tenedores de los Valores de Titularización BISA ST – CIDRE IFD 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 – CIDRE IFD.

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.

3.7.1 Funciones que le competen a la Asamblea de Tenedores

- 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.

3.7.2 Convocatoria

La convocatoria a la Asamblea de Tenedores se realizará por quienes señala el Artículo 3, Sección 1, Capítulo VI, Título I, Libro 3º 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 vez y con una anticipación de siete (7) días calendario 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.

3.7.3 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 y en disposiciones legales, se aplicarán las normas vigentes para la Junta General de Accionistas de Sociedades Anónimas.

3.7.4 Quórum y decisiones de la Asamblea de Tenedores

Será determinado conforme lo señala el Artículo 5, Sección 1, Capítulo VI, Título I, Libro 3º de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores y en los términos ahí fijados.

3.7.5 Mayorías decisorias especiales

Serán determinadas conforme lo señala el Artículo 6, Sección 1, Capítulo VI, Título I, Libro 3º de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores y en los términos ahí fijados.

3.8 Mecanismo de Cobertura

Conforme al Artículo 2, Sección 2, Capítulo I, Título I, Libro 3º 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 – CIDRE IFD ante la presencia de cualquier riesgo que pueda afectar los activos o bienes objeto del proceso de titularización.

3.8.1 Fondo de Liquidez

Definido en el inciso e), Artículo 2, Sección 2, Capítulo I, Título I, Libro 3º de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

- El Fondo de Liquidez será constituido por BISA ST con recursos provenientes de la colocación de los valores de titularización. El Fondo de Liquidez será calculado tomando en cuenta el Compromiso del Periodo proyectado más elevado a fin de cubrir cualquier compromiso del periodo mensual proyectado del Patrimonio Autónomo.
- A partir del compromiso de periodo número 48 se utilizarán los recursos del Fondo de Liquidez.
- El Fondo de Liquidez del presente proceso de titularización es de Bs. 1.676.417.- (Un millón seiscientos setenta y seis mil cuatrocientos diecisiete 00/100 Bolivianos).
- De ser utilizados los recursos del Fondo de Liquidez según la prelación del numeral 2.16.1, la reposición será realizada en los diez (10) días calendario siguientes con fondos provenientes de la Cuenta Distribuidora.

3.9 Sistemas de Respaldo Adicional

Los sistemas de respaldo adicionales incluidos son:

3.9.1 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 el manejo de tesorería de todas las cuentas cuyas políticas se establecen en el Anexo I y las modificaciones en los egresos y gastos presupuestados del Patrimonio Autónomo como se describe en el punto 2.17 de este Prospecto de Emisión. También integrarán este Fondo los montos de dinero resultantes de la aplicación de multas y penalidades a favor del Patrimonio Autónomo por incumplimientos de CIDRE IFD, de acuerdo al

Contrato Complementario. Estos montos correspondientes al Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo serán depositados en la Cuenta Fondo de Excedentes del Patrimonio Autónomo.

En caso de ser necesario, éste Fondo será utilizado para el pago de capital, intereses o cualquier egreso y gasto del Patrimonio Autónomo, 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 a CIDRE IFD.

Luego de canceladas todas las obligaciones del Patrimonio Autónomo, los recursos del Sistema Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo serán entregados por BISA ST a CIDRE IFD a la liquidación del Patrimonio Autónomo.

3.9.2 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 de acuerdo a la prelación descrita en el inciso i del punto 2.11 de este Prospecto de Emisión.

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 CIDRE IFD a la liquidación del Patrimonio Autónomo.

3.10 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 los Compromisos del Periodo que el Patrimonio Autónomo presenta hasta el compromiso del periodo 57 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:

$$CR = \frac{FL}{CP} \geq 1$$

Dónde:

CR: Coeficiente de Riesgo

FL: Fondo de Liquidez

CP: Compromisos del período detallados en el punto 2.17 de este Prospecto de Emisión.

3.11 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 sea motivado por caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida.

- a. 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.

- b.** En tal caso, BISA ST deberá comunicar al Representante de Tenedores, a la BBV y a la ASFI al día siguiente hábil 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.
- c.** 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.
- d.** 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 quince (15) días calendario posteriores a los treinta (30) días hábiles transcurridos a partir del evento (de caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida), la que podrá determinar la liquidación del Patrimonio Autónomo o tomar otra determinación.

4 RAZONES DE LA TITULARIZACIÓN Y DESTINO DE LOS FONDOS

4.1 Razones de la Titularización

BISA Sociedad de Titularización S.A., con el objeto de crear un vehículo para la obtención de recursos económicos para CIDRE IFD, para que éste pueda realizar el recambio de sus pasivos en moneda nacional y/o extranjera, constituye un Patrimonio Autónomo mediante la cesión unilateral e irrevocable del Contrato de Derecho de Compra de Pagarés cuyo objeto es de emitir Valores de Titularización, y ejercerá el respectivo derecho a favor de éste.

4.2 Destino de los Fondos percibidos como producto de la colocación

Una vez constituido el Fondo de Liquidez los recursos monetarios obtenidos con la colocación primaria de los Valores de Titularización BISA ST – CIDRE IFD serán utilizados por BISA ST, en representación del Patrimonio Autónomo, de la siguiente forma:

- Pago a BISA ST por el Derecho de Compra cedido.
- Compra de los Pagarés de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Derecho de Compra de Pagarés y en la Declaración Unilateral.

5 FACTORES DE RIESGO

5.1 Riesgos del emisor de los Pagarés

CIDRE IFD 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 CIDRE IFD otorgan créditos en moneda extranjera y los prestatarios requieren en moneda nacional, por lo tanto existe 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.
- **Riesgo de financiamiento a tasas de interés elevadas:** Los financiadores de CIDRE IFD 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.

5.2 Riesgos del proceso de titularización

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

- Incumplimiento total o parcial en el pago de los pagarés por parte de CIDRE IFD.
- 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.

6 DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

6.1 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria

La oferta será dirigida a personas naturales y personas colectivas.

6.2 Medios de difusión sobre las principales condiciones 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.

6.3 Tipo de Oferta

La oferta pública de los Valores de Titularización BISA ST – CIDRE IFD será bursátil, en la BBV.

6.4 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.

6.5 Procedimiento y plazo de colocación primaria

El plazo para la colocación primaria de los Valores de Titularización será de nueve (9) días calendario y se iniciará a partir de la fecha de emisión.

6.6 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 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 CIDRE IFD. 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”.

6.7 Diseño y Estructuración

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

6.8 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.

6.9 Agente Pagador

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

6.10 Bolsa en la cual se inscribirá la Emisión

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

6.11 Condiciones bajo las cuales la colocación u oferta quedarán sin efecto

En caso que no se alcance el Objetivo de Colocación, se procederá a la Liquidación del Patrimonio Autónomo, en conformidad con lo establecido en el presente Prospecto de Emisión y en la Declaración Unilateral.

6.12 Regla de determinación de Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria

La regla de determinación de tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria, según lo señalado en el Artículo VI.20, punto I, inciso c), numeral 1) del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), será la siguiente:

- Tasa Discriminante: La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada.

Sin perjuicio de lo señalado, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.

6.13 Objetivo de Colocación

Se ha establecido como objetivo de colocación el 100% (cien por ciento) de los valores de titularización, dentro del plazo de 9 (nueve) días hábiles computables a partir de la fecha de emisión.

En caso que el citado porcentaje no pudiese ser colocado en el plazo señalado, se constituirá en una causal de liquidación del Patrimonio Autónomo. En consecuencia, BISA ST procederá a la devolución en el plazo de tres (3) días hábiles siguientes de concluido el plazo de 9 (nueve) días hábiles computables a partir de la fecha de emisión, a los Tenedores de Valores por los importes correspondientes al precio de adquisición sin reconocer ningún rendimiento ni devengamiento por los días transcurridos.

7 INFORMACIÓN GENERAL DE LA SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN

7.1 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.

7.2 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 N° 00013737 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 N° SPVS-IV-ST-BIT-001/2000.
- Por Testimonio N° 578/2011 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 2011, 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.
- Por Testimonio N° 446/2016 de fecha 24 de febrero de 2016 otorgado ante Notaría de Fe Pública N° 97 del Distrito Judicial de La Paz a cargo de Dra. Jenny Erika Reyes Leñaño, 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 la CLÁUSULA TERCERA de la Escritura de Constitución y los artículos 2 (DOMICILIO), 5 (ASOCIACIÓN), 12 (ACCIONES Y FORMAS DE REPRESENTACIÓN), 15 (CONTENIDO DE LOS TÍTULOS), 16 (REGISTRO), 17 (TRANSFERENCIA), 23 (DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LOS ACCIONISTAS), 30 (COMPETENCIA DE LAS JUNTAS GENERALES EXTRAORDINARIAS), 36 (REQUISITOS PARA CONCURRIR A LA JUNTA) y 92 (ARBITRAJE) de los Estatutos Sociales. Esta escritura fue inscrita en el Registro de Comercio de Bolivia administrado por FUNDEMPRESA, en fecha 3 de marzo de 2016, bajo el N° 00137138 del libro N° 09.

7.3 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 Torre Multicine, Piso 15 Zona San Jorge. La Paz - Bolivia
Teléfono:	2434519
Fax:	2434519
Casilla:	No tiene.
Página Web:	www.bisatitularizacion.com
Correo Electrónico:	infobisast@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:	Jorge Luis Fiori Campero Sergio Fabián Viscarra Luján René Fernando Vargas Salas
Apoderados:	Tipo A: Jorge Luis Fiori Campero Sergio Fabián Viscarra Luján Tipo C: René Fernando Vargas Salas
Número de NIT:	1002807025
Número Matrícula FUNDEMPRESA:	00013737
CAEDC:	67120
N° 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.
N° 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.

7.4 Composición Accionaria

Al 31 de diciembre de 2019, la nómina de Accionistas de BISA Sociedad de Titularización S.A. es la siguiente:

N°	Accionista	N° Acciones	Porcentaje de participación
1	Grupo Financiero BISA S.A.	2.229	99,9104%
2	Wilder Humberto Barrios Siles	1	0,0448%
3	Jorge Alberto Palza Hurtado	1	0,0448%
TOTAL		2.231	100,0000%

Fuente: BISA Sociedad de Titularización S.A.

7.5 Empresas Vinculadas

BISA ST es una empresa que forma parte del Grupo Financiero BISA y presenta las siguientes relaciones al 31 de diciembre de 2019:

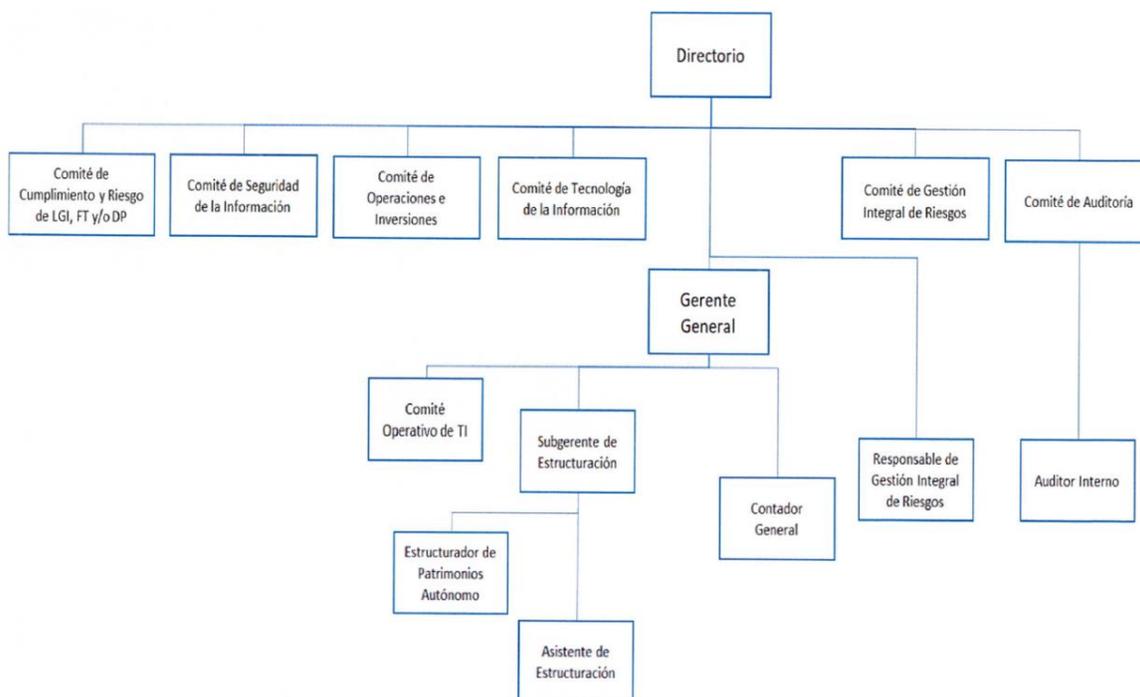
Empresa	Actividad	Vinculación
Grupo Financiero BISA S.A.	Sociedad Controladora	Patrimonial
Banco BISA S.A.	Intermediación financiera	Administración
BISA S.A. Agencia de Bolsa	Operaciones bursátiles	Administración
BISA Seguros y Reaseguros S.A.	Seguros generales	Administración

BISA SAFI S.A.	Administración de Fondos de Inversión	Administración
La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.	Seguros de vida	Administración
Almacenes Internacionales S.A. - RAISA	Almacenera	Administración
BISA Leasing S.A.	Operaciones de Leasing	Administración

Fuente: BISA Sociedad de Titularización S.A.

7.6 Organigrama

La estructura organizacional de BISA Sociedad de Titularización al 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:



Fuente: BISA Sociedad de Titularización S.A.

7.7 Directorio

La composición del Directorio de BISA Sociedad de Titularización S.A. al 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

Nombre	Cargo	Profesión	Ingreso
León Prado Julio César	Director Titular - Presidente	Ing. Civil	21-02-2013
Barríos Santiváñez Tomas Nelson	Director Titular - Vicepresidente	Lic. Auditoría Financiera	21-02-2013
Ibáñez Montes Luis Alfonso	Director Titular - Secretario	Lic. Adm. de Empresas	14-07-2016
Kohlenberger Sarmiento Hugo	Director Titular - Vocal	Lic. Economía	25-02-2019
Asbún Marto Marco Antonio	Director Titular - Vocal	Lic. Economía	27-02-2018
MacLean Céspedes Juan Alejandro	Director Suplente	Lic. Adm. de Empresas	27-02-2018
Caballero Zuleta Fernando Cristian	Síndico Titular	Lic. Economía	25-02-2019
Selaya Elio Sergio Antonio	Síndico Suplente	Ing. Comercial	25-02-2019

Fuente: BISA Sociedad de Titularización S.A.

7.8 Apoderados

Al 31 de diciembre de 2019 la nómina de apoderados de la Sociedad es la siguiente:

Apoderados	Tipo	Profesión	Testimonio N°	Fecha del Testimonio
Jorge Luis Fiori Campero	Apoderado Tipo A	Administrador de Empresas	3008/2019	17-06-2019
Sergio Fabián Viscarra Luján	Apoderado Tipo A	Ingeniero Comercial	2032/2019	26-04-2019
René Fernando Vargas Salas	Apoderado Tipo C	Contador General y Auditor Financiero	2032/2019	26-04-2019

Fuente: BISA Sociedad de Titularización S.A.

7.9 Funcionarios

BISA Sociedad de Titularización S.A. al 31 de diciembre de 2019 cuenta con un (1) ejecutivo y cuatro (4) empleados. A continuación una breve descripción de la experiencia del principal ejecutivo de BISA ST.

Cargo:	Gerente General
Nombre:	Sergio Fabián Viscarra Luján
Experiencia de Trabajo en la Industria:	6 años
Formación Académica:	Lic. en Ingeniería Comercial Maestría en Gestión y Dirección Financiera Maestría en Mercados Financieros y Gestión de Carteras

Fuente: BISA Sociedad de Titularización S.A.

La evolución de empleados desde la gestión 2014 al 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

Periodo	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Ejecutivos	1	1	1	2	2	1
Empleados	3	3	4	5	5	4
TOTAL	4	4	5	7	7	5

Fuente: BISA Sociedad de Titularización S.A.

7.10 Infraestructura

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

7.11 Antecedentes de la Sociedad de Titularización con relación al Proceso de Titularización

El Directorio de BISA ST en sesión de fecha 12 de septiembre de 2019 aprobó la realización del proceso de titularización con CIDRE IFD.

8 INFORMACIÓN DE CIDRE IFD

8.1 Antecedentes CIDRE IFD

CIDRE IFD es una Asociación Civil sin fines de lucro, fundada en 1981 y reconocida oficialmente mediante las Resoluciones Supremas de la Presidencia de la República Nos. 198799 y 2128172, bajo las leyes vigentes en Bolivia. En la gestión 2015, CIDRE IFD procedió a la adecuación de su estatuto como Institución Financiera de Desarrollo (IFD) en cumplimiento del reglamento de ASFI aprobado para el efecto en septiembre del 2014 y por el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas. En septiembre de la gestión 2016 obtuvo la Licencia de Funcionamiento como IFD plenamente regulada.

La institución tiene como principal objeto la prestación de servicios financieros y la ejecución de proyectos de investigación para el desarrollo, con un enfoque integral que incluye la gestión social y ambiental, buscando incidir favorablemente en el progreso económico y social de personas y organizaciones, así como contribuir al desarrollo sostenible del pequeño productor agropecuario y de la micro y pequeña empresa.

Desde sus inicios, la institución ha buscado mantener una imagen estrechamente relacionada al desarrollo regional, logrando este objetivo gracias a su amplia experiencia y dedicación en el rubro. A este nivel, ha logrado el reconocimiento y confianza de los sectores productivos de las regiones donde opera.

En los últimos años, esta confianza ha sido también expresada por el extenso grupo de financiadores, locales e internacionales que tiene la institución, habiéndose obtenido importantes flujos de financiamiento a tasas y plazos accesibles, además de alianzas y compromisos estratégicos no sólo para llevar a cabo proyectos de innovación, sino también para fortalecer el desempeño institucional. El financiamiento obtenido ha sostenido el importante crecimiento del CIDRE IFD en los últimos años, y ha permitido fortalecer el compromiso de importantes actores de desarrollo sostenible y finanzas a nivel internacional como socios estratégicos. Vale mencionar, adicionalmente, que en la actualidad la institución ya ha conseguido asegurar el financiamiento necesario para cumplir con sus metas futuras de crecimiento.

CIDRE IFD en la actualidad agrupa en su Asamblea de Asociados a 5 personas naturales, las cuales son profesionales independientes sin ningún credo religioso ni afiliación política, y cuya motivación fue la de crear una entidad para promover el desarrollo nacional. Actualmente, la Asamblea de Asociados promueve las acciones y tareas necesarias para proyectar el futuro de CIDRE IFD.

8.2 Documentos Constitutivos

- Testimonio N° 389/83 de fecha 21 de octubre de 2004, otorgado ante la Notario Dra. Maria Luisa Acha Garcia, correspondiente a la Protocolización de documentos relativos al trámite de personería jurídica y aprobación de estatutos del Centro de Información y Documentación para el Desarrollo Regional (CIDRE).
- Testimonio N° 54/2016 de fecha 8 de enero de 2016, correspondiente a la Protocolización de los estatutos de CIDRE IFD.
- Licencia de funcionamiento de la actividad económica, otorgada por el Gobierno Municipal de Cochabamba, Padrón Nro. 0013/2013 de fecha 18 de diciembre de 2013.

- Licencia de Funcionamiento otorgada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI/020/2016 de fecha 09 de septiembre de 2016.

8.3 Identificación básica

La Misión de CIDRE es: “Contribuir al desarrollo y crecimiento de las iniciativas económicas, principalmente del sector agropecuario, la micro y la pequeña empresa productiva, comercial y de servicios, con productos y servicios acordes a sus requerimientos y necesidades, sobre todo en el área rural de Bolivia.”

Su visión es: “Ser una entidad financiera ética, sostenible e inclusiva.”

Los valores que la empresa tiene presente en su negocio son:

- Confianza
- Orientación al cliente
- Alto desempeño
- Trabajo en equipo
- Actitud de servicio
- Responsabilidad social
- Cuidado al medio ambiente
- Respeto
- Actitud positiva
- Transparencia
- Integridad

8.4 Datos Generales de CIDRE IFD

Denominación:	Centro de Investigación y Desarrollo Regional, Institución Financiera de Desarrollo
Rótulo Comercial:	CIDRE IFD
Domicilio Legal y dirección de las oficinas del Originador:	Av. Capitan Victor Ustariz Nro.2154
Teléfono:	4411110 - 4411180
Página Web:	www.cidre.org.bo
Correo Electrónico:	cmrodriguez@cidre.org.bo
Objeto de la Sociedad:	El objeto de la sociedad es la prestación de servicios financieros y la ejecución de proyectos de investigación para el desarrollo, con un enfoque integral que incluye la gestión social y ambiental, buscando incidir favorablemente en el progreso económico y social de personas y organizaciones, así como contribuir al desarrollo sostenible del pequeño productor agropecuario y de la micro y pequeña empresa.
Giro de la Sociedad:	Servicios
Código CAEDec:	65191 (Servicios de las entidades bancarias)
Entidades Vinculadas:	La empresa no cuenta con entidades vinculadas

Representante Legal:	Carlos Martin Rodriguez Olivieri
Número de Identificación Tributaria (NIT):	1021241020
Licencia de Funcionamiento:	ASFI N° 020/2016 de fecha 09 de septiembre de 2016.

8.5 Composición de la Asamblea de Asociados

La actual composición de asociados de CIDRE IFD es la siguiente:

Asociados	Profesión
Álvaro Moscoso Blanco	Lic. Economía
Héctor Mejía Quisbert	Lic. Arquitectura
Raul Huici Winners	Lic. Arquitectura
Juan Clavijo Román	Lic. Economía
Julio Alem Rojo	Ing. Químico

Fuente: CIDRE IFD

8.6 Directorio de CIDRE IFD

La composición del Directorio al 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

Nombre	Cargo	Profesión	Ingreso
Álvaro Moscoso Blanco	Presidente	Lic. Economía	09-03-2018
Héctor Mejía Quisbert	Vicepresidente	Lic. Arquitectura	09-03-2018
Jorge Edgar Cardona Iriarte	Fiscalizador	Lic. Economía	09-03-2018
Mariela Ovando Bilbao La Vieja	Vocal	Lic. Derecho	09-03-2018
Juan Clavijo Román	Secretario	Lic. Economía	09-03-2018

Fuente: CIDRE IFD

Presidente, Álvaro Moscoso Blanco:

Licenciado en Economía graduado de la Universidad Mayor de San Simón de la ciudad de Cochabamba, Bolivia, con estudios de post-gradó en la Universidad de Grenoble Francia. Ha ejercido la docencia, y ha sido Presidente de la Corporación de Desarrollo de Cochabamba, Embajador Extraordinario y Plenipotenciario ante el Reino de Bélgica, la Unión Europea y el Gran Ducado de Luxemburgo, y Embajador Representante Permanente ante las Naciones Unidas y la Organización Mundial de Comercio con sede en la ciudad de Ginebra, Suiza. Durante el año 1996, ejerció la Presidencia de la Secretaría Pro Témpore del Grupo de Río en la ciudad de Bruselas, Bélgica.

Asimismo, ha sido Presidente del Comité Cívico de Cochabamba en dos gestiones y miembro del directorio de diversas empresas públicas y privadas.

Vicepresidente, Héctor Mejía Quisbert:

Licenciado en Arquitectura (2008), trabajó varios años como oficial de créditos en CIDRE y supervisó obras como la represa de Laka Laka entre otras. Actualmente ejerce las funciones como vicepresidente del Directorio de CIDRE IFD.

Fiscalizador, Jorge Edgar Cardona Iriarte:

Licenciado en Economía de la Universidad Mayor de San Andrés, con amplia experiencia en el sector financiero. Desempeñó funciones en el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. como Gerente de Negocios desde 1998 a 2013 y entre 1993 a 1998 fue gerente nacional de tesorería del Banco La Paz; asimismo, trabajó en el Banco Industrial entre otros cargos.

Vocal, Mariela Ovando Bilbao La Vieja:

Titulada de la carrera de Derecho en la Universidad Católica de San Pablo; cuenta con un diplomado en Derecho Procesal Administrativo en la Universidad Mayor de San Andrés. Desempeñó funciones en la ASFI como abogada (2008 - 2011) y como Juez Sumariante en la Superintendencia General del Sistema de Regulación Financiera (SEREFI) (2008).

Secretario, Juan Clavijo Román:

Licenciado en Economía de la Universidad Mayor de San Simón, cuenta con una especialización en microfinanzas. Hasta el año 2014, trabajó como oficial de créditos en CIDRE y ejerció el cargo de Supervisor Regional en la Renta Interna.

8.7 Ejecutivos de CIDRE IFD

Por otro lado, el siguiente cuadro detalla la composición actual del Plantel Ejecutivo de CIDRE IFD:

Nombre y Apellido	Cargo
Carlos Martin Rodriguez Olivieri	Gerente General
Julio Alem Rojo	Gerencia Nacional de Proyectos e Innovaciones
Ruth Encinas Navia	Gerencia Nacional de Operaciones y Finanzas
José Meruvia Villarroel	Gerente Nacional de Servicios Financieros

Fuente: CIDRE IFD

Gerente General:

Carlos Martin Rodriguez Olivieri, es Licenciado en Administración Pública y Ciencias Políticas de la Universidad Nacional Autónoma de México, cuenta con estudios en Microfinanzas en Boulder University, USA. Asimismo tiene una Especialización en Gerencia en Resultados para el Desarrollo, habiendo dirigido proyectos de microfinanzas a nivel latinoamericano financiados por la cooperación internacional. Entre otros cargos, se desempeñó como Gerente General en el Banco Central de Bolivia del 2012 al 2013 y fue miembro del directorio de CIDRE IFD antes de su designación como Gerente General de esta entidad.

Gerencia Nacional de Proyectos e Innovaciones:

Julio Alem Rojo, es graduado de la Universidad Mayor Real y Pontificia de San Francisco Xavier, Sucre, Bolivia, de la carrera de Ingeniería Química; cuenta con una especialización en (i) Ahorro y Desarrollo de Productos Financieros en la Escuela Superior de Cajas de Ahorro, Madrid, España (ii) Agroindustria Rural, Centro Internacional de Agricultura Tropical, Cali, Colombia (iii) Estrategia y Planificación Alimentaria, Escuela Superior de Capacitación Agraria, San Fernando de Henares, España. Desempeñó funciones como Director Ejecutivo de CIDRE de 1994-2006 y efectuó estudios de evaluación sobre el sector microfinanciero como consultor independiente de 2007-2010.

Gerencia Nacional de Operaciones y Finanzas:

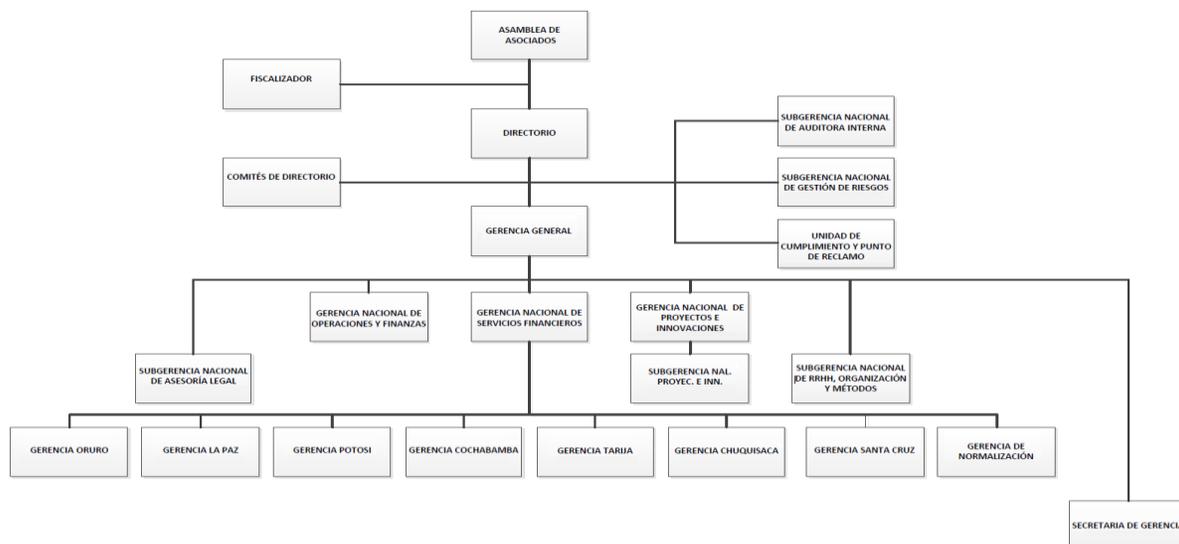
Ruth Encinas Navia, es Licenciada en Ingeniería de la Producción de la Universidad Privada Boliviana. Tiene estudios de post grado (2010-2012) en la Universidad Mayor de San Simón: Maestría en Finanzas Corporativas. Desde marzo del año 2008, ha ejercido diferentes cargos dentro de la entidad, entre ellos: Analista de Créditos y Riesgos, Jefe de Riesgos, Jefe de Finanzas y actualmente Gerente Nacional de Operaciones y Finanzas en la institución.

Gerente Nacional de Servicios Financieros:

José Meruvia Villarroel, es Licenciado en Administración de Empresas graduado de la Universidad Mayor de San Simón. Inició su carrera bancaria en el Banco Big Beni (1978-1993), fue gerente de operaciones del Banco Sur (1993-1994) y gerente regional en el Banco Solidario S.A. (1997-2003). Asimismo, desempeñó funciones como intendente interventor de la asociación Mutual de Ahorro y Préstamo Guapay (2008) y fue intendente especial de liquidación del BIDESA (2007-2010). Durante el 2011, ocupó el cargo de Sub-gerente de recuperaciones y realización de activos en el Banco Central de Bolivia.

8.8 Organigrama de CIDRE IFD

La estructura organizacional de CIDRE IFD al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:



Fuente: CIDRE IFD

8.9 Evolución de Personal y Agencias de CIDRE IFD

Al 31 de diciembre de 2019, el personal de CIDRE IFD estuvo conformado por 317 funcionarios, sin embargo en planilla se mantuvieron a 5 funcionarios desvinculados en el mes de septiembre, haciendo un total de 322 funcionarios en planilla. A continuación, se muestra la evolución del personal:

Evolución de personal – CIDRE IFD						
Clasificación	2014	2015	2016	2017	2018	Dic.- 2019
Ejecutivos	11	11	15	16	16	17
Mandos medios	9	10	9	11	12	8
Jefes de Agencia	19	26	27	27	29	29

Evolución de personal – CIDRE IFD						
Clasificación	2014	2015	2016	2017	2018	Dic.- 2019
Personal Operativo	194	227	250	267	270	264
Personal de Apoyo	7	6	5	3	4	4
TOTAL	240	280	306	324	331	322

Fuente: CIDRE IFD

CIDRE IFD, con el fin de ampliar la cobertura de sus servicios, ha sumado esfuerzos para ampliar su red de agencias en los nueve departamentos del territorio boliviano, hecho consumado durante las últimas dos gestiones.

En la actualidad CIDRE IFD cuenta con una Oficina Nacional y una totalidad de 30 agencias, 13 de las cuales están situadas en zonas rurales, con la finalidad de atender a zonas históricamente consideradas excluidas, vulnerables y con baja bancarización. La evolución de agencias entre 2014 y diciembre 2019 es la siguiente:

Evolución de agencias – CIDRE IFD						
	2014	2015	2016	2017	2018	Dic.- 2019
Agencias	24	27	29	30	30	30
Oficina Nacional	1	1	1	1	1	1
TOTAL	25	28	30	31	31	31

Evolución de personal por agencia – CIDRE IFD						
AGENCIA	2014	2015	2016	2017	2018	Dic.- 2019
CHALLAPATA	8	8	8	7	8	7
CHIMBA	13	22	23	12	11	9
CHIMORE	8	7	7	7	8	6
COBIJA			3	4	4	11
COLOMI	7	7	8	9	8	5
EL ALTO	9	9	9	13	10	10
ENTRE RIOS	7	7	8	6	8	9
IVIRGARZAMA	8	7	7	7	7	7
LA PAZ	16	17	16	14	14	8
MIZQUE	6	5	6	6	6	16
MONTEAGUDO	6	7	7	7	7	6
MONTERO	8	9	8	11	9	7
MUTUALISTA		9	8	8	8	8
MUYURINA	9	11	11	12	18	8
NACIONAL	44	45	53	66	66	68
ORURO	8	10	9	9	10	10
PATACAMAYA	6	6	7	8	8	9
PLAN 3000	10	11	8	8	7	8
POTOSI	7	6	7	7	7	7
QUILLACOLLO	9	9	9	9	11	7

Evolución de personal por agencia – CIDRE IFD						
AGENCIA	2014	2015	2016	2017	2018	Dic- 2019
RIBERALTA			4	5	4	11
SAN IGNACIO		5	5	6	6	5
SAN JULIAN	6	5	6	7	8	7
SANTA CRUZ	14	17	24	25	26	24
SATELITE NORTE		5	4	6	6	8
SUCRE	7	8	9	10	10	5
TARIJA	13	12	15	11	12	10
TARIJA sur				6	6	8
TIRAQUE	5	5	5	6	6	6
VALLEGRANDE	5	6	6	6	6	6
YAPACANI	1	5	6	6	6	6
TOTAL	240	280	306	324	331	322

Fuente: CIDRE IFD

8.10 Principales Actividades y Negocios de CIDRE IFD

Como única línea de negocio CIDRE IFD otorga créditos con la tecnología de crédito individual, y asociado a los diferentes tipos de crédito que establece la ASFI, dentro de esta línea de negocio CIDRE IFD cuenta con los siguientes productos y servicios:

8.10.1 Productos crediticios

- **Para la Producción:** Financiamiento de capital de trabajo o inversión para actividades del sector productivo, realizadas por micro o pequeñas empresas. CIDRE IFD cuenta con los siguientes créditos en este grupo:
 - Crédito productivo individual
 - Crédito productivo PyMe / Asociativos
- **Agropecuario:** Financiamiento de capital de trabajo o inversión para actividades agrícolas, pecuarias, de silvicultura y pesca realizadas por micro y pequeñas empresas. CIDRE IFD cuenta con los siguientes créditos en este grupo:
 - Crédito Agropecuario
 - Crédito Agropecuario PyMe/ Asociativo
- **No productivo:** Financiamiento de capital de trabajo o inversión para actividades de los sectores de comercio y servicios, que realizan micro y pequeñas empresas. CIDRE IFD cuenta con los siguientes créditos en este grupo:
 - Crédito No productivo Individual
 - Crédito No productivo PyMe/ Asociativo
- **Para el consumo:** Financiamiento para la adquisición de bienes de consumo o pago de servicios de personas naturales, asalariadas o propietarios de actividades económicas independientes. CIDRE IFD cuenta con los siguientes créditos en este grupo:

- Crédito Hipotecario de vivienda
- Crédito de Vivienda sin garantía hipotecaria
- Crédito Consumo Vivienda (para atender financiamiento para soluciones habitacionales que no cumplen con los requisitos de créditos de vivienda)
- Crédito de Consumo

8.10.2 Fideicomisos y Mandatos

Este producto permite a CIDRE IFD satisfacer necesidades de financiamiento de clientes PyME que, por su tamaño y volumen de operaciones, requieren de un mayor nivel de recursos para la inversión en actividades clave del sector productivo y que contribuyen de manera importante a la sostenibilidad de rubros estratégicos para el país en el sector agropecuario.

- **Crédito Sectorial Granos:** Financiamiento con recursos del BDP al rubro granos, oleaginosas ya sea para capital de operaciones y/o capital de inversión de las micro, pequeñas y medianas empresas.
- **Crédito Sectorial Avícola:** Financiamiento con recursos del BDP al rubro avicultor ya sea con capital de operaciones y/o capital de inversión para micro, pequeñas y medianas empresas.
- **Crédito Sectorial Flores y Plantines:** Financiamiento con recursos del BDP a los sectores porcino y floricultura y proveyendo capital de operaciones y capital de inversión para micro, pequeñas y medianas empresas.
- **Crédito Sectorial Quinoa Orgánica:** Apoya al complejo productivo del sector Quinero (orgánico) otorgándole capital de operaciones y/o capital de inversión.
- **Crédito Sectorial Semillas:** Dirigido al complejo productivo del sector semillero (vegetal) proveyendo capital de operaciones y/o capital de inversión.
- **Crédito Sectorial Cañero:** Dirigido al complejo productivo del sector Cañero, financiando capital de operaciones y/o capital de inversión.
- **Crédito Sectorial Infraestructura Productiva** Créditos destinados al complejo productivo del mismo sector, destinado a realizar inversiones las para micro, pequeñas y medianas empresas.
- **Crédito Sectorial Vitivinícola:** Dirigido al rubro Viticultor proveyendo capital de operaciones y/o capital de inversión.
- **FIPOREGA:** Se colocan recursos del BDP, apoyando de forma exclusiva a la actividad ganadera posibilitando la población y repoblación de ganado.
- **FIPAC:** Se financia al complejo productivo del sector Piscicultor otorgando capital de operaciones y capital de inversión.
- **Kiva SALUD:** Recursos económicos para atender necesidades coyunturales relacionadas a la salud, de los sectores más vulnerables que no pudieran acceder a otras fuentes de financiamiento.
- **Kiva General:** Financiamiento de operaciones para cualquier rubro y/o destino, con la condición indispensable que se genere un impacto social de beneficio para el cliente.

- **Kiva Emprendedor:** Capital semilla para el inicio de actividades económicas, a personas que no podrían acceder a ningún financiamiento en otras entidades financieras por falta de garantía(s) y/o experiencia.
- **Kiva Agua:** Financiamiento de proyectos de dotación de agua potable para familias, asociaciones que viven en zonas periurbanas y rurales; podrá comprender: sistema de distribución de agua y perforación de pozo (incluye bomba y accesorios).

8.10.3 Servicios y productos complementarios (pagos y giros)

- Seguro de Vida CIDRE
- WESTERN UNIÓN
- COMTECO
- SEGIP
- Renta Dignidad
- COTAS
- Elfec
- Entel
- Viva
- Tigo

8.11 Principales Clientes

CIDRE IFD cubre una importante extensión del territorio nacional. Las agencias en operación permiten atender a clientes de 223 municipios de los 339 municipios totales del país, cubriendo el 66% del país.

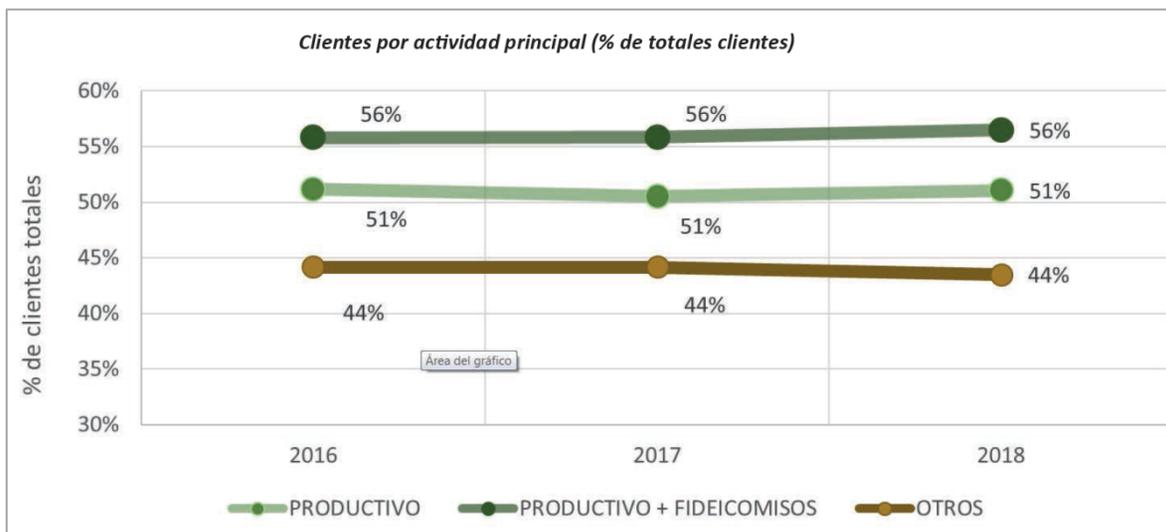
El nicho de mercado de especial interés para CIDRE IFD está conformado por personas naturales que llevan a cabo actividades productivas de forma independiente, especialmente en zonas rurales del país.

En correspondencia con esta definición institucional la entidad opera con una gran cantidad de agencias en zonas identificadas como rurales según definición de la ASFI.

Esto determina que la mayor parte de la cartera tenga como fuente de pago actividades agropecuarias y del sector productivo, en tanto que las actividades de los sectores de comercio y servicios tienen menor participación.

A través del programa de fideicomisos y mandatos, ha sido posible ampliar el financiamiento al aparato productivo nacional.

Al 31 de diciembre de 2019 la entidad cuenta con 18.883 clientes, y el crédito promedio otorgado (desembolsado) durante la gestión 2019 es de Bs.46.6662 equivalente a \$us 6.802, en tanto que el crédito activo promedio a la misma fecha es de Bs. 36.404 equivalente a \$us 5.307.



8.12 Detalle de préstamos que comprometen más del 10% del capital regulatorio

CIDRE IFD no tiene créditos que comprometan más del 10% del capital regulatorio, el monto máximo desembolsado fue de Bs.2.058.000, equivalente al 2,3% del capital regulatorio, y el saldo de monto mayor es de Bs. 2.036.348 que no alcanza al 2,3% del patrimonio.

8.13 Descripción de procesos judiciales de CIDRE IFD

CIDRE IFD no cuenta con procesos judiciales y/o administrativos con cuantificación económica en los cuales la entidad se encuentre como demandada, salvo los procesos de recuperación de cartera en los cuales la entidad es demandante, los mismos que son considerados rutinarios.

Ninguno de los procesos que se encuentran en curso podría tener un impacto significativo sobre los resultados de operación y la posición financiera de la entidad.

8.14 Relaciones especiales con el Estado

CIDRE IFD no tiene ninguna relación especial con el Estado y no se beneficia con ninguna normativa que le otorgue algún grado de protección en el mercado en que participa, tratamiento tributario especial, supervisiones, concesiones, exoneraciones, etc.

8.15 Participación de Mercado y Competidores

Se presenta a continuación unos cuadros comparativos que muestran la participación de CIDRE IFD tanto en cartera, número de clientes, mora y previsión para cartera incobrable. Los datos presentados son al 31 de diciembre de 2019.

8.15.1 Cartera bruta

La Cartera Bruta de CIDRE IFD al 31 de diciembre de 2019, tiene una participación de 12,61% (Bs. 729,55 millones) del total de la cartera Bruta de todas las Instituciones Financieras de Desarrollo, ocupando el cuarto lugar de las 9 IFDs que agrupa FINRURAL.

La Cartera Bruta de CIDRE IFD aumentó un 9,03% a diciembre de 2017 respecto a la gestión pasada, un 5,38% más a diciembre de 2018 y 6,03% a diciembre de 2019.

El comportamiento de la Cartera Bruta para cada entidad de la gestión 2016 hasta agosto de 2019 es la siguiente:

IFD	CARTERA BRUTA (BS.)				PARTICIPACIÓN PORCENTUAL			
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019
CIDRE	598.873.304	652.923.385	688.032.211	729.548.067	12,79%	12,81%	12,77%	12,61%
CRECER	1.521.947.318	1.695.865.083	1.951.289.036	2.150.432.854	32,49%	33,27%	36,22%	37,18%
DIACONIA	855.752.070	1.045.624.390	1.078.411.391	1.225.454.222	18,27%	20,52%	20,02%	21,19%
FONDECO	141.311.562	99.248.017	70.036.839	43.377.083	3,02%	1,95%	1,30%	0,75%
FUBODE	245.548.796	259.759.590	270.938.523	297.576.679	5,24%	5,10%	5,03%	5,15%
IDEPRO	377.679.923	362.299.207	306.715.433	247.326.937	8,06%	7,11%	5,69%	4,28%
IMPRO	27.199.399	29.070.789	30.854.301	32.550.653	0,58%	0,57%	0,57%	0,56%
PRO MUJER	510.682.299	573.266.419	609.008.159	729.679.155	10,90%	11,25%	11,30%	12,62%
SARTAWI	405.124.666	378.579.582	382.261.752	327.313.810	8,65%	7,43%	7,10%	5,66%
TOTAL	4.684.119.337	5.096.636.462	5.387.547.645	5.783.259.459	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Asociación de Instituciones Financieras de Desarrollo (FINRURAL)

Elaboración: BISA ST

8.15.2 Cartera en mora

Al 31 de diciembre de 2016, la Cartera en Mora de CIDRE IFD representó el 2,50% de su Cartera Bruta, para 2017 este indicador subió 2,82%, al 31 de diciembre de 2018 la Cartera en Mora de CIDRE IFD alcanzó un valor de 2,78% y para la gestión 2019 tuvo un valor de 2,73%.

Para diciembre de 2019 la Cartera en Mora de CIDRE IFD fue de Bs. 19,94 millones, ocupando el segundo lugar en cuanto al nivel de mora de las instituciones que conforman FINRURAL.

Cabe mencionar que este indicador muestra una tendencia creciente en la mayoría de las IFDs desde la gestión 2016 hasta diciembre de 2019. El comportamiento de la Cartera en Mora para cada entidad es la siguiente:

IFD	CARTERA EN MORA (BS.)				PARTICIPACIÓN PORCENTUAL			
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019
CIDRE	14.949.280	18.384.833	19.134.332	19.944.989	16,96%	18,86%	17,34%	20,07%
CRECER	13.800.720	13.928.519	12.994.544	17.086.802	15,65%	14,29%	11,78%	17,19%
DIACONIA	12.766.700	17.470.387	23.794.060	25.403.282	14,48%	17,92%	21,57%	25,56%
FONDECO	8.895.955	3.391.719	5.610.049	1.869.885	10,09%	3,48%	5,08%	1,88%
FUBODE	5.965.325	7.816.552	8.211.931	6.971.443	6,77%	8,02%	7,44%	7,01%
IDEPRO	12.502.763	11.510.820	12.939.049	5.246.965	14,18%	11,81%	11,73%	5,28%
IMPRO	214.285	672.282	286.689	546.667	0,24%	0,69%	0,26%	0,55%
PRO MUJER	7.651.856	10.912.271	11.393.885	9.388.226	8,68%	11,19%	10,33%	9,45%
SARTAWI	11.412.743	13.388.266	15.967.417	12.936.607	12,95%	13,73%	14,47%	13,02%
TOTAL	88.159.627	97.475.649	110.331.956	99.394.866	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Asociación de Instituciones Financieras de Desarrollo (FINRURAL)

Elaboración: BISA ST

8.15.3 Mitigación de la Cartera en Mora

Mediante el ratio de Previsión sobre Cartera en Mora se puede medir la estrategia de mitigación de la mora para cada empresa dentro del sector de las IFD, a diciembre de 2016, la Previsión para Cartera Incobrable sobre Cartera en Mora de CIDRE IFD llegó al 171,53%, al 31 de diciembre de 2017 llegó al 160,55% y al 31 de diciembre de 2018 llegó a 160,80%.

Para diciembre de 2019 el ratio de Previsión sobre Cartera en Mora para CIDRE IFD fue de 147,16%, es decir, el monto de la Previsión puede soportar 1,47 veces la mora al 31 de diciembre de 2019. Este ratio para cada entidad se comporta de la siguiente manera:

IFD	Previsión / Cartera en Mora			
	2016	2017	2018	2019
CIDRE	171,53%	160,55%	160,80%	147,16%
CRECER	408,14%	458,46%	608,62%	500,02%
DIACONIA	464,55%	372,43%	281,63%	274,97%
FONDECO	121,57%	151,53%	130,71%	104,13%
FUBODE	229,85%	204,47%	200,45%	221,42%
IDEPRO	100,03%	91,33%	115,60%	211,12%
IMPRO	609,48%	205,89%	764,46%	429,18%
PRO MUJER	315,99%	292,56%	332,83%	417,39%
SARTAWI	110,11%	91,23%	85,93%	92,41%
TOTAL	245,42%	241,70%	244,22%	268,21%

Fuente: Asociación de Instituciones Financieras de Desarrollo (FINRURAL)
Elaboración: BISA ST

8.15.4 Cantidad de Créditos otorgados

A diciembre de 2016, la cantidad de créditos otorgados por CIDRE IFD representaba el 3,58% del total de créditos otorgados por las IFD's que componen FINRURAL, al 31 de diciembre de 2017 llegó a representar el 3,75% y para la gestión 2018 representa el 3,85% del total de las IFDs que pertenecen a FINRURAL.

Para diciembre de 2019 la cantidad de créditos otorgados por CIDRE IFD fue 20.024, de los cuales 12.704 se otorgaron a hombres y 7.320 a mujeres.

IFD	CANTIDAD DE CRÉDITOS OTORGADOS			
	2016	2017	2018	2019
CIDRE	17.080	18.255	19.176	20.024
CRECER	178.055	184.892	200.409	215.196
DIACONIA	65.839	67.745	66.514	70.146
FONDECO	5.865	5.224	2.163	1.351
FUBODE	40.677	41.841	42.266	45.737
IDEPRO	13.401	12.160	10.666	9.001
IMPRO	2.461	2.127	2.336	2.571
PRO MUJER	121.768	125.717	123.394	119.900
SARTAWI	31.831	29.200	30.721	28.529
TOTAL	476.977	487.161	497.645	512.455

Fuente: Asociación de Instituciones Financieras de Desarrollo (FINRURAL)
Elaboración: BISA ST

8.15.5 Número de Agencias y personal

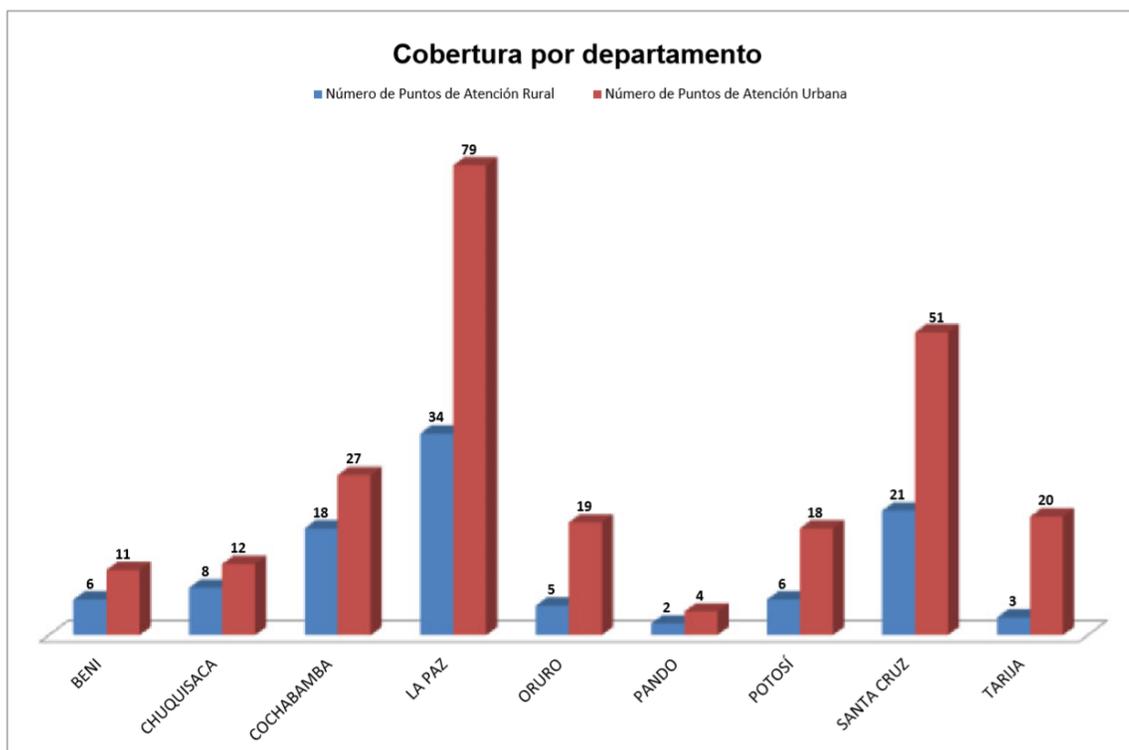
La red de agencias se encuentra distribuida en el área rural y urbana, dentro de las instituciones que cuentan con más agencias a nivel nacional, se encuentra CRECER con un total de 85 agencias, en segundo lugar se encuentra DIACONIA con 63 agencias. La tercera institución con más agencias es PROMUJER con un total de 52 agencias a nivel nacional

En términos nacionales, el personal contratado por las IFDs que conforman FINRURAL fue de 4.234 personas. Las IFDs que emplean a más personas son CRECER en primer lugar con 1.413 empleados, PROMUJER con 767 y DIACONIA con 748.

Entidad	Número de Agencias			Personal		
	Rural	Urbana	Total	Rural	Urbana	Total
CIDRE	12	18	30	83	234	317
CRECER	27	58	85	321	1.092	1.413
DIACONIA	20	43	63	157	591	748
FONDECO	5	4	9	14	38	52
FUBODE	6	23	29	54	276	330
IDEPRO	11	15	26	48	156	204
IMPRO	2	2	4	5	35	40
PRO MUJER	4	48	52	34	733	767
SARTAWI	16	30	46	102	261	363
Total General	103	241	344	818	3.416	4.234

Fuente: Asociación de Instituciones Financieras de Desarrollo (FINRURAL)
Elaboración: BISA ST

Respecto a la cobertura por departamento al 31 de diciembre de 2019, está en primer lugar La Paz con 113 agencias, seguida de Santa Cruz con 72 y Cochabamba con 45.



Fuente: Asociación de Instituciones Financieras de Desarrollo (FINRURAL)

8.16 Principales Activos y Pasivos de CIDRE IFD

El principal activo de CIDRE IFD al 31 de diciembre de 2019 es su Cartera, misma que se detalla a continuación:

CARTERA	BS.
Cartera vigente	661.711.310
Cartera vencida	8.491.610
Cartera en ejecución	7.370.306
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	47.891.768
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	958.797
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	3.124.277
Productos devengados por cobrar cartera	15.026.405
Previsión para incobrabilidad de cartera	(29.351.982)
TOTAL CARTERA	715.222.490

Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

CIDRE IFD al 31 de diciembre de 2019 mantiene las siguientes obligaciones financieras:

PASIVO	BS
Obligaciones con bancos y entidades financieras (*)	469.730.782
Otras cuentas por pagar	15.033.506
Previsiones	9.748.072
Valores en circulación	191.279.030
Obligaciones subordinadas	16.754.624
TOTAL	702.546.014

Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	BS
Obligaciones con entidades financieras	125.856.286
Obligaciones con bancos y otras entidades	183.914.536
Financiamientos de entidades del exterior	154.036.617
Cargos financieros devengados por pagar	5.923.344
TOTAL	469.730.782

Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

8.17 Análisis Financiero del Sector

Las Instituciones Financieras de Desarrollo o IFD, son entidades de intermediación financiera no bancaria incorporadas al ámbito de la Ley de Bancos y Entidades Financieras mediante la Resolución emitida por la entonces Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras N° SB 034/2008 y que están organizadas como Asociaciones o fundaciones civiles sin fines de lucro.

Las IFD, trabajan principalmente en el área urbana, peri-urbana y rural de Bolivia, operando con tecnologías financieras acordes a las condiciones económicas de los usuarios, articulando servicios financieros, de desarrollo humano y empresarial (asistencia técnica, salud, educación).

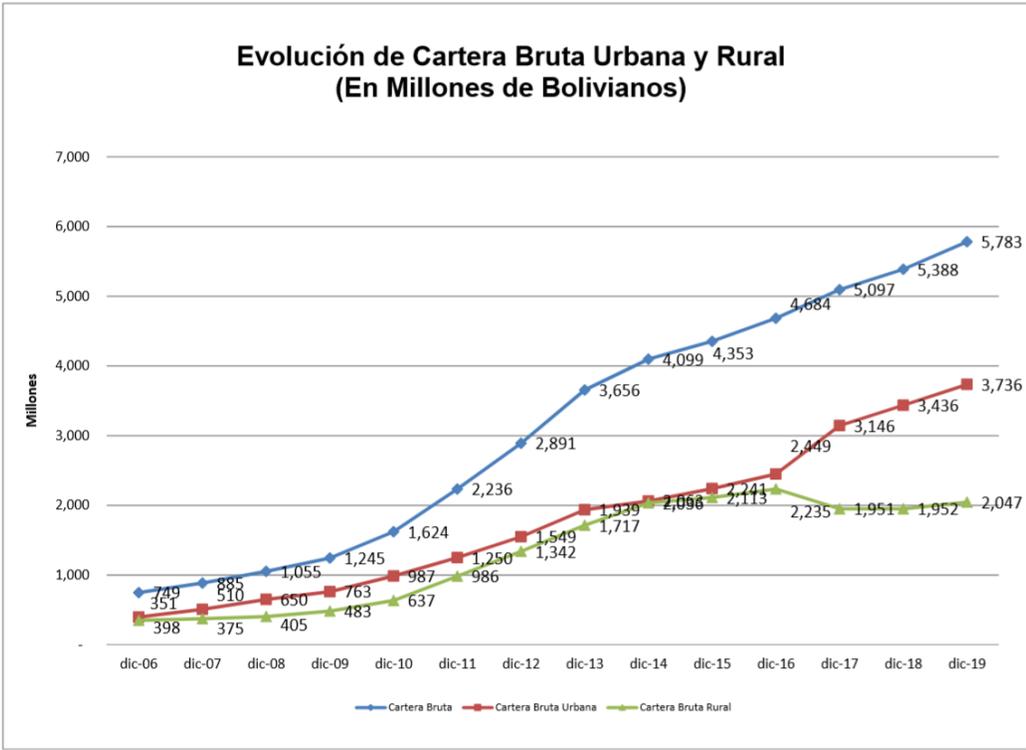
Su fondeo o financiamiento al no ser entidades autorizadas para captar recursos del público, se realiza, a través de mecanismos de financiamiento reembolsable privado nacional e internacional.

Las IFD tienen en común la misión general de apoyar el desarrollo de la población menos favorecida o vulnerable de Bolivia, con la cual han trabajado por más de 20 años adaptando la tecnología crediticia a las condiciones de este tipo de cliente. Han identificado los riesgos latentes a los que éstos se exponen al trabajar este mercado y en base a ello han desarrollado estrategias, tecnología y herramientas para administrar y mitigar el riesgo principalmente mediante el conocimiento del cliente y una cultura de confianza entre ambos.

Las IFD, promueven el financiamiento a sectores vulnerables de la población buscando reducir las diferencias económicas, sociales, de género y priorizando el financiamiento al sector productivo del país, aunque también a otros sectores de la economía.

8.17.1 Evolución de la Cartera Bruta del Sector

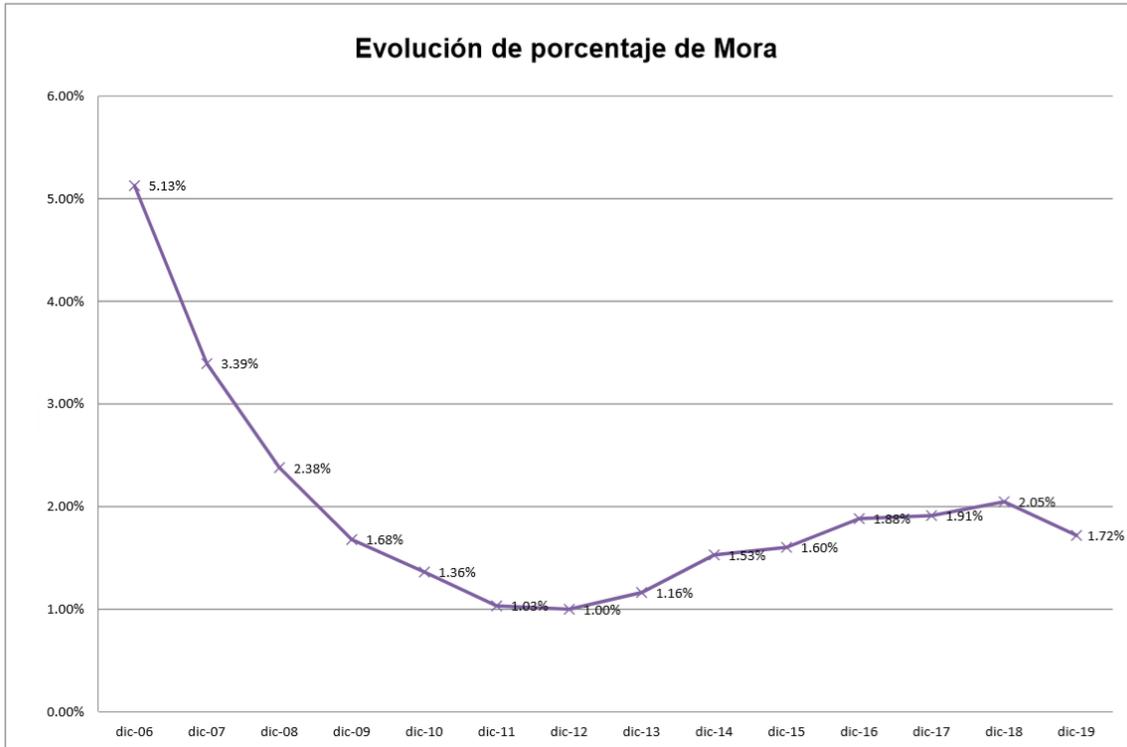
La cartera bruta de las IFD tiene un constante crecimiento desde diciembre de 2006, a diciembre de 2019 se puede notar un aumento del 7,34% aproximadamente respecto a diciembre 2018, alcanzando un monto de Bs 5.783,26 millones como se observa en el siguiente gráfico.



Fuente: Asociación de Instituciones Financieras de Desarrollo (FINRURAL)

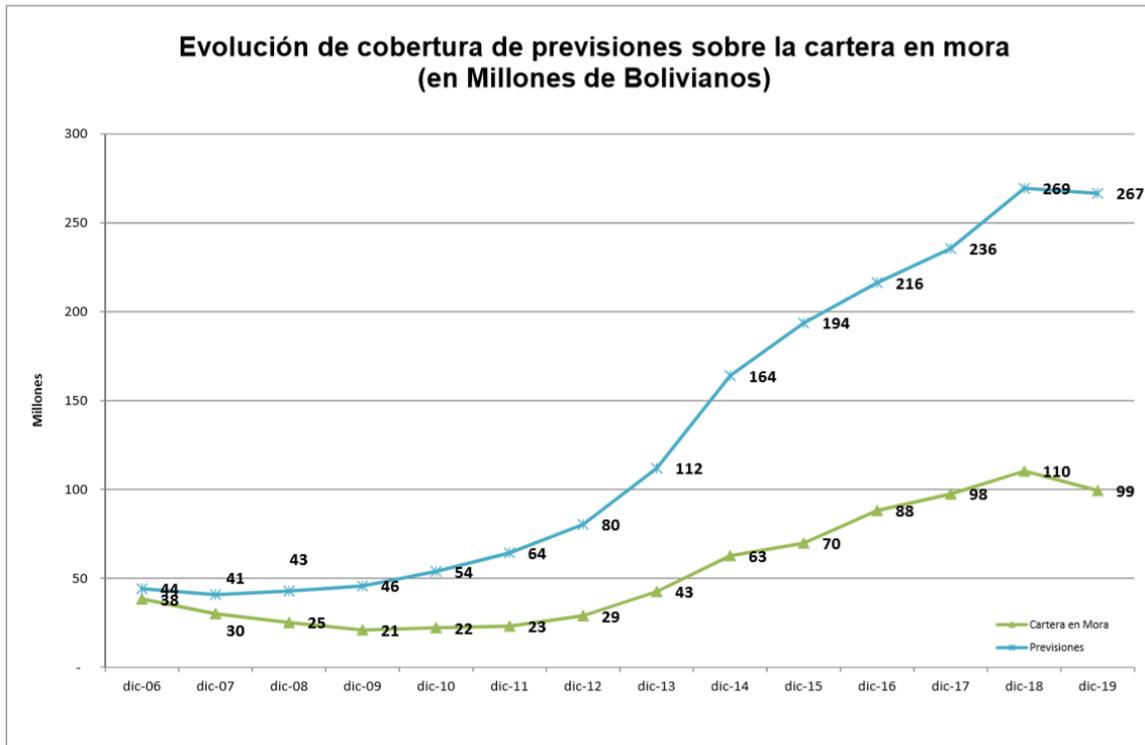
8.17.2 Evolución del Porcentaje de Mora

Respecto a la mora de las IFDs, se tiene un comportamiento creciente durante las últimas 6 gestiones, alcanzando el 1,72% al 31 de diciembre de 2019.



Fuente: Asociación de Instituciones Financieras de Desarrollo (FINRURAL)

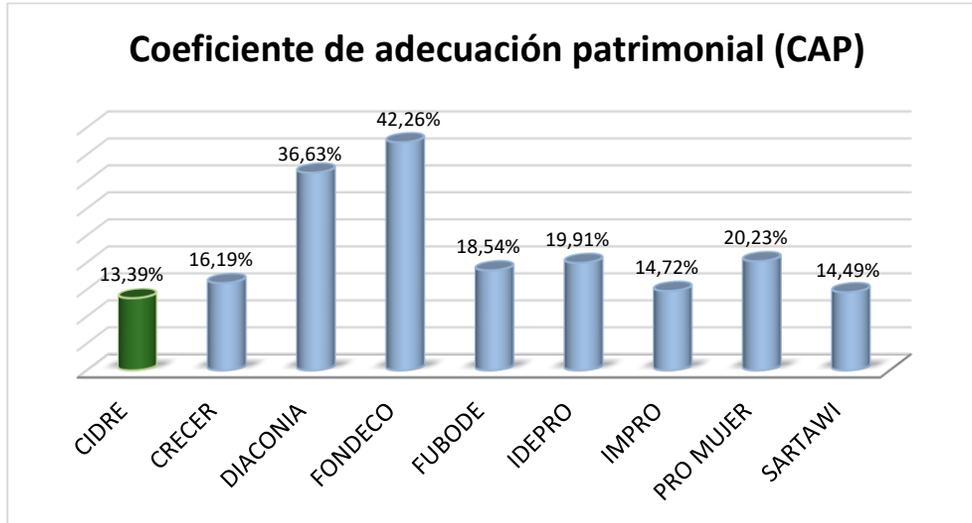
Asimismo, las previsiones del sector respecto a la cartera en mora al 31 de diciembre de 2019 es de 2,68 veces.



Fuente: Asociación de Instituciones Financieras de Desarrollo (FINRURAL)

8.17.3 Coeficiente de adecuación patrimonial (CAP)

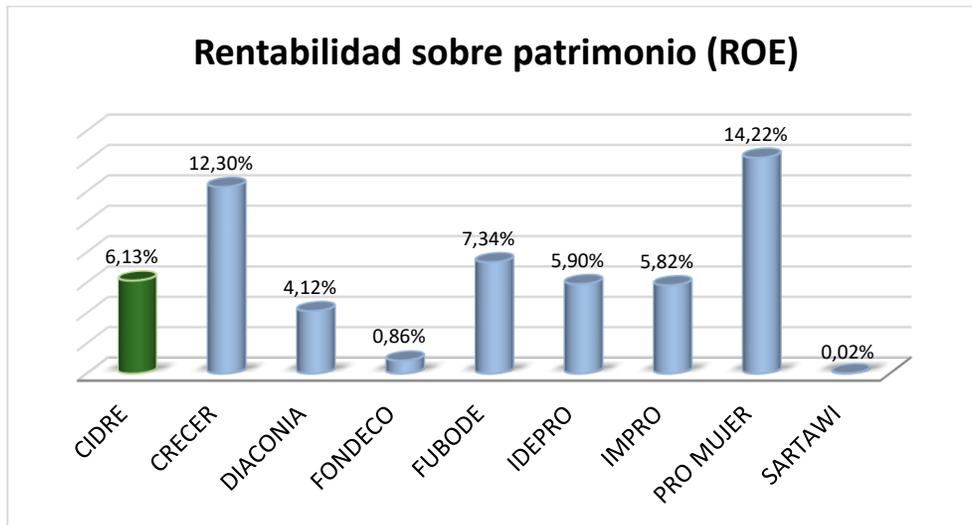
Dentro del sector de las IFD a diciembre del año 2019, el CAP promedio fue de 21,82% y este ratio para cada entidad se comporta de la siguiente manera:



Fuente: Asociación de Instituciones Financieras de Desarrollo (FINRURAL)
Elaboración: BISA ST

8.17.4 Rentabilidad del sector

La rentabilidad dentro del sector de las IFD a diciembre del año 2019 está representado por el Retorno sobre Patrimonio (ROE) para el presente análisis, el ROE anualizado promedio fue de 6,30% y este ratio para cada entidad se comporta de la siguiente manera:



Fuente: Asociación de Instituciones Financieras de Desarrollo (FINRURAL)
Elaboración: BISA ST

9 Análisis financiero de CIDRE IFD

El análisis financiero fue realizado en base a los estados financieros al 31 de diciembre de las gestiones 2016 y 2017 auditados por BOLIVIAN AMERICAN CONSULTING S.R.L., y de la gestión 2018 por TUDELA & TH CONSULTING GROUP S.R.L., los cuales no tuvieron salvedad alguna ni abstención de opinión. Asimismo, se presentan de manera referencial los estados financieros al 31 de diciembre de 2019. 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, sin registrar el efecto de la inflación ocurrido durante el ejercicio, siguiendo de esta manera los lineamientos generales establecidos por la ASFI en el manual de cuentas para Bancos y Entidades Financieras y sus modificaciones de circular SB/585/2008 donde dispone la suspensión del reconocimiento integral de la inflación. El respaldo de las cifras presentadas se encuentra al final del presente análisis, el cual contiene estados financieros de CIDRE IFD con sus respectivos análisis horizontal y vertical, además de los ratios financieros.

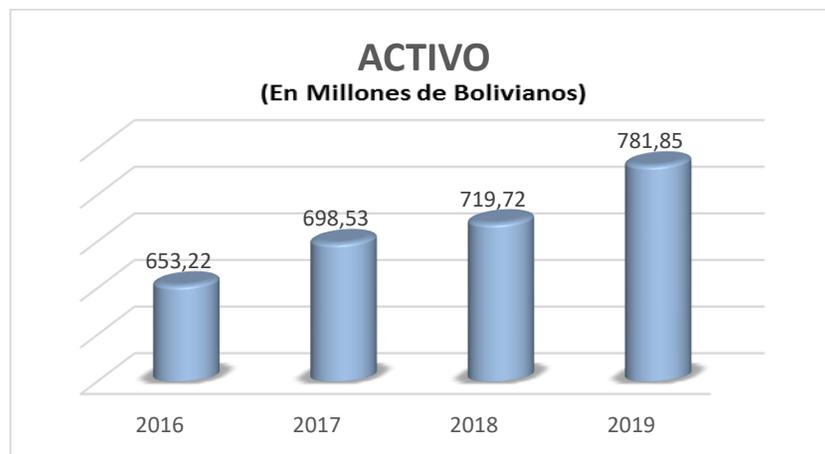
9.1. Balance General

a) ACTIVO

El activo de CIDRE IFD está compuesto por disponibilidades, inversiones temporarias, cartera, otras cuentas por cobrar, inversiones permanentes, bienes de uso, otros activos y fideicomisos constituidos.

Al 31 de diciembre de 2016 el activo de CIDRE IFD fue de Bs. 653,22 millones, mientras que para la gestión 2017 sumó Bs. 698,53 millones y al 2018 llegó a un total de Bs. 719,72 millones. Entre las gestiones 2016 y 2017 hubo un incremento de Bs. 45,31 millones, y del 2017 al 2018 subió en Bs. 21,19 millones. El crecimiento porcentual fue de 6,94% y 3,03% respectivamente.

El total del activo a diciembre del año 2019 fue de Bs. 781,85 millones.

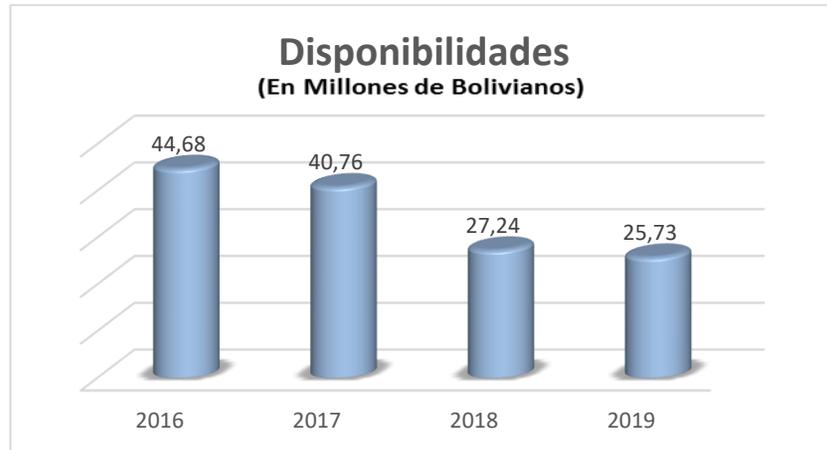


Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

i. Disponibilidades

Las disponibilidades al 31 de diciembre del 2016 alcanzaron a Bs. 44,68 millones, las cuales disminuyeron en -8,76%, representando Bs. 3,92 millones, llegando a un total de Bs. 40,76 millones el año 2017. Esta cuenta disminuyó en Bs. 13,52 millones, equivalente a un -33,18%, alcanzando un total de Bs. 27,24 millones a diciembre del 2018.

A diciembre del 2019 las disponibilidades llegaron a Bs. 25,73 millones, representando el 3,29% del Activo Total.



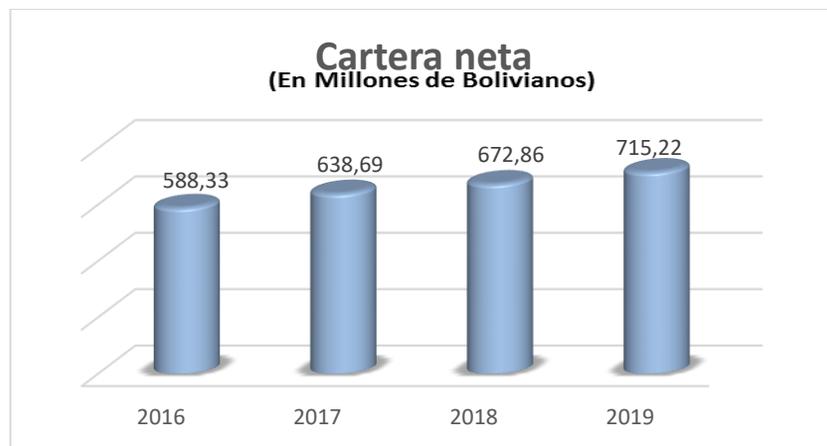
Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

ii. Cartera

La cartera de la empresa está compuesta por cartera vigente, vencida, en ejecución, además de las carteras reprogramadas o reestructuradas vigente, vencida y en ejecución, productos devengados por cobrar cartera y previsión para incobrabilidad de cartera.

A diciembre del 2016, la cartera tuvo un valor de Bs. 588,33 millones que incrementó por un monto de Bs. 50,36 millones, equivalente a 8,56%, llegando a Bs. 638,69 millones el año 2017. Para la gestión del 2018, el valor de esta cuenta se incrementó en 5,35%, es decir en Bs. 34,17 millones, alcanzando los Bs. 672,86 millones.

A diciembre del año 2019 la cuenta llegó a Bs. 715,22 millones, equivalente al 91,48% del Activo.



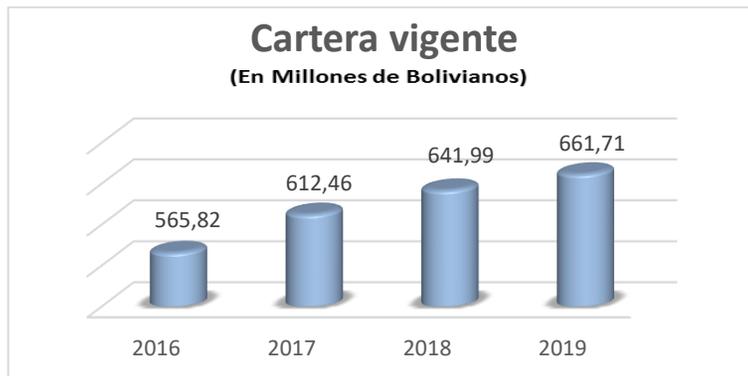
Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

• **Cartera Vigente**

La cartera vigente es el monto total de créditos que tiene una institución financiera, cuyas amortizaciones de capital y pago de intereses se encuentran al día, conforme al plan de pagos establecido en los contratos de crédito.

El 2016, ésta fue de Bs. 565,82 millones, e incrementó Bs. 46,63 millones, equivalente al 8,24%, para la siguiente gestión, hasta llegar a Bs. 612,46 millones. A diciembre del año 2018, la cartera vigente aumentó en 4,82%, es decir en Bs. 29,53 millones, alcanzando los Bs. 641,99 millones.

A diciembre del 2019, la cartera vigente tuvo un valor de Bs. 661,71 millones, representando el 84,63% del Total del Activo.



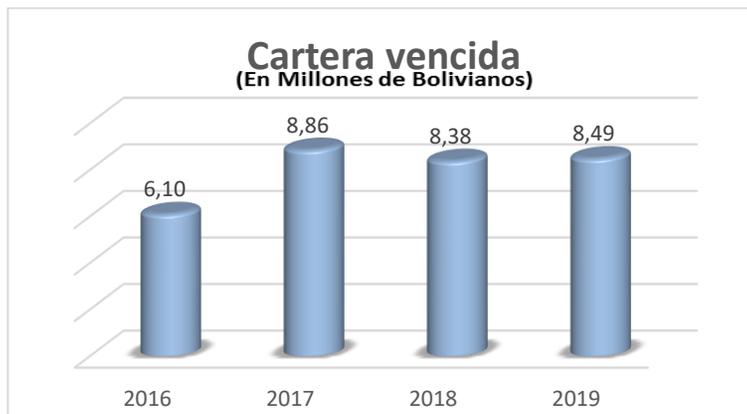
Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

• **Cartera Vencida**

La cartera vencida es la suma de los créditos cuyo capital, cuotas de amortización o intereses no han sido cancelados íntegramente a la entidad financiera, transcurridos los 30 días contados desde la fecha de vencimiento.

A diciembre del 2016, la cartera vencida fue de Bs. 6,10 millones, y tuvo un incremento del 45,26%, por un monto de Bs. 2,76 millones hasta la gestión del 2017, llegando a Bs. 8,86 millones. Al 31 de diciembre del 2018, ésta disminuyó por un monto de Bs. 0,47 millones, es decir en -5,36% alcanzando un total de Bs. 8,38 millones.

Al 31 de diciembre del 2019, la cartera vencida registró un monto de Bs. 8,49 millones, que representó el 1,09% del Activo.



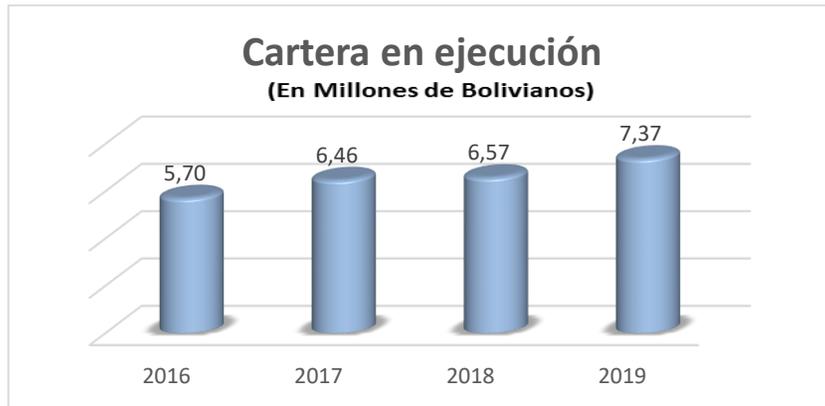
Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

- **Cartera en Ejecución**

La cartera en ejecución es la suma de los créditos por los que la institución financiera inició acciones judiciales para el cobro de los mismos.

El 2016, la cartera en ejecución de CIDRE IFD fue de Bs. 5,70 millones y ascendió en Bs. 0,76 millones, equivalente al 13,33%, alcanzando una suma de Bs. 6,46 millones hasta el 2017. En la gestión del 2018, el monto incrementó en 1,68%, por un monto de Bs. 0,11 millones hasta llegar a Bs. 6,57 millones.

Al 31 de diciembre del 2019, la cartera en ejecución fue de Bs. 7,37 millones, equivalente al 0,94% del Activo.



Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

- **Previsión para incobrabilidad de cartera**

La cartera incobrable es aquella que es producto de operaciones de crédito que representa pérdidas para la compañía, por la incapacidad de pago de los deudores. No obstante, la institución financiera estima una previsión para cubrir las cuentas incobrables del periodo.

El 2016, las previsiones fueron de Bs. 25,64 millones, y ascendieron en Bs. 3,87 millones, equivalente al 15,10%, llegando a Bs. 29,52 millones el año 2017. Para diciembre del 2018, éstas subieron 4,24%, por un monto de Bs. 1,25 millones, alcanzando una suma de Bs. 30,77 millones.

Para la gestión 2019, las previsiones para cartera incobrable fueron de Bs. 29,35 millones, representando el 3,75% del Activo Total.



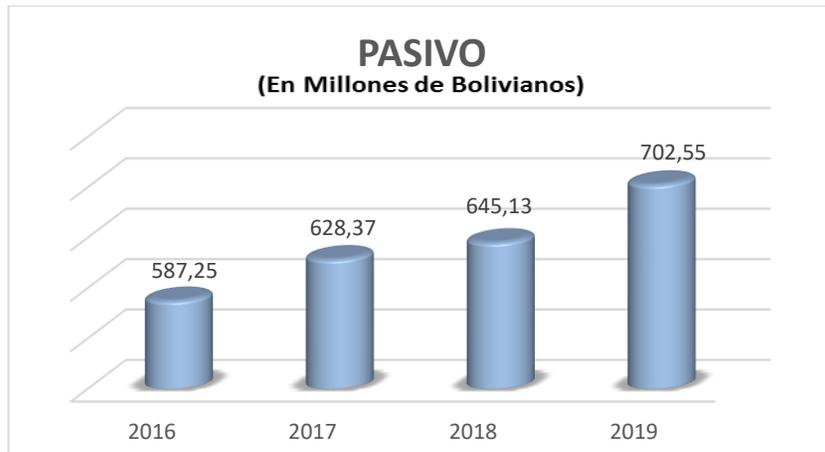
Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

b) PASIVO

El pasivo de CIDRE IFD está compuesto por sus obligaciones con bancos y entidades de financiamiento, otras cuentas por pagar, provisiones, valores en circulación y obligaciones subordinadas.

El año 2016, el pasivo fue de Bs. 587,25 millones y aumentó Bs. 41,12 millones, equivalente a 7,00%, alcanzando un total de Bs. 628,37 millones para el 2017. El 2018 creció Bs. 16,76 millones representando un 2,67% llegando a Bs. 645,13.

El 2019, el pasivo total fue de Bs. 702,55 representando el 89,86% de la suma del Pasivo y el Patrimonio.

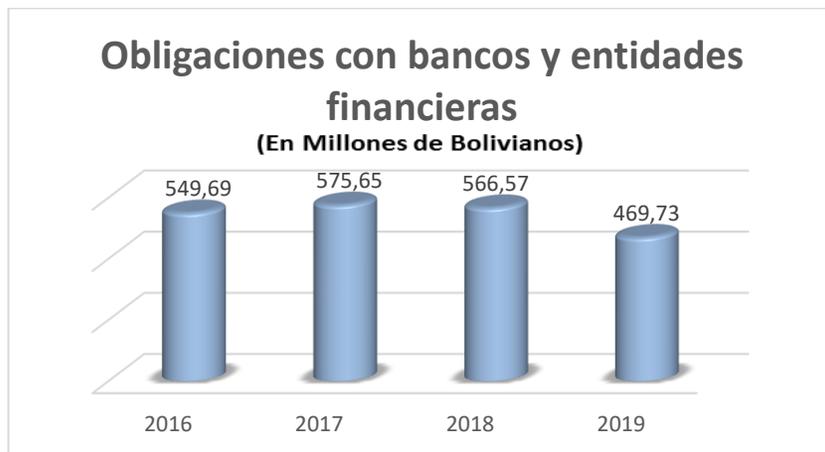


Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

i. Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento

El 2016 esta cuenta alcanzo un valor de Bs. 549,69 millones, éstas crecieron Bs. 25,96 millones, equivalente a 4,72%, llegando a Bs. 575,65 millones el año 2017. En la gestión del 2018, la cuenta tuvo una disminución de Bs. 9,07 millones, es decir un -1,58% y llegó a Bs. 566,57 millones.

El 2019, las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento fueron de Bs. 469,73 millones, representando el 60,08% de la suma del Pasivo y el Patrimonio.

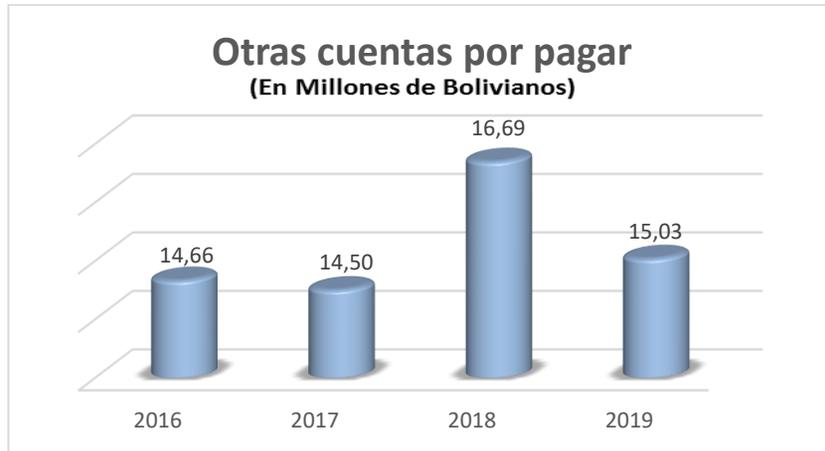


Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

ii. Otras Cuentas por pagar

El 2016, estas cuentas tuvieron un valor de Bs. 14,66 millones y disminuyeron Bs. 0,16 millones, representando el -1,11%, hasta llegar a Bs. 14,50 millones la gestión del 2017. Para el 2018, la cuenta creció Bs. 2,20 millones, equivalente al 15,15%, alcanzando los Bs. 16,69 millones.

Al 2019, la cuenta llegó a Bs. 15,03 millones, que equivale al 1,92% de la suma del Pasivo y el Patrimonio.

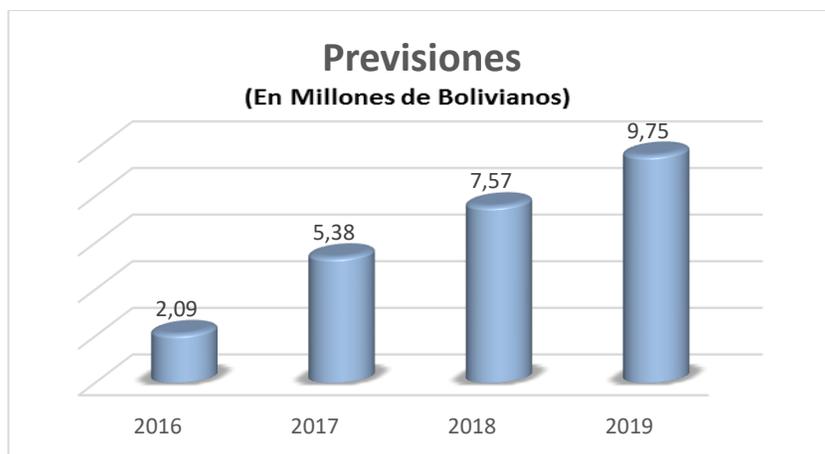


Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

iii. Previsiones

Las provisiones fueron de Bs. 2,09 millones a diciembre del 2016, y ascendieron Bs. 3,29 millones, es decir 157,23%, hasta la siguiente gestión, alcanzando Bs. 5,38 millones. El 2018 las provisiones aumentaron nuevamente en un monto de Bs. 2,19 millones, equivalente a 40,72%, por lo que se llegó a Bs. 7,57 millones.

Al 31 de diciembre del 2019 el valor de la cuenta fue de Bs. 9,75 millones, que representa el 1,25% de la suma del Pasivo y el Patrimonio.



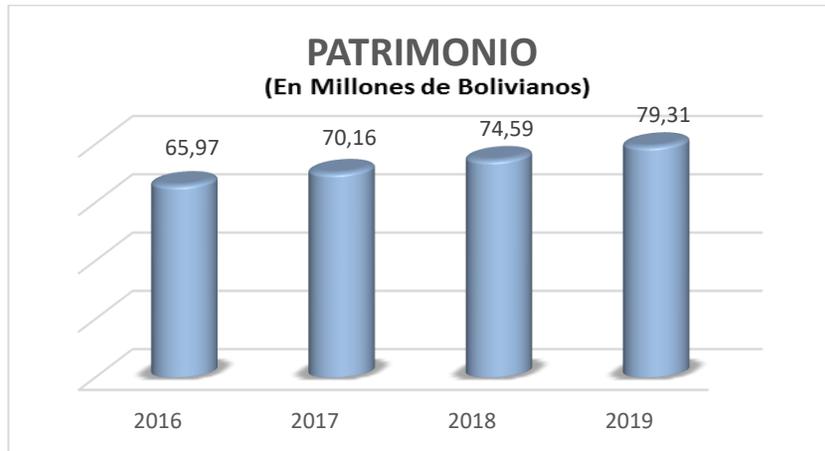
Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

c) PATRIMONIO

El patrimonio de CIDRE IFD está compuesto por Certificados de capital fundacional, aportes no capitalizados, reservas y resultados acumulados.

El 2016, contaba con Bs. 65,97 millones e incrementó Bs. 4,19 millones, equivalente al 6,35%, llegando a Bs. 70,16 millones el año 2017. La gestión del 2018 incrementó Bs. 4,43 millones, es decir en un 6,32%, hasta alcanzar Bs. 74,59 millones.

Para la gestión 2019, la cuenta llegó a Bs. 79,31 millones, representando el 10,10% de la suma del Pasivo y el Patrimonio.

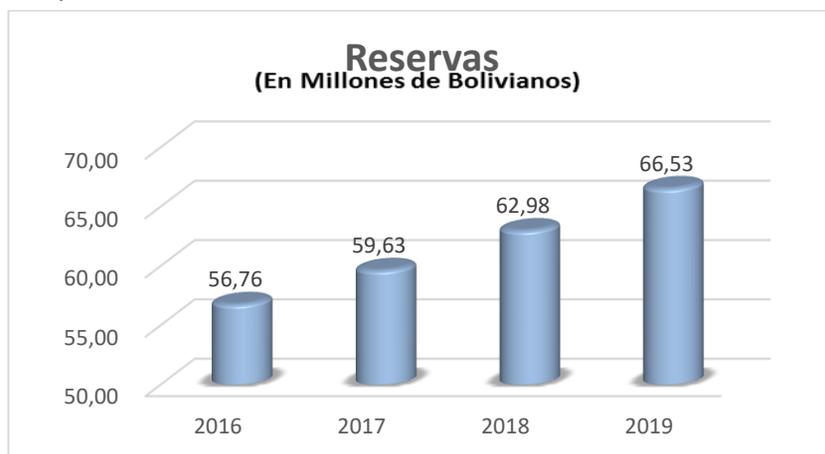


Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

i. Reservas

Las reservas del 2016 tuvieron un valor de Bs. 4,03 millones, el cual ascendió a Bs. 4,75 millones para el 2017. El 2018 la cuenta incrementó en Bs. 0,84 millones, es decir 17,64% hasta alcanzar Bs. 5,59 millones.

Al 31 de diciembre de 2019, las reservas fueron de Bs. 66,53 millones, que representa el 0,83% de la suma del Pasivo y el Patrimonio.

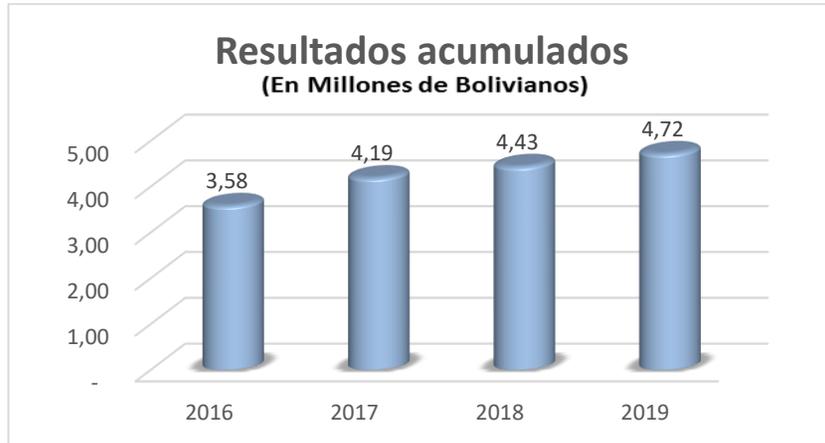


Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

ii. Resultados acumulados

Los resultados acumulados a diciembre del año 2016 fueron Bs. 3,58 millones. El 2017 crecieron en Bs. 0,61 millones, equivalente al 16,91% hasta alcanzar Bs. 4,19 millones. El 2018 la cuenta creció Bs. 0,25 millones, es decir en 5,88%, llegando a Bs. 4,43 millones.

Para la gestión 2019, la cuenta tuvo un valor de Bs. 4,72 millones, que representa el 0,60% de la suma del Pasivo y el Patrimonio.



Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

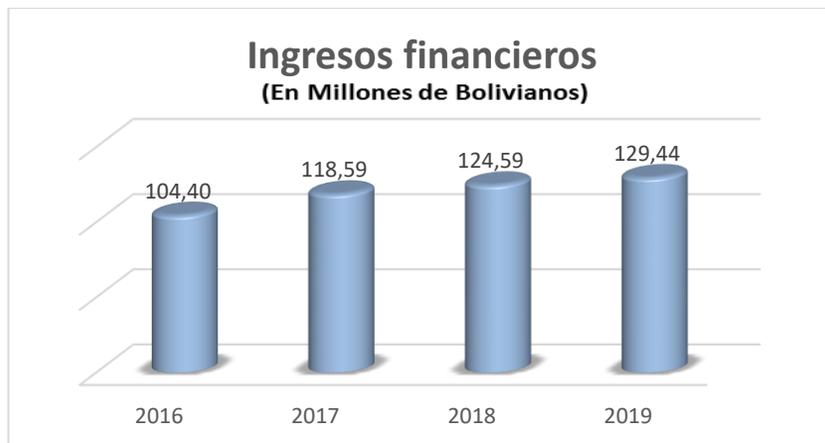
9.2. Estado de Resultados

a) Ingresos financieros

Los ingresos financieros de CIDRE IFD, vienen de los productos por disponibilidades, por inversiones temporarias, por cartera vigente, vencida, en ejecución y por comisiones por cartera y contingente.

Al cierre de la gestión 2016, los ingresos financieros fueron de Bs. 104,40 millones, los cuales crecieron en Bs. 14,18 millones, equivalente al 13,59% hasta llegar a Bs. 118,59 millones. El 2018 estos incrementaron en Bs. 6 millones, es decir en 5,06%, alcanzando los Bs. 124,59 millones.

En diciembre del 2019, los ingresos financieros fueron de Bs. 129,44 millones.

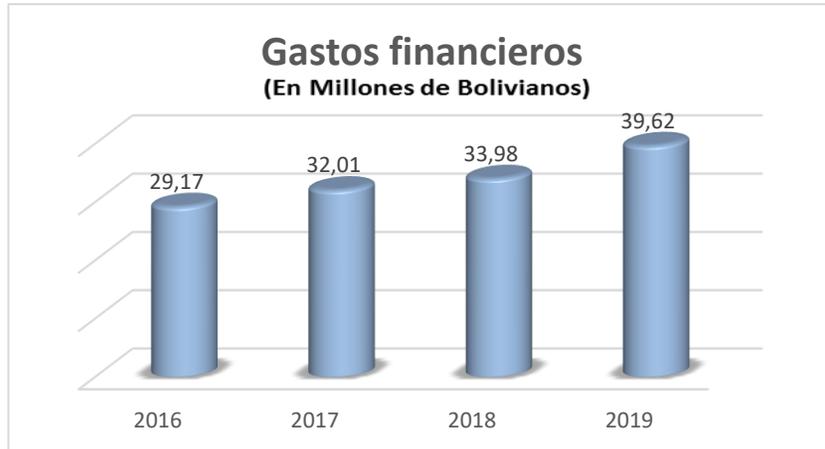


Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

b) Gastos Financieros

El año 2016, el gasto financiero fue de Bs. 29,17 millones, y se incrementó en Bs. 2,84 millones, equivalente a 9,72% hasta llegar a Bs. 32,01 millones el 2017. Para el 2018, los gastos crecieron en Bs. 1,97 millones, es decir en 6,16 %, por lo que los gastos llegaron a ser de Bs. 33,98 millones.

Al 31 de diciembre del 2019, los gastos fueron de Bs. 39,62 millones, representando el 30,61% de los Ingresos Financieros.



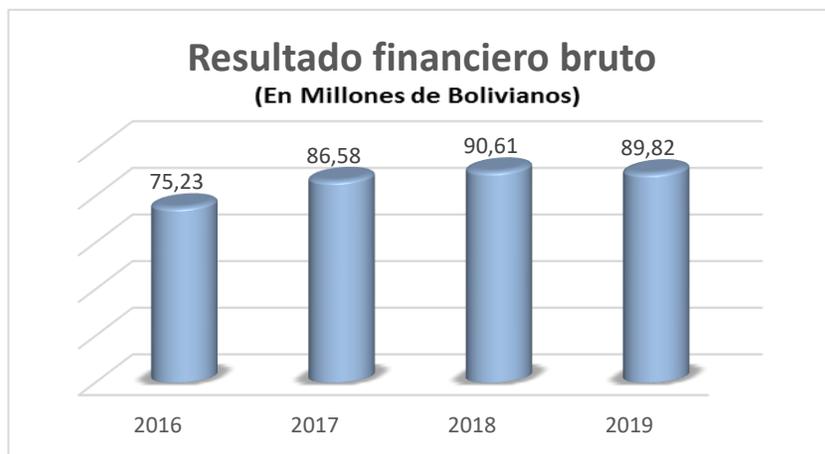
Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

c) Resultado financiero bruto

La Ganancia bruta está compuesta por la diferencia entre los ingresos y gastos financieros.

El 31 de diciembre del 2016, el valor de esta cuenta fue de Bs. 75,23 millones y se incrementó hasta la siguiente gestión, por un monto de Bs. 11,35 millones, equivalente al 15,09%, llegando a Bs. 86,58 millones. El 2018, creció en Bs. 4,03 millones, es decir en 4,66%, hasta alcanzar un monto de Bs. 90,61 millones.

Al 31 de diciembre del 2019, el resultado financiero bruto fue de Bs. 89,82 millones.



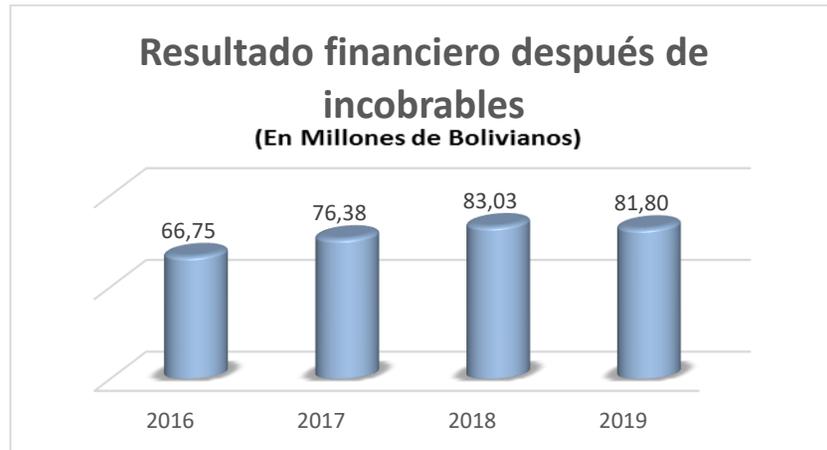
Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

d) Resultado financiero después de incobrables

El resultado financiero después de incobrables, es el resultado financiero brutos más otros ingresos y gastos operativos, además de la recuperación de activos financieros y la disminución por cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros.

En diciembre del 2016, este resultado fue de Bs. 66,75 millones. El 2017 incrementó en Bs. 9,63 millones, equivalente al 14,42% alcanzando Bs. 76,38 millones. Para el 2018, aumentó en Bs. 6,65 millones, es decir en un 8,71%, hasta llegar a Bs. 83,03 millones.

Al 31 de diciembre del 2019, alcanzó un total de Bs 81,80 millones.

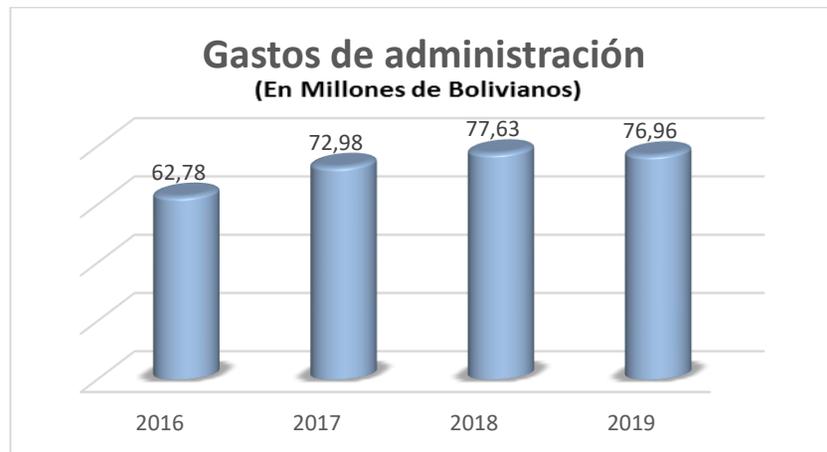


Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

e) Gastos de Administración

En el 2016 los gastos de administración fueron de Bs. 62,78 millones. Éstos crecieron 16,26% hasta la siguiente gestión, es decir en Bs. 10,21 millones, llegando a Bs. 72,98 millones. El 2018, crecieron en Bs. 4,65 millones, equivalente al 6,37%, alcanzando un total de Bs. 77,63 millones.

Al 31 de diciembre del 2019, los gastos de administración fueron de Bs. 76,96 millones.

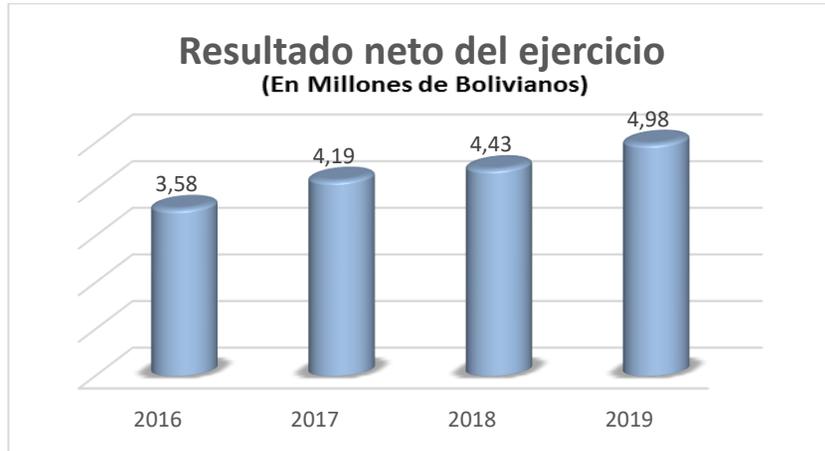


Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

f) Resultado Neto del Ejercicio

Para 2016 ésta cuenta fue de Bs. 3,58 millones. Hubo un incremento del 16,91%, equivalente a Bs. 0,61 millones, alcanzando los Bs. 4,19 millones para 2017. Al cierre del 2018, el resultado aumentó en Bs. 0,25 millones, representando 5,88%, hasta llegar a un total de Bs. 4,43 millones.

Al 31 de diciembre del 2019, la ganancia neta fue de Bs. 4,98 millones.



Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

9.3. Indicadores Financieros

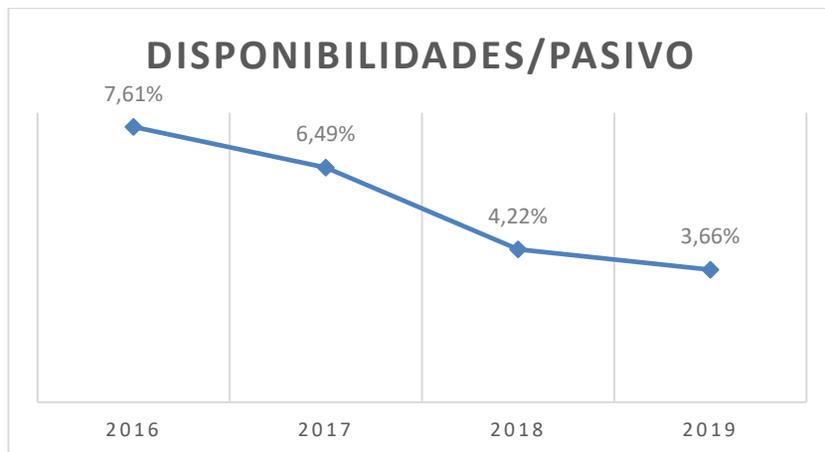
a) Liquidez

i. Disponibilidades/Pasivo

Este ratio financiero muestra la relación de disponibilidades entre el pasivo total.

El 2016 el indicador fue de 7,61%, bajó en el 2017 a 6,49% y para diciembre del 2018, volvió a descender, llegando a 4,22%.

Al 31 de diciembre del 2019 el ratio fue de 3,66%.

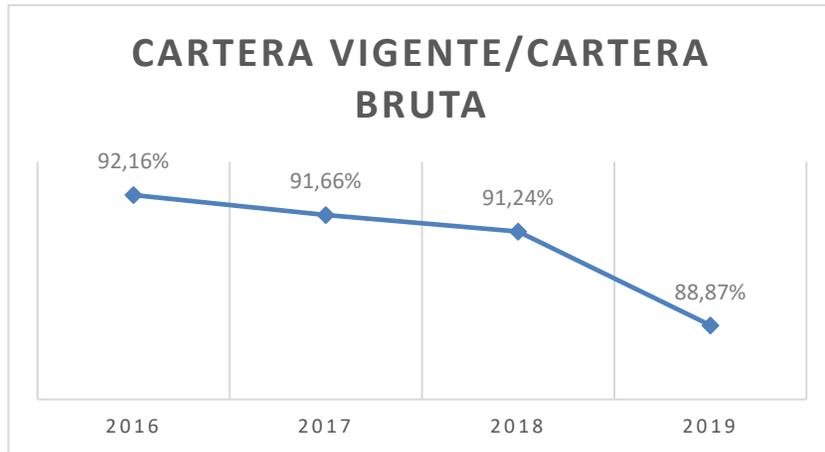


Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

b) Calidad de cartera

i. Cartera vigente/Cartera bruta

La cartera vigente respecto a la cartera bruta de CIDRE IFD al 31 de diciembre de 2016 representó el 92,16%. Para la gestión del 2017 hubo un decremento, llegando a 91,66%, en diciembre del 2018 fue de 91,24% y el 2019 llegó a 88,87%.



Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

ii. Cartera en mora

La cartera en mora está expresada en el cociente de la cartera vencida más la cartera en ejecución sobre la cartera bruta.

Este indicador fue de 2,01% el 2016, ascendiendo a 2,40% el año 2017, teniendo un valor de 2,22% al 31 de diciembre del 2018 y de 2,22% en diciembre del 2019.

Este ratio creció en la gestión 2017 debido a un aumento en la cartera vencida, lo cual hizo que el crecimiento de esta cuenta sumada al crecimiento que presentó la cuenta cartera en ejecución, sea mayor al crecimiento de la cartera bruta.



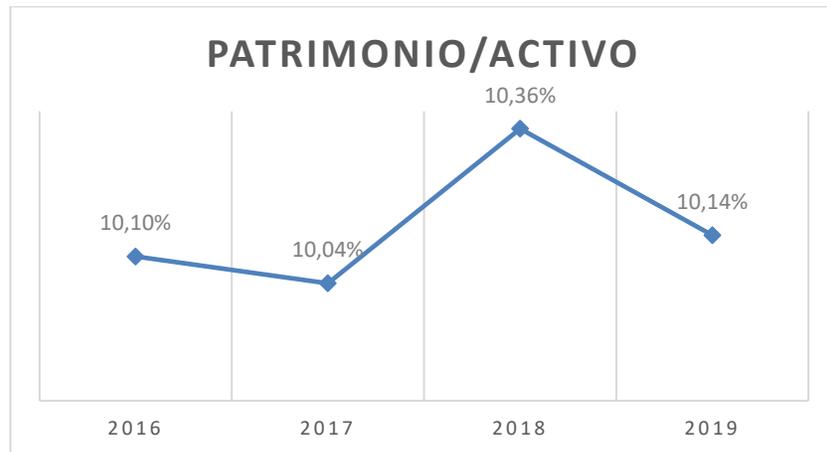
Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

c) Solvencia

i. Patrimonio/Activo

Este indicador muestra la relación que existe entre el patrimonio respecto al activo de la IFD.

El año 2016, el patrimonio representaba el 10,10% y el 2017 se redujo a 10,04%, a diciembre del 2018, el patrimonio fue equivalente al 10,36% de los activos y a diciembre del 2019 llegó a 10,14%.



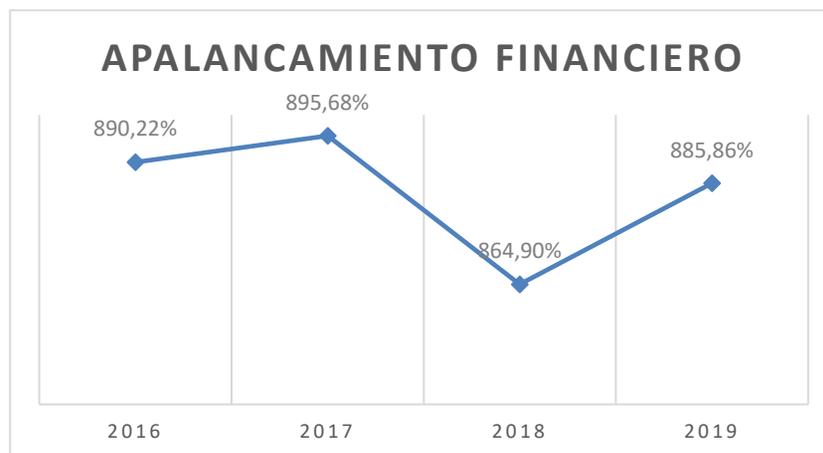
Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

d) Endeudamiento

i. Apalancamiento Financiero

Este indicador muestra de qué manera se encuentra la empresa financiada, respecto a su Patrimonio.

En este caso la gestión 2016 estuvo apalancada en 890,22%, se incrementó el 2016 895,68% y decreció a 864,90% en diciembre del 2018. A diciembre de la gestión 2019 llegó a 885,86%.



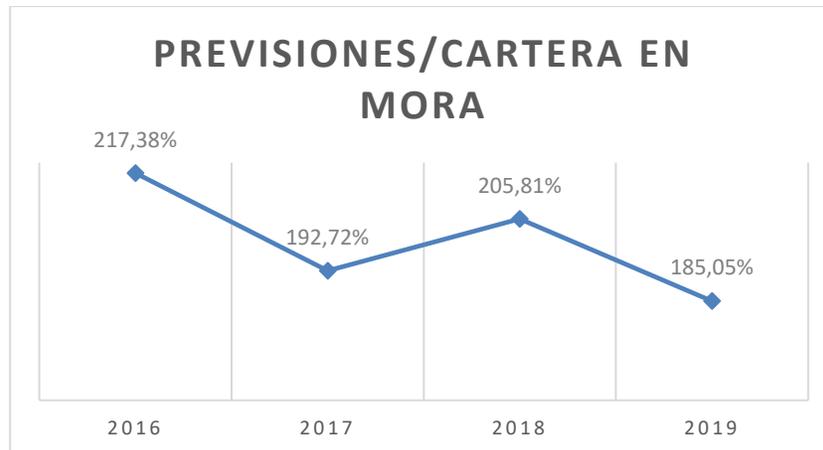
Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

e) Previsiones

i. Previsiones/Cartera en mora

Este ratio muestra de qué manera se encuentran relacionadas las provisiones respecto a la cartera en mora.

En la gestión 2016, se hizo una previsión de 217,38%, para el 2017 disminuyó a 192,72%, en diciembre del 2018 la relación fue de 205,81%. A diciembre del 2019 llegó a 185,05%.



Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

f) Eficiencia Administrativa

i. Gastos administrativos/Activo

Este indicador muestra la relación de los gastos administrativos entre el activo total de la empresa.

Al cierre de la gestión 2016, éste fue de 9,61% y creció levemente a 10,45% el año 2017, para volver a ascender a 10,79% a diciembre del 2018 y finalmente al 31 de diciembre de 2019 alcanzó un valor de 9,84%.

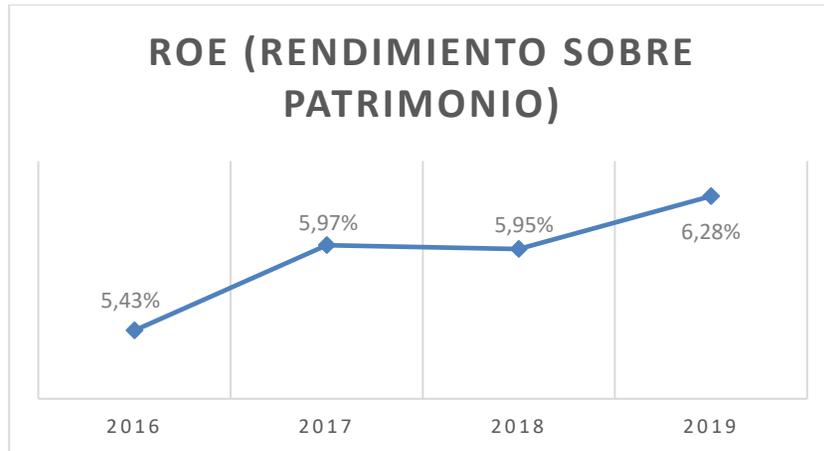


Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

ii. Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)

El ROE muestra el porcentaje de Utilidad o pérdida por cada peso invertido en la empresa.

En este caso, el ROE tuvo un valor de 5,43% para el 2016, el 2017 ascendió hasta llegar al 5,97%, para el 2018 alcanzó el 5,95% y para el 2019 fue de 6,28%.

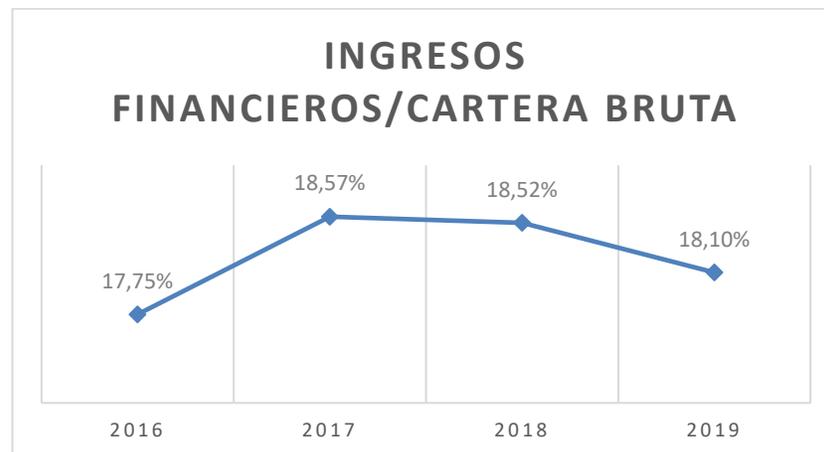


Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

iii. Ingresos financieros/Cartera bruta

Este ratio muestra la relación que existe de los ingresos financieros entre la cartera bruta.

El año 2016 llegó a 17,75%. El 2017, ascendió a 18,57% y descendió a 18,52% para el cierre de gestión del año 2018. Al 31 de diciembre de 2019 tuvo un valor de 18,10%.



Fuente: CIDRE IFD
Elaboración: BISA ST

CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL INSTITUCIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO					ANÁLISIS HORIZONTAL					
BALANCE GENERAL					Absoluto			Relativo		
En millones de bolivianos					2016-2017	2017-2018	2018-2019	2016-2017	2017-2018	2018-2019
	2016	2017	2018	2019						
ACTIVO										
Disponibilidades	44,68	40,76	27,24	25,73	(3,92)	(13,52)	(1,51)	-8,76%	-33,18%	-5,56%
Inversiones temporarias	0,37	0,45	0,09	8,04	0,08	(0,36)	7,95	22,61%	-79,89%	8826,89%
Cartera	588,33	638,69	672,86	715,22	50,36	34,17	42,37	8,56%	5,35%	6,30%
Cartera vigente	565,82	612,46	641,99	661,71	46,63	29,53	19,72	8,24%	4,82%	3,07%
Cartera vencida	6,10	8,86	8,38	8,49	2,76	(0,47)	0,11	45,26%	-5,36%	1,31%
Cartera en ejecución	5,70	6,46	6,57	7,37	0,76	0,11	0,80	13,33%	1,68%	12,21%
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	18,10	22,08	26,91	47,89	3,98	4,83	20,98	21,99%	21,86%	77,97%
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	0,86	0,38	0,35	0,96	(0,48)	(0,03)	0,61	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	2,29	2,69	3,84	3,12	0,40	1,15	(0,71)	0,00%	0,00%	0,00%
Productos devengados por cobrar cartera	15,10	15,28	15,59	15,03	0,19	0,31	(0,57)	1,24%	2,03%	-3,63%
Previsión para incobrabilidad de cartera	(25,64)	(29,52)	(30,77)	(29,35)	(3,87)	(1,25)	1,42	15,10%	4,24%	-4,60%
Otras cuentas por cobrar (neto de previsión)	7,62	4,67	6,97	7,76	(2,94)	2,30	0,79	-38,63%	49,22%	11,29%
Bienes realizables	0,62	0,86	0,69	1,68	0,24	(0,17)	0,99	0,00%	100,00%	200,00%
Inversiones permanentes	0,08	0,08	0,08	13,54	-	(0,00)	13,46	0,00%	-1,99%	17488,43%
Bienes de uso (neto)	8,23	9,68	8,61	6,47	1,45	(1,07)	(2,14)	17,57%	-11,08%	-24,87%
Otros activos	3,30	3,33	3,18	3,42	0,04	(0,15)	0,24	1,09%	-4,61%	7,52%
Fideicomisos constituidos	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	100,00%	200,00%
TOTAL DEL ACTIVO	653,22	698,53	719,72	781,85	45,31	21,19	62,13	6,94%	3,03%	8,63%
PASIVO										
Obligaciones con bancos y entidades financieras	549,69	575,65	566,57	469,73	25,96	(9,07)	(96,84)	4,72%	-1,58%	-17,09%
Otras cuentas por pagar	14,66	14,50	16,69	15,03	(0,16)	2,20	(1,66)	-1,11%	15,15%	-9,94%
Previsiones	2,09	5,38	7,57	9,75	3,29	2,19	2,18	157,23%	40,72%	28,73%
Valores en circulación	3,54	-	33,81	191,28	(3,54)	33,81	157,47	0,00%	0,00%	0,00%
Obligaciones subordinadas	17,26	32,85	20,48	16,75	15,58	(12,37)	(3,73)	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL DEL PASIVO	587,25	628,37	645,13	702,55	41,12	16,76	57,42	7,00%	2,67%	8,90%
PATRIMONIO										
Capital fundacional	56,76	59,63	62,98	66,53	2,87	3,35	3,55	5,05%	5,62%	5,63%
Aportes no capitalizados	1,59	1,59	1,59	1,59	-	-	0,00	0,00%	0,00%	0,00%
Reservas	4,03	4,75	5,59	6,47	0,72	0,84	0,89	17,77%	17,64%	15,88%
Resultados acumulados	3,58	4,19	4,43	4,72	0,61	0,25	0,28	16,91%	5,88%	6,36%
TOTAL DEL PATRIMONIO	65,97	70,16	74,59	79,31	4,19	4,43	4,72	6,35%	6,32%	6,32%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	653,22	698,53	719,72	781,85	45,31	21,19	62,13	6,94%	3,03%	8,63%

CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL INSTITUCIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO					ANÁLISIS VERTICAL			
BALANCE GENERAL					(En porcentaje)			
En millones de bolivianos								
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019
ACTIVO								
Disponibilidades	44,68	40,76	27,24	25,73	6,84%	5,84%	3,78%	3,29%
Inversiones temporarias	0,37	0,45	0,09	8,04	0,06%	0,06%	0,01%	1,03%
Cartera	588,33	638,69	672,86	715,22	90,07%	91,43%	93,49%	91,48%
Cartera vigente	565,82	612,46	641,99	661,71	86,62%	87,68%	89,20%	84,63%
Cartera vencida	6,10	8,86	8,38	8,49	0,93%	1,27%	1,16%	1,09%
Cartera en ejecución	5,70	6,46	6,57	7,37	0,87%	0,92%	0,91%	0,94%
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	18,10	22,08	26,91	47,89	2,77%	3,16%	3,74%	6,13%
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	0,86	0,38	0,35	0,96	0,13%	0,05%	0,05%	0,12%
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	2,29	2,69	3,84	3,12	0,35%	0,38%	0,53%	0,40%
Productos devengados por cobrar cartera	15,10	15,28	15,59	15,03	2,31%	2,19%	2,17%	1,92%
Previsión para incobrabilidad de cartera	(25,64)	(29,52)	(30,77)	(29,35)	-3,93%	-4,23%	-4,27%	-3,75%
Otras cuentas por cobrar (neto de previsión)	7,62	4,67	6,97	7,76	1,17%	0,67%	0,97%	0,99%
Bienes realizables	0,62	0,86	0,69	1,68	0,10%	0,12%	0,10%	0,22%
Inversiones permanentes	0,08	0,08	0,08	13,54	0,01%	0,01%	0,01%	1,73%
Bienes de uso (neto)	8,23	9,68	8,61	6,47	1,26%	1,39%	1,20%	0,83%
Otros activos	3,30	3,33	3,18	3,42	0,50%	0,48%	0,44%	0,44%
Fideicomisos constituidos	-	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL DEL ACTIVO	653,22	698,53	719,72	781,85	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO								
Obligaciones con bancos y entidades financieras	549,69	575,65	566,57	469,73	84,15%	82,41%	78,72%	60,08%
Otras cuentas por pagar	14,66	14,50	16,69	15,03	2,24%	2,08%	2,32%	1,92%
Previsiones	2,09	5,38	7,57	9,75	0,32%	0,77%	1,05%	1,25%
Valores en circulación	3,54	-	33,81	191,28	0,54%	0,00%	4,70%	24,46%
Obligaciones subordinadas	17,26	32,85	20,48	16,75	2,64%	4,70%	2,85%	2,14%
TOTAL DEL PASIVO	587,25	628,37	645,13	702,55	89,90%	89,96%	89,64%	89,86%
PATRIMONIO								
Capital fundacional	56,76	59,63	62,98	66,53	8,69%	8,54%	8,75%	8,51%
Aportes no capitalizados	1,59	1,59	1,59	1,59	0,24%	0,23%	0,22%	0,20%
Reservas	4,03	4,75	5,59	6,47	0,62%	0,68%	0,78%	0,83%
Resultados acumulados	3,58	4,19	4,43	4,72	0,55%	0,60%	0,62%	0,60%
TOTAL DEL PATRIMONIO	65,97	70,16	74,59	79,31	10,10%	10,04%	10,36%	10,14%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	653,22	698,53	719,72	781,85	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL INSTITUCIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO					ANÁLISIS HORIZONTAL					
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS					Absoluto			Relativo		
En millones de Bolivianos					2016-2017	2017-2018	2018-2019	2016-2017	2017-2018	2018-2019
	2016	2017	2018	2019						
Ingresos financieros	104,40	118,59	124,59	129,44	14,18	6,00	4,85	13,59%	5,06%	3,89%
Gastos financieros	29,17	32,01	33,98	39,62	2,84	1,97	5,64	9,72%	6,16%	16,61%
Resultado financiero bruto	75,23	86,58	90,61	89,82	11,35	4,03	(0,79)	15,09%	4,66%	-0,87%
Otros ingresos operativos	10,02	9,79	14,07	11,00	(0,22)	4,28	(3,07)	-2,23%	43,67%	-21,82%
Otros gastos operativos	3,69	3,86	6,19	4,62	0,17	2,33	(1,57)	4,60%	60,43%	-25,42%
Resultado de operación bruto	81,56	92,51	98,49	96,20	10,96	5,97	(2,29)	13,43%	6,46%	-2,32%
Recuperación de activos financieros	111,77	112,99	119,78	117,39	1,22	6,79	(2,38)	1,09%	6,01%	-1,99%
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	126,58	129,13	135,24	131,79	2,55	6,11	(3,45)	2,01%	4,73%	-2,55%
Resultado financiero después de incobrables	66,75	76,38	83,03	81,80	9,63	6,65	(1,22)	14,42%	8,71%	-1,47%
Gastos de administración	62,78	72,98	77,63	76,96	10,21	4,65	(0,67)	16,26%	6,37%	-0,86%
Resultado de operación neto	3,97	3,39	5,39	4,84	(0,58)	2,00	(0,55)	14,59%	-58,95%	10,28%
Ajuste por inflación y diferencia de cambio	-	-	(0,91)	-	-	(0,91)	0,91			
Resultado después del ajuste por inflación y tenencia de cambio	3,97	3,39	4,48	4,84	(0,58)	1,09	0,36	14,59%	-32,11%	-7,95%
Ingresos extraordinarios	0,01	0,33	0,01	0,01	0,32	(0,32)	0,00	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos extraordinarios	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%
Resultado Neto del ejercicio antes de ajustes de gestiones anteriores	3,98	3,72	4,49	4,85	(0,26)	0,77	0,36	6,54%	-20,69%	-7,99%
Ingresos de gestiones anteriores	0,25	0,67	0,04	0,00	0,42	(0,63)	(0,04)	166,21%	-94,39%	-99,09%
Gastos de gestiones anteriores	0,65	0,20	0,09	0,13	(0,45)	(0,11)	0,04	-68,72%	-54,70%	42,87%
Resultado antes de impuestos	3,58	4,19	4,43	4,98	0,61	0,25	0,54	16,91%	5,88%	12,28%
Impuesto sobre las utilidades de las empresas IUE	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	100,00%	200,00%
Resultado neto del ejercicio	3,58	4,19	4,43	4,98	0,61	0,25	0,54	16,91%	5,88%	12,28%

CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL INSTITUCIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO					ANÁLISIS VERTICAL			
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS								
En millones de Bolivianos					(En porcentaje)			
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019
Ingresos financieros	104,40	118,59	124,59	129,44	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Gastos financieros	29,17	32,01	33,98	39,62	27,94%	26,99%	27,27%	30,61%
Resultado financiero bruto	75,23	86,58	90,61	89,82	72,06%	73,01%	72,73%	69,39%
Otros ingresos operativos	10,02	9,79	14,07	11,00	9,59%	8,26%	11,29%	8,50%
Otros gastos operativos	3,69	3,86	6,19	4,62	3,54%	3,26%	4,97%	3,57%
Resultado de operación bruto	81,56	92,51	98,49	96,20	78,12%	78,01%	79,05%	74,32%
Recuperación de activos financieros	111,77	112,99	119,78	117,39	107,06%	95,28%	96,14%	90,69%
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	126,58	129,13	135,24	131,79	121,24%	108,89%	108,55%	101,82%
Resultado financiero después de incobrables	66,75	76,38	83,03	81,80	63,94%	64,40%	66,64%	63,20%
Gastos de administración	62,78	72,98	77,63	76,96	60,13%	61,54%	62,31%	59,46%
Resultado de operación neto	3,97	3,39	5,39	4,84	3,80%	2,86%	4,33%	3,74%
Ajuste por inflación y diferencia de cambio	-	-	(0,91)	-	0,00%	0,00%	-0,73%	0,00%
Resultado después del ajuste por inflación y tenencia de cambio	3,97	3,39	4,48	4,84	3,80%	2,86%	3,60%	3,74%
Ingresos extraordinarios	0,01	0,33	0,01	0,01	0,01%	0,28%	0,01%	0,01%
Gastos extraordinarios	-	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultado Neto del ejercicio antes de ajustes de gestiones anteriores	3,98	3,72	4,49	4,85	3,81%	3,14%	3,60%	3,75%
Ingresos de gestiones anteriores	0,25	0,67	0,04	0,00	0,24%	0,57%	0,03%	0,00%
Gastos de gestiones anteriores	0,65	0,20	0,09	0,13	0,62%	0,17%	0,07%	0,10%
Resultado antes de impuestos	3,58	4,19	4,43	4,98	3,43%	3,53%	3,56%	3,85%
Impuesto sobre las utilidades de las empresas IUE	-	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultado neto del ejercicio	3,58	4,19	4,43	4,98	3,43%	3,53%	3,56%	3,85%

CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL INSTITUCIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO				
INDICADORES FINANCIEROS				
(En porcentaje)				
	2016	2017	2018	2019
ESTRUCTURA DEL ACTIVO				
Disponibilidades / Activo	6,84%	5,84%	3,78%	3,29%
Inversiones temporarias / Activo	0,06%	0,06%	0,01%	1,03%
Cartera / Activo	90,07%	91,43%	93,49%	91,48%
Otras cuentas por cobrar / Activo	1,17%	0,67%	0,97%	0,99%
Bienes realizables / Activo	0,10%	0,12%	0,10%	0,22%
Inversiones permanentes / Activo	0,01%	0,01%	0,01%	1,73%
Bienes de uso / Activo	1,26%	1,39%	1,20%	0,83%
Otros activos / Activo	0,50%	0,48%	0,44%	0,44%
LIQUIDEZ				
Disponibilidades / Pasivo	7,61%	6,49%	4,22%	3,66%
(Disponibilidades + Inversiones temporarias) / Pasivo	7,67%	6,56%	4,24%	4,81%
(Disponibilidades + Inversiones temporarias) / Activo	6,90%	5,90%	3,80%	4,32%
CALIDAD DE CARTERA				
Cartera vigente / Cartera bruta	92,16%	91,66%	91,24%	88,87%
Cartera en mora	2,01%	2,40%	2,22%	2,22%
Previsión para cartera incobrable / Cartera en mora	-217,38%	-192,72%	-205,81%	-185,05%
SOLVENCIA				
Patrimonio / Activo	10,10%	10,04%	10,36%	10,14%
(Cartera vencida + ejecución) / Patrimonio	17,88%	21,83%	20,04%	20,00%
(Cartera vencida + ejecución - provisiones) / Patrimonio	56,75%	63,90%	61,29%	57,01%
ENDEUDAMIENTO				
Pasivo / Activo	89,90%	89,96%	89,64%	89,86%
Pasivo / Patrimonio	890,22%	895,68%	864,90%	885,86%
PREVISIONES				
Previsiones (Activo) / Cartera en mora	-217,38%	-192,72%	-205,81%	-185,05%
EFICIENCIA ADMINISTRATIVA				
Gastos administrativos / Cartera bruta	10,67%	11,43%	11,54%	10,76%
Gastos administrativos / Activo	9,61%	10,45%	10,79%	9,84%
RENTABILIDAD				
Resultado neto / Activo	0,55%	0,60%	0,62%	0,64%
Resultado neto / Patrimonio	5,43%	5,97%	5,95%	6,28%
Resultado neto / Ingresos Financieros	3,43%	3,53%	3,56%	3,85%
Ingresos financieros / Activo	15,98%	16,98%	17,31%	16,56%
Ingresos financieros / Cartera bruta	17,75%	18,57%	18,52%	18,10%

ANEXO I

POLÍTICAS DE INVERSIÓN

**POLÍTICAS DE INVERSIÓN
VALORES DE TITULARIZACIÓN BISA ST – CIDRE IFD
PATRIMONIO AUTÓNOMO BISA ST – CIDRE IFD**

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 – CIDRE IFD. 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”).

2. APLICACIÓN

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

3. 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 o Cuentas Corrientes en Moneda Nacional de entidades financieras con calificación AA3 o de menor riesgo.
- Depósitos a Plazo Fijo en Moneda Nacional hasta de trescientos sesenta (360) días en entidades financieras con calificación N-2 o de menor riesgo solamente en el caso de las cuentas: Cuenta Fondo de Liquidez, Cuenta de Incremento de Fondos Comprometidos y Cuenta Exceso de Fondos Comprometidos.

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

4. 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 – CIDRE IFD a través de dos Apoderados de la Sociedad que para tal efecto actuarán conjuntamente, salvo las transferencias entre cuentas del Patrimonio Autónomo que se realicen por medio electrónico con el visto bueno del Administrador del Patrimonio Autónomo, Gerente General 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

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 de Tenedores de los Valores de Titularización emitidos por el Patrimonio Autónomo, a la Entidad Calificadora de Riesgo, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

ANEXO II
CALIFICACIÓN DE RIESGO
VALORES DE TITULARIZACIÓN BISA ST –
CIDRE IFD
CALIFICADORA DE RIESGO PACIFIC
CREDIT RATING S.A.

Patrimonio Autónomo BISA ST – CIDRE IFD

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2019	Fecha de Comité: 12 de febrero de 2020
Patrimonios Autónomos - Bolivia	
Valeria Pacheco Zapata	(591) 2-2124127 vpacheco@ratingspcr.com

CALIFICACIONES						
Aspectos y/o Instrumento Calificado			Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR	
Valores de Titularización BISA ST - CIDRE IFD						
	Serie	Monto (Bs)	Plazo (Días)			
	A	16.000.000	359	B1-	N-1	Estable
	B	54.000.000	1.457	B A-	A3	Estable
	Total	70.000.000				

Significado de la Calificación PCR

Categoría B1-: Emisiones con alta certeza en el pago oportuno. Los factores de liquidez son fuertes y están respaldados por buenos factores de protección. Los factores de riesgo son muy pequeños.

Categoría B A: Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en periodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

Las 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.

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.

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

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

La Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité No.006/2020 de 12 de febrero de 2020, acordó asignar la Calificación de $\text{B}1^-$ (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es N-1) con perspectiva “Estable” (tendencia en terminología ASFI) a la serie A y la Calificación de $\text{B}A^-$ (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es A3) con perspectiva “Estable” (tendencia en terminología ASFI) a la serie B de la Emisión de Valores de Titularización BISA ST – CIDRE IFD, sustentadas en lo siguiente: CIDRE IFD, de acuerdo al último informe de calificación público presenta niveles de solvencia moderados. La constitución del Patrimonio Autónomo permite que se reduzcan las potenciales pérdidas para los tenedores de los valores de titularización a través de su administración. La emisión cuenta con un mecanismo de cobertura interno conformado por un Fondo de Liquidez y sistemas de respaldo adicionales de seguridad conformados por los Excedentes del Patrimonio Autónomo y los Excesos en los Compromisos del periodo, reduciendo el riesgo en caso de incumplimiento o contingencia.

Resumen Ejecutivo

Calificación Deudor¹. El último informe público² de calificación de CIDRE IFD, emitido por una calificadora de riesgo local, presenta calificaciones de N-2 y BBB1 para corto y largo plazo respectivamente, con perspectiva estable, cuyo análisis financiero y de suficiencia patrimonial expone que la entidad alcanza niveles de retorno adecuados, en ese sentido, evidencia indicadores de rentabilidad positivos, no obstante, estos reportan tendencias negativas, siendo a su vez inferiores a los indicadores alcanzados por el sector. La autosuficiencia patrimonial presenta espacio de fortalecimiento, denotando una cobertura moderada de la estructura de costos. Los niveles de desempeño son moderados y para el periodo analizado se mantienen presionados, en un escenario que expone un incremento en los costos financieros y una reducción en el rendimiento de la cartera de créditos. La calidad de cartera es moderada, el indicador de morosidad registra una tendencia alcista y supera a la mora reportada por el sector, la cartera reprogramada presenta un importante incremento al último cierre analizado, por su parte la cartera castigada refleja también una tendencia alcista, pero se mantiene en niveles controlados. La cobertura de la cartera en mora por provisiones es satisfactoria, a pesar de evidenciar una tendencia decreciente y alcanzar un nivel inferior al de la integralidad de sus pares. Los niveles de liquidez son moderados e inferiores a los del sector presentado espacio de fortalecimiento. La exposición al riesgo cambiario se mantiene en un nivel medio-alto y vulnera el límite interno definido. Los niveles de solvencia son moderados. Para los cortes de análisis se evidencia una tendencia negativa para el Coeficiente de Adecuación Patrimonial, además de alcanzar un índice que se ubica bastante por debajo del indicador reportado por la integralidad del sector. La razón deuda - capital se mantiene estable.

Patrimonio Autónomo. El Patrimonio Autónomo BISA ST – CIDRE IFD proyecta un plazo de vida de 48 meses, con un flujo de ingresos provenientes de los pagarés reconocidos de manera mensual por CIDRE IFD. Cuenta con el respaldo de un Fondo de Liquidez de Bs1.676.417 (Un millón seiscientos setenta y seis mil cuatrocientos diecisiete 00/100 Bolivianos) constituido al principio de la emisión con el fin de atender necesidades eventuales de iliquidez y para ser utilizado en el último periodo de vida del patrimonio autónomo. Asimismo, cuenta con sistemas de respaldo adicional: Fondos Excedentes del Patrimonio Autónomo y Exceso en los Compromisos del Periodo.

Indicadores de Cobertura. El ratio que mide los ingresos entre el servicio de deuda muestra una cobertura promedio de una vez durante 47 meses de vida del patrimonio, por otra parte, si a este

¹ De acuerdo a la metodología utilizada, se entiende por Deudor a CIDRE IFD.

² Último informe de calificación público de fecha de comité 31 de diciembre de 2019 con EEFF al 30 de septiembre de 2019.

indicador se le agrega en el numerador el exceso de flujo de caja del periodo anterior, el promedio es de 1,96 veces. En relación con la importancia porcentual del mecanismo de cobertura (Fondo de Liquidez) respecto al monto vigente de la emisión, se puede observar que al inicio éste representa un 2,44%, llegando durante el periodo 27 a representar el 5,12% y se va incrementando conforme el saldo de la emisión sea menor. Los indicadores muestran la relevancia del mecanismo de cobertura frente al cumplimiento oportuno de las obligaciones del patrimonio autónomo.

Estructura de la Titularización. Los flujos provenientes del pago del capital e intereses de los Pagarés serán depositados en cuentas de recaudación abiertas a nombre del Patrimonio Autónomo, cuya administración es responsabilidad de BISA ST, asimismo estas cuentas serán utilizadas para la recaudación de los recursos provenientes de la colocación de los Valores de Titularización.

Comportamiento del Mercado de IFD's. En el periodo 2014 - 2018 la tasa de crecimiento promedio anual de la cartera bruta alcanzó a 8,09%. A diciembre 2019 se presenta una expansión de 4,06% con relación a similar periodo en 2018 (diciembre) crecimiento que es atribuible al incremento de la cartera en el sector de intermediación financiera principalmente, mismo que pasó a representar el 28,9% del total de cartera (27,7% al 31 de diciembre de 2018). La mora en el quinquenio mencionado se incrementó paulatinamente, a diciembre 2016 creció a 1,89%, a diciembre 2017 a 1,91% y a diciembre 2018 llegó a 2,05%. A diciembre 2019, esta cifra se sitúa en 1,72%; porcentaje que es menor al obtenido en similar periodo de la gestión anterior, y al promedio del quinquenio objeto de análisis (1,79%), gracias a un mejor contexto económico, posibilitando a los agentes el acceso y cumplimiento de los créditos adquiridos. El spread financiero tuvo un comportamiento estable y alcanzó un promedio de 15,91%. A diciembre 2019, se mantiene el comportamiento descrito, llegando este indicador a 16,53%, ligeramente superior al reflejado en similar periodo de la gestión anterior, en donde éste llegó a 16,26%.

Riesgos. De acuerdo con su modelo de negocio las IFD's presentan menor riesgo de liquidez respecto a otro tipo de entidades, debido a que aún no captan depósitos del público. Sin embargo, cuentan con límites internos y planes de contingencia de liquidez y calce de plazos. Mitigan el riesgo cambiario a través de la reducción de su posición cambiaria. En relación con el riesgo de crédito del sistema, en los últimos años, el nivel de mora se incrementó en forma gradual y moderada, sin embargo, entre diciembre 2018 y diciembre 2019, se presenta una reducción del porcentaje de morosidad de 0,33%.

Metodología utilizada y calidad de la información

Metodología de calificación de riesgo de titularizaciones para valores **PCR-BO-MET-P-058**, vigente a partir de fecha 14 de agosto de 2018.

La calidad de la información presentada denota ser suficiente y razonable para la elaboración del presente informe.

Información Utilizada para la Calificación

1. Perfil del Administrador del Patrimonio Autónomo

- Características de la administración y propiedad.

2. Análisis de Estructura

- Documentos relativos a la emisión.

3. Calificación de Riesgo Emisor

- Calificación de riesgo pública vigente de CIDRE IFD como emisor, otorgada por una Calificadora de Riesgo local.

4. Información Macroeconómica y del Sector

- Datos del Sector Micro financiero a diciembre de 2019.

5. Proyecciones del Patrimonio Autónomo

Análisis Realizados

1. Análisis del Patrimonio Autónomo y sus Proyecciones. Se evaluaron los ingresos, gastos, y cobertura proyectada del Patrimonio Autónomo.

2. Análisis de Hechos de Importancia Recientes: Evaluación de eventos recientes que por su importancia son relevantes.

3. Análisis de Estructura. Se analizaron las características de la emisión.

4. **Observación de Información Sectorial.** Se revisó la posición de CIDRE IFD frente a su sector.
5. **Calificación de Riesgo Local.** Se tomó conocimiento de la calificación practicada a CIDRE IFD como emisor.

Contexto Económico

La economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo en el quinquenio (2014-2018) un crecimiento importante (4,39% en promedio³), el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión principalmente del sector gubernamental. A pesar de ello el PIB en 2015, 2016 y 2017 mostró signos de menor crecimiento, con tasas de 4,90%, 4,30% y 4,20%, respectivamente ocasionado principalmente por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas. Según datos preliminares de Instituto Nacional de Estadísticas (INE) en el primer semestre de 2019, el PIB registró un crecimiento acumulado del 3,13% menor respecto al cierre del 2018; las actividades con mayor incidencia en el PIB fueron agropecuaria, comercio, y servicios financieros. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) disminuyeron en 8% entre diciembre 2018 y junio 2019 de USD 8.946,3 millones a USD 8.316,9 millones debido al servicio de la deuda externa y las transferencias de fondos al exterior por parte de las entidades financieras. La Deuda Externa Pública continúa con tendencia creciente, presenta un saldo de USD 10.548,9 millones, recursos que fueron destinados a importantes proyectos de inversión pública que contribuirían al desarrollo económico y social del país. La Deuda Interna tiene un saldo de USD 5.537,1 millones (Bs 37.988,7 millones), mayor en 14,46% respecto a similar corte de 2018, compuesta principalmente por deuda con el BCB y el sector financiero privado. El Sistema Financiero tuvo dinamismo; los depósitos del público y la cartera de créditos representaron el 1,88% de la cartera total, los cuales fueron inferiores respecto a junio de 2018. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011.

Contexto del Sistema

Bolivia es considerada como uno de los países con las mejores condiciones para el desarrollo de la actividad microfinanciera a nivel mundial y modelo para la región, debido a las características de su economía mayormente informal, cuenta con un importante desarrollo de la tecnología de evaluación micro crediticia que ha permitido alcanzar un importante volumen de cartera tanto a nivel urbano como rural con reducidos niveles de morosidad que reflejan un bajo nivel de riesgo crediticio.

Las principales entidades dedicadas al microcrédito están divididas en Bancos⁴ (instituciones con fines de lucro) e Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD's), instituciones sin fines de lucro que trabajan con el objetivo de expandir servicios financieros a la población rural, urbana y periurbana de Bolivia, como una alternativa sostenible de lucha contra la pobreza y que busca reducir las diferencias económicas, sociales, de género y prioriza el financiamiento al sector productivo del país.

Estas instituciones se encuentran bajo el marco legal de la Ley N° 393 de Servicios Financieros y son reguladas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), esta ley permite que las IFD's conformen su patrimonio por aportes de capital ordinario y capital fundacional. A la fecha la ASFI otorgó la licencia de funcionamiento a nueve IFD's (Cidre, Crecer, Diaconia, Fondeco, Fubode, Idepro, Impro, Pro Mujer y Sartawi) por lo tanto en el mediano plazo se estima que podrían captar recursos del público, por lo pronto continuarán obteniendo financiamiento a través de préstamos de entidades bancarias nacionales, instituciones internacionales y mecanismos desarrollados en procesos de titularización mediante emisión de pagarés.

El Decreto Supremo N° 2055 determina las tasas de interés para cajas de ahorro y depósitos a plazo fijo y establece el régimen de tasas de interés activas para el sector productivo. Este Decreto establece que las IFD's que cuentan con Certificado de Adecuación deberán concluir el proceso de obtención de licencia de funcionamiento en un plazo no mayor a dos años y una vez obtenida la licencia tiene un plazo máximo de cinco años para la adecuación y aplicación de tasas de interés.

Información del Deudor

CIDRE IFD es una Asociación Civil sin fines de lucro, fundada en 1981, tiene como principal objeto la prestación de servicios financieros y la ejecución de proyectos de investigación para el desarrollo.

Como gestión social y ambiental, CIDRE IFD busca promover el desarrollo sostenible de las regiones en las que opera, usando como marco las metas de desarrollo sostenible de la ONU para el año 2030, entre las cuales destaca la seguridad alimentaria y la mitigación y adaptación al cambio climático.

La institución logra esto mediante la prestación de servicios integrales dirigidos al micro, pequeño y mediano productor agropecuario y a la empresa rural, periurbana y urbana.

³ Basado en información del Instituto Nacional de Estadística (INE).

⁴ El microcrédito es una de las actividades que pueden desarrollar los Bancos Múltiples y Bancos PYME (Pequeña y Mediana Empresa).

Con el fin de ampliar la cobertura de sus servicios, sumó esfuerzos para ampliar su red de agencias en los nueve departamentos del territorio boliviano, hecho consumado durante las últimas dos gestiones. En la actualidad, CIDRE IFD cuenta con una totalidad de 30 agencias, 13 de las cuales están situadas en zonas rurales, con la finalidad de atender a zonas históricamente consideradas excluidas, vulnerables y con baja bancarización.

A través de su red de puntos de atención financiera, CIDRE IFD cubre no sólo los nueve Departamentos del país, sino también una importante extensión del territorio nacional. Las agencias en operación permiten atender a clientes de 223 municipios de los 339 municipios totales del país, cubriendo el 66% del país. Los clientes de CIDRE IFD se dedican principalmente a actividades de tipo productivo. A través del programa de fideicomisos y mandatos, ha sido posible ampliar el financiamiento al aparato productivo nacional. El portafolio de CIDRE IFD se compone principalmente de operaciones por montos menores a los Bs. 70,000.

Calificación de Riesgo

El último informe público de calificación de CIDRE IFD (fecha de comité 31 de diciembre de 2019 con EEFF al 30 de septiembre de 2019) emitido por una calificadora de riesgo local, presenta calificaciones de N-2 y BBB1 para corto y largo plazo respectivamente, con perspectiva estable, cuyo análisis financiero y de suficiencia patrimonial expone que la entidad alcanza niveles de retorno adecuados, en ese sentido, evidencia indicadores de rentabilidad positivos, no obstante, estos reportan tendencias negativas, siendo a su vez inferiores a los indicadores alcanzados por el sector. La autosuficiencia patrimonial presenta espacio de fortalecimiento, denotando una cobertura moderada de la estructura de costos. Los niveles de desempeño son moderados y para el periodo analizado se mantienen presionados, en un escenario que expone un incremento en los costos financieros y una reducción en el rendimiento de la cartera de créditos. La calidad de cartera es moderada, el indicador de morosidad registra una tendencia alcista y supera a la mora reportada por el sector, la cartera reprogramada presenta un importante incremento al último cierre analizado, por su parte la cartera castigada refleja también una tendencia alcista, pero se mantiene en niveles controlados. La cobertura de la cartera en mora por provisiones es satisfactoria, a pesar de evidenciar una tendencia decreciente y alcanzar un nivel inferior al de la integralidad de sus pares. Los niveles de liquidez son moderados e inferiores a los del sector presentado espacio de fortalecimiento. La exposición al riesgo cambiario se mantiene en un nivel medio-alto y vulnera el límite interno definido. Los niveles de solvencia son moderados. Para los cortes de análisis se evidencia una tendencia negativa para el Coeficiente de Adecuación Patrimonial, además de alcanzar un índice que se ubica bastante por debajo del indicador reportado por la integralidad del sector. La razón deuda - capital se mantiene estable.

Hechos Relevantes de la Sociedad de Titularización⁵

- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 10 de diciembre de 2019, se determinó lo siguiente:
 - Aprobar el Plan Anual de Trabajo y Plan de Capacitación de la Unidad de Auditoría Interna para la Gestión 2020.
 - Aprobar las modificaciones a la Política de Seguridad de la Información.
 - Aprobar las modificaciones a la Política de Gestión Integral de Riesgos.
- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 12 de noviembre de 2019, se determinó lo siguiente:
 - Ratificar al señor Sergio Fabián Viscarra Luján como Gerente General de BISA Sociedad de Titularización S.A.

Resumen de la Estructura⁶

Objetivo de la Titularización

BISA Sociedad de Titularización S.A., con el objeto de crear un vehículo para la obtención de recursos económicos para CIDRE IFD, que le permita realizar sus operaciones crediticias habituales y/o para el pago de deudas con otros financiadores, constituye un Patrimonio Autónomo mediante la cesión unilateral e irrevocable del Contrato de Derecho de Compra de Pagarés con el objeto de emitir y colocar Valores de Titularización, y ejercerá el respectivo derecho a favor de éste.

Destino de los Fondos Recaudados

Una vez constituido el Fondo de Liquidez los recursos monetarios obtenidos con la colocación primaria de los Valores de Titularización BISA ST – CIDRE IFD serán utilizados por BISA ST, en representación del Patrimonio Autónomo, de la siguiente forma:

⁵ Hechos Relevantes publicados por ASFI del 1 de octubre de 2019 a la fecha de emisión del presente informe.

⁶ Los términos definidos en esta sección se utilizarán de forma recurrente en todo el documento, sin detallar nuevamente los conceptos o agentes a los que se hace referencia.

- Pago a BISA ST por el Derecho de Compra cedido.
- Compra de los Pagarés de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Derecho de Compra de Pagarés y en la Declaración Unilateral.

Objetivo de Colocación

Se ha establecido como objetivo la colocación primaria del 100% (Cien por ciento) 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 Derecho de Compra de Pagarés.

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

Participantes del Proceso de Titularización

Los participantes del proceso de titularización son:

Participantes del Proceso de Titularización	
Cedente	BISA Sociedad de Titularización S.A.
Emisor de Pagarés	CIDRE – IFD
Estructurador y Administrador del Patrimonio Autónomo	BISA Sociedad de Titularización S.A.
Agente Colocador	BISA S.A. Agencia de Bolsa
Entidad Calificadora de Riesgo:	Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A.
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.

Fuente: BISA ST

Características de la Emisión

El Patrimonio Autónomo BISA ST – CIDRE IFD fue inscrito en el Registro del Mercado de Valores de Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero bajo el número de registro ASFI/DSVSC-PA-PCI-001/2020 y los Valores de Titularización BISA ST – CIDRE IFD con el número de registro ASFI/DSVSC-TD-PCI-001/2020, otorgados mediante Resolución ASFI/7150/2020 de 13 de febrero de 2020.

El Patrimonio Autónomo BISA ST – CIDRE IFD 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 correspondiendo sus servicios a un medio y no a resultados.

Condiciones y Términos Generales	
Denominación del Patrimonio Autónomo	Patrimonio Autónomo BISA ST – CIDRE IFD
Denominación de la Emisión	Valores de Titularización BISA ST – CIDRE IFD
Valores a emitirse:	Valores de Titularización de contenido crediticio para su Oferta Pública.
Monto total y moneda de la Emisión:	Bs. 70.000.000.- (Setenta Millones Bolivianos)
Series	Serie A Serie B
Monto por Serie	Serie A – Bs. 16.000.000.- (Dieciséis millones 00/100 Bolivianos) Serie B – Bs. 54.000.000.- (Cincuenta y cuatro millones 00/100 Bolivianos)
Monto total y moneda de la Emisión:	Bs. 70.000.000.- (Setenta Millones Bolivianos)
Cantidad de Valores	7.000.- (Siete mil valores)
Plazo de la Emisión	4 años
Tasa de interés	Serie A – 4,75% Serie B – 5,75%
Fecha de emisión:	19 de febrero de 2020
Fecha de vencimiento	Serie A – 12 de febrero de 2021 Serie B – 15 de febrero de 2024
Valor nominal	10.000
Forma de representación de los Valores de Titularización:	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.
Forma de circulación de los Valores de Titularización:	A la Orden, de acuerdo con lo establecido por el Artículo 520 del Código de Comercio.
Bolsa en la que se inscribirán los Valores de Titularización	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Precio y modalidad de colocación primaria:	El precio de colocación de los Valores de Titularización será 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 de Excedentes del Patrimonio Autónomo y, si existieran fondos a la liquidación del Patrimonio Autónomo, serán

Condiciones y Términos Generales	
	depositados a la liquidación del Patrimonio Autónomo, serán entregados a CIDRE IFD. 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".
Procedimiento y plazo de colocación primaria:	El plazo para la colocación primaria de los Valores de Titularización será de nueve (9) días calendario, el cual podrá ser ampliado de acuerdo a normas legales, y se iniciará a partir de la fecha de Emisión.
Tipo de interés:	El tipo de interés para cada serie será nominal, anual y fijo.
Fórmula de cálculo de los intereses:	El cálculo de los intereses será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación. - $I_i = K * \left(\frac{Ti * Pl}{360} \right)$ Donde. li = Interés del cupón en el periodo i. K = Saldo de capital pendiente de pago. Ti = Tasa de interés nominal anual. Pl = Plazo del cupón (número de días calendario). Donde i representa el periodo.
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 señalada en Resolución de la ASFI que autoriza la Oferta Pública e inscribe en el RMV de la ASFI a la Emisión; y dejarán de generarse intereses en la fecha de vencimiento siempre y cuando se hubiera cumplido con el mencionado pago.
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.
Forma y lugar 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. En caso de que el vencimiento de cupón fuera en día sábado, domingo o feriado, el pago será efectuado el día hábil siguiente 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 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.
Destinatarios a los que va dirigida la oferta pública primaria:	La oferta será dirigida a personas naturales y colectivas.
Destino de los Fondos	Una vez constituido el Fondo de Liquidez los recursos monetarios obtenidos con la colocación primaria de los Valores de Titularización BISA ST – CIDRE IFD serán utilizados por BISA ST, en representación del Patrimonio Autónomo, de la siguiente forma: Pago a BISA ST por el Derecho de Compra cedido. Compra de los Pagarés de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Derecho de Compra de Pagarés y en la Declaración Unilateral.
Regla de determinación de Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria	La regla de determinación de tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria, según lo señalado en el Artículo VI.20, punto I, inciso c), numeral 1) del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), será la siguiente: Tasa Discriminante: La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada. Sin perjuicio de lo señalado, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.
Mecanismos de cobertura:	Fondo de liquidez.
Sistemas de Respaldo adicional:	Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo y Exceso en los Compromisos del Periodo

Fuente: BISA ST

Características de las Series

Características de las Series							
Serie	Monto de cada Serie (Bs)	Cantidad de Valores	Clave de Pizarra	Plazo (días calendario)	Valor Nominal (Bs)	Vencimiento	Tasa de Interés (%)
A	16.000.000	1.600	PCI-TD-NA	359	10.000	12-feb-2021	4,75%
B	54.000.000	5.400	PCI-TD-NB	1.457	10.000	15-feb-2024	5,75%
Total	70.000.000						

Fuente: BISA ST

Redención Anticipada de los Valores de Titularización

El Patrimonio Autónomo se reserva el derecho de redimir anticipadamente la totalidad de los Valores de Titularización BISA ST – CIDRE IFD en circulación.

El Patrimonio Autónomo podrá proceder a la redención anticipada bajo cualquiera de los siguientes procedimientos: a) Redención anticipada mediante cálculo de precio de rescate; o b) Redención por compra en mercado secundario.

La decisión de redención anticipada de los Valores de Titularización bajo cualquier procedimiento será comunicada como Hecho Relevante a la ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Valores de Titularización.

En caso de haberse realizado una redención anticipada, y que como consecuencia de ello el plazo de los Valores de Titularización resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC-IVA, CIDRE IFD pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes por retención del RC-IVA, sin descontar este monto a los Participantes que se vieran afectados por la redención anticipada.

a) Redención anticipada mediante cálculo de precio de rescate:

El Patrimonio Autónomo, podrá redimir anticipadamente los Valores de Titularización, previo cálculo de un precio de rescate a una fecha fijada para el pago al inversionista.

Los Valores de Titularización dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago. En la fecha de pago, el monto que se cancelará por el rescate a favor de los inversionistas (precio de rescate) incluirá el capital más los intereses devengados.

El precio de rescate que el Patrimonio Autónomo pagará al inversionista debe ser el mayor entre las siguientes opciones:

- i. Precio a Tasa de Valoración; y
- ii. El monto de Capital + Intereses + Compensación por redención anticipada.

El Precio a Tasa de Valoración corresponde al Precio del Valor de Titularización a la fecha de pago (de acuerdo a la Metodología de Valoración contenida en el Libro 8° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitido por la ASFI), descontado a la Tasa de Valoración.

Tasa de Valoración: tasa de rendimiento registrada en el portafolio de los tenedores de Valores de Titularización, a precio de mercado en la fecha de corte, de acuerdo al correspondiente código de valoración de la presente Emisión. Esta tasa de rendimiento será proporcionada por la BBV o por la EDV a solicitud de los tenedores de Valores de Titularización

Fecha de corte: es el día en que CIDRE IFD comunica a BISA ST la decisión de proceder a la redención anticipada de los Pagarés.

Capital + intereses: Corresponde al capital pendiente de pago más los intereses devengados hasta la fecha de pago.

Compensación por redención anticipada: será calculada sobre una base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanente de la Emisión de los Valores de Titularización BISA ST – CIDRE IFD, con sujeción a lo siguiente:

Compensación Sobre Redención Anticipada	
Plazo de vida remanente (en días calendario)	Premio por prepago (en %)
Más de 1.441	2,50%
1.440 - 1.081	2,10%
1.080 - 721	1,85%
720 - 361	1,50%
360 - 1	1,15%

Fuente: BISA ST

CIDRE IFD depositará en la Cuenta Distribuidora del Patrimonio Autónomo el importe que BISA ST indique en base al cálculo realizado con una anticipación de veinte (20) días calendario previos a la fecha prevista para el pago por redención anticipada.

Una vez acreditados los recursos para la redención, con cargo al Patrimonio Autónomo, se realizará una publicación en un medio de circulación nacional, cuando menos cinco (5) días calendario previos a la fecha de pago, indicando que se procederá a la redención de los Valores de Titularización y que sus intereses cesarán y que éstos conjuntamente el capital (incluidos en el precio de rescate), serán pagaderos a partir de la fecha señalada para su pago. Cualquier inversionista podrá solicitar información sobre el cálculo del precio de rescate.

Se aclara que los gastos adicionales en que se incurra como consecuencia del Redención Anticipada de los Valores de Titularización serán erogados por CIDRE IFD.

b) Redención mediante compra en el mercado secundario:

El Patrimonio Autónomo se reserva el derecho a realizar redenciones de los Valores de Titularización a través de compras en el mercado secundario, es decir al precio de mercado que se está valorando en el portafolio a la fecha de redención. Dicha transacción debe realizarse en la BBV.

Mecanismo de Cobertura

La estructura presenta el siguiente mecanismo de cobertura:

- **Fondo de Liquidez**

El Fondo de Liquidez será constituido por BISA ST con recursos provenientes de la colocación de los valores de titularización. El Fondo de Liquidez será calculado tomando en cuenta el Compromiso del Periodo proyectado más elevado a fin de cubrir cualquier compromiso del periodo mensual proyectado del Patrimonio Autónomo.

A partir del compromiso de periodo número 48 se utilizarán los recursos del Fondo de Liquidez.

El Fondo de Liquidez del presente proceso de titularización es de Bs. 1.676.417.- (Un millón seiscientos setenta y seis mil cuatrocientos diecisiete 00/100 Bolivianos).

De ser utilizados los recursos del Fondo de Liquidez según la prelación del numeral 2.16.1 del Prospecto, la reposición será realizada en los diez (10) días calendario siguientes con fondos provenientes de la Cuenta Distribuidora.

Sistemas de Respaldo Adicional

- **Fondos 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 el manejo de tesorería de todas las cuentas cuyas políticas se establecen en el Anexo I y las modificaciones en los egresos y gastos presupuestados del Patrimonio Autónomo como se describe en el punto 2.17 del Prospecto de Emisión. También integrarán este Fondo los montos de dinero resultantes de la aplicación de multas y penalidades a favor del Patrimonio Autónomo por incumplimientos de CIDRE IFD, de acuerdo al Contrato Complementario. Estos montos correspondientes al Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo serán depositados en la Cuenta Fondo de Excedentes del Patrimonio Autónomo.

En caso de ser necesario, este Fondo será utilizado para el pago de capital, intereses o cualquier egreso y gasto del Patrimonio Autónomo, 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 a CIDRE IFD.

Luego de canceladas todas las obligaciones del Patrimonio Autónomo, los recursos del Sistema Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo serán entregados por BISA ST a CIDRE IFD a la liquidación del Patrimonio Autónomo.

- **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.

Los recursos de este Sistema de Respaldo Adicional serán los primeros en ser utilizados de acuerdo a la prelación descrita en el inciso i del punto 2.11 del Prospecto de Emisión.

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 CIDRE IFD a la liquidación del Patrimonio Autónomo.

Características de los Pagarés

Los recursos provenientes del cobro de los Pagarés serán depositados en la Cuenta Distribuidora para cubrir todos los Compromisos del Periodo 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 – CIDRE IFD.
- b) Amortizaciones de Capital a los Tenedores de los Valores de Titularización BISA ST – CIDRE IFD.
- 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 el presente Prospecto de Emisión.
- g) Honorarios del Representante Común de Tenedores, gastos notariales, publicaciones informativas y gastos bancarios.
- h) 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:
- Exceso en los Compromisos del Periodo.
 - Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo.
 - De no ser suficientes los recursos mencionados, BISA ST convocará, con cargo al Patrimonio Autónomo, a una Asamblea de Tenedores en el plazo de quince (15) días calendario de conocido el hecho, la que podrá determinar la liquidación del Patrimonio Autónomo o tomar otra determinación.

Cada uno de los Pagarés será emitido de acuerdo a las siguientes tablas, en función al día que se alcance el objetivo de colocación de los Valores de Titularización, donde se detalla la numeración, fecha de vencimiento, plazo, monto de capital que representa cada Pagaré, monto de intereses y el valor total de cada Pagaré:

Características de los Pagarés, Emisión 20 de febrero de 2020

Nº de pagaré	Fecha emisión			jueves, 20 de febrero de 2020	
	Fecha de vencimiento	Plazo (Días calendario)	Monto de capital (Expresado en Bs.)	Monto de intereses (Expresado en Bs.)	Valor total (Expresado en Bs.)
1	10-mar.-20	19	1.662.326,40	6.930,60	1.669.257,00
2	10-abr.-20	50	1.651.002,82	18.114,18	1.669.117,00
3	11-may.-20	81	1.639.313,78	29.137,22	1.668.451,00
4	10-jun.-20	111	1.629.741,38	39.695,62	1.669.437,00
5	10-jul.-20	141	1.618.999,19	50.091,81	1.669.091,00
6	10-ago.-20	172	1.608.951,33	60.725,67	1.669.677,00
7	11-sep.-20	204	1.598.719,55	71.565,45	1.670.285,00
8	9-oct.-20	232	1.589.454,51	80.916,49	1.670.371,00
9	10-nov.-20	264	1.578.914,21	91.466,79	1.670.381,00
10	11-dic.-20	295	1.569.208,10	101.578,90	1.670.787,00
11	11-ene.-21	326	1.558.949,55	111.519,45	1.670.469,00
12	8-feb.-21	354	1.551.002,51	120.480,49	1.671.483,00
13	10-mar.-21	384	1.542.379,86	129.964,14	1.672.344,00
14	9-abr.-21	414	1.533.319,50	139.294,50	1.672.614,00
15	10-may.-21	445	1.523.866,32	148.801,68	1.672.668,00
16	11-jun.-21	477	1.513.593,25	158.426,75	1.672.020,00
17	9-jul.-21	505	1.505.512,97	166.831,03	1.672.344,00
18	10-ago.-21	537	1.496.780,49	176.373,51	1.673.154,00
19	10-sep.-21	568	1.487.823,20	185.438,80	1.673.262,00
20	11-oct.-21	599	1.478.830,43	194.377,57	1.673.208,00
21	10-nov.-21	629	1.470.323,48	202.938,52	1.673.262,00
22	10-dic.-21	659	1.462.197,45	211.442,55	1.673.640,00

Fecha emisión				jueves, 20 de febrero de 2020	
Nº de pagaré	Fecha de vencimiento	Plazo (Días calendario)	Monto de capital (Expresado en Bs.)	Monto de intereses (Expresado en Bs.)	Valor total (Expresado en Bs.)
23	10-ene.-22	690	1.453.257,56	220.035,44	1.673.293,00
24	11-feb.-22	722	1.445.123,67	228.951,33	1.674.075,00
25	11-mar.-22	750	1.437.939,07	236.647,93	1.674.587,00
26	11-abr.-22	781	1.429.173,79	244.927,21	1.674.101,00
27	10-may.-22	810	1.422.552,12	252.844,88	1.675.397,00
28	10-jun.-22	841	1.414.519,67	261.039,33	1.675.559,00
29	11-jul.-22	872	1.406.171,01	269.063,99	1.675.235,00
30	10-ago.-22	902	1.398.083,05	276.719,95	1.674.803,00
31	9-sep.-22	932	1.390.128,33	284.296,67	1.674.425,00
32	10-oct.-22	963	1.382.589,23	292.159,77	1.674.749,00
33	11-nov.-22	995	1.374.443,43	300.089,57	1.674.533,00
34	9-dic.-22	1.023	1.368.913,95	307.293,05	1.676.207,00
35	10-ene.-23	1.055	1.359.469,95	314.719,05	1.674.189,00
36	10-feb.-23	1.086	1.351.826,70	322.145,30	1.673.972,00
37	10-mar.-23	1.114	1.345.192,61	328.829,39	1.674.022,00
38	10-abr.-23	1.145	1.338.224,74	336.229,26	1.674.454,00
39	10-may.-23	1.175	1.331.822,07	343.387,93	1.675.210,00
40	9-jun.-23	1.205	1.323.905,88	350.062,12	1.673.968,00
41	10-jul.-23	1.236	1.317.756,08	357.399,92	1.675.156,00
42	11-ago.-23	1.268	1.309.883,48	364.462,52	1.674.346,00
43	11-sep.-23	1.299	1.303.117,66	371.444,34	1.674.562,00
44	10-oct.-23	1.328	1.296.487,34	377.804,66	1.674.292,00
45	10-nov.-23	1.359	1.289.985,12	384.684,88	1.674.670,00
46	11-dic.-23	1.390	1.284.212,75	391.699,25	1.675.912,00
47	10-ene.-24	1.420	1.277.493,49	398.059,51	1.675.553,00

Fuente: BISA ST

Características de los Pagarés, Emisión 21 de febrero de 2020

Fecha emisión				viernes, 21 de febrero de 2020	
Nº de pagaré	Fecha de vencimiento	Plazo (Días calendario)	Monto de capital (Expresado en Bs.)	Monto de intereses (Expresado en Bs.)	Valor total (Expresado en Bs.)
1	10-mar.-20	18	1.662.679,74	6.577,26	1.669.257,00
2	10-abr.-20	49	1.651.334,40	17.782,60	1.669.117,00
3	11-may.-20	80	1.639.624,07	28.826,93	1.668.451,00
4	10-jun.-20	110	1.630.031,85	39.405,15	1.669.437,00
5	10-jul.-20	140	1.619.270,11	49.820,89	1.669.091,00
6	10-ago.-20	171	1.609.202,68	60.474,32	1.669.677,00
7	11-sep.-20	203	1.598.951,19	71.333,81	1.670.285,00
8	9-oct.-20	231	1.589.669,26	80.701,74	1.670.371,00
9	10-nov.-20	263	1.579.110,10	91.270,90	1.670.381,00

Fecha emisión				viernes, 21 de febrero de 2020	
Nº de pagaré	Fecha de vencimiento	Plazo (Días calendario)	Monto de capital (Expresado en Bs.)	Monto de intereses (Expresado en Bs.)	Valor total (Expresado en Bs.)
10	11-dic.-20	294	1.569.386,21	101.400,79	1.670.787,00
11	11-ene.-21	325	1.559.110,25	111.358,75	1.670.469,00
12	8-feb.-21	353	1.551.147,97	120.335,03	1.671.483,00
13	10-mar.-21	383	1.542.509,32	129.834,68	1.672.344,00
14	9-abr.-21	413	1.533.433,28	139.180,72	1.672.614,00
15	10-may.-21	444	1.523.964,26	148.703,74	1.672.668,00
16	11-jun.-21	476	1.513.675,20	158.344,80	1.672.020,00
17	9-jul.-21	504	1.505.581,31	166.762,69	1.672.344,00
18	10-ago.-21	536	1.496.833,63	176.320,37	1.673.154,00
19	10-sep.-21	567	1.487.861,95	185.400,05	1.673.262,00
20	11-oct.-21	598	1.478.855,13	194.352,87	1.673.208,00
21	10-nov.-21	628	1.470.334,89	202.927,11	1.673.262,00
22	10-dic.-21	658	1.462.195,88	211.444,12	1.673.640,00
23	10-ene.-22	689	1.453.242,89	220.050,11	1.673.293,00
24	11-feb.-22	721	1.445.095,79	228.979,21	1.674.075,00
25	11-mar.-22	749	1.437.899,88	236.687,12	1.674.587,00
26	11-abr.-22	780	1.429.122,38	244.978,62	1.674.101,00
27	10-may.-22	809	1.422.489,48	252.907,52	1.675.397,00
28	10-jun.-22	840	1.414.445,33	261.113,67	1.675.559,00
29	11-jul.-22	871	1.406.085,26	269.149,74	1.675.235,00
30	10-ago.-22	901	1.397.986,53	276.816,47	1.674.803,00
31	9-sep.-22	931	1.390.021,27	284.403,73	1.674.425,00
32	10-oct.-22	962	1.382.471,48	292.277,52	1.674.749,00
33	11-nov.-22	994	1.374.314,94	300.218,06	1.674.533,00
34	9-dic.-22	1.022	1.368.776,13	307.430,87	1.676.207,00
35	10-ene.-23	1.054	1.359.322,02	314.866,98	1.674.189,00
36	10-feb.-23	1.085	1.351.669,06	322.302,94	1.673.972,00
37	10-mar.-23	1.113	1.345.026,38	328.995,62	1.674.022,00
38	10-abr.-23	1.144	1.338.049,15	336.404,85	1.674.454,00
39	10-may.-23	1.174	1.331.637,58	343.572,42	1.675.210,00
40	9-jun.-23	1.204	1.323.712,92	350.255,08	1.673.968,00
41	10-jul.-23	1.235	1.317.554,26	357.601,74	1.675.156,00
42	11-ago.-23	1.267	1.309.672,98	364.673,02	1.674.346,00
43	11-sep.-23	1.298	1.302.898,82	371.663,18	1.674.562,00
44	10-oct.-23	1.327	1.296.260,92	378.031,08	1.674.292,00
45	10-nov.-23	1.358	1.289.750,69	384.919,31	1.674.670,00
46	11-dic.-23	1.389	1.283.970,37	391.941,63	1.675.912,00
47	10-ene.-24	1.419	1.277.243,79	398.309,21	1.675.553,00

Fuente: BISA ST

Características de los Pagares, Emisión 26 de febrero de 2020

Fecha emisión				miércoles, 26 de febrero de 2020	
Nº de pagaré	Fecha de vencimiento	Plazo (Días calendario)	Monto de capital (Expresado en Bs.)	Monto de intereses (Expresado en Bs.)	Valor total (Expresado en Bs.)
1	10-mar.-20	13	1.664.465,02	4.791,98	1.669.257,00
2	10-abr.-20	44	1.653.009,62	16.107,38	1.669.117,00
3	11-may.-20	75	1.641.191,53	27.259,47	1.668.451,00
4	10-jun.-20	105	1.631.499,12	37.937,88	1.669.437,00
5	10-jul.-20	135	1.620.638,43	48.452,57	1.669.091,00
6	10-ago.-20	166	1.610.472,03	59.204,97	1.669.677,00
7	11-sep.-20	198	1.600.120,91	70.164,09	1.670.285,00
8	9-oct.-20	226	1.590.753,55	79.617,45	1.670.371,00
9	10-nov.-20	258	1.580.099,05	90.281,95	1.670.381,00
10	11-dic.-20	289	1.570.285,32	100.501,68	1.670.787,00
11	11-ene.-21	320	1.559.921,33	110.547,67	1.670.469,00
12	8-feb.-21	348	1.551.881,99	119.601,01	1.671.483,00
13	10-mar.-21	378	1.543.162,48	129.181,52	1.672.344,00
14	9-abr.-21	408	1.534.007,21	138.606,79	1.672.614,00
15	10-may.-21	439	1.524.458,19	148.209,81	1.672.668,00
16	11-jun.-21	471	1.514.088,39	157.931,61	1.672.020,00
17	9-jul.-21	499	1.505.925,72	166.418,28	1.672.344,00
18	10-ago.-21	531	1.497.101,32	176.052,68	1.673.154,00
19	10-sep.-21	562	1.488.056,96	185.205,04	1.673.262,00
20	11-oct.-21	593	1.478.979,18	194.228,82	1.673.208,00
21	10-nov.-21	623	1.470.391,89	202.870,11	1.673.262,00
22	10-dic.-21	653	1.462.187,35	211.452,65	1.673.640,00
23	10-ene.-22	684	1.453.168,23	220.124,77	1.673.293,00
24	11-feb.-22	716	1.444.954,42	229.120,58	1.674.075,00
25	11-mar.-22	744	1.437.701,45	236.885,55	1.674.587,00
26	11-abr.-22	775	1.428.862,30	245.238,70	1.674.101,00
27	10-may.-22	804	1.422.172,73	253.224,27	1.675.397,00
28	10-jun.-22	835	1.414.069,55	261.489,45	1.675.559,00
29	11-jul.-22	866	1.405.651,93	269.583,07	1.675.235,00
30	10-ago.-22	896	1.397.498,84	277.304,16	1.674.803,00
31	9-sep.-22	926	1.389.480,45	284.944,55	1.674.425,00
32	10-oct.-22	957	1.381.876,78	292.872,22	1.674.749,00
33	11-nov.-22	989	1.373.666,11	300.866,89	1.674.533,00
34	9-dic.-22	1.017	1.368.080,22	308.126,78	1.676.207,00
35	10-ene.-23	1.049	1.358.575,13	315.613,87	1.674.189,00
36	10-feb.-23	1.080	1.350.873,25	323.098,75	1.673.972,00
37	10-mar.-23	1.108	1.344.187,22	329.834,78	1.674.022,00
38	10-abr.-23	1.139	1.337.162,85	337.291,15	1.674.454,00
39	10-may.-23	1.169	1.330.706,45	344.503,55	1.675.210,00
40	9-jun.-23	1.199	1.322.739,06	351.228,94	1.673.968,00

Fecha emisión				miércoles, 26 de febrero de 2020	
Nº de pagaré	Fecha de vencimiento	Plazo (Días calendario)	Monto de capital (Expresado en Bs.)	Monto de intereses (Expresado en Bs.)	Valor total (Expresado en Bs.)
41	10-jul.-23	1.230	1.316.535,82	358.620,18	1.675.156,00
42	11-ago.-23	1.262	1.308.610,79	365.735,21	1.674.346,00
43	11-sep.-23	1.293	1.301.794,60	372.767,40	1.674.562,00
44	10-oct.-23	1.322	1.295.118,56	379.173,44	1.674.292,00
45	10-nov.-23	1.353	1.288.567,99	386.102,01	1.674.670,00
46	11-dic.-23	1.384	1.282.747,57	393.164,43	1.675.912,00
47	10-ene.-24	1.414	1.275.984,16	399.568,84	1.675.553,00

Fuente: BISA ST

Características de los Pagarés, Emisión 27 de febrero de 2020

Fecha emisión				jueves, 27 de febrero de 2020	
Nº de pagaré	Fecha de vencimiento	Plazo (Días calendario)	Monto de capital (Expresado en Bs.)	Monto de intereses (Expresado en Bs.)	Valor total (Expresado en Bs.)
1	10-mar.-20	12	1.664.825,85	4.431,15	1.669.257,00
2	10-abr.-20	43	1.653.348,16	15.768,84	1.669.117,00
3	11-may.-20	74	1.641.508,27	26.942,73	1.668.451,00
4	10-jun.-20	104	1.631.795,58	37.641,42	1.669.437,00
5	10-jul.-20	134	1.620.914,87	48.176,13	1.669.091,00
6	10-ago.-20	165	1.610.728,45	58.948,55	1.669.677,00
7	11-sep.-20	197	1.600.357,18	69.927,82	1.670.285,00
8	9-oct.-20	225	1.590.972,54	79.398,46	1.670.371,00
9	10-nov.-20	257	1.580.298,76	90.082,24	1.670.381,00
10	11-dic.-20	288	1.570.466,86	100.320,14	1.670.787,00
11	11-ene.-21	319	1.560.085,07	110.383,93	1.670.469,00
12	8-feb.-21	347	1.552.030,15	119.452,85	1.671.483,00
13	10-mar.-21	377	1.543.294,31	129.049,69	1.672.344,00
14	9-abr.-21	407	1.534.123,03	138.490,97	1.672.614,00
15	10-may.-21	438	1.524.557,83	148.110,17	1.672.668,00
16	11-jun.-21	470	1.514.171,72	157.848,28	1.672.020,00
17	9-jul.-21	498	1.505.995,16	166.348,84	1.672.344,00
18	10-ago.-21	530	1.497.155,25	175.998,75	1.673.154,00
19	10-sep.-21	561	1.488.096,21	185.165,79	1.673.262,00
20	11-oct.-21	592	1.479.004,10	194.203,90	1.673.208,00
21	10-nov.-21	622	1.470.403,26	202.858,74	1.673.262,00
22	10-dic.-21	652	1.462.185,50	211.454,50	1.673.640,00
23	10-ene.-22	683	1.453.153,02	220.139,98	1.673.293,00
24	11-feb.-22	715	1.444.925,75	229.149,25	1.674.075,00
25	11-mar.-22	743	1.437.661,26	236.925,74	1.674.587,00
26	11-abr.-22	774	1.428.809,66	245.291,34	1.674.101,00
27	10-may.-22	803	1.422.108,66	253.288,34	1.675.397,00

Fecha emisión				jueves, 27 de febrero de 2020	
Nº de pagaré	Fecha de vencimiento	Plazo (Días calendario)	Monto de capital (Expresado en Bs.)	Monto de intereses (Expresado en Bs.)	Valor total (Expresado en Bs.)
28	10-jun.-22	834	1.413.993,56	261.565,44	1.675.559,00
29	11-jul.-22	865	1.405.564,33	269.670,67	1.675.235,00
30	10-ago.-22	895	1.397.400,27	277.402,73	1.674.803,00
31	9-sep.-22	925	1.389.371,17	285.053,83	1.674.425,00
32	10-oct.-22	956	1.381.756,62	292.992,38	1.674.749,00
33	11-nov.-22	988	1.373.535,04	300.997,96	1.674.533,00
34	9-dic.-22	1.016	1.367.939,66	308.267,34	1.676.207,00
35	10-ene.-23	1.048	1.358.424,29	315.764,71	1.674.189,00
36	10-feb.-23	1.079	1.350.712,54	323.259,46	1.673.972,00
37	10-mar.-23	1.107	1.344.017,77	330.004,23	1.674.022,00
38	10-abr.-23	1.138	1.336.983,89	337.470,11	1.674.454,00
39	10-may.-23	1.168	1.330.518,46	344.691,54	1.675.210,00
40	9-jun.-23	1.198	1.322.542,47	351.425,53	1.673.968,00
41	10-jul.-23	1.229	1.316.330,24	358.825,76	1.675.156,00
42	11-ago.-23	1.261	1.308.396,39	365.949,61	1.674.346,00
43	11-sep.-23	1.292	1.301.571,74	372.990,26	1.674.562,00
44	10-oct.-23	1.321	1.294.888,01	379.403,99	1.674.292,00
45	10-nov.-23	1.352	1.288.329,31	386.340,69	1.674.670,00
46	11-dic.-23	1.383	1.282.500,82	393.411,18	1.675.912,00
47	10-ene.-24	1.413	1.275.729,98	399.823,02	1.675.553,00

Fuente: BISA ST

Características de los Pagarés, Emisión 28 de febrero de 2020

Fecha emisión				viernes, 28 de febrero de 2020	
Nº de pagaré	Fecha de vencimiento	Plazo (Días calendario)	Monto de capital (Expresado en Bs.)	Monto de intereses (Expresado en Bs.)	Valor total (Expresado en Bs.)
1	10-mar.-20	11	1.665.187,94	4.069,06	1.669.257,00
2	10-abr.-20	42	1.653.687,89	15.429,11	1.669.117,00
3	11-may.-20	73	1.641.826,10	26.624,90	1.668.451,00
4	10-jun.-20	103	1.632.093,06	37.343,94	1.669.437,00
5	10-jul.-20	133	1.621.192,26	47.898,74	1.669.091,00
6	10-ago.-20	164	1.610.985,73	58.691,27	1.669.677,00
7	11-sep.-20	196	1.600.594,23	69.690,77	1.670.285,00
8	9-oct.-20	224	1.591.192,25	79.178,75	1.670.371,00
9	10-nov.-20	256	1.580.499,11	89.881,89	1.670.381,00
10	11-dic.-20	287	1.570.648,98	100.138,02	1.670.787,00
11	11-ene.-21	318	1.560.249,34	110.219,66	1.670.469,00
12	8-feb.-21	346	1.552.178,78	119.304,22	1.671.483,00
13	10-mar.-21	376	1.543.426,53	128.917,47	1.672.344,00
14	9-abr.-21	406	1.534.239,18	138.374,82	1.672.614,00

Fecha emisión				viernes, 28 de febrero de 2020	
Nº de pagaré	Fecha de vencimiento	Plazo (Días calendario)	Monto de capital (Expresado en Bs.)	Monto de intereses (Expresado en Bs.)	Valor total (Expresado en Bs.)
15	10-may.-21	437	1.524.657,76	148.010,24	1.672.668,00
16	11-jun.-21	469	1.514.255,28	157.764,72	1.672.020,00
17	9-jul.-21	497	1.506.064,77	166.279,23	1.672.344,00
18	10-ago.-21	529	1.497.209,32	175.944,68	1.673.154,00
19	10-sep.-21	560	1.488.135,55	185.126,45	1.673.262,00
20	11-oct.-21	591	1.479.029,05	194.178,95	1.673.208,00
21	10-nov.-21	621	1.470.414,63	202.847,37	1.673.262,00
22	10-dic.-21	651	1.462.183,59	211.456,41	1.673.640,00
23	10-ene.-22	682	1.453.137,72	220.155,28	1.673.293,00
24	11-feb.-22	714	1.444.896,94	229.178,06	1.674.075,00
25	11-mar.-22	742	1.437.620,89	236.966,11	1.674.587,00
26	11-abr.-22	773	1.428.756,82	245.344,18	1.674.101,00
27	10-may.-22	802	1.422.044,34	253.352,66	1.675.397,00
28	10-jun.-22	833	1.413.917,30	261.641,70	1.675.559,00
29	11-jul.-22	864	1.405.476,42	269.758,58	1.675.235,00
30	10-ago.-22	894	1.397.301,36	277.501,64	1.674.803,00
31	9-sep.-22	924	1.389.261,51	285.163,49	1.674.425,00
32	10-oct.-22	955	1.381.636,06	293.112,94	1.674.749,00
33	11-nov.-22	987	1.373.403,53	301.129,47	1.674.533,00
34	9-dic.-22	1.015	1.367.798,63	308.408,37	1.676.207,00
35	10-ene.-23	1.047	1.358.272,95	315.916,05	1.674.189,00
36	10-feb.-23	1.078	1.350.551,31	323.420,69	1.673.972,00
37	10-mar.-23	1.106	1.343.847,78	330.174,22	1.674.022,00
38	10-abr.-23	1.137	1.336.804,37	337.649,63	1.674.454,00
39	10-may.-23	1.167	1.330.329,88	344.880,12	1.675.210,00
40	9-jun.-23	1.197	1.322.345,25	351.622,75	1.673.968,00
41	10-jul.-23	1.228	1.316.124,02	359.031,98	1.675.156,00
42	11-ago.-23	1.260	1.308.181,33	366.164,67	1.674.346,00
43	11-sep.-23	1.291	1.301.348,19	373.213,81	1.674.562,00
44	10-oct.-23	1.320	1.294.656,75	379.635,25	1.674.292,00
45	10-nov.-23	1.351	1.288.089,91	386.580,09	1.674.670,00
46	11-dic.-23	1.382	1.282.253,32	393.658,68	1.675.912,00
47	10-ene.-24	1.412	1.275.475,05	400.077,95	1.675.553,00

Fuente: BISA ST

La totalidad de los recursos obtenidos por CIDRE IFD como producto de la emisión de los Pagarés, serán exclusivamente destinados al recambio de los pasivos de CIDRE IFD.

BISA ST enviará una nota a CIDRE IFD, al menos cinco (5) días calendario previos al vencimiento de cada uno de los Pagarés, recordando la fecha de vencimiento y la cuenta del Patrimonio Autónomo a la cual debe depositar el importe correspondiente. 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.

Compromisos Financieros

CIDRE IFD deberá cumplir con las siguientes ratios financieros:

Ratio de Liquidez:

$$\frac{\text{Disponibilidades}_n + \text{Inv. temporarias}_n}{\text{Total Activo}_n} \geq 2,50\%$$

Donde:

- Disponibilidades: representa el dinero efectivo en caja, bancos del país o exterior.
- Inversiones temporarias: representan las inversiones en otras entidades de intermediación financiera, depósitos en el Banco Central de Bolivia y los valores representativos de deuda adquiridos por la entidad con plazo menor a un año calendario.
- Total Activo: representa la sumatoria de todas las cuentas pertenecientes al activo.
- n: es el periodo al cual corresponde el cálculo.

Coefficiente de Adecuación Patrimonial:

$$\frac{\text{Capital Regulatorio}_n}{\text{Total Activo de Riesgo Computable}_n} \geq 11\%$$

Donde:

- Capital Regulatorio: Corresponde al cálculo de Capital Regulatorio de **CIDRE IFD** enviado por ASFI según el Anexo N°4, Capítulo I, Título VI, Libro 3° de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros.
- Total Activo de Riesgo Computable: Representan las cuentas del activo multiplicado por el porcentaje de riesgo que representan, de acuerdo a normativa vigente.
- n: es el periodo al cual corresponde el cálculo.

Ratio de Deuda:

$$\frac{\text{Deuda Financiera}_n}{\text{Cartera Vigente}_n + \text{Disponibilidades}_n + \text{Inversiones Temporarias}_n + \text{Inversiones Permanentes}_n} \leq 100\%$$

Donde:

- Deuda Financiera: representa los pasivos financieros a corto y largo plazo.
- Cartera Vigente: representa el monto de la cartera de créditos vigentes.
- Disponibilidades: representa el dinero efectivo en caja, bancos del país o exterior.
- Inversiones temporarias: representan las inversiones en otras entidades de intermediación financiera, depósitos en el Banco Central de Bolivia y los valores representativos de deuda adquiridos por la entidad con plazo menor a un año calendario.
- Inversiones permanentes: representan las inversiones en otras entidades de intermediación financiera, depósitos en el Banco Central de Bolivia y los valores representativos de deuda adquiridos por la entidad con plazo mayor a un año calendario.
- n: es el periodo al cual corresponde el cálculo.

Ratio de Previsión:

$$\frac{\text{Previsiones}_n}{\text{Cartera en mora}_n} \geq 100\%$$

Donde:

- Previsiones: Total de provisiones que realiza CIDRE IFD para el total de la cartera de créditos.
- Cartera Mora: Representa la suma de la Cartera Vencida más la Cartera en Ejecución.
- n = Es el mes vencido al que el cálculo corresponde.

Ratio de Eficiencia Administrativa:

$$\frac{\text{Gastos administrativos anualizados}_n}{\text{Activo}_n} \leq 12\%$$

Donde:

- Gastos Administrativos anualizados: representan los gastos del manejo y dirección anualizados de CIDRE IFD.
- Activo: representa la sumatoria de todas las cuentas pertenecientes al activo.
- n: es el periodo al cual corresponde el cálculo.

El cálculo de los ratios presentados anteriormente deberán ser remitidos a BISA ST trimestralmente (marzo, junio, septiembre y diciembre) por CIDRE IFD dentro de los veinte (20) días calendario siguientes al cierre del periodo al que corresponde el cálculo.

Cumplimiento de Compromisos

Por la suscripción del Acuerdo Complementario, CIDRE IFD al corte trimestral (marzo, junio, septiembre y diciembre) deberá remitir al Representante de Tenedores y a BISA ST, dentro de los veinte (20) días calendario siguientes al trimestre correspondiente, un informe en el que declare sobre el cumplimiento de las obligaciones asumidas en la cláusula anterior.

En caso de incumplimiento a las obligaciones establecidas, CIDRE IFD deberá remitir al Representante de Tenedores y a BISA ST un informe de adecuación detallando los pasos a seguir para subsanar dicho incumplimiento, dentro de los cinco (5) días calendario siguientes de conocido el hecho. La adecuación deberá ocurrir en el plazo máximo de sesenta (60) días calendario computados a partir de la fecha del informe de adecuación.

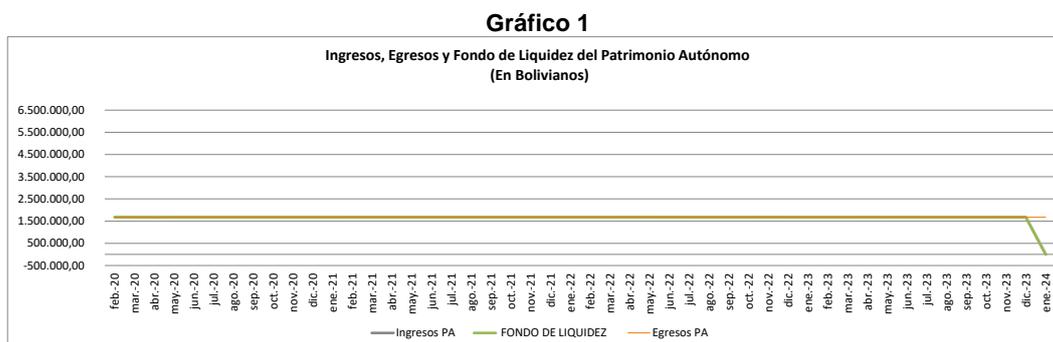
Si transcurrido el plazo de adecuación, CIDRE IFD no logrará subsanar el incumplimiento, BISA ST o el Representante de Tenedores deberá convocar a una Asamblea de Tenedores a quienes se informará sobre la situación de CIDRE IFD. Sin perjuicio de lo anterior, BISA ST o el Representante de Tenedores podrán convocar a Asamblea de Tenedores una vez conocido el incumplimiento de la obligación.

Análisis de Factores Cuantitativos y Cualitativos

Según declaración de CIDRE IFD, no pesa ninguna clase de gravámenes, limitaciones de dominio, prohibiciones de enajenar, condiciones suspensivas o resolutorias, ni se encuentran pendientes de pago impuestos, tasas o contribución alguna sobre los bienes de la entidad ni sobre los flujos que genera o vaya a generar.

a) Mecanismos de cobertura

El Patrimonio Autónomo proyecta una vida de 48 meses, en los cuales (47 meses) contará con ingresos provenientes de flujos de los Pagarés reconocidos de manera mensual por CIDRE IFD. El promedio de flujos por ingresos que recibirá el Patrimonio Autónomo será de Bs 1,67 millones.



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

Se puede observar que el Patrimonio Autónomo presenta un calce exacto entre los ingresos y egresos del primer al cuarto año de vida. Se constituirá un Fondo de Liquidez al inicio de la emisión por un total de Bs1.676.417,00 como una de las herramientas de cobertura.

El Fondo de Liquidez presenta una reducción en el último periodo de vigencia del Patrimonio Autónomo, debido a que los recursos disponibles serán utilizados para cubrir la totalidad de egresos del periodo 48

(amortización de capital, intereses y costos), lo cual evita una excesiva concentración de recursos financieros y asegura el pago a los inversionistas.

En el cuadro siguiente se expone en detalle el presupuesto del Patrimonio Autónomo:

PERIODO	INGRESOS DEL P.A.	EGRESOS DEL P.A.	SALDO DE CAPITALES	FONDO DE LIQUIDEZ	RATIO DE COBERTURA DE SERVICIO DE DEUDA Ingresos/Egresos	RATIO DE COBERTURA DE SERVICIO DE DEUDA Ingresos+exceso t-1/Egresos	RATIO DE COBERTURA DE LIQUIDEZ
0	70.000.000		70.000.000	0			0,00%
1	1.669.257,00	1.669.257,00	68.644.000,00	1.676.417,00	1,00	1,00	2,44%
2	1.669.117,00	1.669.117,00	67.346.992,00	1.676.417,00	1,00	2,00	2,49%
3	1.668.451,00	1.668.451,00	66.034.992,00	1.676.417,00	1,00	2,00	2,54%
4	1.669.437,00	1.669.437,00	64.726.992,00	1.676.417,00	1,00	2,00	2,59%
5	1.669.091,00	1.669.091,00	63.403.984,00	1.676.417,00	1,00	2,00	2,64%
6	1.669.677,00	1.669.677,00	62.084.976,00	1.676.417,00	1,00	2,00	2,70%
7	1.670.285,00	1.670.285,00	60.759.968,00	1.676.417,00	1,00	2,00	2,76%
8	1.670.371,00	1.670.371,00	59.419.968,00	1.676.417,00	1,00	2,00	2,82%
9	1.670.381,00	1.670.381,00	58.083.968,00	1.676.417,00	1,00	2,00	2,89%
10	1.670.787,00	1.670.787,00	56.732.960,00	1.676.417,00	1,00	2,00	2,95%
11	1.670.469,00	1.670.469,00	55.382.960,00	1.676.417,00	1,00	2,00	3,03%
12	1.671.483,00	1.671.483,00	54.000.000,00	1.676.417,00	1,00	2,00	3,10%
13	1.672.344,00	1.672.344,00	52.636.014,00	1.676.417,00	1,00	2,00	3,18%
14	1.672.614,00	1.672.614,00	51.265.008,00	1.676.417,00	1,00	2,00	3,27%
15	1.672.668,00	1.672.668,00	49.878.990,00	1.676.417,00	1,00	2,00	3,36%
16	1.672.020,00	1.672.020,00	48.494.970,00	1.676.417,00	1,00	2,00	3,46%
17	1.672.344,00	1.672.344,00	47.095.992,00	1.676.417,00	1,00	2,00	3,56%
18	1.673.154,00	1.673.154,00	45.697.014,00	1.676.417,00	1,00	2,00	3,67%
19	1.673.262,00	1.673.262,00	44.291.016,00	1.676.417,00	1,00	2,00	3,79%
20	1.673.208,00	1.673.208,00	42.871.032,00	1.676.417,00	1,00	2,00	3,91%
21	1.673.262,00	1.673.262,00	41.451.048,00	1.676.417,00	1,00	2,00	4,04%
22	1.673.640,00	1.673.640,00	40.017.024,00	1.676.417,00	1,00	2,00	4,19%
23	1.673.293,00	1.673.293,00	38.577.006,00	1.676.417,00	1,00	2,00	4,35%
24	1.674.075,00	1.674.075,00	37.128.996,00	1.676.417,00	1,00	2,00	4,52%
25	1.674.587,00	1.674.587,00	35.655.012,00	1.676.417,00	1,00	2,00	4,70%
26	1.674.101,00	1.674.101,00	34.191.990,00	1.676.417,00	1,00	2,00	4,90%
27	1.675.397,00	1.675.397,00	32.714.982,00	1.676.417,00	1,00	2,00	5,12%
28	1.675.559,00	1.675.559,00	31.235.976,00	1.676.417,00	1,00	2,00	5,37%
29	1.675.235,00	1.675.235,00	29.744.982,00	1.676.417,00	1,00	2,00	5,64%
30	1.674.803,00	1.674.803,00	28.251.990,00	1.676.417,00	1,00	2,00	5,93%
31	1.674.425,00	1.674.425,00	26.751.978,00	1.676.417,00	1,00	2,00	6,27%
32	1.674.749,00	1.674.749,00	25.239.978,00	1.676.417,00	1,00	2,00	6,64%
33	1.674.533,00	1.674.533,00	23.724.954,00	1.676.417,00	1,00	2,00	7,07%
34	1.676.207,00	1.676.207,00	22.196.970,00	1.676.417,00	1,00	2,00	7,55%

35	1.674.189,00	1.674.189,00	20.665.962,00	1.676.417,00	1,00	2,00	8,11%
36	1.673.972,00	1.673.972,00	19.127.988,00	1.676.417,00	1,00	2,00	8,76%
37	1.674.022,00	1.674.022,00	17.569.980,00	1.676.417,00	1,00	2,00	9,54%
38	1.674.454,00	1.674.454,00	16.012.998,00	1.676.417,00	1,00	2,00	10,47%
39	1.675.210,00	1.675.210,00	14.445.000,00	1.676.417,00	1,00	2,00	11,61%
40	1.673.968,00	1.673.968,00	12.873.006,00	1.676.417,00	1,00	2,00	13,02%
41	1.675.156,00	1.675.156,00	11.289.996,00	1.676.417,00	1,00	2,00	14,85%
42	1.674.346,00	1.674.346,00	9.702.018,00	1.676.417,00	1,00	2,00	17,28%
43	1.674.562,00	1.674.562,00	8.105.994,00	1.676.417,00	1,00	2,00	20,68%
44	1.674.292,00	1.674.292,00	6.501.006,00	1.676.417,00	1,00	2,00	25,79%
45	1.674.670,00	1.674.670,00	4.888.998,00	1.676.417,00	1,00	2,00	34,29%
46	1.675.912,00	1.675.912,00	3.267.000,00	1.676.417,00	1,00	2,00	51,31%
47	1.675.553,00	1.675.553,00	1.637.982,00	1.676.417,00	1,00	2,00	102,35%
48	-	1.676.417,00	-	0,00	-	1,00	0,00%

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

Como se observa en el cuadro de Presupuesto e Indicadores del Patrimonio, el ratio de cobertura de servicio de deuda que mide los ingresos entre el servicio de deuda (ambos de la titularización) alcanzan en promedio una cobertura de una vez durante 47 meses de vida del patrimonio. Por su parte, el ratio de cobertura de servicio de deuda que mide los ingresos + exceso de flujo de caja del periodo anterior entre el servicio de deuda alcanza un promedio de 1,96 veces durante toda la vigencia del patrimonio.

En relación con la importancia porcentual del mecanismo de cobertura respecto al monto vigente de la emisión, se puede observar que al inicio de la emisión el Fondo de Liquidez representa un 2,44%, posteriormente al alcanzar el periodo 27 representa 5,12% y se va incrementando conforme el saldo de la emisión es menor.

Estos indicadores muestran la relevancia del mecanismo de cobertura frente al cumplimiento oportuno de las obligaciones del patrimonio autónomo.

b) Estructura de la titularización

El Patrimonio Autónomo contará con las siguientes cuentas:

- 1. Cuenta Distribuidora:** Esta cuenta recaudará los montos correspondientes a la reposición del Fondo de Liquidez e Incremento de Fondos Comprometidos, cuando corresponda. Asimismo, esta cuenta tiene por objeto recibir la totalidad de los ingresos en dinero provenientes del cobro de Pagarés hasta alcanzar los Fondos Comprometidos, para proceder al pago de los Compromisos del Periodo del Patrimonio Autónomo en los montos y condiciones establecidos en la Declaración Unilateral y en el presente Prospecto. Además, en esta cuenta se depositarán los fondos para que se lleve a cabo una redención total de los Valores de Titularización, si corresponde.
- 2. Cuenta Receptora:** Esta cuenta tiene por objeto la recepción de los recursos provenientes de la colocación primaria de los Valores de Titularización BISA ST – CIDRE IFD.
- 3. Cuenta Fondo de Liquidez:** El objeto de esta cuenta es recibir el depósito de los recursos de la colocación primaria correspondiente al Mecanismo de Cobertura Fondo de Liquidez.
- 4. Cuenta Fondo Excedentes del Patrimonio Autónomo:** Cuenta cuyo objeto es 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).

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 de todas las demás cuentas cuyas políticas se establecen en el Anexo I y las modificaciones en los Egresos y Gastos presupuestados del Patrimonio Autónomo. También se depositarán en esta cuenta los montos de

dinero resultantes de la aplicación de multas y penalidades a favor del Patrimonio Autónomo por incumplimientos de CIDRE IFD, de acuerdo al Acuerdo Complementario.

5. **Cuenta Exceso en los Compromisos del Periodo:** Cuyo objeto es el depósito de los montos que representan el exceso en los Compromisos del Periodo (Sistema de Respaldo Adicional Exceso en los Compromisos del Periodo).

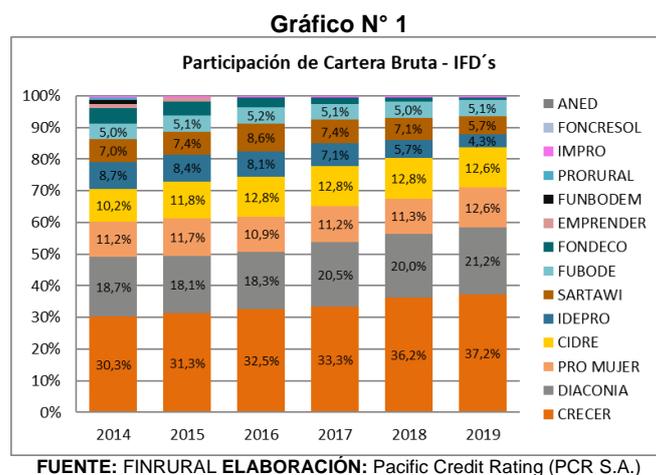
Anexo 1

Análisis Sectorial Instituciones Financieras de Desarrollo

La participación de mercado de las IFD en el quinquenio analizado (2014 – 2018) expuso un moderado nivel de competencia, donde los cuatro mayores participantes del mercado alcanzaron proporciones superiores al 10%. A diciembre 2019 la tendencia se mantiene; las entidades con mayor nivel de cartera bruta fueron: Crecer, Diaconía, Pro-Mujer y Cidre con participaciones de 37,18%, 21,19%, 12,62% y 12,61% respectivamente. Debe mencionarse que, en el último trimestre, Pro-Mujer pasó a ocupar el tercer lugar en el mercado de acuerdo a la Cartera Bruta de las IFD.

En el año 2012 en el mercado operaban 14 IFD, debido al proceso de regulación llevado a cabo por la ASFI, cinco entidades no lograron pasar todas las fases requeridas por el regulador. A diciembre 2019, nueve IFD tienen licencia de funcionamiento.

El siguiente gráfico refleja la participación de mercado de dichas entidades, en función a su Cartera Bruta:



Riesgos

Los principales riesgos a los que se exponen las IFD son:

- **Riesgo Crediticio:** Probabilidad de que un deudor incumpla con el repago de sus obligaciones con la IFD, de modo que se genere una disminución en el valor presente del contrato.
- **Riesgo de Liquidez:** Es la contingencia de que la IFD incurra en pérdidas por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales y/o significativos, con el propósito de contar rápidamente con los recursos necesarios para cumplir con sus obligaciones o por la imposibilidad de renovar o de contratar nuevos financiamientos en condiciones normales para la IFD.
- **Riesgo de Mercado:** Es la probabilidad de que la IFD incurra en pérdidas por variaciones adversas en los factores de mercado, como tasas de interés, tipos de cambio y precios de activos subyacentes en operaciones financieras.
- **Riesgo Operativo:** Es la probabilidad de que una IFD incurra en pérdidas por fraude interno o externo, fallas en las personas, procesos y sistemas, eventos internos de orden estratégico y operativo y otros eventos externos.
- **Otros:** Las IFD también se encuentran expuestas a diversos riesgos como ser el riesgo de transparencia, riesgo legal, riesgo inherente, riesgo sistémico, riesgo tecnológico, entre otros.

Marco Legal

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 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.

En cuanto la conformación del capital de las IFD, la Ley N° 393 de Servicios Financieros expone que el capital se constituye de:

- **Capital Fundacional:** Mínimamente de UFV1.500.000.- (Un Millón Quinientas Mil Unidades de Fomento a la Vivienda). Constituido con aportes de donación en efectivo a efectos de la creación y funcionamiento de la Institución Financiera de Desarrollo. Estos aportes son definitivos, irrevocables y no podrán ser objeto de retiro, separación o reembolso. El capital fundacional podrá ser fortalecido con recursos de donación de otras fuentes que tengan por objeto fortalecer la sostenibilidad financiera y apoyar el desarrollo del objeto de la Institución Financiera de Desarrollo.
- **Capital Ordinario:** El Capital Ordinario es aquella parte del capital social aportado por personas naturales o jurídicas con fines de fortalecimiento patrimonial y expansión de la Institución Financiera de Desarrollo. En ningún caso la suma de estos aportes de capital podrá ser igual o mayor al noventa y cinco por ciento (95%) del capital fundacional.

Las utilidades líquidas anuales, certificadas por auditores externos, deducida la reserva legal y otras que pudieran estar establecidas en los estatutos, deberán consolidarse íntegramente al capital fundacional, salvo que existieran aportes de capital ordinario, en cuyo caso podrá asignarse a los asociados de capital ordinario utilidades en forma proporcional a su participación en el capital social, siempre que con dicho reparto no se dejaren de cumplir las relaciones legales establecidas en la Ley y normas regulatorias de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI.

El Decreto Supremo N°2055 (complemento de la Ley N° 393) tiene por objeto determinar las tasas de interés mínima para depósitos del público en cuentas de caja de ahorro y depósitos de plazo fijo y establecer el régimen de tasas de interés activas máximas para el financiamiento destinado al sector productivo. También establece que las IFD tienen un plazo improrrogable de cinco años a partir de la obtención de la licencia de funcionamiento para la adecuación y aplicación obligatoria de los límites de tasas de interés. A la fecha de elaboración del presente informe, las nueve IFD cuentan con licencia de funcionamiento. A diciembre 2019, se continúa con el proceso de adecuación, es decir, ninguna IFD ha aplicado las tasas de interés máximas establecidas.

En fecha 09 de septiembre 2016 la ASFI emitió la Resolución 804/2016 para aprobar y poner en vigencia el "Reglamento para la Conclusión del Proceso de Adecuación de Instituciones Financieras de Desarrollo sin Licencia de Funcionamiento", el cual tiene por objeto regular la conclusión del proceso de adecuación previsto en el Reglamento para IFD, establecer lineamientos para la disolución y liquidación voluntaria de las IFD, que no hayan obtenido la Licencia de Funcionamiento otorgada por la ASFI, además de determinar directrices para la suspensión y clausura de las oficinas y locales donde se realicen actividades financieras ilegales o no autorizadas de dichas entidades.

Ámbito Operacional de las IFD

A diciembre de 2019, las IFD prestan sus servicios con mayor presencia en áreas urbanas con un total de clientes de 367.167 personas (71,65% del total de clientes) y 241 agencias (70,06% del total de agencias). Las IFD que cuentan con un mayor número de clientes son: CRECER, PROMUJER, DIACONIA Y FUBODE, que asciende a 450.979 clientes y representan el 88% del total.

Número de Agencias - Empleados - Clientes - IFD's a diciembre de 2019									
Entidad	Número de Agencias			Número de Empleados			Número de Clientes		
	Rural	Urbana	Total	Rural	Urbana	Total	Rural	Urbana	Total
CIDRE	12	18	30	83	234	317	9.575	10.449	20.024
CRECER	27	58	85	321	1092	1413	82.550	132.646	215.196
DIACONIA	20	43	63	157	591	748	16.540	53.606	70.146
FONDECO	5	4	9	14	38	52	603	748	1.351
FUBODE	6	23	29	54	276	330	8.717	37.020	45.737
IDEPRO	11	15	26	48	156	204	5.365	3.636	9.001
IMPRO	2	2	4	5	35	40	591	1.980	2.571
PRO MUJER	4	48	52	34	733	767	10.489	109.411	119.900
SARTAWI	16	30	46	102	261	363	10.858	17.671	28.529
TOTAL	103	241	344	818	3416	4234	145.288	367.167	512.455

FUENTE: FINRURAL ELABORACIÓN: Pacific Credit Rating (PCR S.A.)

Captaciones

La cuenta más representativa de los Pasivos son las Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento, siendo importante resaltar que las IFD no tienen obligaciones con el público (captaciones).

Análisis Cuantitativo

Evolución de la Cartera y Morosidad

A pesar de la reducción de participantes en el mercado, el crecimiento de la cartera bruta en el quinquenio objeto de análisis (2014 - 2018) mantuvo cifras positivas, el total de cartera bruta del mercado alcanzó un crecimiento promedio de 8%. Los indicadores de rentabilidad del mercado a diciembre de 2019 presentan una mejora respecto a similar periodo de la gestión anterior; con un ROA que pasó de 1,2% a 1,6% y un ROE que pasó de 6,2% a 8,0%. Los indicadores solvencia del mercado no presentan variaciones de relevancia; el CAP pasó de 21% a 20,9% mientras que el indicador Patrimonio/Activo pasó de 20,1% a 20,5%.

A diciembre 2019 en comparación con similar periodo de la gestión anterior, la cartera bruta del mercado de IFD se expandió en 4,01%, debido al incremento de la colocación de créditos para sectores como: agricultura y ganadería, construcción e intermediación financiera, que representan el 19,3%, 13% y 28,9% respectivamente.

Gráfico N° 2

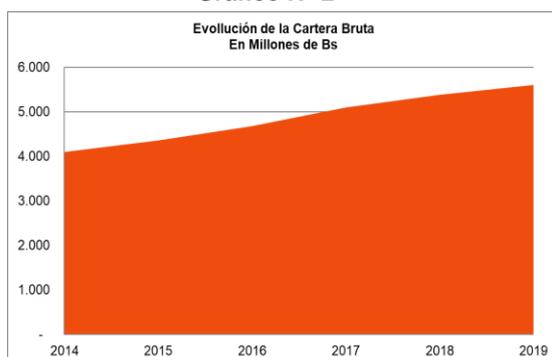


Gráfico N° 3



FUENTE: FINRURAL ELABORACIÓN: Pacific Credit Rating (PCR S.A.)

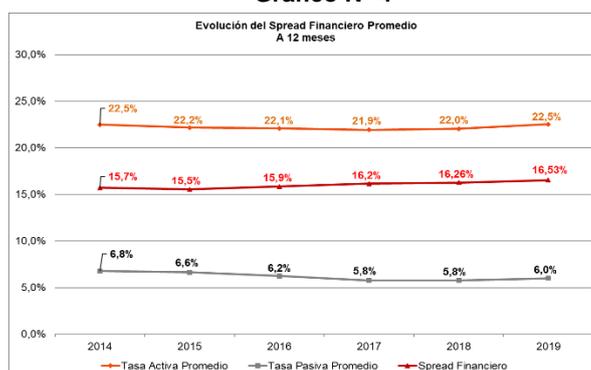
El indicador de Morosidad del Sector (Cartera Vencida + Cartera Ejecutada / Cartera Bruta) registró un promedio de 1,79% en el último quinquenio (2014 - 2018) y experimentó un comportamiento creciente que revela una mayor mora año a año, a diciembre 2016 creció a 1,89%, diciembre 2017 a 1,91% y a diciembre 2018 llegó a 2,05%. Sin embargo, entre diciembre 2018 y diciembre 2019, se presenta una reducción del porcentaje de morosidad de 0,33%, como resultado de un mejor contexto económico, posibilitando a los agentes el acceso y cumplimiento de los créditos adquiridos. El indicador pasó de 2,05% en diciembre de 2018 a 1,72% a diciembre 2019.

Spread Financiero

En el quinquenio 2014 – 2018, el spread financiero tuvo un comportamiento estable y alcanzó un promedio de 15,91%. En diciembre 2018 este indicador alcanzó a 16,26%, resultado mayor del quinquenio analizado. A diciembre 2019, se prosigue con el comportamiento descrito, llegando a 16,53%, ligeramente mayor en relación a similar periodo de la gestión anterior (diciembre 2018).

La tasa activa promedio en el quinquenio 2014 - 2018 alcanzó a 22,14% y la tasa pasiva promedio a 6,24%. A diciembre 2019, ambos indicadores llegaron a 22,5% y 6% respectivamente, presentando niveles ligeramente superiores a los obtenidos en diciembre 2018.

Gráfico N° 4

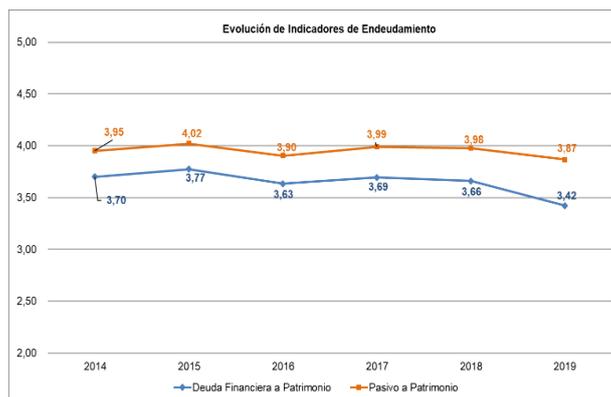


FUENTE: FINRURAL ELABORACIÓN: Pacific Credit Rating (PCR S.A.)

Nivel de Endeudamiento

Los niveles de endeudamiento total y financiero del sector exponen un comportamiento poco variable en el quinquenio 2014 - 2018 y un comportamiento correlacionado, periodo en el cual el promedio del índice pasivo total a patrimonio alcanzó a 3,97 veces y el índice pasivo financiero a patrimonio a 3,69 veces. A diciembre 2018 se redujo levemente a 3,98 veces y 3,66 veces en comparación a diciembre 2017 debido a mayor crecimiento del pasivo y la deuda financiera con relación al patrimonio, respectivamente. Entre diciembre 2018 y diciembre 2019, no se observan variaciones de relevancia con el ratio situándose en 3,87 veces, reflejo de la estabilidad en su política de endeudamiento. La relación deuda financiera a patrimonio, presenta una pequeña contracción situándose en 3,42 veces.

Gráfico N° 5

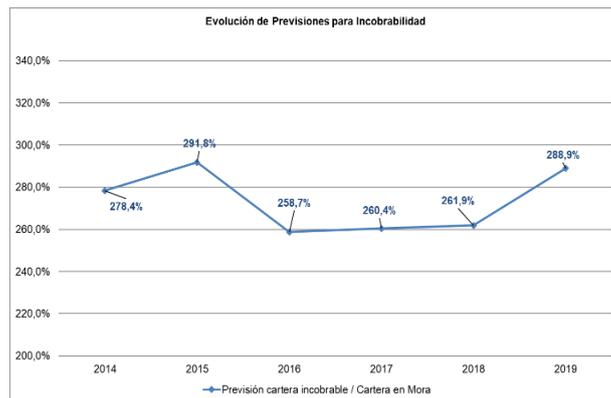


FUENTE: FINRURAL **ELABORACIÓN:** Pacific Credit Rating (PCR S.A.)

Nivel de Previsión

Debido a que el mercado de IFD mantuvo niveles de morosidad con tendencia positiva, las entidades aplicaron niveles de previsión para cartera incobrable superiores al 200%. El promedio del quinquenio 2014 - 2018 alcanzó a 270,24%. A diciembre 2019, los niveles de previsión llegaron a 288,9%, resultado mayor en 27 puntos porcentuales en comparación con similar periodo de la gestión anterior (diciembre 2018). A partir de los indicadores descritos, se observa que el índice de previsión respecto a la cartera vencida y ejecutada mantiene altos niveles que cubren por demás la mora del mercado.

Gráfico N° 6



FUENTE: FINRURAL **ELABORACIÓN:** Pacific Credit Rating (PCR S.A.)

Anexo 2 Indicadores Financieros Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD)
(Expresado en miles de bolivianos)

Detalle	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Cartera Bruta	4.098.142,2	4.353.490,5	4.684.119,3	5.096.636,5	5.387.547,6	5.603.732,1
Deuda Financiera	3.372.468,1	3.538.153,8	3.749.169,4	4.080.628,6	4.292.809,9	4.380.989,4
Pasivo	3.602.554,7	3.768.970,5	4.027.175,4	4.407.890,0	4.667.290,3	4.951.125,2
Patrimonio	911.611,4	937.561,5	1.031.920,3	1.104.554,8	1.173.292,8	1.280.119,3
Ingresos Financieros a 12 meses	921.403,6	965.151,8	1.034.842,9	1.117.972,7	1.187.483,7	1.262.600,3
Egresos Financieros a 12 meses	228.198,0	234.614,3	233.951,9	235.691,7	248.113,9	262.751,4
Estructura de Activos						
Disponibilidades/Total Activo	4,5%	4,1%	5,0%	4,7%	4,2%	3,7%
Inversiones Temporarias/Total Activo	2,1%	2,0%	1,2%	1,3%	2,3%	1,3%
Cartera / Total Activo	89,0%	90,0%	89,9%	89,7%	89,1%	89,9%
Inversiones Permanentes / Total Activo	0,8%	0,4%	0,3%	0,5%	0,6%	0,9%
Estructura de Pasivos						
Oblig.con Bancos y Ent.Fin./Pasivo+Patrimonio	74,9%	75,2%	74,1%	74,0%	73,5%	70,3%
Obligaciones subordinadas/Pasivo+Patrimonio	1,1%	1,1%	0,9%	1,0%	0,7%	0,5%
Deuda Financiera a Patrimonio	3,70	3,77	3,63	3,69	3,66	3,42
Pasivo a Patrimonio	3,95	4,02	3,90	3,99	3,98	3,87
Calidad de Cartera						
Cartera Vigente / Cartera Bruta	98,5%	98,4%	98,1%	98,1%	98,0%	98,3%
Cartera reprogramada o reestructurada / Cartera Bruta	0,6%	0,9%	1,7%	1,9%	2,0%	2,3%
Cartera Vencida / Cartera Bruta	1,0%	0,9%	1,0%	1,1%	1,0%	0,9%
Cartera en Ejecución / Cartera Bruta	0,5%	0,7%	0,9%	0,9%	1,1%	0,9%
Cartera Vencida Total + Ejecución Total / Cartera Bruta	1,5%	1,60%	1,89%	1,91%	2,05%	1,72%
Previsión cartera incobrable / Cartera en Mora	278,4%	291,8%	258,7%	260,4%	261,9%	288,9%
Liquidez						
Disponibilidades / Pasivo	5,6%	5,1%	6,3%	5,9%	5,2%	4,6%
Disponibilidades + Inversiones Temporarias / Pasivo	8,2%	7,5%	7,8%	7,6%	8,1%	6,2%
Disponibilidades + Inversiones Temporarias / Activo	6,6%	6,0%	6,2%	6,0%	6,5%	5,0%
Solvencia						
Patrimonio/Activo	20,0%	19,9%	20,4%	20,0%	20,1%	20,5%
Cartera Vencida+Ejecución/Patrimonio	6,9%	7,5%	8,5%	8,8%	9,4%	7,8%
Cartera vencida + Ejec. reprog. o reestruct. / Patrimonio	0,4%	0,5%	1,0%	0,8%	1,2%	0,9%
Coefficiente de adecuación patrimonial	20,9%	20,8%	20,7%	20,9%	21,0%	20,9%
Rentabilidad						
ROA	1,4%	1,4%	1,7%	1,4%	1,2%	1,6%
ROE	6,7%	7,1%	8,6%	6,9%	6,2%	8,0%
Resultados						
Ingresos Financieros / Activo+Contingente	21,4%	21,2%	21,2%	21,2%	20,9%	20,9%
Ingresos Financieros / Cartera Bruta	23,7%	23,1%	22,9%	22,9%	22,7%	22,6%
Resultado Neto / Ingresos Financieros	6,5%	6,7%	8,2%	6,6%	5,9%	7,8%
Gastos Financieros / Activo+Contingente	-5,3%	-5,1%	-4,8%	-4,5%	-4,4%	-4,4%
Ingresos y Gastos Financieros						
Productos por Cartera Vigente / Cartera Vigente	23,8%	23,2%	23,1%	23,1%	22,9%	22,8%
Productos por Cartera Reprog. Y Reestruct. Vigente / Cartera Reprog.y Reestruct	2,0%	8,7%	10,8%	15,9%	15,6%	15,5%
Productos por Cartera Vencida y en Ejecución / Cartera Vencida y en Ejecución	18,4%	16,6%	19,4%	15,8%	15,1%	15,6%
Eficiencia						
Gastos de Administración/(Activo+Contingente)	13,0%	12,9%	12,1%	12,4%	12,5%	12,1%
Gastos de Administración/(Cartera+Contingente)	14,4%	14,1%	13,1%	13,4%	13,6%	13,1%
Gastos de Personal/Gastos de Administración	66,8%	68,1%	68,8%	69,4%	69,8%	68,5%
Gastos de Administración/Total Egresos	51,3%	51,4%	45,4%	46,7%	46,9%	49,1%
Spread						
Tasa Activa Promedio	22,5%	22,2%	22,1%	21,9%	22,0%	22,5%
Tasa Pasiva Promedio	6,8%	6,6%	6,2%	5,8%	5,8%	6,0%
Spread Financiero	15,7%	15,5%	15,9%	16,2%	16,26%	16,53%

Fuente: FINRURAL / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 3 Indicadores Financieros CIDRE IFD

CIDRE IFD - INDICADORES FINANCIEROS HISTORICOS						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Estructura de Activos						
Disponibilidades/Total Activo	4,45%	8,67%	6,84%	5,84%	3,78%	3,29%
Inversiones Temporarias/Total Activo	0,04%	0,2%	0,06%	0,06%	0,0%	1,03%
Cartera / Total Activo	90,70%	87,00%	90,07%	91,43%	93,49%	91,48%
Inversiones Permanentes / Total Activo	1,66%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,73%
Estructura de Pasivos Y Endeudamiento						
Oblig.con Bancos y Ent.Fin./Pasivo+Patrimonio	79,2%	82,40%	84,15%	82,4%	78,72%	60,08%
Obligaciones subordinadas/Pasivo+Patrimonio	3,04%	3,00%	2,64%	4,70%	2,85%	2,14%
Deuda Financiera a Patrimonio	6,26	7,58	8,33	8,21	7,60	5,92
Pasivo a Patrimonio	6,91	8,20	8,90	8,96	8,65	8,86
Calidad de Cartera						
Cartera Vigente / Cartera Bruta	98,1%	97,55%	97,50%	97,18%	97,22%	97,27%
Cartera reprogramada o reestructurada / Cartera Bruta	2,23%	2,89%	3,55%	3,85%	4,52%	7,12%
Cartera Vencida / Cartera Bruta	1,1%	1,05%	1,16%	1,4%	1,27%	1,30%
Cartera en Ejecución / Cartera Bruta	0,79%	1,40%	1,33%	1,40%	1,51%	1,44%
Cartera Vencida Total +Ejecución Total / Cartera Bruta	1,89%	2,45%	2,50%	2,82%	2,78%	2,73%
Previsión cartera incobrable / Cartera en Mora	206,16%	206,23%	183,46%	186,76%	189,55%	180,20%
Liquidez						
Disponibilidades / Pasivo	5,09%	9,73%	7,61%	6,49%	4,22%	3,66%
Disponibilidades +Inversiones Temporarias / Pasivo	5,13%	9,97%	7,67%	6,56%	4,24%	4,81%
Disponibilidades +Inversiones Temporarias / Activo	4,48%	8,88%	6,90%	5,90%	3,80%	4,32%
Solvencia						
Patrimonio/Activo	12,65%	10,87%	10,10%	10,04%	10,36%	10,14%
Cartera Vencida+Ejecución/Patrimonio	13,80%	20,18%	22,66%	26,21%	25,65%	25,15%
Cartera vencida +Ejec. reprog. o reestruct. / Patrimonio	1,68%	3,16%	4,78%	4,37%	5,61%	5,15%
Coefficiente de adecuación patrimonial	17,19%	15,28%	13,31%	14,69%	14,07%	13,39%
Rentabilidad						
ROA	1,26%	1,26%	0,58%	0,62%	0,63%	0,63%
ROE	9,32%	10,83%	5,58%	6,15%	6,13%	6,13%
Resultados						
Ingresos Financieros / Activo+Contingente	17,95%	18,00%	17,02%	17,55%	17,57%	17,24%
Ingresos Financieros / Cartera Bruta	19,53%	19,85%	18,78%	18,95%	18,58%	18,26%
Resultado Neto / Ingresos Financieros	7,00%	7,01%	3,43%	3,53%	3,56%	18,26%
Gastos Financieros / Activo+Contingente	-4,86%	-5,24%	-4,75%	-4,74%	-4,79%	-5,28%
Ingresos y Gastos Financieros						
Productos por Cartera Vigente / Cartera Vigente	19,72%	20,24%	18,86%	18,85%	18,55%	18,22%
Productos por Cartera Reprog. Y Reestruct. Vigente / Cartera Reprog.y Reestruct	0,43%	1,28%	5,32%	16,24%	14,73%	14,94%
Productos por Cartera Vencida y en Ejecución / Cartera Vencida y en Ejecución	32,11%	25,73%	35,35%	25,84%	26,23%	25,82%
Eficiencia						
Gastos de Administración/(Activo+Contingente)	9,91%	10,64%	10,23%	10,80%	10,95%	10,25%
Gastos de Administración/(Cartera+Contingente)	10,79%	11,73%	11,29%	11,66%	11,58%	10,86%
Gastos de Personal/Gastos de Administración	58,96%	60,09%	61,02%	61,00%	62,54%	62,47%
Gastos de Administración/Total Egresos	43,85%	37,27%	28,17%	30,64%	30,67%	30,41%

Fuente: FINRURAL / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 4 Indicadores comparativos CIDRE IFD – Mercado

Indicadores Comparativos / Instituciones Financieras de Desarrollo		
Al 31 de diciembre de 2019		
Indicadores	CIDRE	SECTOR
Estructura de Activos		
Disponibilidades/Total Activo	3,29%	3,68%
Inversiones Temporarias/Total Activo	1,03%	1,28%
Cartera / Total Activo	91,48%	89,93%
Inversiones Permanentes / Total Activo	1,73%	0,85%
Estructura de Pasivos Y Endeudamiento		
Oblig.con Bancos y Ent.Fin./Pasivo+Patrimonio	60,08%	70,31%
Obligaciones subordinadas/Pasivo+Patrimonio	2,14%	0,49%
Deuda Financiera a Patrimonio	5,92	3,42
Pasivo a Patrimonio	8,86	3,87
Calidad de Cartera		
Cartera Vigente / Cartera Bruta	97,27%	98,28%
Cartera reprogramada o reestructurada / Cartera Bruta	7,12%	2,25%
Cartera Vencida / Cartera Bruta	1,30%	0,85%
Cartera en Ejecución / Cartera Bruta	1,44%	0,87%
Cartera Vencida Total +Ejecución Total / Cartera Bruta	2,73%	1,72%
Provisión cartera incobrable / Cartera en Mora	180,20%	288,90%
Liquidez		
Disponibilidades / Pasivo	3,66%	4,63%
Disponibilidades + Inversiones Temporarias / Pasivo	4,81%	6,23%
Disponibilidades + Inversiones Temporarias / Activo	4,32%	4,95%
Solvencia		
Patrimonio/Activo	10,14%	20,54%
Cartera Vencida+Ejecución/Patrimonio	25,15%	7,76%
Cartera vencida + Ejec. reprog. o reestruct. / Patrimonio	5,15%	0,90%
Coefficiente de adecuación patrimonial	13,39%	20,94%
Rentabilidad		
ROA	0,63%	1,63%
ROE	6,13%	8,00%
Resultados		
Ingresos Financieros / Activo+Contingente	17,24%	20,92%
Ingresos Financieros / Cartera Bruta	18,26%	22,61%
Resultado Neto / Ingresos Financieros	18,26%	7,77%
Gastos Financieros / Activo+Contingente	-5,28%	-4,35%
Ingresos y Gastos Financieros		
Productos por Cartera Vigente / Cartera Vigente	18,22%	22,77%
Productos por Cartera Reprog. Y Reestruct. Vigente / Cartera Reprog.y Reestruct	14,94%	15,50%
Productos por Cartera Vencida y en Ejecución / Cartera Vencida y en Ejecución	25,82%	15,62%
Eficiencia		
Gastos de Administración/(Activo+Contingente)	10,25%	12,08%
Gastos de Administración/(Cartera+Contingente)	10,86%	13,06%
Gastos de Personal/Gastos de Administración	62,47%	68,52%
Gastos de Administración/Total Egresos	30,41%	49,07%

Fuente: FINRURAL / Elaboración: PCR S.A

Anexo 5 Cronograma de Cupones

Fecha	Serie A		Serie B	
	Capital	Interés	Capital	Interés
15-mar.-20	847,50	32,99	-	39,93
15-abr.-20	810,63	37,44	-	49,51
15-may.-20	820,00	33,02	-	47,92
15-jun.-20	817,50	30,77	-	49,51
15-jul.-20	826,88	26,54	-	47,92
15-ago.-20	824,38	24,04	-	49,51
15-sep.-20	828,13	20,67	-	49,51
15-oct.-20	837,50	16,72	-	47,92
15-nov.-20	835,00	13,86	-	49,51
15-dic.-20	844,38	10,10	-	47,92
15-ene.-21	843,75	6,99	-	49,51
12-feb.-21	864,35	3,19	-	44,72
15-mar.-21			252,59	49,51
15-abr.-21			253,89	48,26
15-may.-21			256,67	45,49
15-jun.-21			256,30	45,74
15-jul.-21			259,07	43,03
15-ago.-21			259,07	43,18
15-sep.-21			260,37	41,90
15-oct.-21			262,96	39,30
15-nov.-21			262,96	39,31
15-dic.-21			265,56	36,78
15-ene.-22			266,67	36,69
15-feb.-22			268,15	35,37
15-mar.-22			272,96	30,75
15-abr.-22			270,93	32,69
15-may.-22			273,52	30,34
15-jun.-22			273,89	30,00
15-jul.-22			276,11	27,72
15-ago.-22			276,48	27,27
15-sep.-22			277,78	25,90
15-oct.-22			280,00	23,74
15-nov.-22			280,56	23,14
15-dic.-22			282,96	21,05
15-ene.-23			283,52	20,35
15-feb.-23			284,81	18,95
15-mar.-23			288,52	15,84
15-abr.-23			288,33	16,11
15-may.-23			290,37	14,21
15-jun.-23			291,11	13,24
15-jul.-23			293,15	11,42
15-ago.-23			294,07	10,35
15-sep.-23			295,56	8,90
15-oct.-23			297,22	7,19
15-nov.-23			298,52	5,96
15-dic.-23			300,37	4,34
15-ene.-24			301,67	3,00
15-feb.-24			303,33	1,50
TOTAL	10.000,00	256,33	10.000,00	1.501,91

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

ANEXO III

***ESTADOS FINANCIEROS CON
DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA
CIDRE IFD AL 31 DE DICIEMBRE DE
2016, 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 31
DE DICIEMBRE DE 2018***

**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO
"CIDRE - IFD"**

**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE
AL 31 DICIEMBRE DE 2016**



DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores
Presidente y Miembros del Directorio
**Centro de investigación y Desarrollo Regional Institución Financiera de Desarrollo
"CIDRE- IFD"**
Cochabamba - Bolivia

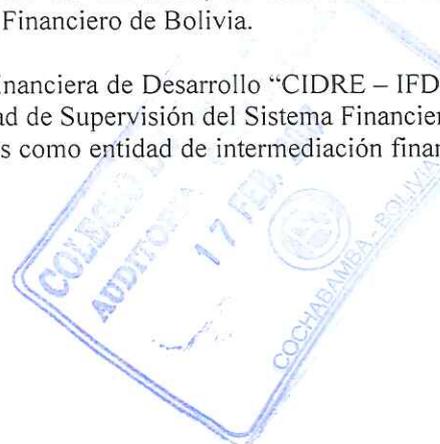


1. Hemos examinado el estado de situación patrimonial del Centro de Investigación y Desarrollo Regional Institución Financiera de Desarrollo "CIDRE – IFD", al 31 de diciembre de 2016 y el correspondiente estado de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas 1 a 13 que se acompañan. Estos estados financieros son de responsabilidad de la gerencia de la Institución Financiera de Desarrollo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 17 de febrero de 2016, expresó una opinión sin salvedades sobre esos estados.
2. Efectuamos nuestro examen 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 Servicios Financieros, referidas a Auditoría Externa. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros tomados 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 del Centro de Investigación y Desarrollo Regional Institución Financiera de Desarrollo "CIDRE - IFD", al 31 de diciembre de 2016, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo, por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia.
4. El Centro de Investigación y Desarrollo Regional Institución Financiera de Desarrollo "CIDRE – IFD", ha obtenido la "Licencia de Funcionamiento" emitido por Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero N° ASF1/020/2016 de fecha 09/09/2016 para que inicie operaciones como entidad de intermediación financiera autorizada a partir del 21 de noviembre de 2016.

BOLIVIAN AMERICAN CONSULTING S.R.L.
FIRMA INDEPENDIENTE CAUB -154

..... (Socio)

Lic. Aud. Wálter Villarroel Fernández
MAT. PROF. C.A.U.B. No. 2761
MAT. PROF. C.D.A. No. 96-C67
Cochabamba, 15 de febrero de 2017



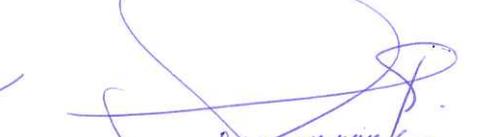
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015
 (Expresado en Bolivianos)



	Nota	31/12/2016	31/12/2015
ACTIVO			
Disponibilidades	8.a)	44.677.637	49.736.734
Inversiones temporarias	8.c)	365.152	1.223.875
Cartera	8.b)	588.326.740	499.146.159
Cartera vigente		565.822.415	487.811.920
Cartera vencida		6.096.849	4.112.402
Cartera en ejecución		5.699.697	6.508.114
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		18.101.609	12.869.268
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		859.235	1.293.757
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución		2.293.499	674.707
Productos devengados por cobrar cartera		15.096.375	11.838.394
Previsión para cartera incobrable		-25.642.939	-25.962.403
Otras cuentas por cobrar	8.d)	7.615.008	11.099.183
Bienes realizables	8.e)	622.550	113.535
Inversiones permanentes	8.c)	78.547	78.547
Bienes de uso (Neto)	8.f)	8.234.848	8.885.062
Otros activos	8.g)	3.297.978	3.465.624
Total del Activo		653.218.460	573.748.719
PASIVO			
Obligaciones con bancos y entidades financieras	8.k)	549.689.890	472.785.562
Otras cuentas por pagar	8.l)	14.660.171	12.071.482
Previsiones	8.m)	2.092.020	0
Valores en circulación	8.n)	3.544.646	9.267.316
Obligaciones subordinadas	8.o)	17.264.714	17.240.133
Total del Pasivo		587.251.441	511.364.493
PATRIMONIO			
Capital social	9	56.760.738	18.645.729
Aportes no capitalizados	9	1.591.762	9.475.666
Reservas	9	4.031.726	27.791.844
Resultados acumulados	9	3.582.793	6.470.987
Total del Patrimonio		65.967.019	62.384.226
Total del Pasivo y Patrimonio		653.218.460	573.748.719
Cuentas de orden	8.x)	1.345.970.970	1.510.239.016

Las notas 1 al 13 adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


 Lisbeth Nogales Villarroel
 Contador


 Ruth Encinas Navia
 Gerente Nal. de Operaciones
 Y Finanzas



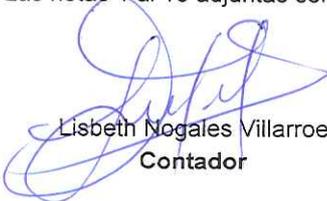

 Alvaro J. Moscoso Blanco
 Gerente General

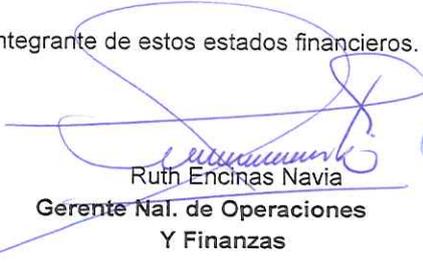
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
 Por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015
 (Expresado en Bolivianos)



	Nota	31/12/2016	31/12/2015
Ingresos financieros	8.q)	104.402.826	92.308.051
Gastos financieros	8.q)	-29.170.539	-26.889.493
RESULTADO FINANCIERO BRUTO		75.232.287	65.418.558
Otros ingresos operativos	8.t)	10.015.822	10.779.215
Otros gastos operativos	8.t)	-3.690.744	-4.064.649
RESULTADO DE OPERACION BRUTO		81.557.365	72.133.124
Recuperación de activos financieros	8.r)	111.773.715	49.565.331
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8.s)	-126.580.910	-60.204.245
RESULTADO DE OPERACION DESPUES DE INCOBRABLES		66.750.170	61.494.210
Gastos de administración	8.v)	-62.778.036	-54.561.796
RESULTADO DE OPERACION NETO		3.972.134	6.932.414
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor			
RESULTADO DESPUES DE AJUSTES POR DIFERENCIA Y MANTENIMIENTO DE VALOR		3.972.134	6.932.414
Ingresos extraordinarios	8.u)	7.354	15.361
Gastos extraordinarios	8.u)	0	0
RESULTADO NETO ANTES DE AJUSTES GESTIONES ANTERIORES		3.979.488	6.947.775
Ingresos de gestiones anteriores	8.u)	252.514	215.897
Gastos de gestiones anteriores	8.u)	-649.209	-692.685
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y AJUSTES CONTABLES POR EFECTO DE LA INFLACION		3.582.793	6.470.987
Ajuste contable por efecto de la Inflación		0	0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		3.582.793	6.470.987
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas		0	0
RESULTADO NETO DE LA GESTION		3.582.793	6.470.987

Las notas 1 al 13 adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


 Lisbeth Nogales Villarroel
 Contador


 Ruth Encinas Navia
 Gerente Nal. de Operaciones
 Y Finanzas


 Alvaro J. Moseoso Blanco
 Gerente General

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 Por los ejercicios terminados el 31 diciembre de 2016 y 2015
 (Expresado en bolivianos)

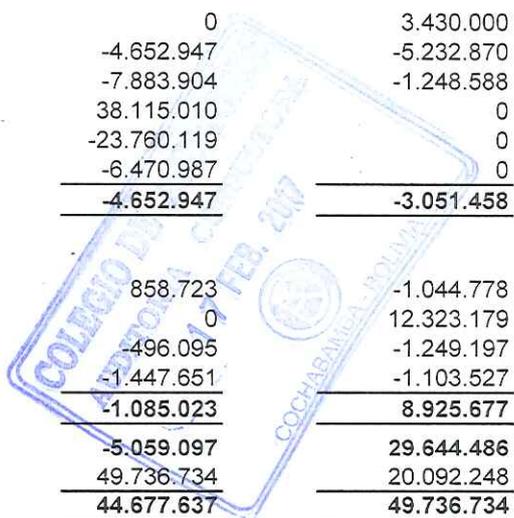
	31/12/2016	31/12/2015
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta (pérdida) del ejercicio	3.582.793	6.470.987
Partidas que han afectado el resultado neto del periodo, que no han generado movimiento de fondos:		
- Productos devengados no cobrados	-3.257.981	-2.366.849
- Cargos devengados no pagados	-864.059	2.604.620
- Provisiones para cartera incobrables	-208.633	9.693.948
- Incremento bienes fuera de uso	34.925	-151.378
- Provisiones para desvalorizaciones	286.125	2.864
- Provisiones o Provisiones para beneficios sociales	1.328.180	1.096.295
- Provisiones para incentivos	285.948	414.829
- Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar	557.016	702.578
- Depreciaciones y amortizaciones	2.793.973	130.994
Fondos obtenidos en el resultado del ejercicio	4.538.287	18.598.887
Prod. cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
Cartera de préstamos	12.523.309	4.051.879
Disponibilidades, inversiones temporarias y permanentes	0	-4.902.255
Incremento (disminución) neto otros activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados, diversos	6.997.764	-7.511.673
Bienes realizables - vendidos	-791.688	60.568
Otros activos - partidas pendientes de imputación	-3.695.165	536.027
Otras cuentas por pagar - diversas y provisiones	417.545	1.665.941
Provisiones	2.092.020	0
Flujo neto en actividades de operación	22.082.072	12.499.374
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INTERMEDIACIÓN		
Incremento (disminución) de captaciones y obligaciones:		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	76.723.246	111.831.083
Incremento (disminución) de colocaciones:		
Créditos colocados a corto plazo	-3.731.794	0
Créditos colocados a mediano y largo plazo	-380.934.082	-367.798.747
Créditos recuperados en el ejercicio	286.539.431	267.238.557
Flujo neto en actividades de Intermediación	-21.403.199	11.270.893
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Cuenta de los socios:		
Obligaciones subordinadas	0	3.430.000
Valores en circulación	-4.652.947	-5.232.870
Disminución de aportes no capitalizados	-7.883.904	-1.248.588
Incremento a capital social	38.115.010	0
Disminución de reservas patrimoniales	-23.760.119	0
Disminución de resultados acumulados	-6.470.987	0
Flujo neto en actividades de Financiamiento	-4.652.947	-3.051.458
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Incremento (disminución) neto en:		
Inversiones temporarias	858.723	-1.044.778
Inversiones permanentes	0	12.323.179
Bienes de uso	-496.095	-1.249.197
Otros activos	-1.447.651	-1.103.527
Flujo neto en actividades de Inversión	-1.085.023	8.925.677
Incremento (disminución) de fondos durante en ejercicio	-5.059.097	29.644.486
Disponibilidad al inicio del ejercicio	49.736.734	20.092.248
DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO	44.677.637	49.736.734

Las notas 1 al 13 adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Lisbeth Nogales Villarroel
 Contador

Ruth Encinas Navia
 Gerente Nat. de Operaciones
 Y Finanzas

Alvaro J. Moscoso Blanco
 Gerente General



CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO
 "CIDRE - IFD"
 NIT: 1021241020
 Cochabamba - Bolivia

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015
 (Expresado en Bolivianos)

DETALLE	CAPITAL SOCIAL	APORTES NO CAPITALIZADO	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL PATRIMONIO
Saldo al 01 de enero de 2015	18.645.729	10.724.255	22.701.639	5.090.206	57.161.829
Resultado del ejercicio				6.470.987	6.470.987
Reclasificación donaciones no capitalizable		(1.248.589)			(1.248.589)
Constitución reserva legal			2.134.412		2.134.412
Reclasificación por otras disposiciones no distribuíbles			2.955.793		2.955.793
Aplicación de resultados acumulados				(5.090.206)	(5.090.206)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	18.645.729	9.475.666	27.791.844	6.470.987	62.384.226
Resultado del ejercicio				3.582.793	3.582.793
Reclasificación por otras disposiciones no distribuíbles	30.231.105		(24.407.217)		5.823.888
Constitución reserva legal			647.099		647.099
Reclasificación de donaciones no capitalizables	7.883.904	(7.883.904)			0
Resultado del ejercicio					0
Aplicación de resultados acumulados				(6.470.987)	(6.470.987)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	56.760.738	1.591.762	4.031.726	3.582.793	65.967.019

Las notas 1 al 13 adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

[Firma]
 Ruth Encinas Navia
 Gerente Nat. de Operaciones
 Y Finanzas



[Firma]
 Alvaro J. Moscoso Blanco
 Gerente General



**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE - IFD"**
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
NOTA 1. ORGANIZACIÓN

a) Organización de la entidad

El Centro de Investigación y Desarrollo Regional, Institución Financiera de Desarrollo, "CIDRE - IFD", es una asociación civil, persona colectiva de derecho privado sin fines de lucro, constituida al amparo del Código Civil, fundada el 15 de diciembre de 1981 con el objetivo principal de promover el desarrollo sostenible y contribuir a formular y ejecutar programas y proyectos de desarrollo económico y social con equidad en el ámbito nacional.

Su personería jurídica fue reconocida por Resolución Suprema N° 198799 de la Presidencia de la República en fecha 01 de febrero de 1984. Su primera modificación estatutaria fue aprobada mediante Resolución Suprema Nro. 212817 en fecha 12 de Julio de 1993, y debido a las disposiciones establecidas en la resolución 034/2008 de 10 de marzo de 2008, emitida por la ex Superintendencia de Bancos y entidades Financieras (SBEF), hoy Autoridad de supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y la Ley 393 de Servicios Financieros (LSF) de 21 de Agosto de 2013, la Asociación fue incorporada a ámbito de regulación y fiscalización de ASFI, recibiendo Licencia de Funcionamiento ASFI/020/2016, como Institución Financiera de Desarrollo, el 12 de Septiembre de 2016, con Resolución Ministerial Nro. 726 de 18 de Agosto de 2016.

Desde 1990, se especializó en la prestación de servicios financieros de crédito a los pequeños productores agropecuarios y a las pequeñas empresas artesanales, siendo uno de sus objetivos específicos el de contribuir a mejorar la calidad de vida de la población rural con la visión de constituirse en un referente nacional en la prestación de servicios financieros al sector agropecuario.

Habiendo recibido de ASFI la licencia de funcionamiento como entidad regulada, CIDRE IFD puede realizar las operaciones pasivas, activas, contingentes y de servicios que se encuentran comprendidas en el Artículo 1° y 2°, Sección 4 del Reglamento para Instituciones Financieras de Desarrollo, contenido en el Capítulo IV, Título I, Libro 1° de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros, con las prohibiciones y limitaciones previstas en el Artículo 284 de la LSF.

El domicilio legal actual de CIDRE IFD se encuentra ubicado en la Avenida Capitán Víctor Ustariz Nro. 2154, Zona Chimba, Municipio de Cercado, del departamento de Cochabamba. Su ámbito de acción geográfico se desarrolla en los 9 departamentos del país, con una red de 29 puntos de atención financiera distribuidos de acuerdo a lo expuesto en la Tabla 1 del presente documento. A la fecha, la entidad se encuentra tramitando la No Objeción de ASFI para la apertura de una nueva agencia en el departamento de Tarija.

**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO “CIDRE – IFD”
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

Tabla 1. Detalle de Puntos de Atención Financiera

Nº	DEPARTAMENTO	LOCALIDAD	TIPO DE PUNTO DE ATENCIÓN	RURAL / URBANO
1	COCHABAMBA	MUYURINA	AGENCIA FIJA	URBANO
2	COCHABAMBA	CHIMBA	AGENCIA FIJA	URBANO
3	COCHABAMBA	QUILLACOLLO	AGENCIA FIJA	URBANO
4	COCHABAMBA	MIZQUE	AGENCIA FIJA	RURAL
5	COCHABAMBA	TIRAQUE	AGENCIA FIJA	RURAL
6	COCHABAMBA	COLOMI	AGENCIA FIJA	RURAL
7	COCHABAMBA	IVIRGARZAMA	AGENCIA FIJA	RURAL
8	COCHABAMBA	CHIMORE	AGENCIA FIJA	RURAL
9	COCHABAMBA	ENTRE RIOS	AGENCIA FIJA	RURAL
10	SANTA CRUZ	SANTA CRUZ CENTRO	AGENCIA FIJA	URBANO
11	SANTA CRUZ	PLAN 3000	AGENCIA FIJA	URBANO
12	SANTA CRUZ	MONTERO	AGENCIA FIJA	URBANO
13	ORURO	ORURO	AGENCIA FIJA	URBANO
14	ORURO	CHALLAPATA	AGENCIA FIJA	RURAL
15	CHUQUISACA	SUCRE	AGENCIA FIJA	URBANO
16	CHUQUISACA	MONTEAGUDO	AGENCIA FIJA	RURAL
17	LA PAZ	LA PAZ	AGENCIA FIJA	URBANO
18	LA PAZ	PATACAMAYA	AGENCIA FIJA	RURAL
19	LA PAZ	EL ALTO	AGENCIA FIJA	URBANO
20	TARIJA	TARIJA	AGENCIA FIJA	URBANO
21	SANTA CRUZ	SAN JULIAN	AGENCIA FIJA	RURAL
22	SANTA CRUZ	VALLEGRANDE	AGENCIA FIJA	RURAL
23	POTOSI	POTOSI	AGENCIA FIJA	URBANO
24	SANTA CRUZ	SAN IGNACIO	AGENCIA FIJA	RURAL
25	SANTA CRUZ	MUTUALISTA	AGENCIA FIJA	URBANO
26	SANTA CRUZ	SATELITE NORTE	AGENCIA FIJA	RURAL
27	SANTA CRUZ	YAPACANI	AGENCIA FIJA	RURAL
28	PANDO	COBIJA	AGENCIA FIJA	URBANO
29	BENI	RIBERALTA	AGENCIA FIJA	URBANO

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2016, la entidad cuenta con 306 empleados, habiendo registrado un promedio de 293 empleados/mes y un crecimiento del 10% respecto al cierre del 31 de diciembre de 2015. El 82.68% del personal está conformado por oficiales de crédito, cajeros y personal de atención al cliente.

Principales Objetivos:

CIDRE-IFD, guía su accionar en base a los siguientes objetivos:

- Lograr un crecimiento sano de la cartera de créditos.
- Profundizar los servicios financieros en el área rural y urbana de los nueve departamentos del Estado Plurinacional de Bolivia con eficiencia, competitividad y responsabilidad social.
- Desarrollar y mejorar productos financieros que respondan a las características de las actividades económicas de nuestros principales clientes.
- Alcanzar niveles de solvencia, productividad, y eficiencia administrativa, que garanticen el crecimiento proyectado de la entidad.

**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO “CIDRE – IFD”
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

- Promover la constitución del Banco PYME “De Mi Tierra S.A.”, a fin de viabilizar las expectativas y planes de crecimiento y expansión de la entidad.
- Alcanzar estándares óptimos de gestión de desempeño social, logrando un equilibrio entre el desempeño financiero y social.

b) Hechos importantes sobre la situación de la entidad

Al 31 de diciembre de 2016, el volumen de cartera de la entidad ascendió a USD87,299,315.- registrando un crecimiento del 16.68% respecto al cierre de diciembre-2015. Asimismo, al 31 de diciembre de 2015, el número de operaciones atendidas por la entidad alcanzaba a 15,604 y al 31 de diciembre de 2016 alcanza a 17,099 operaciones.

Uno de los hechos relevantes, que ha coadyuvado al crecimiento de la cartera de créditos de la entidad ha sido la compra de cartera de FONDECO, por un monto de USD1,263,329.- en 51 operaciones, efectuada al corte del 24 de junio de 2016 y por USD500,859.- en 83 operaciones en fecha 30 de agosto de 2016, estas últimas fueron compradas a un precio de menos el 10% sobre el valor nominal es decir a un valor neto es de USD450,773.-.

El sistema financiero en general ha experimentado un incremento en el índice de mora por la desaceleración económica y los eventos climatológicos que han azotado a las principales regiones productivas del país (Santa Cruz y Cochabamba) (Ver Figura 1). A raíz de esta situación, y en cumplimiento a lo establecido en el decreto supremo 2858, la entidad se ha visto obligada a reprogramar parte de su cartera de créditos, incrementando el volumen de la cartera reprogramada vigente en hasta un 40,66% respecto al cierre a Dic-2015.



Durante la gestión 2016, se ha reforzado el monitoreo de las principales variables de cartera, liquidez y mercado con la emisión de informes periódicos y la gestión de alertas tempranas que coadyuven a minimizar los riesgos a los que se expone la entidad.

Asimismo, y con la finalidad de contar con información estadística que coadyuve a la evaluación del riesgo operativo y la efectividad de las medidas de control interno aplicadas en la entidad, CIDRE IFD ha implementado un sistema operativo a través del cual se registran eventos de pérdida.

**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE – IFD"**
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Por otro lado, durante la gestión 2016 la entidad ha prestado sus servicios y operaciones sin discontinuar la oferta de su cartera de productos.

Con la finalidad de mantener un crecimiento sostenido de la cartera, un ratio de apalancamiento acorde a lo establecido en la normativa vigente y en los contratos de financiamiento que la entidad mantiene con entidades del interior y exterior del país; CIDRE continua trabajando en el proyecto de constitución de una nueva entidad bancaria denominada "*Banco PYME de Mi Tierra S.A.*".

En el ámbito tecnológico, la entidad ha renovado los equipos de su centro principal de datos y a la fecha se encuentra en periodo de pruebas la implementación del centro de procesamiento de datos alterno.

Finalmente, durante el último trimestre de la gestión 2016, se incorporó como miembro vocal del directorio al Sr. Carlos Rodriguez Olivieri; quién a su vez asumió la Presidencia de este órgano ante la renuncia presentada por el Sr. Enrique Gomez D'Angelo durante la primera quincena del mes de diciembre de 2016.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

a) Bases de presentación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados en conformidad a los principios de contabilidad generalmente aceptados, las normas de contabilidad emitidas por el Colegio de Auditores de Bolivia y siguiendo los lineamientos establecidos por el Manual de Cuentas y otras disposiciones emitidas por ASFI que actualmente se encuentran en vigencia.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, en aplicación de la Circular de la ASFI SB 0585/2008 de fecha 27 de agosto de 2008, no re-expresa los rubros del estado de situación patrimonial.

Los activos y pasivos en moneda extranjera, se actualizan de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Al 31 de diciembre de 2016, el tipo de cambio es de Bs6.86 por USD1 y al 31 de diciembre de 2015 Bs6.86 por USD1.

b) Cartera: criterios de exposición y métodos de previsión para riesgos de incobrabilidad y desvalorización.

**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE – IFD"**
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la cartera de la institución se presenta de acuerdo a lo dispuesto por el manual de cuentas de la ASFI y se clasifica de la siguiente manera:

131	Cartera Vigente
133	Cartera Vencida
134	Cartera en Ejecución
135	Cartera Reprogramada o Reestructurada Vigente
136	Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida
137	Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución

Las provisiones específicas por incobrabilidad de cartera al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, se han constituido de acuerdo a lo establecido por ASFI en el Capítulo IV, Título II del Libro 3° de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros (RNSF).

La entidad al 31 de diciembre de 2016, ha constituido la provisión cíclica según lo establecido por el ente regulador en la Sección 3, Capítulo IV, Título II, Libro 3° de la RNSF; asimismo, constituyó provisión cíclica voluntaria con la finalidad de fortalecer su patrimonio y cubrir eventuales pérdidas futuras no previstas.

Al cierre del 31 de diciembre 2016, CIDRE mantiene constituidos USD1,531,280 de provisión genérica por riesgo adicional a la morosidad en cumplimiento a lo instruido por el ente regulador mediante notas ASFI/DSR IV/R-69811/2014 y nota ASFI/DSR IV/R-181153/2015

El monto total de las provisiones constituidas, a la fecha de evaluación, cubren en un 171.53% el monto total de la cartera con más de 30 días de mora.

c) Inversiones temporarias y permanentes: criterios de valuación y exposición de los distintos tipos de inversiones.

Inversiones temporarias

Representan los recursos que la institución mantiene en cajas de ahorro en entidades de intermediación financiera, inversiones que han sido efectuadas con la intención de obtener una adecuada rentabilidad de los excedentes temporales de liquidez y que pueden ser convertibles en efectivo en un plazo no mayor a 30 días y sus productos devengados.

**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE – IFD"**
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Las inversiones en cajas de ahorro se valúan al valor nominal de los depósitos actualizados a la fecha de cierre más los productos financieros devengados.

Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, las inversiones permanentes en entidades no financieras están presentadas a valor de mercado, y aquellas inversiones en las que la institución cumple con lo determinado por la norma de contabilidad N° 7, están valuadas de acuerdo al método del valor patrimonial proporcional.

d) Bienes Realizables: valuación y previsión para desvalorización.

Al 31 de diciembre de 2016; los bienes realizables se registran en su valor de incorporación manteniendo su valor en bolivianos y se previsionan de acuerdo a lo establecido en el manual de cuentas ASFI.

e) Bienes de uso: valuación, método y tasas de depreciación.

Los activos fijos, adquiridos hasta el 31 de diciembre de 2016 y de 2015, fueron contabilizados al costo de adquisición. La depreciación de los activos fijos se calcula según el método de la línea recta, en función de los años de vida útil y de acuerdo con los porcentajes que se indican a continuación:

	<u>Años vida útil</u>	<u>Porcentaje Depreciación</u>
Edificios	40	2,5%
Mobiliario y enseres	10	10%
Equipos e instalaciones	8	12,5%
Equipos de computación	4	25%
Vehículos	5	20%

Los gastos de mantenimiento, reparación y mejoras que no aumentan la vida útil de los bienes son registrados en las cuentas de resultados del ejercicio en el que se incurren.

f) Otros activos: valuación, métodos y tasas de depreciación de bienes diversos, valuación y métodos de amortización de los cargos diferidos y bienes intangibles.

Las partidas pendientes de imputación que, corresponden principalmente a mejoras en inmuebles alquilados, compra de bienes y servicios, activos intangibles, se registran a su valor de costo.

**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO “CIDRE – IFD”
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

Los cargos diferidos, referente a mejoras en inmuebles alquilados y programas y aplicaciones informáticas, están valuadas a su valor de costo menos la amortización en función al plazo de los contratos suscritos.

g) Fideicomisos constituidos: criterios de valuación.

CIDRE – IFD no tiene fideicomisos constituidos.

h) Provisiones y previsiones: método de cálculo de las estimaciones.

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la provisión para indemnizaciones al personal fue efectuada en cumplimiento a disposiciones legales vigentes, la institución constituye una provisión para cubrir el pasivo social con el personal al cierre del ejercicio, cierto o contingente, para indemnización por años de servicio, equivalente a un sueldo por cada año de trabajo. Las previsiones son estimadas de acuerdo a lo dispuesto por el manual de cuentas ASFI y en cumplimiento a instrucciones del ente regulador.

i) Patrimonio neto.

Para el periodo 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el patrimonio se presenta a valores históricos de acuerdo a la circular SB/585/2008.

- Durante la gestión 2016, se ha procedido a la aplicación del 90% de los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2015 a la cuenta de “Reservas por otras disposiciones no distribuibles” y el 10 % restante a “Reserva Legal”, conforme a lo señalado en su nota ASFI/DSR IV /R-48445/2016 de 22 de marzo de 2016 y lo establecido en el Artículo 421 de la Ley N° 393 de Servicios Financieros.
- CIDRE-IFD, al 31 de diciembre de 2016, ha realizado la reclasificación de la subcuenta 342.02 “Reservas por otras disposiciones no distribuibles” a la subcuenta 311.06 “Certificados de capital fundacional” por un monto de Bs30,231,105.48 conforme a lo señalado en la nota ASFI/DSR IV/R-67199/2016 y lo establecido en la RNSF en el inciso a), Artículo 12, Sección 2, Capítulo IV, Título I, Libro 1°. Asimismo, se realizó la reclasificación de la subcuenta 323.01 “Donaciones no Capitalizables” a la subcuenta 311.06 “Certificados de capital fundacional” por un monto de Bs7,883,904.- según nota remitida por la ASFI N° ASFI/DSR IV/R-164498/2016.

**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE – IFD"**
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

- j) Resultados del ejercicio: criterios de exposición, ajustes a moneda constante, métodos de contabilización de los resultados financieros u otras partidas importantes.**

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, las cuentas de resultados no se actualizaron en cumplimiento de la Circular SB/585/2008.

El concepto principal de ingresos corresponde a los intereses devengados por préstamos vigentes, de manera marginal se registran ingresos por otros conceptos, que así como los gastos se registran de acuerdo al principio del devengado, cumpliendo lo dispuesto por el manual de cuentas de ASFI.

- k) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales.**

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, CIDRE – IFD adopta lo dispuesto por el manual de cuentas de ASFI para el registro de su contabilidad, incluyendo las disposiciones legales aplicables a CIDRE - IFD.

- l) Absorciones o fusiones de otras entidades.**

Para el periodo 31 de diciembre de 2016 y de 2015, CIDRE - IFD no ha participado en absorciones o fusiones de otras entidades.

NOTA 3. CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Durante los ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, no se registraron cambios en las políticas y prácticas contables.

NOTA 4. ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

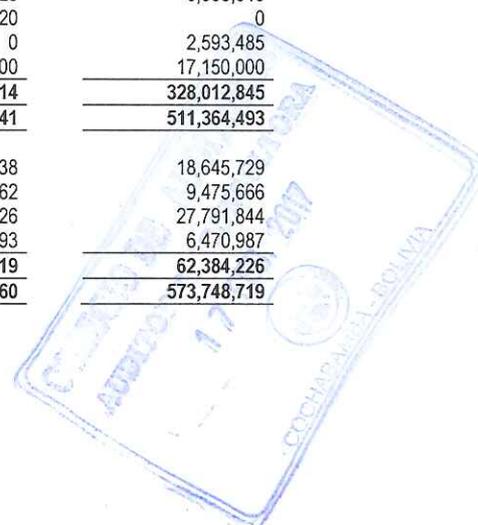
Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, CIDRE – IFD, tiene importes entregados en garantía registrados en la cuenta “Importes entregados en garantía”, por un valor de Bs49,472.-correspondientes a la garantía de los inmuebles alquilados. Por otro lado al 31 de diciembre de 2016, se abrió una cuenta de encaje para Instituciones Financieras de Desarrollo que mantiene un saldo de Bs548,800.- de acuerdo a lo dispuesto en la Resolución de Directorio Nro.214/2016, de fecha 15 de noviembre de 2016, emitida por el Banco Central de Bolivia.

**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE – IFD"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

NOTA 5. ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, los activos y pasivos, corrientes y no corrientes, se compone como sigue:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	Bs	Bs
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	44,677,637	49,736,734
Inversiones Temporarias	365,152	1,223,875
Cartera	189,334,092	173,914,003
Prod. Devengados Cartera	15,096,375	11,838,394
Otras Cuentas Por Cobrar	7,615,008	7,554,017
Bienes Realizables	622,550	113,535
Otros Activos	315,032	353,409
Total activo corriente	258,025,846	244,733,967
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cartera	409,539,212	339,356,166
Prev. Para Cartera Incobrable	-25,642,939	-25,962,404
Inversiones Permanentes	78,547	78,547
Otras cuentas por cobrar	0	3,545,166
Bienes De Uso	8,234,848	8,885,062
Otros Activos	2,982,946	3,112,215
Total activo no corriente	395,192,614	329,014,752
Total Activo	653,218,460	573,748,719
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	239,948,724	162,562,655
Otras Cuentas Por Pagar	8,591,243	16,045,914
Valores en circulación	3,544,646	4,652,946
Obligaciones Subordinadas	114,714	90,133
TOTAL PASIVO CORRIENTE	252,199,327	183,351,648
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	309,741,166	301,280,750
Otras Cuentas Por Pagar	6,068,928	6,988,610
Previsiones	2,092,020	0
Valores en circulación	0	2,593,485
Obligaciones Subordinadas	17,150,000	17,150,000
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	335,052,114	328,012,845
TOTAL PASIVO	587,251,441	511,364,493
PATRIMONIO		
Capital Social	56,760,738	18,645,729
Aportes No Capitalizados	1,591,762	9,475,666
Reservas	4,031,726	27,791,844
Resultados Acumulados	3,582,793	6,470,987
Total patrimonio	65,967,019	62,384,226
Total pasivo y patrimonio	653,218,460	573,748,719



**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE – IFD"**
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
CALCE FINANCIERO POR EL PLAZO REMANENTE DE VENCIMIENTO

Al 31 de Diciembre de 2016
En Moneda Nacional (Expresado en bolivianos)

N°	RUBROS	SALDO INICIAL	PLAZO						
			A 30 DÍAS	A 60 DÍAS	A 90 DÍAS	A 180 DÍAS	A 360 DÍAS	A 720 DÍAS	MÁS DE 720 DÍAS
ACTIVOS		402,392,046	23,994,217	11,371,254	11,921,354	37,118,393	63,997,653	104,040,871	149,948,303
1	Disponibilidades	9,635,578	9,635,578	0	0	0	0	0	0
2	Inversiones Temporarias	96,324	96,324	0	0	0	0	0	0
3	Cartera Vigente	388,908,646	14,130,918	11,371,254	11,477,527	34,283,603	63,656,171	104,040,871	149,948,303
4	Otras Cuentas por Cobrar	3,751,498	131,397	0	443,828	2,834,790	341,482	0	0
5	Inversiones Permanentes								
6	Otras Operaciones Activas								
PASIVOS		314,999,877	6,430,548	5,100,141	12,180,897	37,839,793	54,073,236	94,246,949	105,128,313
7	Obligaciones con el público - Vista								
8	Obligaciones con el Público - Ahorro								
9	Obligaciones con el Público - a Plazo								
10	Obligaciones restringidas								
11	Financiamientos BCB								
12	Financiamiento Entidades Financieras del país	144,704,152	3,006,667	2,853,569	9,643,482	22,198,181	28,150,254	62,437,000	16,415,000
13	Financiamiento Entidades Financieras 2do Piso	141,856,643	1,457,500	1,788,500	2,119,000	8,851,464	14,841,464	26,372,214	86,426,500
14	Financiamientos Externos	12,893,644	42,276	36,932	0	0	10,369,208	158,416	2,286,813
15	Otras Cuentas por Pagar	12,951,953	1,497,143	0	0	5,951,054	224,436	5,279,320	0
16	Título Valores	2,593,485	426,962	421,140	418,415	839,093	487,874	0	0
17	Obligaciones subordinadas								
18	Otras Operaciones Pasivas								
19	Cuentas contingentes								
Brecha Simple			17,563,670	6,271,113	-259,543	-721,400	9,924,417	9,793,921	44,819,990
Brecha Acumulada			17,563,670	23,834,782	23,575,239	22,853,839	32,778,256	42,572,178	87,392,167

CALCE FINANCIERO POR EL PLAZO REMANENTE DE VENCIMIENTO

Al 31 de Diciembre de 2016
En Moneda Extranjera (Expresado en bolivianos)

N°	RUBROS	SALDO INICIAL	PLAZO						
			A 30 DÍAS	A 60 DÍAS	A 90 DÍAS	A 180 DÍAS	A 360 DÍAS	A 720 DÍAS	MÁS DE 720 DÍAS
ACTIVOS		234,268,323	42,569,169	4,572,894	6,935,117	13,243,068	26,268,768	45,607,125	95,072,180
1	Disponibilidades	35,042,059	35,042,059	0	0	0	0	0	0
2	Inversiones Temporarias	268,828	268,828	0	0	0	0	0	0
3	Cartera Vigente	195,015,378	7,237,147	4,572,894	4,049,024	13,243,068	25,312,486	45,607,125	94,993,633
4	Otras Cuentas por Cobrar	3,863,511	21,135	0	2,886,093	0	956,283	0	0
5	Inversiones Permanentes	78,547	0	0	0	0	0	0	78,547
6	Otras Operaciones Activas								
PASIVOS		259,970,428	8,158	10,375,206	7,666,121	22,247,440	86,088,671	60,210,635	73,374,197
7	Obligaciones con el público - Vista								
8	Obligaciones con el Público - Ahorro								
9	Obligaciones con el Público - a Plazo								
10	Obligaciones restringidas								
11	Financiamientos BCB								
12	Financiamiento Entidades Financieras del país	0	0	0	0	0	0	0	0
13	Financiamiento Entidades Financieras 2do Piso	3,430,000	0	0	0	980,000	980,000	1,470,000	0
14	Financiamientos Externos	237,682,210	0	10,290,000	7,666,121	20,442,195	85,108,671	57,951,027	56,224,197
15	Otras Cuentas por Pagar	1,708,218	8,158	85,206	0	825,245	0	789,608	0
16	Título Valores	0	0	0	0	0	0	0	0
17	Obligaciones subordinadas	17,150,000	0	0	0	0	0	0	17,150,000
18	Otras Operaciones Pasivas								
19	Cuentas contingentes								
Brecha Simple			42,561,011	-5,802,312	-731,003	-9,004,373	59,819,902	14,603,509	21,697,983
Brecha Acumulada			42,561,011	36,758,699	36,027,696	27,023,323	32,796,579	47,400,088	25,702,105

**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE - IFD"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

CALCE FINANCIERO POR EL PLAZO REMANENTE DE VENCIMIENTO

Al 31 de Diciembre de 2016

Consolidado (Expresado en Bolivianos)

N°	RUBROS	SALDO INICIAL	PLAZO						
			A 30 DÍAS	A 60 DÍAS	A 90 DÍAS	A 180 DÍAS	A 360 DÍAS	A 720 DÍAS	MÁS DE 720 DÍAS
ACTIVOS		636,660,368	66,563,386	15,944,148	18,856,472	50,361,461	90,266,422	149,647,996	245,020,483
1	Disponibilidades	44,677,637	44,677,637	0	0	0	0	0	0
2	Inversiones Temporarias	365,152	365,152	0	0	0	0	0	0
3	Cartera Vigente	583,924,024	21,368,065	15,944,148	15,526,551	47,526,671	88,968,657	149,647,996	244,941,936
4	Otras Cuentas por Cobrar	7,615,009	152,532	0	3,329,921	2,834,790	1,297,765	0	0
5	Inversiones Permanentes	78,547	0	0	0	0	0	0	78,547
6	Otras Operaciones Activas	0	0	0	0	0	0	0	0
PASIVOS		574,970,305	6,438,706	15,475,347	19,847,018	60,087,233	140,161,906	154,457,584	178,502,510
7	Obligaciones con el público - Vista	0	0	0	0	0	0	0	0
8	Obligaciones con el Público - Ahorro	0	0	0	0	0	0	0	0
9	Obligaciones con el Público - a Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0
10	Obligaciones restringidas	0	0	0	0	0	0	0	0
11	Financiamientos BCB	0	0	0	0	0	0	0	0
12	Financiamiento Entidades Financieras del pais	144,704,152	3,006,667	2,853,569	9,643,482	22,198,181	28,150,254	62,437,000	16,415,000
13	Financiamiento Entidades Financieras 2do Piso	145,286,643	1,457,500	1,788,500	2,119,000	9,831,464	15,821,464	27,842,214	86,426,500
14	Financiamientos Externos	250,575,854	42,276	10,326,932	7,666,121	20,442,195	95,477,878	58,109,442	58,511,009
15	Otras Cuentas por Pagar	14,660,171	1,505,302	85,206	0	6,776,299	224,436	6,068,928	0
16	Titulo Valores	2,593,485	426,962	421,140	418,415	839,093	487,874	0	0
17	Obligaciones subordinadas	17,150,000	0	0	0	0	0	0	17,150,000
18	Otras Operaciones Pasivas	0	0	0	0	0	0	0	0
19	Cuentas contingentes	0	0	0	0	0	0	0	0
Brecha Simple			60,124,680	468,801	-990,546	-9,725,773	-49,895,485	-4,809,588	66,517,973
Brecha Acumulada			60,124,680	60,593,482	59,602,935	49,877,163	-18,322	-4,827,910	61,690,063

(*) Respecto al descalce observado a 360 días y 720 días, éste corresponde al vencimiento de la operación que CIDRE IFD mantiene con el fondo DGGF, administrado por TRIPLE JUMP, cuya renovación está prevista.

NOTA 6. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, CIDRE no mantiene ninguna operación de crédito con partes relacionadas.

NOTA 7. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos de otra moneda como los dólares estadounidenses al 31 de Diciembre 2016 y de 2015, están presentados de acuerdo con el siguiente detalle:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	Bs	Bs
ACTIVO		
Disponibilidades	35,042,059	44,592,635
Inversiones Temporarias	268,828	853,889
Cartera (neto)	197,913,238	176,195,165
Otras Cuentas por Cobrar	3,863,511	3,836,413
Inversiones Permanentes	78,547	78,547
Total Activo	<u>237,166,183</u>	<u>225,556,649</u>
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	244,024,139	215,184,913
Otras Cuentas por Pagar	1,708,218	1,723,140
Previsiones	142,524	0
Obligaciones Subordinadas	17,264,714	17,240,133
Total Pasivo	<u>263,139,595</u>	<u>234,148,186</u>
POSICIÓN NETA - ACTIVA (PASIVA)	<u>(25,973,412)</u>	<u>(8,591,537)</u>

**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE – IFD"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a moneda local al tipo de cambio oficial de compra vigente al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 de Bs6.86 por USD1.

Al 31 de diciembre de 2016 la entidad ha determinado un límite interno máximo del 40% para la posición cambiaria pasiva por la estructura y características de su cartera de obligaciones y de acuerdo a lo establecido en la Resolución de Directorio Nro. 174/2016 del Banco Central de Bolivia.

NOTA 8. COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) DISPONIBILIDADES

La composición de éste grupo al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, es la siguiente:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Caja	1,697,344	1,767,140
Cuenta de encaje Banco Central de Bolivia	548,800	0
Bancos locales	42,431,493	47,969,594
TOTALES	<u><u>44,677,637</u></u>	<u><u>49,736,734</u></u>

b) CARTERA

1. Composición por clase de cartera y las provisiones para incobrabilidad, respectivamente:

*Al 31 de Diciembre de 2016
Expresado en Bolivianos*

Tipo de crédito	Vigente	Vencido	En Ejecución	Previsión Específica para Incobrabilidad de Cartera
Microcrédito individual	234,007,748	3,679,944	4,306,636	7,465,528
Microcrédito individual debidamente garantizado	5,627,897	0	0	22,905
Microcrédito individual deb. garantizado con garantía real	17,317,901	187,748	198,980	366,213
Microcrédito Agropecuario	162,042,449	1,022,028	112,688	1,579,571
Microcrédito Agropecuario deb. Garantizado con garantía real	30,499,184	1,065,901	1,889,101	1,879,532
Microcrédito Agropecuario debidamente garantizado	1,201,189	0	0	10,308
Crédito hipotecario de vivienda	26,343,223	340,683	305,174	313,057
Crédito de Vivienda sin Garantía Hipotecaria	17,241,493	181,951	0	662,253
Crédito de Vivienda sin Garantía Hipotecaria deb. Garantizado	274,800	0	0	8,244
Crédito de consumo	31,718,343	443,707	703,516	1,847,063
Crédito de consumo debidamente garantizado	949,500	0	0	28,485
Crédito de consumo deb. Garantizado con garantía real	272,200	0	0	5,637
Crédito PYME calificado por días mora	7,758,095	34,122	477,101	338,870
Crédito PyME agropecuario Calificado por Días Mora	31,097,759	0	0	485,559.00
Crédito PyME agropecuario D. garantizado C/real calificado por Días Mora	17,371,245	0	0	122,619.00
Crédito PyME agropecuario D. garantizado calificado por Días Mora	200,998	0	0	2,512.00
Previsión genérica	0	0	0	10,504,583
Totales	<u><u>583,924,024</u></u>	<u><u>6,956,084</u></u>	<u><u>7,993,196</u></u>	<u><u>25,642,939</u></u>

**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE – IFD"**
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Al 31 de Diciembre de 2015

Expresado en Bolivianos

Tipo de crédito	Vigente	Vencido	En Ejecución	Previsión Específica para Incobrabilidad de Cartera
Microcrédito individual	233,116,195	3,178,760	4,551,879	8,385,596
Microcrédito Agropecuario	165,276,467	889,312	1,733,509	2,464,675
Crédito hipotecario de vivienda	22,075,475	112,045	278,968	253,562
Crédito de Vivienda sin Garantía Hipotecaria	7,888,728	6,125	0	271,616
Crédito de consumo	21,951,103	389,982	486,445	1,433,282
Crédito PyME calificado por días mora	13,484,028	829,935	50,526	579,957
Crédito PyME agropecuario Calificado por Días Mora	36,889,193	0	81494.38	457,032.11
Previsión genérica				12,116,683
Totales	500,681,189	5,406,159	7,182,820	25,962,403

2. Clasificación de Cartera por:

2.1 Actividad Económica del Deudor

Al 31 de Diciembre de 2016

Expresado en Bolivianos

Actividad Económica del Deudor	Vigente	Vencido	En Ejecución	Previsión Específica para Incobrabilidad de Cartera
AGRICULTURA Y GANADERIA	248,269,694	1,724,421	1,205,995	3,556,640
CAZA SILVICULTURA Y PESCA	5,592,896	7,000	725,294	746,705
EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	99,127	0	0	3382
MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	6,781,218	59188	80,234	203,784
INDUSTRIA MANUFACTURERA	40,821,008	903,117	735,529	1,116,437
PROD. DISTRIBUCION DE ENERGIA ELECTRICA GAS Y AGUA	5,379,191	0	0	67587
CONSTRUCCION	21,294,854	168,874	25,724	424,410
VENTA AL POR MAYOR Y MENOR	87,053,855	1,377,496	1,592,600	2,892,477
HOTELES Y RESTAURANTES	25,663,191	406,262	844,121	971,187
TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	99,023,707	1,625,675	1,830,040	3,602,504
INTERMEDIACION FINANCIERA	1,171,282	9,750	0	39,737
SERVICIOS INMOBILIARIOS EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	27,783,636	528,598	768,908	993,770
ADM. PUB. DEFENSA Y SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATORIA	830,787	27,696	27440	32,334
EDUCACION	1,637,597	18,682	123480	158,837
SERVICIOS SOCIALES COMUNALES Y PERSONALES	11,987,349	99,325	33,831	315,269
SERV. DE HOGARES QUE CONTRATAN SERV.DOMESTICO	270,972	0	0	6,349
SERV. ORGANIZ. Y ORGANOS EXTRATERRITORIALES	32,085	0	0	0
ACTIVIDADES ATIPICAS	231,575	0	0	6,947
PREVISIÓN GENERICA				10,504,583
Totales	583,924,024	6,956,084	7,993,196	25,642,939

Al 31 de Diciembre de 2015

Expresado en Bolivianos

Actividad Económica del Deudor	Vigente	Vencido	En Ejecución	Previsión Específica para Incobrabilidad de Cartera
AGRICULTURA Y GANADERIA	204,366,135	918,043	1,509,883	2,808,217
CAZA SILVICULTURA Y PESCA	5,971,544	76,215	234,619	281,368
EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	79,053	0	0	2598,673
MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	9,183,374	0	112,125	202,834
INDUSTRIA MANUFACTURERA	36,272,953	417,357	341,639	790,976
PROD.Y DISTRIBUCION DE ENERGIA ELECTRICA GAS Y AGUA	12,009	0	0	165
CONSTRUCCION	20,133,709	144,057	232,476	466,768
VENTA AL POR MAYOR Y MENOR	62,269,504	846,492	1,442,471	2,322,320
HOTELES Y RESTAURANTES	18,590,005	351,355	83,987	554,072
TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	105,471,196	1,538,127	2,665,776	4,776,576
INTERMEDIACION FINANCIERA	846,950	13,457	0	33,084
SERVICIOS INMOBILIARIOS EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	24,875,675	855,032	405,905	1,119,066
ADM. PUBLICA DEFENSA Y SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATORIA	843,696	3,800	0	24,215
EDUCACION	1,569,694	8,579	0	35,487
SERVICIOS SOCIALES COMUNALES Y PERSONALES	9,756,475	232,966	153,939	417,310
SERVICIO DE HOGARES QUE CONTRATAN SERV. DOMESTICO	192,077	679	0	5,876
ACTIVIDADES ATIPICAS	247,141	0	0	4,786
Previsión genérica				12,116,683
Totales	500,681,190	5,406,159	7,182,820	25,962,402

**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE – IFD"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

2.2 Clasificación de Cartera por Destino del Financiamiento

*Al 31 de Diciembre de 2016
Expresado en Bolivianos*

Destino del Financiamiento	Vigente	Vencido	En Ejecución	Previsión Especifica para Incobrabilidad de Cartera
A,AGRICULTURA Y GANADERIA	237,941,498	1,670,242	1,276,496	3,258,972
B,CAZA SILVICULTURA Y PESCA	5,323,939	417,688	725,294	822,899
C,EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	48428	0	0	1313
D,MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	8,563,794	0	0	63,350
E,INDUSTRIA MANUFACTURERA	34,143,519	396,625	724,364	841,324.00
F,PRODUCCION Y DISTRIBUCION DE ENERGIA ELECTRICA GAS Y AGUA	6,171,863	0	0	76153
G,CONSTRUCCION	57,311,008	425,775	313,681	1,336,397
H,VENTA AL POR MAYOR Y MENOR	75,472,739	1,442,523	1,746,076	3,082,469
I,HOTELES Y RESTAURANTES	14,779,407	385,850	893,121	829,190
J,TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	96,966,154	1,545,538	1,657,346	3,448,955
K,INTERMEDIACION FINANCIERA	305,603	9750	0	17,112
L,SERVICIOS INMOBILIARIOS EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	34,629,857	522,600	551,356	944,519
M,ADMINISTRACION PUBLICA DEFENSA Y SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATORIA	240,765	0	0	5,629
N,EDUCACION	1,281,989	18682	0	26,333
O,SERVICIOS SOCIALES COMUNALES Y PERSONALES	10,609,479	120,811	105,462	380,779
P,SERVICIO DE HOGARES PRIVADOS QUE CONTRATAN SERVICIO DOMESTICO	82,801	0	0	1427
Z,ACTIVIDADES ATIPICAS	51,181	0	0	1535
PREVISIÓN GENÉRICA				10,504,583
Totales	583,924,024	6,956,084	7,993,196	25,642,939

*Al 31 de Diciembre de 2015
Expresado en Bolivianos*

Destino del Financiamiento	Vigente	Vencido	En Ejecución	Previsión Especifica para Incobrabilidad de Cartera
AGRICULTURA Y GANADERIA	192,081,082	820,310	1,580,384	2,631,765
CAZA SILVICULTURA Y PESCA	5,765,813	68,037	234,619.38	274,611
EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	0	0	0	0
MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	9,633,829	0	0	72,538
INDUSTRIA MANUFACTURERA	29,566,829	356,618	336,108	637,218.00
PRODUCCION Y DISTRIBUCION DE ENERGIA ELECTRICA GAS Y AGUA	247,492	0	0	0
CONSTRUCCION	56,485,695	177,467	554,405	1,041,006
VENTA AL POR MAYOR Y MENOR	55,084,306	994,314	1,207,545	2,382,042
HOTELES Y RESTAURANTES	11,016,385	271,723	121,614	450,487
TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	104,025,408	1,503,528	2,669,508	4,774,505
INTERMEDIACION FINANCIERA	473,151	562	0	12,386
SERVICIOS INMOBILIARIOS EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	26,845,112	1,029,306	278,779	1,143,766
ADMINISTRACION PUBLICA DEFENSA Y SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATORIA	230,811	8,078	0	7,477
EDUCACION	765,624	0	0	9,884
SERVICIOS SOCIALES COMUNALES Y PERSONALES	8,382,834	176,217	199,858	406,518
SERVICIO DE HOGARES PRIVADOS QUE CONTRATAN SERVICIO DOMESTICO	58,431	0	0	965
ACTIVIDADES ATIPICAS	18,386	0	0	552
PREVISIÓN GENÉRICA				12,116,683
Totales	500,681,189	5,406,159	7,182,820	25,962,403

**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE – IFD"**
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

3. Clasificación de Cartera por Tipo de Garantía

Al 31 de Diciembre de 2016

Expresado en bolivianos

Tipo de garantía	Vigente	Vencido	En Ejecución	Previsión Específica para Incobrabilidad de Cartera
Hipotecaria	244,753,479	2,187,848	7,534,961	7,943,445
Prendaria	70,017,090	984,488	190,343	1,589,208
Personal	176,734,257	2,864,405	165,831	3,989,481
Quirografaria	6,947,381	141,646	0	231,835
Semovientes	14,867,730	355,292	60,901	446,700
Otras garantías	70,604,087	422,405	41,160	937,687
Previsión genérica	0	0	0	10,504,583
Totales	583,924,024	6,956,084	7,993,196	25,642,939

Al 31 de Diciembre de 2015

Expresado en bolivianos

Tipo de garantía	Vigente	Vencido	En Ejecución	Previsión Específica para Incobrabilidad de Cartera
Hipotecaria	230,977,062	1,682,140	5,466,322	6,968,352
Prendaria	62,333,614	1,230,398	322,498	1,702,394
Personal	123,558,236	2,081,251	1,044,529	3,748,113
Quirografaria	8,164,976	68,869	0	154,528
Semovientes	17,049,854	180,606	309,563	506,668
Otras garantías	58,597,446	162,896	39,909	765,665
Previsión genérica	0	0	0	12,116,683
Totales	500,681,189	5,406,159	7,182,820	25,962,403

4. Clasificación de Cartera por Tipo de Calificación, en montos y porcentajes

Al 31 de Diciembre de 2016

Expresado en bolivianos

Tipo de calificación	Vigente	%	Vencido	%	En Ejecución	%	Previsión Específica para Incobrabilidad de Cartera	%
A	568,016,656	94.85%	309,167	0.05%	0	0.00%	5,491,196	21.41%
B	15,229,094	2.54%	112,709	0.02%	0	0.00%	543,180	2.12%
C	475,233	0.08%	2,599,517	0.43%	0	0.00%	570,992	2.23%
D	45,932	0.01%	670,403	0.11%	0	0.00%	358,168	1.40%
E	6895	0.001%	543,736	0.09%	27,440	0.005%	411,257	1.60%
F	150,214	0.03%	2,720,552	0.45%	7,965,756	1.33%	7,763,563	30.28%
Previsión genérica							10,504,583	40.96%
Totales	583,924,024	97.50%	6,956,084	1.16%	7,993,196	1.33%	25,642,939	100.00%

Al 31 de Diciembre de 2015

Expresado en bolivianos

Tipo de calificación	Vigente	%	Vencido	%	En Ejecución	%	Previsión Específica para Incobrabilidad de Cartera	%
A	488,824,433	95.24%	0	0.00%	0	0.00%	4,551,689	17.53%
B	10,517,188	2.05%	59,792	0.01%	0	0.00%	397,397	1.53%
C	1,220,272	0.24%	2,302,216	0.45%	0	0.00%	664,213	2.56%
D	30,427	0.01%	389,051	0.08%	42,876	0.01%	206,502	0.80%
E	0	0.00%	917,934	0.18%	742,180	0.14%	1,241,987	4.78%
F	88,869	0.02%	1,737,167	0.34%	6,397,764	1.25%	6,783,932	26.13%
Previsión genérica	0		0		0		12,116,683	46.67%

**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE – IFD"**
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Totales	500,681,189	97.55%	5,406,160	1.05%	7,182,820	1.40%	25,962,403	100.00%
---------	-------------	--------	-----------	-------	-----------	-------	------------	---------

5. Clasificación de Cartera por el volumen de saldo de los clientes

*Al 31 de Diciembre de 2016
Expresado en bolivianos*

	VIGENTE Bs	%	VENCIDA Bs	%	EJECUCIÓN Bs	%	PREVISIÓN ESPECIFICA PARA INCOBRABLES Bs	%
1 a 10 mayores clientes	19,956,679	3.33%	0	0.00%	0	0.00%	287,865	1.12%
11 a 50 mayores clientes	44,892,542	7.50%	0	0.00%	910000	0.15%	969,919	3.78%
51 a 100 mayores clientes	33,211,119	5.55%	0	0.00%	2200858	0.37%	1,849,799	7.21%
Otros clientes	485,863,684	81.13%	6,956,084	1.36%	4,882,338	0.82%	12,030,773	46.92%
Previsión genérica							10,504,583	40.96%
TOTALES	583,924,024	98%	6,956,084	1.36%	7,993,196	1.33%	25,642,939	100.00%

*Al 31 de Diciembre de 2015
Expresado en bolivianos*

	VIGENTE Bs	%	VENCIDA Bs	%	EJECUCIÓN Bs	%	PREVISIÓN ESPECIFICA PARA INCOBRABLES Bs	%
1 a 10 mayores clientes	13,031,004	2.54%	0	0.00%	0	0.00%	95,759	0.37%
11 a 50 mayores clientes	39,760,401	7.75%	0	0.00%	910000	0.18%	897,927	3.46%
51 a 100 mayores clientes	51,782,651	10.09%	454,650	0.09%	863494.19	0.17%	1,497,301	5.77%
Otros clientes	396,107,133	77.17%	4,951,509	0.96%	5,409,326	1.05%	11,354,733	43.74%
Previsión genérica	0		0		0		12,116,683	46.67%
TOTALES	500,681,189	98%	5,406,159	1.05%	7,182,820	1.40%	25,962,403	100%

6. Evolución de la cartera en las tres últimas gestiones

Montos expresados en bolivianos

	dic-16	dic-15	dic-14
Cartera Vigente	565,822,415	487,811,920	400,519,003
Cartera Vencida	6,096,849	4,112,402	4,059,262
Cartera en Ejecución	5,699,697	6,508,114	2,872,535
Cartera Reprogramada O Reestructurada Vigente	18,101,609	12,869,268	8,351,837
Cartera Reprogramada O Reestructurada Vencida	859,235	1,293,757	547,014
Cartera Reprogramada O Reestructurada Ejecución	2,293,499	674,707	412,206
Cartera Contingente			
Previsión Especifica para Incobrabilidad	-15,138,356	-13,845,720	-8,514,447
Previsión Genérica para Incobrabilidad	-10,504,583	-12,116,683	-7,754,007
Previsión para Activos Contingentes	0	0	0
Previsión Cíclica	2,092,020	0	0
Previsión por Incobrabilidad de Cartera por constituir	0	0	2750576
Cargos Por Previsión Especifica Para Incobrabilidad	121,596,346	56,104,982	23,517,789
Cargos Por Previsión Genérica Para Incobrabilidad	2,092,020	2,750,576	2609007
Productos Por Cartera (Ingresos Financieros)	104,384,248	92,295,399	72,724,603
Productos en Suspense	2,367,191	1,609,420	945,176
Líneas de crédito otorgadas	57,871,521	13,830,441	5,338,290
	jun-16	dic-15	dic-14
Líneas de Crédito Otorgadas y No Utilizadas	20,426,938	9,167,494	2,193,773
Créditos Castigados por Insolvencia	47,680,686	37,281,099	17,515,834
Número De Prestatarios	17,099	15,604	12,859

**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE – IFD"**
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

7. Grado de reprogramaciones de cartera e impacto

La evolución de la cartera reprogramada al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, es la siguiente: *Montos Expresado en bolivianos*

	dic-16	dic-15	dic-14
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	18,101,609	12,869,268	8,351,837
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	859,235	1,293,757	547,014
Cartera reprogramada o reestructurada ejecución	2,293,499	674,707	412,206
Total cartera reprogramada o reestructurada	21,254,343	14,837,732	9,311,057
Porcentaje sobre el total de la cartera bruta	3.55%	2.48%	1.55%

7.1 La evolución de los ingresos financieros por cartera reprogramada al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 es la siguiente:

	dic-16	dic-15	dic-14
Productos por cartera reprogramada o reestructurada vigente	813,453	135,920	8,351,837
Productos por cartera reprogramada o reestructurada vencida	148,822	12,030	547,014
Productos por cartera reprogramada o reestructurada ejecución	24,080	975	412,206
Total productos por cartera reprogramada o reestructurada	986,355	148,926	9,311,057
Porcentaje sobre el total de ingresos financieros por cartera	0.94%	0.16%	12.80%

8. Límites legales prestables de la entidad que se establecen en normas legales:

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, CIDRE ha cumplido con los límites legales prestables dispuestos por la normativa en vigencia.

9. Conciliación de provisiones de cartera, tres últimas gestiones:

Montos expresados en bolivianos

	dic-16	dic-15	dic-14
Previsión inicial	25,962,403	16,268,454	10,782,433
(+) Gasto por Previsión para incobrables	122,596,346	56,104,983	23,517,788
(-) Castigos	-12,686,455	-4,387,099	-2,279,626
(-) Disminución de previsión para créditos	-109,229,355	-46,386,611	-18,361,148
(+) Previsión genérica	0	4,362,676	2,609,007
(+) Previsión genérica cíclica	2,092,020	0	0
Previsión final	28,734,959	25,962,403	16,268,454

Al 31 de diciembre de 2016, la exposición contable de los cargos por previsión para incobrables y la disminución de previsión presenta un incremento respecto a los saldos al 31 de diciembre de 2015 debido a que se realizó una reclasificación contable de los productos crediticios con el fin de que la exposición de la información relacionada se enmarque dentro lo establecido en el manual de cuentas de ASFI. Las provisiones constituidas cubren la cartera en mora al 31 de diciembre de 2016, en un 171.53% y al 31 de diciembre de 2015, en 206.23%.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el índice de mora respecto a la cartera bruta es del 2.50% y 2.45% respectivamente.

**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE – IFD"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

c) INVERSIONES TEMPORARIAS Y PERMANENTES

10. Inversiones Temporarias

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, es la siguiente:
Montos expresados en bolivianos

Entidad Financiera	Tasa de Rendimiento	dic-16	dic-15
BANCO FIE MN	0%	7,435	34,513
BANCO FIE ME	0%	6,460	61,371
BANCO PRODEM MN	0%	86,025	332,622
BANCO PRODEM ME	0%	245,640	777,855
BANCO PYME ECOFUTURO MN	0%	447,00	445,36
BANCO PYME ECOFUTURO ME	0%	14,657	14,650
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A. ME	0%	13,00	13
SAFI UNION MN	0%	2,417	2,406
SAFI MERCANTIL MN	0%	2,058	
Totales		365,152	1,223,875

11. Inversiones permanentes

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, es la siguiente:
Monto expresado en bolivianos

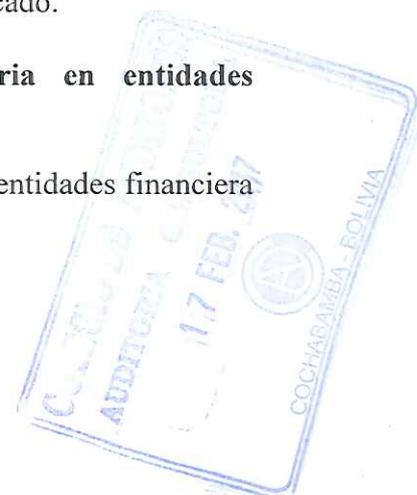
Detalle	Porcentaje de participación	dic-16	dic-15
COMTECO	NC	99,137	99,137
COTAS	NC	26,537	26,537
COSETT	NC	6,831	6,831
ELFEDECH S.A.	NC	800	800
COTEL	NC	15,284	15,284
COTEOR	NC	11,517	11,517
COTES	NC	7,546	7,546
COTAP LTDA.	NC	7,889	7,889
(PREVISIONES)	NC(*)	-96,994	-96,994
Totales		78,547	78,547

(*) No Corresponde (NC) al tratarse de acciones telefónicas.

Todas las inversiones permanentes están valuadas a valor de mercado.

12. La composición detallada de la participación accionaria en entidades financieras y afines.

Al 31 de diciembre de 2016, la entidad no tiene participación en entidades financiera u otras afines.



**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE – IFD"**
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, es la siguiente:

Montos Expresados en bolivianos

Descripción	Ref.	31/12/2016	31/12/2015
PAGOS ANTICIPADOS			
PAGO ANTICIPADO DEL IMPUESTO A LAS TRANSACCIONES	(1)	2,834,790	2,403,484
PAGOS ANTICIPADOS MN		175,171	144,037
PAGOS ANTICIPADOS ME	(2)	2,688,187	0
ALQUILERES PAGADOS POR ANTICIPADO MN		78,648	21,228
ALQUILERES PAGADOS POR ANTICIPADO ME		21,135	16,333
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO ME	(3)	523,265	150,492
OTROS PAGOS ANTICIPADOS MN		134,203	83,400
OTROS PAGOS ANTICIPADOS ME		56,595	68,600
DIVERSAS			
COMISIONES POR COBRAR MN		66,027	63,586
COMISIONES POR COBRAR ME		0	0
GASTOS NOTARIALES Y JUDICIALES MN	(4)	313,782	529,138
OTROS GASTOS POR RECUPERAR MN		26,647	1,630
HONORARIOS ABOGADOS MN		0	8,427
HONORARIOS ABOGADOS ME		0	307,328
INDEMNIZACIONES RECLAMADAS		18,356	519,463
IMPORTES ENTREGADOS EN GARANTIA M.N.		10,370	10,370
IMPORTES ENTREGADOS EN GARANTIA ME		39,102	37,044
OTRAS PARTIDAS MN	(5)	401,010	4,179,092
CUENTAS POR COBRAR TIGO MONEY MN		36,942	44,566
CUENTAS POR COBRAR SEGURO DE DESGRAVAMEN		171,653	94,506
CUENTAS POR COBRAR FOGAL		0	5,904
CUENTAS POR COBRAR WESTERN UNION MN		0	0
CUENTAS POR COBRAR SINTESIS		55,000	0
OTRAS PARTIDAS ME	(5)	548,020	3,018,400
CUENTAS POR COBRAR SEGURO DE DESGRAVAMEN ME		195,777	63,125
CUENTAS POR COBRAR FOGAL		0	0
CUENTAS POR COBRAR WESTERN UNION ME		2,129	0
PREVISIONES			
(PREVISION CUENTAS POR COBRAR MN)		-545,578	-318,171
(PREV. OTROS GASTOS POR RECUPERAR MN)		-25,524	-8,427
(PREVISION CUENTAS POR COBRAR ME)		-210,699	-37,044
(PREV. OTROS GASTOS POR RECUPERAR ME)(6)		0	-307,328
Totales		7,615,008	11,099,183

- (1) Al 31 de diciembre de 2016, la entidad tiene registrada la suma de Bs2,834,790.-, correspondientes al Impuesto de las Utilidades de las Empresas (IUE) de la gestión, el cual es computable como pago anticipado del Impuestos a las Transacciones, hasta el pago del IUE de la siguiente gestión.
- (2) Al 31 de diciembre de 2016, la entidad tiene un contrato de soluciones de DATA CENTER suscrito con ALPHA SYSTEMS S.R.L. para la renovación de su centro de procesamiento de datos principal y la implementación del centro de procesamiento de datos alterno. De acuerdo a contrato ya se otorgó un anticipo de Bs2,603,397.- que corresponde al 80% del contrato.
- (3) Corresponde a la cuota pagada por la prima del programa del seguro contratada por la gestión 2015 – 2018.
- (4) Al 31 de diciembre de 2016, se procedió al castigo de gastos judiciales por recuperar por un valor de Bs480,788.-, que corresponden a créditos castigados y gastos que tienen una permanencia en la cuenta de más de 330 días según establece la norma de ASFI.
- (5) Al 31 de diciembre de 2016, el saldo de esta cuenta es disminuida por la reclasificación de la subcuenta 143.99 "Otras partidas MN" a la subcuenta 131.07 "Deudores por venta de bienes a plazo" que fue originado por la venta a plazo de la totalidad de las 73,743 Acciones en Grupo San Joaquín Hidro S.A. a los socios: Teresa Chirveches de Cardona, Roxana Gonzales Roca, Jose Maria Eterovic Ruiz y Pedro Eterovic Ruiz. El total del importe de esta transacción alcanza la suma de USD1,000,000.-, de los cuales fueron registrados en las Subcuenta 143.99.1 "Otras Partidas Moneda Nacional", la suma de Bs3,451,600 que equivalen a USD560,000 y la diferencia de USD440,000.- está registrada en la subcuenta 143.99.2 "Otras partidas Moneda Extranjera" que también fue

**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE – IFD"**
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

reclasificada a la subcuenta 131.07 "Deudores por venta de bienes a plazo ME" .

- (6) El saldo de esta cuenta es disminuida por la recuperación y el castigo de cuentas por cobrar en moneda extranjera, las cuales fueron castigadas según establece la norma.

e) BIENES REALIZABLES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, es la siguiente:
Montos Expresados en bolivianos

DETALLE	dic-16	dic-15
Bienes recibidos en recuperación de créditos		
Dentro el plazo de tenencia		
Bienes Muebles	110,007	0
Dentro el plazo de tenencia		
Bienes Inmuebles	720,059	1
Bienes fuera de uso		
Bienes Muebles el plazo de tenencia	116,453	151,064
Bienes Muebles excedido el plazo de tenencia	0	314
Provisión por desvalorización		
Provisión Bienes recibidos en recup. de créditos	-207,516	0
Provisión por bienes fuera de uso	-116,453	-37,845
TOTALES	622,550	113,535

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo de la cuenta bienes realizables es incrementada por los bienes recibidos en dación en pago por aproximadamente de Bs830,066.-

f) BIENES DE USO

Los valores de los bienes de uso tienen la siguiente composición:

Al 31 de Diciembre de 2016
Montos Expresados en Bolivianos

Detalle	Valor del Activo	Depreciación Acumulada	Importe Neto
Terrenos	148,410	0	148,410
Edificios	1,033,402	-289,112	744,290
Mobiliario y Enseres	3,361,919	-1,252,885	2,109,034
Equipos e Instalaciones	3,124,998	-1,436,184	1,688,814
Equipos de computación	4,593,312	-3,335,740	1,257,572
Vehículos	4,239,435	-1,952,707	2,286,728
Obras de arte	0	0	0
Totales	16,501,476	-8,266,628	8,234,848

Al 31 de diciembre de 2015:
Montos Expresados en Bolivianos

Detalle	Valor del Activo	Depreciación Acumulada	Importe Neto
Terrenos	193,830	0	193,830
Edificios	1,582,396	-396,772	1,185,624
Mobiliario y Enseres	2,977,746	-954,233	2,023,513
Equipos e Instalaciones	2,743,584	-1,098,339	1,645,245
Equipos de computación	4,120,428	-2,656,313	1,464,115
Vehículos	4,387,396	-2,014,661	2,372,735
Obras de arte	0	0	0
Totales	16,005,381	-7,120,319	8,885,062

Las depreciaciones del bienes de uso, cargadas a los resultados por los ejercicios al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, alcanzaron a Bs2,222,958.- y Bs2,102,442, respectivamente.

**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE – IFD"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

g) OTROS ACTIVOS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, es la siguiente:
Montos Expresados en Bolivianos

Descripción	Ref.	dic-16	dic-15
BIENES DIVERSOS			
UTILES DE OFICINA		66,399	56,594
MATERIAL DE COMPUTACION		81,442	80,907
PAPELERIA Y FORMULARIOS		88,757	84,642
MATERIAL DE SERVICIO Y LIMPIEZA		21,571	31,426
OTROS MATERIALES Y SUMINISTROS		56,862	99,839
CARGOS DIFERIDOS			
MEJORAS E INSTALACIONES EN INMUEBLES ALQUILADOS	(1)	2,604,052	2,533,307
(AMORT.ACUM.MEJOR.INSTAL.INMUEBLES ALQUILADOS)		-1,487,380	-910,604
ACTIVOS INTANGIBLES			
VALOR DE COMPRA PROGRAMAS Y APLICACIONES INFORMÁTICAS	(2)	3,802,107	2,354,456
(AMORTIZACION ACUM.PROGRAMAS Y APLICACIONES INFORMÁTICAS)		-1,935,832	-864,944
Totales		3,297,978	3,465,624

- (1) Corresponde a los pagos realizados por mejoras de inmuebles alquilados para el funcionamiento de las agencias de la entidad.
- (2) Corresponde al valor de compra de programas y aplicaciones informáticas para el uso y funcionamiento en la entidad.

h) FIDEICOMISOS CONSTITUIDOS

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la entidad no tiene fideicomisos constituidos. 4

i) OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la entidad no tiene Obligaciones con el Público.

j) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FISCALES

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la entidad no tiene obligaciones con instituciones fiscales.



**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE – IFD"**
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
k) OBLIGACIONES CON BANCOS Y OTRAS ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición de esta cuenta al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, es la siguiente:

Montos Expresados en Bolivianos

	<u>dic-16</u> Bs	<u>dic-15</u> Bs
OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO A PLAZO		
OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO A MEDIANO PLAZO	63,282,000	48,671,000
OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO A LARGO PLAZO	82,004,643	56,563,572
OBLIGACIONES CON BANCOS Y OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS A PLAZO		
OBLIGACIONES CON OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS A CORTO PLAZO	14,854,819	17,184,487
OBLIGACIONES CON OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS A MEDIANO PLAZO	91,233,333	59,077,667
OTROS FINANCIAMIENTOS INTERNOS A PLAZO		
OTROS FINANCIAMIENTOS INTERNOS A MEDIANO PLAZO	38,616,000	64,599,060
FINANCIAMIENTOS DE ENTIDADES DEL EXTERIOR A PLAZO		
FINANCIAMIENTOS DE ENTIDADES DEL EXTERIOR A CORTO PLAZO	0	13,720,000
FINANCIAMIENTOS DE ENTIDADES DEL EXTERIOR A MEDIANO PLAZO	207,622,925	150,252,123
FINANCIAMIENTOS DE ENTIDADES DEL EXTERIOR A LARGO PLAZO	42,952,930	53,775,497
SUB TOTAL FINANCIAMIENTOS	<u>540,566,650</u>	<u>463,843,404</u>
CARGOS FINANCIEROS DEVENGADOS POR PAGAR OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO	9,123,240	8,942,157
TOTAL	<u>549,689,890</u>	<u>472,785,562</u>

- Al 31 de diciembre de 2016, existió un incremento neto de los saldos totales en un 16.54% respecto al 31 de diciembre de 2015, tasa de crecimiento similar al de la cartera bruta de operaciones crediticias de la entidad.
- Los datos generales de los financiamientos recibidos de Bancos y Entidades Financieras, líneas de crédito obtenidas y sus saldos no utilizados al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, son los siguientes:

2.1 Líneas de crédito al 31 de diciembre de 2016

Descripción	DIC 2016		
	Otorgado, Bs	Utilizado, Bs	Disponible, Bs
L.C. Banco de Desarrollo Productivo, BDP S.A.M	145,286,643	145,286,643	0
L.C. Banco Unión S.A.	34,300,000	32,593,333	1,706,667
L.C. Banco Nacional de Bolivia S.A.	21,000,000	0	21,000,000
L.C. Banco Bisa S.A.	27,440,000	27,440,000	0
Totales	<u>228,026,643</u>	<u>205,319,976</u>	<u>22,706,667</u>

2.2 Líneas de Crédito al 31 de diciembre de 2015

Descripción	2015		
	Otorgado, Bs	Utilizado, Bs	Disponible, Bs
L.C. Banco de Desarrollo Productivo, BDP S.A.M	124,768,452.38	105,234,571.52	19,533,880.86
L.C. Banco Nacional de Bolivia S.A.	21,000,000.00	12,005,000.00	8,995,000.00
L.C. Banco Unión S.A.	27,440,000.00	27,031,166.59	408,833.41
Totales	<u>173,208,452.38</u>	<u>144,270,738.11</u>	<u>28,937,714.27</u>

**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE – IFD"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

3. Los financiamientos recibidos del exterior al 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

Financiador	Saldo en \$us	Plazo, meses	Objeto
BID SP/SD-89-15-BO	145,359	473	Colocación de cartera
BID SP/SF-95-11-BO	234,181	473	Colocación de cartera
OIKOCREDIT V	1,590,912	72	Colocación de cartera
OIKOCREDIT VI	3,363,637	72	Colocación de cartera
OIKOCREDIT III	109,090	72	Colocación de cartera
OIKOCREDIT IV	818,181	72	Colocación de cartera
SEBMicrofinance Fund III(Symbiotics)	1,500,000	30	Colocación de cartera
GLOBAL MICROFINANCE FUND (Symbiotics)	1,500,000	24	Colocación de cartera
EMF MICROFINANCE FUND AGMVK (Symbiotics)	500,000	24	Colocación de cartera
GLOBAL IMPACT INVESTMENTS SARL (Symbiotics)	1,500,000	36	Colocación de cartera
FINETHIC S.C.A., SICAV - SIF (Symbiotics)	1,500,000	24	Colocación de cartera
INVEST IN VISSIONS - INCOFIN	1,000,000	36	Colocación de cartera
INCOFIN # 2383	750,000	24	Colocación de cartera
Frankfurt School (Guevoura Fund Ltda)	2,000,000	24	Colocación de cartera
CAF	1,000,000	18	Colocación de cartera
KIVA	1,079,831	36	Colocación de cartera
BANK IM BISTUM ESSEN Eg OP. 35388214	750,000	24	Colocación de cartera
BANK IM BISTUM ESSEN Eg OP. 35388222	750,000	24	Colocación de cartera
Responsability II	1,500,000	24	Colocación de cartera
TRIPLE JUMP	1,500,000	24	Colocación de cartera
TRIPLE JUMP - ASN NOVIB MICROKREDIETFONDS	2,500,000	24	Colocación de cartera
TRIPLE JUMP - STICHTING FONDSBEHEER	5,000,000	18	Colocación de cartera
DGGFLOKAAL MKB	1,500,000	36	Colocación de cartera
GUEVOURA FUND LTD	1,000,000	35	Colocación de cartera
GUEVOURA FUND LTD II	2,000,000	36	Colocación de cartera
GUEVOURA FUND LTD IIII	1,000,000	24	Colocación de cartera
MCE Social Capital	435,902	36	Colocación de cartera
CISCO US-506-D001			
Totales	36,527,092		

II) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, es la siguiente:
Montos expresados en bolivianos

DETALLE	Ref.	dic-16	dic-15
		Bs	Bs
DIVERSAS			
RC IVA RETENCION A CLIENTES MN		10,915	9,885
RC IVA RETENCION A FUNCIONARIOS MN		5,876	3,654
ITF IMPUESTOS A LAS TRANSACCIONES FINANIERAS MN		10,506	8,396
IUE RETENIDO A TERCEROS 5 % MN		2,579	1,736
IUE RETENIDO A TERCEROS 12.50 % MN		24,225	6,919
IT RETENIDO A TERCEROS 3% MN		9,880	4,983
IT IMPUESTO A LAS TRANSACCIONES MN		320,039	264,047
DEBITO FISCAL IVA		75,561	40,747
IMPUESTOS SOBRE LAS UTILIDADES MN	(1)	2,452,765	2,403,484
IMPUESTO VENTA MONEDA EXTRANJEA(IVME) MN		0	24,913
APORTES POR PAGAR POR FUNCIONARIOS MN		249,260	200,660
APORTES CAJA PETROLERA MN		422,120	326,703
APORTES AFP MN		94,400	76,761
APORTE FONVI MN		40,085	32,595
ACREEDORES POR RETENCIONES A FUNCIONARIOS MN		157,168	158,319
ACREEDORES VARIOS MN		187,540	49,315
SEGURO DE DESGRAVAMEN MN		206,773	198,514
COBRANZA DE SEGUROS COLECTIVOS POR PAGAR MN	(2)	17,244	0
COBRANZAS SEGUROS MASIVOS POR PAGAR MN	(2)	7,680	0

**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE – IFD"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

DETALLE	Ref.	dic-16	dic-15
SINTESIS MN		0	29,450
CUENTAS POR PAGAR FOGAL		0	21,067
ACREEDORES VARIOS ME	(3)	328,886	8,938
SEGURO DE DESGRAVAMEN ME		85,206	102,441
ASHTROPIC ME		489,568	594,034
COMISIONES ASHTROPIC ME		6,791	1,142
CUENTAS POR PAGAR PROYECTOS	(3)	257,320	0
COBRANZAS DE SEGUROS COLECTIVOS POR PAGAR ME		8,159	
CUENTAS POR PAGAR-FUNBODEM ME		0	70,639
PROVISIONES			
INCENTIVOS MN		1,753,698	1,467,750
PROVISION PARA AGUINALDO		0	0
PREVISION PARA INDEMNIZACIONES MN		5,279,320	3,951,140
PROVISION P/IMPUESTOS PROP.INMUEBLES MN		67,268	20,566
IMPUESTOS REMESAS AL EXTERIOR MN		357,610	270,438
OTRAS PROVISIONES MN	(5)	1,199,441	697,628
PROVISION AUDITORIA EXTERNA		0	78,671
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN			
OTRAS PARTIDAS PENDIENTES FONDESIF		532,288	945,946
Totales		14,660,171	12,071,482

- (1) Corresponde a la provisión de los impuestos sobre las utilidades de las empresas de la gestión 2016.
- (2) Al 31 de diciembre de 2016, la entidad ha suscrito contratos de prestación de servicio de cobranza con Nacional Seguros Vida y Salud S.A. y Seguros patrimoniales y fianzas S.A. para la cobranza por venta de seguros patrimoniales y de vida por parte de la aseguradora.
- (3) Saldos de proyectos por ejecutar del Fondo Nórdico y del IDRC.
- (4) En esta cuenta se registra las provisiones para servicios básicos y otros que están pendientes de pago.

m) PREVISIONES

La composición Al 31 de Diciembre de 2016, para este grupo es la siguiente:
Montos expresados en Bolivianos

	Ref.	dic-16 Bs	dic-15 Bs
PREVISION GENERICA VOLUNTARIA CICLICA		1,783,600	0
PREVISION GENERICA CICLICA		308,420	0
Totales		2,092,020	0

Al 31 de diciembre de 2016, se ha constituido una provisión voluntaria cíclica de Bs1,783,600.- con la finalidad de fortalecer el patrimonio de la entidad y cubrir eventuales pérdidas futuras. A la fecha

n) VALORES EN CIRCULACION

La composición al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, es la siguiente:

	dic-16 Bs.	dic-15 Bs.
Pagarés Bursátiles representados por anotaciones en cuenta	2,593,485	7,246,431
Cargos Devengados por pagar de Pagarés Bursátiles	951,161	2,020,885
Totales	3,544,646	9,267,316

La entidad al 31 de diciembre de 2016, cuenta con un saldo de Bs3,544,646.- por 7 Pagarés Bursátiles emitidos a través del BDP Sociedad de Titularización S.A. a una tasa de interés del 8.640717% anual con periodicidad mensual, fecha de inicio 30 de Noviembre de 2012 y finaliza el 31 Julio de 2017.

**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE – IFD"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

o) OBLIGACIONES SUBORDINADAS

La composición al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, es la siguiente:

Montos expresados en Bolivianos

	<u>dic-16</u> <u>Bs.</u>	<u>dic-15</u> <u>Bs.</u>
Obligaciones subordinadas con entidades financieras del exterior		
Obligaciones Subordinadas PMFLP	17,150,000	17,150,000
Cargos Devengados Obligaciones Subordinadas	114,714	90,133
Totales	<u>17,264,714</u>	<u>17,240,133</u>

Al 31 de diciembre de 2016, la entidad tiene una Obligación Subordinada con PROSPERO MICROFINANZAS FUND, LP, por un importe de USD2.500.000.- (Dos millones quinientos mil 00/100 dólares estadounidenses), El **plazo.-** es de 5 años y 20 días. **Tasa de Interés.-** 8.6% anual desde el 12 de Junio de 2015 hasta el 1 de Junio de 2017 y a partir del 2 de Junio de 2017 la tasa de interés será de 12.5% hasta el 20 de diciembre de 2018.

p) OBLIGACIONES CON EMPRESAS CON PARTICIPACION ESTATAL

Al 31 de diciembre de 2016, la entidad no tiene obligaciones con empresas con participación estatal.

q) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

1. La composición de los grupos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	<u>dic-16</u> <u>Bs</u>	<u>dic-15</u> <u>Bs</u>
INGRESOS FINANCIEROS		
Productos por Disponibilidades	14,330	7,199
Productos por Inversiones Temporarias	4,248	5,452
Productos por Cartera Vigente	100,179,579	90,022,010
Productos por Cartera Vencida	3,532,621	1,801,744
Productos por Cartera Ejecución	603,866	471,616
Comisiones por cartera y contingente	68,182	0
Totales	<u>104,402,826</u>	<u>92,308,051</u>
GASTOS FINANCIEROS		
Cargos por obligaciones con bancos y ent. de financiamiento	27,252,224	24,844,069
Cargos por Pagares Bursátiles	418,833	876,175
Cargos por Obligaciones Subordinadas	1,499,482	1,169,249
Totales	<u>29,170,539</u>	<u>26,889,893</u>

2. Las tasas de rendimiento de los activos y pasivos de la entidad a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son las siguientes:

<u>DETALLE</u>	<u>GESTIÓN 2016</u>		<u>GESTIÓN 2015</u>	
	<u>MN</u>	<u>ME</u>	<u>MN</u>	<u>ME</u>
	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>
Activos Financieros				
Productos por disponibilidades	0.09	-	1.53	-
Productos por inversiones temporarias	1.15	0.18	1.36	0.1
Productos por cartera bruta	18.87	16.9	19.9	17.84
Pasivos Financieros				
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	5.38	5.96	5.78	6.22

**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE – IFD"**
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

r) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:
Montos expresados en bolivianos

<u>DETALLE</u>	<u>dic-16</u> <u>Bs</u>	<u>dic-15</u> <u>Bs</u>
Recuperaciones de activos financieros castigados	2,488,565	2,538,780
Disminución de provisión para incobrabilidad de cartera	109,229,355	46,386,611
Disminución de provisión para otras cuentas por cobrar	55,795	7,350
Disminución de provisión para inversiones permanentes	0	632,590
Totales	<u>111,773,715</u>	<u>49,565,331</u>

El incremento de la disminución de la provisión para incobrabilidad de cartera se debe a la actualización diaria de las previsiones específicas por las recuperaciones de cartera en mora. Asimismo, en el segundo semestre de la gestión 2016, se realizó la reclasificación contable de los productos crediticios que dió lugar a los incrementos registrados en las cuentas de Disminución de provisión para incobrabilidad de cartera y de Cargos por provisión genérica para incobrabilidad de cartera.

s) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de este grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

<u>DETALLE</u>	<u>dic-16</u> <u>Bs</u>	<u>dic-15</u> <u>Bs</u>
Cargos por incobrabilidad de cartera específica	121,596,345	56,104,982
Cargos por provisión genérica para incobrabilidad de cartera	0	2,750,576
Cargos por provisión para otras cuentas por cobrar	959,446	619,925
Castigo de productos financieros	1,933,099	728,762
cargos por provisión genérica cíclica	2,092,020	0
Totales	<u>126,580,910</u>	<u>60,204,245</u>

t) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del grupo al 31 de Diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:
Montos expresados en bolivianos

<u>DETALLE</u>	<u>Ref.</u>	<u>dic-16</u> <u>Bs</u>	<u>dic-15</u> <u>Bs</u>
INGRESOS			
Comisiones por servicios	(1)	4,937,339	3,742,743
Ganancia por operaciones de cambio y arbitraje		1,394,106	1,197,222
Ingresos por bienes realizables & bienes fuera de uso	(2)	2,855,938	1,279,300
Ingresos por inversiones permanentes		0	2,385,852
Disminución de provisión inversiones permanentes		0	80481
Ingresos por gastos recuperados		102	1935
Ingresos por servicios varios		282,894	0
Ingresos operativos diversos		545,443	2,091,682
Totales		<u>10,015,822</u>	<u>10,779,215</u>
GASTOS			
Comisiones por giros y transferencias	(3)	1,742,114	1,297,688
Comisiones diversas		187,745	685397
Costo de bienes realizables & bienes fuera de uso	(2)	1,058,250	162,125
Pérdidas por inv. en otras entidades		0	1,075,656
Pérdida por operaciones cambio arbitraje		650,952	835,618
Otros gastos operativos diversos		51,683	8,165
Totales		<u>3,690,744</u>	<u>4,064,649</u>

**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE – IFD"**
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

- (1) Al 30 de diciembre de 2016, las comisiones por servicios, se incrementaron en un 31.92 %, con respecto a lo registrado al 31 de diciembre de 2015, debido a al incremento de la Cartera Administrada del Banco de Desarrollo Productivo (BDP SAM) y el ingreso por comisiones recibidas de entidades financieras del país por la recepción de fondos del exterior.
- (2) La principal razón para el incremento en esta partida, es la ganancia que se obtuvo por la venta de bienes adjudicados durante la gestión 2016.
- (3) El incremento del saldo de esta cuenta respecto al 31 de diciembre de 2015 se debe a las comisiones pagadas por los giros realizados de acuerdo a los vencimientos cumplidos por las obligaciones financieras que CIDRE IFD mantiene con entidades del exterior.

u) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE GESTIONES ANTERIORES

Los saldos de este grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

1. INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS

<u>DETALLE</u>	<u>dic-16</u> <u>Bs</u>	<u>dic-15</u> <u>Bs</u>
Ingresos Extraordinarios	7,354	15,361
Gastos Extraordinarios	0	0

2. INGRESOS Y GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES

<u>DETALLE</u>	<u>dic-16</u> <u>Bs</u>	<u>dic-15</u> <u>Bs</u>
Ingresos de gestiones anteriores	252,514	215,897
Gastos de gestiones anteriores	649,209	692,685

El grupo de gastos de gestiones anteriores está compuesto por el impuesto a las transacciones financieras y las retenidas por los bancos al 31 de diciembre de 2015 y los gastos que por su naturaleza se registran al mes siguiente.

En la subcuenta de ingresos de gestiones anteriores al 31 de diciembre de 2016, está compuesta por las comisiones recibidas fruto del asesoramiento que brinda la entidad sobre microcréditos.

v) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:
Montos expresados en bolivianos

<u>DETALLE</u>	<u>dic-16</u> <u>Bs</u>	<u>dic-15</u> <u>Bs</u>
Gastos de personal	38,310,232	32,787,236
Servicios contratados	4,219,180	3,594,001
Seguros	250,020	285,016
Comunicaciones y traslados	2,486,256	2,196,857
Impuestos	6,613,611	6,309,176
Mantenimiento y reparaciones	833,493	684,333
Depreciación y desvalorización de bien	2,222,958	2,102,442
Amortización de cargos diferidos	2,336,334	1,803,932
Otros gastos de administración	5,505,952	4,798,803
Totales	<u>62,778,036</u>	<u>54,561,796</u>

Al 31 de diciembre de 2016, el incremento de esta cuenta corresponde a la variación en la cantidad de personal y otros relacionados gastos relacionados con la apertura de nuevas agencias; de acuerdo a la indicado en la nota 1 del presente documento.

**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE – IFD"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

w) CUENTAS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre de 2016, la entidad no tiene cuentas contingentes.

x) CUENTAS DE ORDEN

<u>DETALLE</u>	<u>Ref.</u>	<u>dic-16</u> <u>Bs</u>	<u>dic-15</u> <u>Bs</u>
Valores y bienes recibidos en custodia		2,099	2,099
Valores y bienes recibidos en administración	(1)	8,607,319	11,631,268
Garantías recibidas	(2)	1,032,550,521	1,338,786,184
Cuentas de registro		144,613,508	48,891,252
Cuentas deudoras de los fideicomisos	(3)	160,197,523	110,928,214
Totales		<u>1,345,970,970</u>	<u>1,510,239,016</u>

- (1) CIDRE- IFD, suscribió con el Banco de Desarrollo productivo (BDP SAM), un contrato de prestación de servicio de administración y recuperación de cartera y de otorgamiento de mandato para el Fideicomiso para Poblamiento y Repoblamiento Ganadero – FIPOREGA, la cartera otorgada bajo este contrato, se registra en esta partida.
- (2) Esta cuenta registra las garantías recibidas por la otorgación de créditos por CIDRE- IFD, al 31 de diciembre de 2016.
- (3) Al 31 de diciembre de 2016, la entidad es fiduciaria por los contratos suscritos con el Banco de Desarrollo productivo (BDP SAM), por lo que en esta cuenta refleja el saldo total de los importes recibidos y generados por estos fideicomisos.

y) FIDEICOMISOS

A partir de la gestión 2012, CIDRE- IFD, presta servicios de administración de fondos de fideicomisos, los contratos fueron suscritos con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. – BDP SAM. La composición de los fondos administrados al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, es la siguiente:

- (a) *Patrimonio Autónomo Fideicomiso Crédito Sectorial avícola:*
Montos expresados en bolivianos

<u>Descripción</u>	<u>dic.-16</u> <u>Bs</u>	<u>dic.-15</u> <u>Bs</u>
CUENTAS DEUDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
DISPONIBILIDADES	2,969,485	1,124,383
CARTERA	38,271,370	35,971,859
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	5860	-
GASTOS	4,680,340	2,535,584
TOTALES	<u>45,927,055</u>	<u>39,631,826</u>
CUENTAS ACREEDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	10,466	15,087
PATRIMONIO	40,590,750	35,688,856
INGRESOS	5,228,531	3,899,987
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	97,307	27,897
TOTALES	<u>45,927,055</u>	<u>39,631,826</u>



**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE – IFD"**
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(b) *Patrimonio Autónomo Fideicomiso Crédito Sectorial Vitivinícola:*

Montos expresados en bolivianos

<u>Descripción</u>	<u>dic.-16</u> <u>Bs</u>	<u>dic.-15</u> <u>Bs</u>
CUENTAS DEUDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
DISPONIBILIDADES	1,809,953	202,602
CARTERA	20,981,909	20,194,754
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	31,546	29,089
GASTOS	849,688	627,181
TOTALES	23,673,096	21,053,626
CUENTAS ACREEDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	1,373	
PATRIMONIO	21,854,461	19,535,461
INGRESOS	1,815,433	1,518,165
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	1,829	
TOTALES	23,673,096	21,053,626

(c) *Patrimonio Autónomo Fideicomiso Crédito Sectorial Granos:*

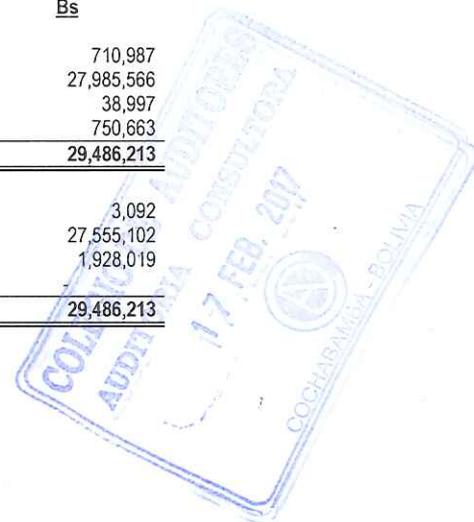
Montos expresados en bolivianos

<u>Descripción</u>	<u>dic.-16</u> <u>Bs</u>	<u>dic.-15</u> <u>Bs</u>
CUENTAS DEUDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
DISPONIBILIDADES	2,796,485	1,236,299
CARTERA	13,054,492	15,081,302
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	21,852	22,045
GASTOS	2,879,319	721,350
TOTALES	18,752,148	17,060,996
CUENTAS ACREEDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	71	7,172
PATRIMONIO	15,387,349	15,387,349
INGRESOS	3,362,763	1,666,475
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	1,965	-
TOTALES	18,752,148	17,060,996

(d) *Patrimonio Autónomo Fideicomiso Crédito Sectorial Quinua:*

Montos expresados en bolivianos

<u>Descripción</u>	<u>dic.-16</u> <u>Bs</u>	<u>dic.-15</u> <u>Bs</u>
CUENTAS DEUDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
DISPONIBILIDADES	2,104,159	710,987
CARTERA	30,576,460	27,985,566
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	47,517	38,997
GASTOS	3,575,291	750,663
TOTALES	36,303,427	29,486,213
CUENTAS ACREEDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	1,685	3,092
PATRIMONIO	31,375,622	27,555,102
INGRESOS	4,885,962	1,928,019
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	40,158	-
TOTALES	36,303,427	29,486,213



**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE - IFD"**
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(e) Patrimonio Autónomo, Fideicomiso Crédito Sectorial Infraestructura Productiva, suscrito en Julio de 2015: Montos expresados en bolivianos

<u>Descripción</u>	<u>dic.-16</u> <u>Bs</u>	<u>dic.-15</u> <u>Bs</u>
CUENTAS DEUDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
DISPONIBILIDADES	1,695,778	246,443
CARTERA	28,859,614	2,203,950
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	89,218	-
GASTOS	577,555	3,557
TOTALES	31,222,165	2,453,950
CUENTAS ACREEDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	393	-
PATRIMONIO	30,166,158	2,450,000
INGRESOS	1,050,899	3,950
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	4,715	-
TOTALES	31,222,165	2,453,950

(f) Patrimonio Autónomo, Fideicomiso Crédito Sectorial Semillas, contrato suscrito en Julio de 2015: Montos expresados en bolivianos

<u>Descripción</u>	<u>dic.-16</u> <u>Bs</u>	<u>dic.-15</u> <u>Bs</u>
CUENTAS DEUDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
DISPONIBILIDADES	193,602	312,417
CARTERA	2,339,987	528,584
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	3,760	0
GASTOS	88,931	2,583
TOTALES	2,626,280	843,584
CUENTAS ACREEDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
PATRIMONIO	2,425,300	840,000
INGRESOS	200,980	3,584
TOTALES	2,626,280	843,584

(g) Patrimonio Autónomo, Fideicomiso Crédito Sectorial Pesca y Acuicultura-FIPAC, contrato suscrito en Julio de 2015: Montos expresados en bolivianos

<u>Descripción</u>	<u>dic.-16</u> <u>Bs</u>	<u>dic.-15</u> <u>Bs</u>
CUENTAS DEUDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
DISPONIBILIDADES	216,966	96,843
CARTERA	954,981	298,019
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	780	-
GASTOS	20,625	3,157
TOTALES	1,193,352	398,019
CUENTAS ACREEDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	-	-
PATRIMONIO NETO	1,148,400	394,000
INGRESOS	44,952	4,019
TOTALES	1,193,352	398,019

(h) Patrimonio Autónomo, Fideicomiso Crédito Sectorial Cañero, contrato suscrito el 23 de diciembre de 2016: Montos expresados en bolivianos

<u>Descripción</u>	<u>dic.-16</u> <u>Bs</u>	<u>dic.-15</u> <u>Bs</u>
CUENTAS DEUDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
DISPONIBILIDADES	499,800	0
GASTOS	200	0
TOTALES	500,000	0
CUENTAS ACREEDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
PATRIMONIO	500,000	0
TOTALES	500,000	0

**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE – IFD"**
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
NOTA 9. PATRIMONIO

El patrimonio de CIDRE- IFD al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, está conformado por la patrimonialización del 100% de sus utilidades, y por los recursos/fondos de entidades financieras nacionales e internacionales otorgados a la entidad.

Montos expresados en bolivianos

<u>Descripción</u>	<u>dic.-16</u>	<u>dic.-15</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Capital social	56,760,738	18,645,729
Aportes no capitalizados	1,591,762	9,475,666
Reservas	4,031,726	27,791,844
Reserva legal	4,031,726	3,384,627
Reservas por otras disposiciones no distribuibles	0	24,407,217
Resultados acumulados	3,582,793	6,470,987
Utilidades acumuladas	0	0
Utilidades del periodo o gestión	3,582,793	6,470,987
(Pérdidas acumuladas)	0	0
Totales	65,967,019	62,384,226

Al 31 de diciembre de 2016, se reclasificó de la subcuenta "Reservas por otras disposiciones no distribuibles" por un monto de Bs30,231,105 y la cuenta "Aportes no capitalizados" el importe de Bs7,883,904 a la subcuenta "Certificados de Capital fundacional".

NOTA 10. PONDERACIÓN DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Al 31 de diciembre de 2016, el capital regulatorio ha incrementado en Bs6,470,987 por las utilidades de la gestión 2015.

La ponderación de activos al 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

CÓDIGO	SALDO TOTAL ACTIVO	COEFICIENTE DE RIESGO	ACTIVO COMPUTABLE
CATEGORÍA I	137,284,957	0%	0
CATEGORÍA II	0	10%	0
CATEGORÍA III	63,886,250	20%	12,777,250
CATEGORÍA IV	26,411,953	50%	13,205,977
CATEGORÍA V	68,021,541	75%	51,016,156
CATEGORÍA VI	513,746,652	100%	513,746,652
TOTALES	809,351,353		590,746,034
10% sobre el activo computable			59,074,603
Capital Regulatorio			60,792,464
Excedente/(déficit) patrimonial			1,717,861
Coefficiente de suficiencia patrimonial			10.29%

La ponderación de activos al 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

CÓDIGO	SALDO TOTAL ACTIVO	COEFICIENTE DE RIESGO	ACTIVO COMPUTABLE
CATEGORÍA I	1,767,140	0%	0
CATEGORÍA II	0	10%	0
CATEGORÍA III	167,106,470	20%	33,421,294
CATEGORÍA IV	21,547,436	50%	10,773,718
CATEGORÍA V	269,293,342	75%	201,970,006
CATEGORÍA VI	231,949,738	100%	231,949,738
TOTALES	691,664,125		478,114,756
10% sobre el activo computable			47,811,476
Patrimonio neto			73,063,240
Excedente/(déficit) patrimonial			25,251,764
Coefficiente de suficiencia patrimonial			15.28%

**CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE – IFD"**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

A la fecha, la entidad realiza las gestiones necesarias para que ASFI pueda autorizar el computo de las obligaciones subordinadas contratadas y/o por contratar en el cálculo del capital regulatorio.

NOTA 11. CONTINGENCIAS

La institución no presenta contingencias al 31 de diciembre de 2016, y de 2015.

NOTA 12. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2016 y la fecha de emisión de éstas notas, no ocurrieron hechos o sucesos significativos que pudieran afectar a la situación patrimonial y financiera de la entidad y que no hayan sido revelados anteriormente.

NOTA 13. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

La institución no cuenta con subsidiarias y filiales.

Cochabamba, 15 de febrero de 2017


Lisbeth Nogales Villarroel
Contador


Ruth Encinas Navia
Gerente Nat. de Operaciones y
Finanzas.


Alvaro J. Moscoso Blanco
Gerente General



DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores
Presidente y Miembros del Directorio
**Centro de Investigación y Desarrollo Regional Institución Financiera de Desarrollo
"CIDRE- IFD"**
Cochabamba - Bolivia

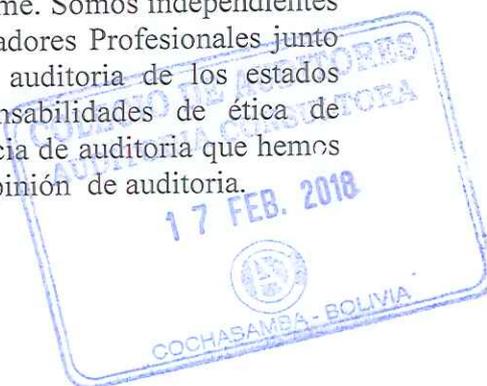
Opinión

Hemos auditado los estados financieros del **Centro de Investigación y Desarrollo Regional Institución Financiera de Desarrollo "CIDRE- IFD"**, que comprenden los estados de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los estados de ganancias y pérdidas, los estados de cambios en el patrimonio y los estados de flujos de efectivo correspondiente a los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas del 1 al 13 explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera del **Centro de Investigación y Desarrollo Regional Institución Financiera de Desarrollo "CIDRE- IFD"**, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como los resultados y los flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, de conformidad con normas contables contenidas en el Manual de Cuentas para Entidades Financieras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero en Bolivia (ASFI).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia (ASFI), contenidos en la Recopilación de Normas para Servicios Financieros referidos a Auditoría Externa. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código de Ética para Contadores Profesionales junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos, de conformidad con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la valoración de la capacidad del **Centro de Investigación y Desarrollo Regional Institución Financiera de Desarrollo "CIDRE- IFD"**, de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la administración tiene intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

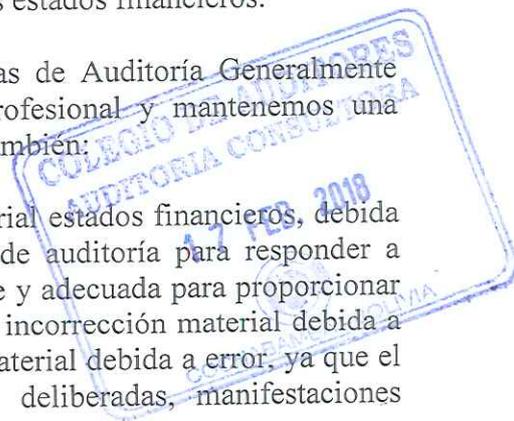
Los responsables del gobierno de la Sociedad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Sociedad.

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, pueden preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia (NAGA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.



- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del **Centro de Investigación y Desarrollo Regional Institución Financiera de Desarrollo "CIDRE-IFD"**.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por la dirección, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Comunicamos con los responsables del gobierno corporativo de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.
- También proporcionamos a los responsables del gobierno de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

BOLIVIAN AMERICAN CONSULTING S.R.L.
FIRMA INDEPENDIENTE CAUB -154

..... (Socio)
Lic. Aud. Wálter Villarroel Fernández
MAT. PROF. CAUB No. 2761
MAT. PROF. CDA No. 96-C67

Cochabamba, 14 de febrero de 2018



ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresado en Bolivianos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
ACTIVO			
Disponibilidades	8.a)	40,762,551	44,677,637
Inversiones temporarias	8.c)	447,716	365,152
Cartera	8.b)	638,690,071	588,326,740
Cartera vigente		612,456,017	565,822,415
Cartera vencida		8,856,219	6,096,849
Cartera en ejecución		6,459,496	5,699,697
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		22,082,535	18,101,609
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		380,068	859,235
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución		2,689,050	2,293,499
Productos devengados por cobrar cartera		15,282,950	15,096,375
Previsión para cartera incobrable		<u>-29,516,264</u>	<u>-25,642,939</u>
Otras cuentas por cobrar	8.d)	4,672,957	7,615,008
Bienes realizables	8.e)	857,801	622,550
Inversiones permanentes	8.c)	78,547	78,547
Bienes de uso (Neto)	8.f)	9,682,022	8,234,848
Otros activos	8.g)	3,333,851	3,297,978
Total del Activo		<u>698,525,516</u>	<u>653,218,460</u>
PASIVO			
Obligaciones con bancos y entidades financieras	8.k)	575,645,337	549,689,890
Otras cuentas por pagar	8.l)	14,497,030	14,660,171
Previsiones	8.m)	5,381,316	2,092,020
Valores en circulación	8.n)	0	3,544,646
Obligaciones subordinadas	8.o)	32,846,347	17,264,714
Total del Pasivo		<u>628,370,030</u>	<u>587,251,441</u>
PATRIMONIO			
Capital social	9	59,626,973	56,760,738
Aportes no capitalizados	9	1,591,762	1,591,762
Reservas	9	4,748,284	4,031,726
Resultados acumulados	9	4,188,467	3,562,793
Total del Patrimonio		<u>70,155,486</u>	<u>65,967,019</u>
Total del Pasivo y Patrimonio		<u>698,525,516</u>	<u>653,218,460</u>
Cuentas de orden	8.x)	<u>1,465,231,806</u>	<u>1,345,970,970</u>

Las notas 1 al 13 adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


 Lisbeth Nogales Villarroel
 Contador


 Ruth Encinas Navia
 Gerente Nal. de Operaciones
 Y Finanzas


 Carlos Martín Rodríguez Olivieri
 Gerente General

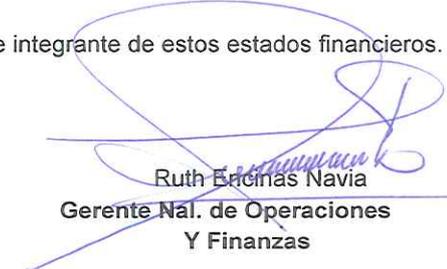


ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
 Por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresado en Bolivianos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Ingresos financieros	8.q)	118.587.605	104.402.826
Gastos financieros	8.q)	-32.006.434	-29.170.539
RESULTADO FINANCIERO BRUTO		86.581.171	75.232.287
Otros ingresos operativos	8.t)	9.792.778	10.015.822
Otros gastos operativos	8.t)	-3.860.548	-3.690.744
RESULTADO DE OPERACION BRUTO		92.513.401	81.557.365
Recuperación de activos financieros	8.r)	112.989.969	111.773.715
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8.s)	-129.127.309	-126.580.910
RESULTADO DE OPERACION DESPUES DE INCOBRABLES		76.376.061	66.750.170
Gastos de administración	8.v)	-72.983.637	-62.778.036
RESULTADO DE OPERACION NETO		3.392.424	3.972.134
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor			
RESULTADO DESPUES DE AJUSTES POR DIFERENCIA Y MANTENIMIENTO DE VALOR		3.392.424	3.972.134
Ingresos extraordinarios	8.u)	326.902	7.354
Gastos extraordinarios	8.u)		0
RESULTADO NETO ANTES DE AJUSTES GESTIONES ANTERIORES		3.719.326	3.979.488
Ingresos de gestiones anteriores	8.u)	672.206	252.514
Gastos de gestiones anteriores	8.u)	-203.065	-649.209
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y AJUSTES CONTABLES POR EFECTO DE LA INFLACION		4.188.467	3.582.793
Ajuste contable por efecto de la Inflación		0	0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		4.188.467	3.582.793
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas		0	0
RESULTADO NETO DE LA GESTION		4.188.467	3.582.793

Las notas 1 al 13 adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


 Lisbeth Nogales Villarroel
 Contador


 Ruth Encinas Navia
 Gerente Nal. de Operaciones
 Y Finanzas

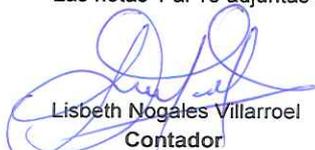

 Carlos Martín Rodríguez Olivieri
 Gerente General

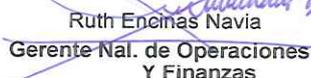


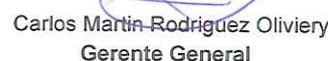
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 Por los ejercicios terminados el 31 diciembre de 2017 y 2016
 (Presentado en bolivianos)

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta (pérdida) del ejercicio	4,188,467	3,582,793
Partidas que han afectado el resultado neto del periodo, que no han generado movimiento de fondos:		
- Productos devengados no cobrados	-186,574	-3,257,981
- Cargos devengados no pagados	-997,226	-864,059
- Provisiones para cartera incobrables	3,123,899	-208,633
- Incremento bienes fuera de uso	8,405	34,925
- Provisiones para desvalorizaciones	310,032	286,125
- Provisiones o Provisiones para beneficios sociales	1,176,078	1,328,180
- Provisiones para incentivos	18,239	285,948
- Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar	-237,791	557,016
- Depreciaciones y amortizaciones	3,772,012	2,793,973
Fondos obtenidos en el resultado del ejercicio	<u>11,175,541</u>	<u>4,538,286</u>
Prod. cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
Cartera de préstamos	7,769,743	12,523,309
Disponibilidades, inversiones temporarias y permanentes		0
Incremento (disminución) neto otros activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados, diversos	3,691,476	6,997,764
Bienes realizables - vendidos	-553,688	-791,688
Otros activos - partidas pendientes de imputación	718,003	-3,695,165
Otras cuentas por pagar - diversas y provisiones	-1,119,667	417,545
Provisiones	3,289,297	2,092,020
Flujo neto en actividades de operación	<u>24,970,705</u>	<u>22,082,071</u>
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INTERMEDIACIÓN		
Incremento (disminución) de captaciones y obligaciones:		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	26,148,144	76,723,246
Incremento (disminución) de colocaciones:		
Créditos colocados a corto plazo	-4,511,138	-3,731,794
Créditos colocados a mediano y largo plazo	-338,738,833	-380,934,082
Créditos recuperados en el ejercicio	281,430,147	286,539,431
Flujo neto en actividades de Intermediación	<u>-35,671,680</u>	<u>-21,403,199</u>
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Cuenta de los socios:		
Obligaciones subordinadas	15,435,000	0
Valores en circulación	-2,593,485	-4,652,947
Flujo neto en actividades de Financiamiento	<u>12,841,515</u>	<u>-4,652,947</u>
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Incremento (disminución) neto en:		
Inversiones temporarias	-82,564	858,723
Bienes de uso	-4,161,670	-496,095
Otros activos	-1,811,392	-1,447,651
Flujo neto en actividades de Inversión	<u>-6,055,626</u>	<u>-1,085,023</u>
Incremento (disminución) de fondos durante en ejercicio	<u>-3,915,086</u>	<u>-5,059,098</u>
Disponibilidad al inicio del ejercicio	44,677,637	49,736,734
DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO	<u>40,762,551</u>	<u>44,677,637</u>

Las notas 1 al 13 adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


 Lisbeth Nogales Villarroel
 Contador


 Ruth Encinas Navia
 Gerente Nal. de Operaciones
 Y Finanzas


 Carlos Martín-Rodríguez Olivieri
 Gerente General



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Presentado en Bolívianos)

DETALLE	CAPITAL SOCIAL	APORTES NO CAPITALIZADO	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL PATRIMONIO
Saldos al 01 de enero de 2016	18.645.729	9.475.666	27.791.844	6.470.987	62.384.226
Resultado del ejercicio				3.582.793	3.582.793
Reclasificación donaciones no capitalizable	7.883.904	(7.883.904)			0
Constitución reserva legal			647.099		647.099
Reclasificación por otras disposiciones no distribuibles	30.231.105		(24.407.217)		5.823.888
Aplicación de resultados acumulados				(6.470.987)	(6.470.987)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	56.760.738	1.591.762	4.031.726	3.582.793	65.967.019
Resultado del ejercicio				4.188.467	4.188.467
Reclasificación por otras disposiciones no distribuibles			358.279		358.279
Constitución reserva legal			358.279		358.279
Reclasificación de donaciones no capitalizables					0
Resultado del ejercicio	2.866.235				0
Aplicación de resultados acumulados				(3.582.793)	(3.582.793)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	59.626.973	1.591.762	4.748.284	4.188.467	70.155.486

Las notas 1 al 13 adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


 Lisbeth Nogales Villaruel
 Contador


 Ruth Echeñas Navia
 Gerente Nat. de Operaciones
 Y Finanzas


 Carlos Martín Rodríguez Olivieri
 Gerente General



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO “CIDRE IFD”
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

NOTA 1. ORGANIZACIÓN

a) Organización de la entidad

El Centro de Investigación y Desarrollo Regional, Institución Financiera de Desarrollo, “CIDRE - IFD”, es una asociación civil, persona colectiva de derecho privado sin fines de lucro, constituida al amparo del Código Civil, fundada el 15 de diciembre de 1981 con el objetivo principal de promover el desarrollo sostenible y contribuir a formular y ejecutar programas y proyectos de desarrollo económico y social con equidad en el ámbito nacional.

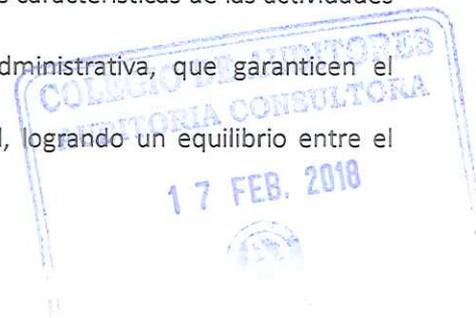
Su personería jurídica fue reconocida por Resolución Suprema N° 198799 de la Presidencia de la República en fecha 01 de febrero de 1984. Su primera modificación estatutaria fue aprobada mediante Resolución Suprema Nro. 212817 en fecha 12 de Julio de 1993, y debido a las disposiciones establecidas en la resolución 034/2008 de 10 de marzo de 2008, emitida por la ex Superintendencia de Bancos y entidades Financieras (SBEF), hoy Autoridad de supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y la Ley 393 de Servicios Financieros (LSF) de 21 de Agosto de 2013, la Asociación fue incorporada al ámbito de regulación y fiscalización de ASFI, recibiendo Licencia de Funcionamiento N° ASFI/020/2016, como Institución Financiera de Desarrollo, el 12 de Septiembre de 2016, con Resolución Ministerial Nro. 726 de 18 de Agosto de 2016.

Desde 1990, se especializó en la prestación de servicios financieros de crédito a los pequeños productores agropecuarios y a las pequeñas empresas artesanales, siendo uno de sus objetivos específicos el de contribuir a mejorar la calidad de vida de la población rural con la visión de constituirse en un referente nacional en la prestación de servicios financieros al sector agropecuario.

Habiendo recibido de ASFI la licencia de funcionamiento como entidad regulada, CIDRE IFD puede realizar las operaciones pasivas, activas, contingentes y de servicios que se encuentran comprendidas en el Artículo 1º y 2º, Sección 4 del Reglamento para Instituciones Financieras de Desarrollo, contenido en el Capítulo IV, Título I, Libro 1º de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros, con las prohibiciones y limitaciones previstas en el Artículo 284 de la LSF.

Principales Objetivos: CIDRE-IFD, guía su accionar en base a los siguientes objetivos:

- Lograr un crecimiento sano de la cartera de créditos.
- Profundizar los servicios financieros en el área rural y urbana de los nueve departamentos del Estado Plurinacional de Bolivia con eficiencia, competitividad y responsabilidad social.
- Desarrollar y mejorar productos financieros que respondan a las características de las actividades económicas de nuestros principales clientes.
- Alcanzar niveles de solvencia, productividad, y eficiencia administrativa, que garanticen el crecimiento proyectado de la entidad.
- Alcanzar estándares óptimos de gestión de desempeño social, logrando un equilibrio entre el desempeño financiero y social.



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"**
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
Ámbito geográfico y cobertura:

El domicilio legal actual de CIDRE IFD se encuentra ubicado en la Avenida Capitán Víctor Ustariz Nro. 2154, Zona Chimba, Municipio de Cercado, del departamento de Cochabamba.

Su ámbito de acción geográfico se desarrolla en los 9 departamentos del país, con una red de 30 puntos de atención financiera distribuidos de acuerdo a lo expuesto en la Tabla Nro. 1 del presente documento.

Tabla Nro. 1. Detalle de Puntos de Atención Financiera

Nº	DEPARTAMENTO	DENOMINACIÓN	TIPO DE PUNTO DE ATENCIÓN	RURAL/URBANO
1	BENI	RIBERALTA	AGENCIA FIJA	URBANO
2	CHUQUISACA	SUCRE	AGENCIA FIJA	URBANO
3	CHUQUISACA	MONTEAGUDO	AGENCIA FIJA	RURAL
4	COCHABAMBA	MUYURINA	AGENCIA FIJA	URBANO
5	COCHABAMBA	CHIMBA	AGENCIA FIJA	URBANO
6	COCHABAMBA	QUILLACOLLO	AGENCIA FIJA	URBANO
7	COCHABAMBA	MIZQUE	AGENCIA FIJA	RURAL
8	COCHABAMBA	TIRAQUE	AGENCIA FIJA	RURAL
9	COCHABAMBA	COLOMI	AGENCIA FIJA	RURAL
10	COCHABAMBA	IVIRGARZAMA	AGENCIA FIJA	RURAL
11	COCHABAMBA	CHIMORE	AGENCIA FIJA	RURAL
12	COCHABAMBA	ENTRE RIOS	AGENCIA FIJA	RURAL
13	LA PAZ	LA PAZ	AGENCIA FIJA	URBANO
14	LA PAZ	PATACAMAYA	AGENCIA FIJA	RURAL
15	LA PAZ	EL ALTO	AGENCIA FIJA	URBANO

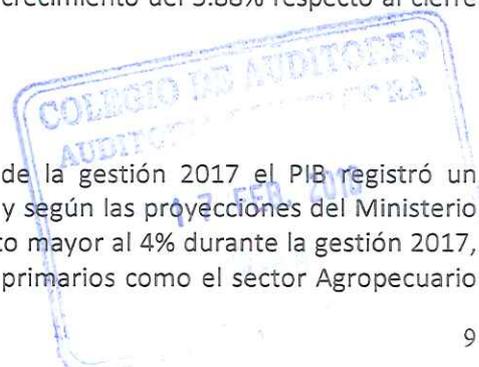
Tabla Nro. 1. Detalle de Puntos de Atención Financiera (Continuación)

Nº	DEPARTAMENTO	DENOMINACIÓN	TIPO DE PUNTO DE ATENCIÓN	RURAL/URBANO
16	ORURO	ORURO	AGENCIA FIJA	URBANO
17	ORURO	CHALLAPATA	AGENCIA FIJA	RURAL
18	PANDO	COBIJA	AGENCIA FIJA	URBANO
19	POTOSI	POTOSI	AGENCIA FIJA	URBANO
20	SANTA CRUZ	SANTA CRUZ CENTRO	AGENCIA FIJA	URBANO
21	SANTA CRUZ	PLAN 3000	AGENCIA FIJA	URBANO
22	SANTA CRUZ	MONTERO	AGENCIA FIJA	URBANO
23	SANTA CRUZ	SAN JULIAN	AGENCIA FIJA	RURAL
24	SANTA CRUZ	VALLEGRANDE	AGENCIA FIJA	RURAL
25	SANTA CRUZ	SAN IGNACIO DE VELASCO	AGENCIA FIJA	RURAL
26	SANTA CRUZ	MUTUALISTA	AGENCIA FIJA	URBANO
27	SANTA CRUZ	SATELITE NORTE	AGENCIA FIJA	RURAL
28	SANTA CRUZ	YAPACANI	AGENCIA FIJA	RURAL
29	TARIJA	TARIJA	AGENCIA FIJA	URBANO
30	TARIJA	TARIJA SUR	AGENCIA FIJA	URBANO

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2017, la entidad cuenta con 324 empleados, habiendo registrado un promedio de 319 empleados/mes durante la gestión 2017 y un crecimiento del 5.88% respecto al cierre del 31 de diciembre de 2016.

b) Hechos importantes sobre la situación de la entidad

Contextualizando la situación económica del país, al cierre de la gestión 2017 el PIB registró un crecimiento de 3.82%, uno de los mejores índices de la región y según las proyecciones del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas el PIB alcanzará un crecimiento mayor al 4% durante la gestión 2017, impulsado por el motor de la demanda interna y sectores no primarios como el sector Agropecuario



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

alcanzó un crecimiento del 7,7% seguido de la Industria de Alimentos, Bebidas y tabaco con 6,1%, Construcción con 5,4%, Transporte y Comunicaciones con 5,4%, Servicios de la Administración Pública con 4,9% y Comercio con 4,9%. Sin embargo, a octubre de 2017, la balanza comercial presentó un saldo negativo de USD971 millones como resultado del incremento en el valor de las importaciones que fue superior al incremento en las exportaciones según datos del INE.

En este contexto, los depósitos del público en el sistema financiero llegaron a 162.652 millones de bolivianos, superior en 10,27% a la cifra alcanzada a diciembre de 2016 cuando se registró 147.510 millones de bolivianos; mientras que la cartera de créditos creció en 12,64%, pasando de 135.003 millones de bolivianos en 2016 a 152.061 millones de bolivianos en 2017; y el índice de mora llegó a 1,7%, según informó la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

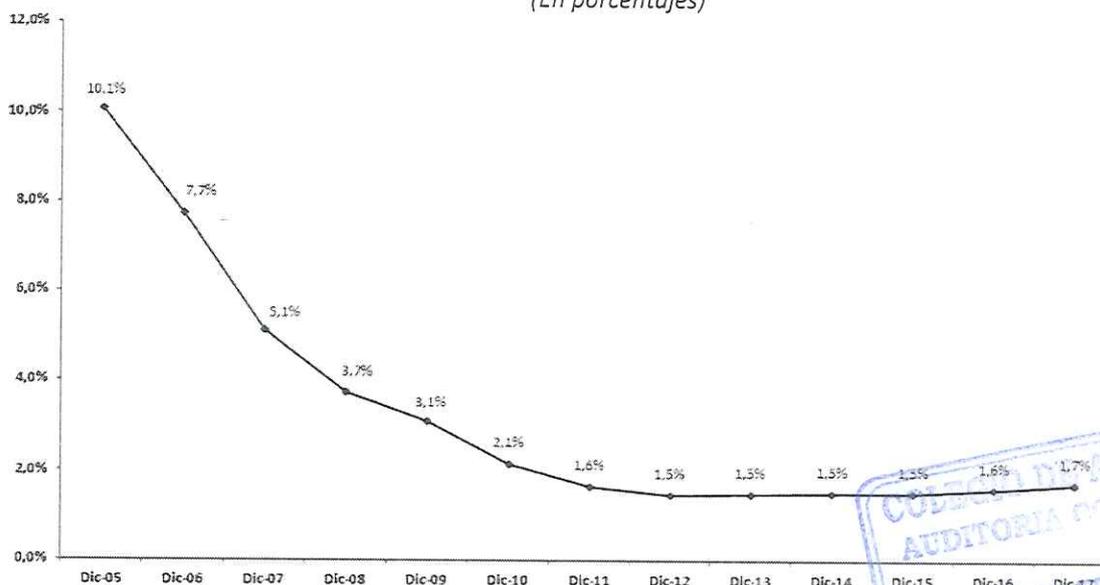
**SISTEMA DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA, CARTERA DE CRÉDITOS, DEPÓSITOS DEL PÚBLICO E
ÍNDICE DE MORA, A DICIEMBRE DE 2016-2017**
(Expresado en miles de bolivianos)

DESCRIPCIÓN	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	VARIACIÓN PORCENTUAL
Cartera de créditos	135.003	152.061	12,64
Depósitos del público	147.510	162.652	10,27
Índice de mora	1,6%	1,7%	

Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

El sistema financiero en general ha experimentado un incremento en el índice de mora por la desaceleración económica y los eventos climatológicos que han azotado a las principales regiones productivas del país (Santa Cruz y Cochaamba).

**SISTEMA DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA
ÍNDICE DE MORA**
(En porcentajes)



Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

Respecto al desempeño de la entidad al 31 de Diciembre de 2017, el volumen de cartera ascendió a Bs652,923,385.34.- registrando un crecimiento del 9.03% respecto al cierre de diciembre de 2016.

CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO “CIDRE IFD”
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

Asimismo, al 31 de diciembre de 2016, el número de operaciones atendidas por la entidad alcanzaba a 17,099 y al 31 de diciembre de 2017 alcanza a 18,277 operaciones.

El índice de mora al cierre del 31 de diciembre de 2017 y 2016 es de 2.82% y 2.5% respectivamente.

Uno de los hechos relevantes, que ha coadyuvado al crecimiento de la cartera de créditos de la entidad ha sido la compra de cartera de FONDECO IFD, por un monto de Bs3,559,177.30.- en 83 operaciones, efectuada al corte del 24 de abril de 2017 .

Al 30 de abril de 2017, la cartera objeto de esta transferencia dio lugar a la constitución de provisiones específicas estimadas por incobrabilidad de cartera de Bs50,952.24. Por otro lado, la tasa promedio ponderada activa de la cartera adquirida de FONDECO IFD ascendía a 18.90% y los ingresos que devengados por esta cartera ascendían a aproximadamente Bs56,057.04/mes sobre la base de los saldos transferidos a CIDRE IFD.

Durante el primer trimestre de la gestión 2017, la entidad ha patrimonializado el 100% de las utilidades generadas durante la gestión 2016, después de la constitución de la reserva legal y el fondo de reserva destinado a mantener la otorgación de los Servicios Integrales de Desarrollo (Bs2,866,234.02).

Con la finalidad de fortalecer su capacidad patrimonial ha constituido provisiones genéricas voluntarias por Bs960,400.- el 31 de mayo de 2017 y Bs1,097,600.- el 30 de junio de 2017. Asimismo, mediante nota ASFI/DSR IV/R-101021/2017, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) le otorga a CIDRE IFD su No Objeción para la adición al Capital Regulatorio, hasta el 50% de la Previsión Cíclica Requerida Total.

Por otra parte, CIDRE IFD ha gestionado la contratación de una obligación subordinada con OIKOCREDIT Ecumenical Development Cooperative Society U.A., misma que fue aprobada el 20 de abril de 2017 por monto de Bs24,010,000.- equivalente a \$us3,500,000.00.- a 7 años plazo que contempla y prevé lo dispuesto en la Sección 3 del reglamento de obligaciones subordinadas computables como parte del capital regulatorio de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros (RNSF). Esta obligación fue desembolsada el 26 de mayo de 2017 y fue puesta a consideración de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 22 de mayo de 2017 mediante nota CIDRE IFD G.G.161/2017. En fecha 16 de agosto de 2017, mediante nota N° ASFI/DSR IV/R-155117/2017, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI, otorgó la “No Objeción” para la adición de esta obligación subordinada al capital regulatorio de la entidad.

Respecto a la administración de riesgos, durante la gestión 2017, se ha reforzado el monitoreo de las principales variables de cartera, liquidez y mercado con la emisión de informes periódicos y la gestión de alertas tempranas que coadyuven a minimizar los riesgos a los que se expone la entidad.

Asimismo, y con la finalidad de contar con información estadística que coadyuve a la evaluación del riesgo operativo y la efectividad de las medidas de control interno aplicadas en la entidad, CIDRE IFD ha implementado un sistema operativo a través del cual se registran eventos de pérdida.

Por otro lado, durante la gestión 2017 la entidad ha prestado sus servicios y operaciones sin discontinuar la oferta de su cartera de productos.

**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO “CIDRE IFD”
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

En el ámbito tecnológico, la entidad ha renovado los equipos de su centro de procesamiento principal de datos y ha implementado su centro de procesamiento de datos alterno, mismo que se encuentra en funcionamiento desde enero-2017.

Finalmente, y por razones de carácter estratégico e institucional, a partir del 01 de agosto de 2017, el Sr. Carlos Martín Rodríguez Olivieri, quien cuenta con una amplia experiencia laboral en el campo del desarrollo y las microfinanzas, ejerce las funciones de Gerente General de CIDRE IFD y el Sr. Álvaro Moscoso Blanco, quien desempeñó el cargo de Gerente General hasta el 31 de Julio de 2017, acompaña el desarrollo de la entidad desde la Presidencia del Directorio.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

a) Bases de presentación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados en conformidad a los lineamientos establecidos por el Manual de Cuentas y otras disposiciones emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), que actualmente se encuentran en vigencia y los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, las normas de contabilidad emitidas por el Colegio de Auditores de Bolivia, los cuales son coincidentes en todos los aspectos significativos.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, en aplicación de la Circular de la ASFI SB 0585/2008 de fecha 27 de agosto de 2008, no re-expresa los rubros del estado de situación patrimonial.

Los activos y pasivos en moneda extranjera, se valúan y re-expresan de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Al 31 de diciembre de 2017, el tipo de cambio es de Bs6.86 por USD1 y al 31 de diciembre de 2016 Bs6.86 por USD1. Las diferencias de cambio y revalorizaciones, respectivamente, resultantes de este procedimiento se registran en los resultados de cada ejercicio.

b) Cartera: criterios de exposición y métodos de previsión para riesgos de incobrabilidad y desvalorización.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la cartera de la institución se presenta de acuerdo a lo dispuesto por el manual de cuentas de la ASFI y se clasifica de la siguiente manera:

131	Cartera Vigente
133	Cartera Vencida
134	Cartera en Ejecución
135	Cartera Reprogramada o Reestructurada Vigente
136	Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida
137	Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución

Las provisiones específicas por incobrabilidad de cartera al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, se han constituido de acuerdo a lo establecido por ASFI en el Capítulo IV, Título II del Libro 3º de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros (RNSF).



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

La entidad al 31 de diciembre de 2017 y 2016, ha constituido la previsión cíclica, según lo establecido por el ente regulador en la Sección 3, Capítulo IV, Título II, Libro 3º de la RNSF; asimismo, constituyó previsión cíclica voluntaria con la finalidad de fortalecer su patrimonio y cubrir eventuales pérdidas futuras no previstas.

La entidad cuenta con la No Objeción de ASFI para adicionar hasta el 50% de la previsión Cíclica Requerida Total a su Capital Regulatorio, según lo establecido en la nota ASFI/DSR IV/R-101021/2017 recibida el 05 de junio de 2017.

Al cierre del 31 de diciembre 2017, CIDRE IFD mantiene constituidos Bs10,504.583.- de previsión genérica por riesgo adicional a la morosidad en cumplimiento a lo instruido por el ente regulador mediante notas ASFI/DSR IV/R-69811/2014 y nota ASFI/DSR IV/R-181153/2015

El monto total de las provisiones constituidas, a la fecha de evaluación, cubren en un 189.82% el monto total de la cartera con más de 30 días de mora.

c) Inversiones temporarias y permanentes: criterios de valuación y exposición de los distintos tipos de inversiones.

Inversiones temporarias

Representan los recursos que la institución mantiene en cajas de ahorro en entidades de intermediación financiera, en fondos de inversión u otras inversiones que han sido efectuadas con la intención de obtener una adecuada rentabilidad de los excedentes temporales de liquidez y que pueden ser convertibles en efectivo en un plazo no mayor a 30 días y sus productos devengados.

Las inversiones en cajas de ahorro se valúan al valor nominal de los depósitos actualizados a la fecha de cierre más los productos financieros devengados.

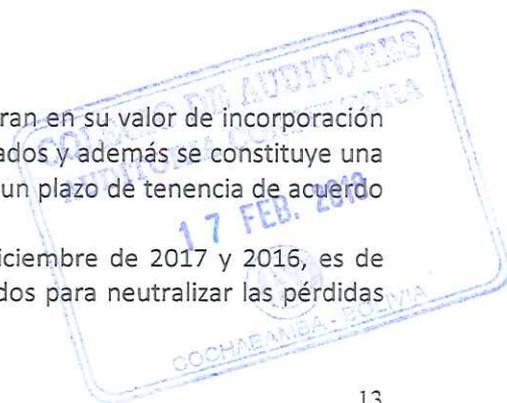
Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las inversiones permanentes en entidades no financieras están presentadas a valor de mercado, y aquellas inversiones en las que la institución cumple con lo determinado por la norma de contabilidad N° 7, están valuadas de acuerdo al método del valor patrimonial proporcional.

d) Bienes Realizables: valuación y previsión para desvalorización.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los bienes realizables se registran en su valor de incorporación manteniendo su valor en Bolivianos, dichos bienes no son actualizados y además se constituye una previsión por desvalorización, si es que no son vendidos dentro de un plazo de tenencia de acuerdo a lo establecido en el manual de cuentas ASFI.

La previsión por desvalorización de bienes realizables al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es de Bs634,000.89 y Bs323,969.11 respectivamente. Pueden ser utilizados para neutralizar las pérdidas que pudieran producirse en la realización de estos bienes.



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"**
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

e) Bienes de uso: valuación, método y tasas de depreciación.

Los activos fijos, adquiridos hasta el 31 de diciembre de 2017 y 2016, fueron contabilizados al costo de adquisición. La depreciación de los activos fijos se calcula según el método de la línea recta, en función de los años de vida útil y de acuerdo con los porcentajes que se indican a continuación:

	<u>Años vida útil</u>	<u>Porcentaje Depreciación</u>
Edificios	40	2.5%
Mobiliario y enseres	10	10%
Equipos e instalaciones	8	12.5%
Equipos de computación	4	25%
Vehículos	5	20%

Los gastos de mantenimiento, reparación y mejoras que no aumentan la vida útil de los bienes son registrados en las cuentas de resultados del ejercicio en el que se incurren.

f) Otros activos: valuación, métodos y tasas de depreciación de bienes diversos, valuación y métodos de amortización de los cargos diferidos y bienes intangibles.

Las partidas registradas en otros activos corresponden principalmente a mejoras en inmuebles alquilados, activos intangibles, materiales diversos y partidas pendientes, que se registran a su valor de costo.

Los cargos diferidos, referente a mejoras en inmuebles alquilados y programas y aplicaciones informáticas, están valuadas a su valor de costo menos la amortización y son amortizados linealmente en el tiempo en función al plazo de los contratos suscritos.

g) Fideicomisos constituidos: criterios de valuación.

CIDRE – IFD no tiene fideicomisos constituidos.

h) Provisiones y previsiones: método de cálculo de las estimaciones.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la provisión para indemnizaciones al personal fue efectuada en cumplimiento a disposiciones legales vigentes, la institución constituye una provisión para cubrir el pasivo social con el personal al cierre del ejercicio, cierto o contingente, para indemnización por años de servicio, equivalente a un sueldo por cada año de trabajo o por duodécimas en caso de ser menos a un año.

Las provisiones son devengadas mensualmente para cubrir los servicios pendientes de pago.

Las previsiones son estimadas de acuerdo a lo dispuesto por el manual de cuentas y la Recopilación de Normas para Servicios Financieros establecida por ASFI. Por lo que se tiene provisionado para cubrir posibles pérdidas futuras y que aún no han sido identificadas, no relacionadas con operaciones de cartera de créditos, bienes realizables, inversiones y otras cuentas por cobrar.

La entidad también tiene constituido la provisión genérica cíclica requerida, según lo establecido en el Capítulo IV "Reglamento para la Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos", contenido en el Título II, Libro 3° de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros. El 50% de esta provisión requerida es registrada en la subcuenta 253.03 "Provisión genérica voluntaria cíclica", conforme a la Política de Gestión de Coeficiente de Adecuación Patrimonial de la entidad y autorizada por el ente regulador según nota ASFI/DSR IV/R-10102/2017.

CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
CALCE FINANCIERO POR EL PLAZO REMANENTE DE VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre de 2017

En Moneda Nacional (Expresado en bolivianos)

Nº	RUBROS	SALDO INICIAL	PLAZO							
			A 30 DÍAS	A 60 DÍAS	A 90 DÍAS	A 180 DÍAS	A 360 DÍAS	A 720 DÍAS	MÁS DE 720 DÍAS	
ACTIVOS			493,210,219	31,336,154	13,301,862	13,420,391	41,329,411	78,908,527	125,769,974	189,143,899
1	Disponibilidades	9,129,618	9,123,613	0	0	0	6,005	0	0	
2	Inversiones Temporarias	100,638	0	100,638	0	0	0	0	0	
3	Cartera Vigente	464,852,222	16,748,059	12,919,881	12,901,576	40,513,536	74,965,884	124,059,954	182,743,333	
4	Otras Cuentas por Cobrar	373,672	43,855	0	0	0	258,411	71,405	0	
5	Inversiones Permanentes	0	0	0	0	0	0	0	0	
6	Otras Operaciones Activas	18,754,069	5,420,627	281,343	518,815	815,875	3,678,227	1,638,615	6,400,567	
PASIVOS			375,977,649	16,737,357	14,723,965	32,720,235	55,645,998	64,861,228	86,450,520	104,838,346
7	Obligaciones con el público - Vista	0	0	0	0	0	0	0	0	
8	Obligaciones con el Público - Ahorro	0	0	0	0	0	0	0	0	
9	Obligaciones con el Público - a Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	
10	Obligaciones restringidas	0	0	0	0	0	0	0	0	
11	Financiamientos BCB	0	0	0	0	0	0	0	0	
12	Financiamiento Entidades Financieras del país	157,736,086	2,696,667	12,408,532	5,483,000	31,643,328	42,461,486	49,346,126	13,696,948	
13	Financiamiento Entidades Financieras 2do Piso	151,598,714	1,457,500	2,278,500	2,205,000	11,690,464	12,620,750	32,396,929	88,949,571	
14	Financiamientos Externos	12,735,229	10,332,276	36,933	0	0	79,208	158,416	2,128,397	
15	Otras Cuentas por Pagar	3,987,491	1,148,512	0	0	0	2,838,979	0	0	
16	Título Valores	0	0	0	0	0	0	0	0	
17	Obligaciones subordinadas	0	0	0	0	0	0	0	0	
18	Otras Operaciones Pasivas	49,920,128	1,102,403	0	25,032,235	12,312,206	6,860,805	4,549,050	63,429	
19	Cuentas contingentes	0	0	0	0	0	0	0	0	
Brecha Simple			14,598,797	-1,422,103	-19,299,844	-14,316,587	14,047,299	39,319,454	84,305,554	
Brecha Acumulada			14,598,797	13,176,694	-6,123,150	-20,439,737	-6,392,438	32,927,016	117,232,570	

CALCE FINANCIERO POR EL PLAZO REMANENTE DE VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre de 2017

En Moneda Extranjera (Expresado en bolivianos)

Nº	RUBROS	SALDO INICIAL	PLAZO							
			A 30 DÍAS	A 60 DÍAS	A 90 DÍAS	A 180 DÍAS	A 360 DÍAS	A 720 DÍAS	MÁS DE 720 DÍAS	
ACTIVOS			205,315,298	26,428,479	4,611,834	5,570,109	11,556,740	37,131,219	38,998,422	81,018,496
1	Disponibilidades	31,632,933	17,203,310	0	0	0	14,429,624	0	0	
2	Inversiones Temporarias	347,078	0	345,015	0	2,063	0	0	0	
3	Cartera Vigente	169,686,331	6,659,790	4,043,817	4,238,694	11,154,643	21,743,676	37,898,962	83,946,749	
4	Otras Cuentas por Cobrar	239,211	16,429	0	0	0	42,532	180,250	0	
5	Inversiones Permanentes	175,541	0	0	0	0	0	0	175,541	
6	Otras Operaciones Activas	3,234,204	2,548,949	223,002	1,331,415	400,034	915,387	919,211	3,103,795	
PASIVOS			252,392,382	35,092,775	6,860,000	252,490	30,476,091	31,865,857	111,044,625	36,800,543
7	Obligaciones con el público - Vista	0	0	0	0	0	0	0	0	
8	Obligaciones con el Público - Ahorro	0	0	0	0	0	0	0	0	
9	Obligaciones con el Público - a Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	
10	Obligaciones restringidas	0	0	0	0	0	0	0	0	
11	Financiamientos BCB	0	0	0	0	0	0	0	0	
12	Financiamiento Entidades Financieras del país	0	0	0	0	0	0	0	0	
13	Financiamiento Entidades Financieras 2do Piso	1,470,000	0	0	0	980,000	490,000	0	0	
14	Financiamientos Externos	213,802,764	34,300,000	6,860,000	245,122	24,849,865	29,426,039	97,943,523	20,178,215	
15	Otras Cuentas por Pagar	792,775	792,775	0	0	0	0	0	0	
16	Título Valores	0	0	0	0	0	0	0	0	
17	Obligaciones subordinadas	32,585,000	0	0	0	1,846,918	1,846,918	12,268,836	16,622,329	
18	Otras Operaciones Pasivas	0	0	0	0	0	0	0	0	
19	Cuentas contingentes	3,741,842	0	0	7,368	2,799,308	102,900	832,266	0	
Brecha Simple			-8,664,296	-2,248,166	5,317,619	-18,919,351	5,265,361	-72,046,202	44,217,952	
Brecha Acumulada			-8,664,296	-10,912,463	-5,594,843	-24,514,194	-19,248,833	-91,295,035	-47,077,083	

* Los saldos negativos que se exponen en la línea de otras operaciones activas, se debe a que se incluyen los saldos de la cuenta 139. Previsiones para incobrabilidad de cartera, tal como lo requiere la norma de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO “CIDRE IFD”
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

i) Patrimonio neto.

Para el periodo 31 de diciembre de 2017 y 2016, el patrimonio se presenta a valores históricos de acuerdo a la circular SB/585/2008.

- Durante el primer semestre de la gestión 2017, se ha procedido a la aplicación del 80% de los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2016 a la subcuenta “Certificados de capital fundacional”, el 10% a la subcuenta de “Reservas por otras disposiciones no distribuibles” para constituir el fondo de reserva según lo establecido en el Artículo 5, Sección 7, Capítulo IV, Título I Libro 1º de la recopilación de normas para servicios financieros y el 10 % restante a la subcuenta “Reserva Legal”, conforme a lo señalado en su nota ASFI/DSR IV /R-53125/2017 de 23 de marzo de 2017 y lo establecido en el Artículo 421 de la Ley Nº 393 de Servicios Financieros.

j) Resultados del ejercicio: criterios de exposición, ajustes a moneda constante, métodos de contabilización de los resultados financieros u otras partidas importantes.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las cuentas de resultados no se actualizaron en cumplimiento de la Circular SB/585/2008.

El concepto principal de ingresos corresponde a los intereses devengados por préstamos vigentes de acuerdo al principio del devengado, excepto los correspondientes a aquellos créditos calificados de D a F que son registrados hasta momento de su percepción. Los otros ingresos por otros conceptos también son registrados siguiendo el principio de devengado.

Los gastos se registran de acuerdo al principio del devengado y cumpliendo lo dispuesto por el manual de cuentas de ASFI.

En fecha 29 de marzo de 2017 se promulga la ley 921 donde modifica el primer párrafo del Artículo 51 de la Ley 843 de 20 de mayo de 1986, modificado por la Ley Nº 771 de 29 de diciembre de 2015, donde determina que el coeficiente de rentabilidad respecto al patrimonio si excediera el seis por ciento (6%), las utilidades netas imponibles estarán gravadas con una alícuota adicional al Impuesto sobre las utilidades de las empresas del veinticinco por ciento (25%), aplicables a partir de las utilidades resultantes de la gestión 2017.

Al 31 de diciembre de 2017, la entidad ha cerrado con un coeficiente de rentabilidad respecto al patrimonio del 5.97%

k) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, CIDRE – IFD adopta lo dispuesto en el manual de cuentas ASFI para el registro de su contabilidad, incluyendo las disposiciones legales aplicables a CIDRE - IFD.

l) Absorciones o fusiones de otras entidades.

Para el periodo 31 de diciembre de 2017 y 2016, CIDRE-IFD no ha participado en absorciones o fusiones de otras entidades.

NOTA 3. CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Al corte del 31 de diciembre 2017, respecto al cierre al 31 de diciembre de 2016, no se registraron cambios en las políticas y prácticas contables.



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 4. ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 diciembre de 2017 y 2016, CIDRE – IFD, tiene importes entregados en garantía registrados en la cuenta "Importes entregados en garantía", el saldo al 31 de diciembre de 2017 es de Bs51,532.- correspondientes a las garantías de los inmuebles alquilados.

Por otro lado al 31 de Diciembre de 2017, se tienen habilitadas cuentas de encaje para Instituciones Financieras de Desarrollo que mantiene un saldo de Bs14,435,628.05.-, este importe es depositado en estas cuentas con el fin de mejorar el CAP, de acuerdo a la política de gestión patrimonial.

NOTA 5. ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los activos y pasivos, corrientes y no corrientes, se compone como sigue

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	40,762,551	44,677,637
Inversiones Temporarias	447,716	365,152
Cartera	205,889,555	189,334,092
Prod. Devengados Cartera	15,282,950	15,096,375
Otras Cuentas Por Cobrar	4,648,870	7,615,008
Bienes Realizables	857,801	622,550
Otros Activos	317,721	315,032
Total activo corriente	268,207,164	258,025,846
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cartera	447,033,830	409,539,212
Prev. Para Cartera Incobrable	-29,516,264	-25,642,939
Inversiones Permanentes	78,547	78,547
Otras cuentas por cobrar	24,087	0
Bienes De Uso	9,682,022	8,234,848
Otros Activos	3,016,130	2,982,946
Total activo no corriente	430,318,352	395,192,614
Total Activo	698,525,516	653,218,460
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones Con Bancos Y Ent. De Financ.	274,541,047	239,948,724
Otras Cuentas Por Pagar	7,938,732	8,591,243
Valores en circulación	0	3,544,646
Obligaciones Subordinadas	261,347	114,714
TOTAL PASIVO CORRIENTE	282,741,126	252,199,327
PASIVO NO CORRIENTE		
Oblig. Con Bcos. y Ent. De Financ.	301,104,290	309,741,166
Otras Cuentas Por Pagar	6,558,298	6,068,928
Previsiones	5,381,316	2,092,020
Obligaciones Subordinadas	32,585,000	17,150,000
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	345,628,904	335,052,114
TOTAL PASIVO	628,370,030	587,251,441
PATRIMONIO		
Capital Social	59,626,973	56,760,738
Aportes No Capitalizados	1,591,762	1,591,762
Reservas	4,748,284	4,031,726
Resultados Acumulados	4,188,467	3,582,793
Total patrimonio	70,155,486	65,967,019
Total pasivo y patrimonio	698,525,516	653,218,460

CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
CALCE FINANCIERO POR EL PLAZO REMANENTE DE VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre de 2017

En Moneda Nacional (Expresado en bolivianos)

N°	RUBROS	SALDO INICIAL	PLAZO						
			A 30 DÍAS	A 60 DÍAS	A 90 DÍAS	A 180 DÍAS	A 360 DÍAS	A 720 DÍAS	MÁS DE 720 DÍAS
ACTIVOS		493,210,219	31,336,154	13,301,862	13,420,391	41,329,411	78,908,527	125,769,974	189,143,899
1	Disponibilidades	9,129,618	9,123,613	0	0	0	6,005	0	0
2	Inversiones Temporarias	100,638	0	100,638	0	0	0	0	0
3	Cartera Vigente	464,852,222	16,748,059	12,919,881	12,901,576	40,513,536	74,965,884	124,059,954	182,743,333
4	Otras Cuentas por Cobrar	373,672	43,855	0	0	0	258,411	71,405	0
5	Inversiones Permanentes	0	0	0	0	0	0	0	0
6	Otras Operaciones Activas	18,754,069	5,420,627	281,343	518,815	815,875	3,678,227	1,638,615	6,400,567
PASIVOS		375,977,649	16,737,357	14,723,965	32,720,235	55,645,998	64,861,228	86,450,520	104,838,346
7	Obligaciones con el público - Vista	0	0	0	0	0	0	0	0
8	Obligaciones con el Público - Ahorro	0	0	0	0	0	0	0	0
9	Obligaciones con el Público - a Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0
10	Obligaciones restringidas	0	0	0	0	0	0	0	0
11	Financiamientos BCB	0	0	0	0	0	0	0	0
12	Financiamiento Entidades Financieras del país	157,736,086	2,696,667	12,408,532	5,483,000	31,643,328	42,461,486	49,346,126	13,696,948
13	Financiamiento Entidades Financieras 2do Piso	151,598,714	1,457,500	2,278,500	2,205,000	11,690,464	12,620,750	32,396,929	88,949,571
14	Financiamientos Externos	12,735,229	10,332,276	36,933	0	0	79,208	158,416	2,128,397
15	Otras Cuentas por Pagar	3,987,491	1,148,512	0	0	0	2,838,979	0	0
16	Título Valores	0	0	0	0	0	0	0	0
17	Obligaciones subordinadas	0	0	0	0	0	0	0	0
18	Otras Operaciones Pasivas	49,920,128	1,102,403	0	25,032,235	12,312,206	6,860,805	4,549,050	63,429
19	Cuentas contingentes	0	0	0	0	0	0	0	0
Brecha Simple			14,598,797	-1,422,103	-19,299,844	-14,316,587	14,047,299	39,319,454	84,305,554
Brecha Acumulada			14,598,797	13,176,694	-6,123,150	-20,439,737	-6,392,438	32,927,016	117,232,570

CALCE FINANCIERO POR EL PLAZO REMANENTE DE VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre de 2017

En Moneda Extranjera (Expresado en bolivianos)

N°	RUBROS	SALDO INICIAL	PLAZO						
			A 30 DÍAS	A 60 DÍAS	A 90 DÍAS	A 180 DÍAS	A 360 DÍAS	A 720 DÍAS	MÁS DE 720 DÍAS
ACTIVOS		205,315,298	26,428,479	4,611,834	5,570,109	11,556,740	37,131,219	38,998,422	81,018,496
1	Disponibilidades	31,632,933	17,203,310	0	0	0	14,429,624	0	0
2	Inversiones Temporarias	347,078	0	345,015	0	2,063	0	0	0
3	Cartera Vigente	169,686,331	6,659,790	4,043,817	4,238,694	11,154,643	21,743,676	37,898,962	83,946,749
4	Otras Cuentas por Cobrar	239,211	16,429	0	0	0	42,532	180,250	0
5	Inversiones Permanentes	175,541	0	0	0	0	0	0	175,541
6	Otras Operaciones Activas	3,234,204	2,548,949	223,002	1,331,415	400,034	915,387	919,211	-3,103,795
PASIVOS		252,392,382	35,092,775	6,860,000	252,490	30,476,091	31,865,857	111,044,625	36,800,543
7	Obligaciones con el público - Vista	0	0	0	0	0	0	0	0
8	Obligaciones con el Público - Ahorro	0	0	0	0	0	0	0	0
9	Obligaciones con el Público - a Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0
10	Obligaciones restringidas	0	0	0	0	0	0	0	0
11	Financiamientos BCB	0	0	0	0	0	0	0	0
12	Financiamiento Entidades Financieras del país	0	0	0	0	0	0	0	0
13	Financiamiento Entidades Financieras 2do Piso	1,470,000	0	0	0	980,000	490,000	0	0
14	Financiamientos Externos	213,802,764	34,300,000	6,860,000	245,122	24,849,865	29,426,039	97,943,523	20,178,215
15	Otras Cuentas por Pagar	792,775	792,775	0	0	0	0	0	0
16	Título Valores	0	0	0	0	0	0	0	0
17	Obligaciones subordinadas	32,585,000	0	0	0	1,846,918	1,846,918	12,268,836	16,622,329
18	Otras Operaciones Pasivas	0	0	0	0	0	0	0	0
19	Cuentas contingentes	3,741,842	0	0	7,368	2,799,308	102,900	832,266	0
Brecha Simple			-8,664,296	-2,248,166	5,317,619	-18,919,351	5,265,361	-72,046,202	44,217,952
Brecha Acumulada			-8,664,296	-10,912,463	-5,594,843	-24,514,194	-19,248,833	-91,295,035	-47,077,083

* Los saldos negativos que se exponen en la línea de otras operaciones activas, se debe a que se incluyen los saldos de la cuenta 139. Previsiones para incobrabilidad de cartera, tal como lo requiere la norma de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASF).

CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
CALCE FINANCIERO POR EL PLAZO REMANENTE DE VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre de 2017
 Consolidado (Expresado en Bolivianos)

Nº	RUBROS	SALDO INICIAL	PLAZO							
			A 30 DÍAS	A 60 DÍAS	A 90 DÍAS	A 180 DÍAS	A 360 DÍAS	A 720 DÍAS	MAS DE 720 DÍAS	
ACTIVOS			698,525,517	57,778,328	17,914,251	18,991,055	52,887,816	116,043,629	164,775,056	270,135,383
1	Disponibilidades	40,762,551	26,326,923	0	0	0	14,435,628	0	0	0
2	Inversiones Temporarias	447,716	0	445,653	0	2,063	0	0	0	0
3	Cartera Vigente	634,538,552	23,407,849	16,963,698	17,140,270	51,668,179	96,709,559	161,958,915	266,690,082	0
4	Otras Cuentas por Cobrar	612,883	60,284	0	0	0	300,943	251,655	0	0
5	Inversiones Permanentes	175,541	0	0	0	0	0	0	175,541	0
6	Otras Operaciones Activas	21,988,273	7,983,271	504,900	1,850,785	1,217,573	4,597,499	2,564,485	3,269,759	0
PASIVOS			628,370,030	51,830,132	21,583,965	32,972,725	86,122,090	96,727,085	197,495,145	141,638,889
7	Obligaciones con el público - Vista	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8	Obligaciones con el Público - Ahorro	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9	Obligaciones con el Público - a Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10	Obligaciones restringidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11	Financiamientos BCB	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12	Financiamiento Entidades Financieras del pais	157,736,086	2,696,667	12,408,532	5,483,000	31,643,328	42,461,486	49,346,126	13,696,948	0
13	Financiamiento Entidades Financieras 2do Piso	153,068,714	1,457,500	2,278,500	2,205,000	12,670,464	13,110,750	32,396,929	88,949,571	0
14	Financiamientos Externos	226,537,993	44,632,276	6,896,933	245,122	24,849,865	29,505,247	98,101,938	22,306,612	0
15	Otras Cuentas por Pagar	4,780,267	1,941,287	0	0	0	2,838,979	0	0	0
16	Título Valores	0	0	0	0	0	0	0	0	0
17	Obligaciones subordinadas	32,585,000	0	0	0	1,846,918	1,846,918	12,268,836	16,622,329	0
18	Otras Operaciones Pasivas	49,920,128	1,102,403	0	25,032,235	12,312,206	6,860,805	4,549,050	63,429	0
19	Cuentas contingentes	3,741,842	0	0	7,368	2,799,308	102,900	832,266	0	0
Brecha Simple			5,948,195	-3,669,714	-13,981,670	-33,234,274	19,316,545	-32,720,090	128,496,483	0
Brecha Acumulada			5,948,195	2,278,482	-11,703,188	-44,937,462	-25,620,917	-58,341,007	70,155,487	0

(*) El descalce observado a 90, 180, 360 y 720 días se origina por el vencimiento de la obligación financiera que la entidad mantiene vigente con el fondo DGGF, al respecto se han firmado contratos de financiamiento con INCOFIN y SIMBIOTICS que cubrirán esta situación.

CALCE FINANCIERO POR EL PLAZO REMANENTE DE VENCIMIENTO

Al 31 de Diciembre de 2016
 Consolidado (Expresado en Bolivianos)

Nº	RUBROS	SALDO INICIAL	PLAZO							
			A 30 DÍAS	A 60 DÍAS	A 90 DÍAS	A 180 DÍAS	A 360 DÍAS	A 720 DÍAS	MAS DE 720 DÍAS	
ACTIVOS			636,660,368	66,563,386	15,944,148	18,856,472	50,361,461	90,266,422	149,647,996	245,020,483
1	Disponibilidades	44,677,637	44,677,637	0	0	0	0	0	0	0
2	Inversiones Temporarias	365,152	365,152	0	0	0	0	0	0	0
3	Cartera Vigente	583,924,024	21,368,065	15,944,148	15,526,551	47,526,671	88,968,657	149,647,996	244,941,936	0
4	Otras Cuentas por Cobrar	7,615,009	152,532	0	3,329,921	2,834,790	1,297,765	0	0	0
5	Inversiones Permanentes	78,547	0	0	0	0	0	0	78,547	0
6	Otras Operaciones Activas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PASIVOS			574,970,305	6,438,706	15,475,347	19,847,018	60,087,233	140,161,906	154,457,584	178,502,510
7	Obligaciones con el público - Vista	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8	Obligaciones con el Público - Ahorro	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9	Obligaciones con el Público - a Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10	Obligaciones restringidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11	Financiamientos BCB	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12	Financiamiento Entidades Financieras del pais	144,704,152	3,006,667	2,853,569	9,643,482	22,198,181	28,150,254	62,437,000	16,415,000	0
13	Financiamiento Entidades Financieras 2do Piso	145,286,643	1,457,500	1,788,500	2,119,000	9,831,464	15,821,464	27,842,214	86,426,500	0
14	Financiamientos Externos	250,575,854	42,276	10,326,932	7,666,121	20,442,195	35,477,878	58,109,442	58,511,009	0
15	Otras Cuentas por Pagar	14,660,171	1,505,302	85,206	0	5,776,299	224,436	6,068,928	0	0
16	Título Valores	2,593,485	426,962	421,140	418,415	839,093	487,874	0	0	0
17	Obligaciones subordinadas	17,150,000	0	0	0	0	0	0	17,150,000	0
18	Otras Operaciones Pasivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
19	Cuentas contingentes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brecha Simple			60,124,680	468,801	-990,546	-9,725,773	-49,895,485	-4,809,588	66,517,973	0
Brecha Acumulada			60,124,680	60,593,482	59,602,935	49,877,163	-18,322	-4,827,910	61,690,063	0

(*) Respecto al descalce observado a 360 días y 720 días, éste corresponde al vencimiento de la operación que CIDRE IFD mantiene con el fondo DGGF, administrado por TRIPLE JUMP, cuya renovación está prevista.

**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

NOTA 6. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2017 y del 2016, CIDRE IFD no mantiene ninguna operación de crédito con partes relacionadas.

NOTA 7. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los saldos de las cuentas en dólares estadounidenses del estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2017 y 2016, están presentados de acuerdo con el siguiente detalle:

	<u>31/12/2017</u>		<u>31/12/2016</u>	
	<u>Bs</u>	<u>USD</u>	<u>Bs</u>	<u>USD</u>
ACTIVO				
Disponibilidades	31,632,933	4,611,215	35,042,059	5,108,172
Inversiones Temporarias	347,078	50,594	268,828	39,188
Cartera (neto)	171,635,273	25,019,719	197,913,238	28,850,326
Otras Cuentas por Cobrar	1,621,467	236,365	3,863,511	563,194
Inversiones Permanentes	78,547	11,450	78,547	11,450
Total Activo	<u>205,315,298</u>	<u>29,929,344</u>	<u>237,166,183</u>	<u>34,572,330</u>
PASIVO				
Obligaciones con Bcos. Y Entidades de Financiamiento	217,818,093	31,751,909	244,024,139	35,572,032
Otras Cuentas por Pagar	895,675	130,565	1,708,218	249,011
Prevision Ciclica	832,266	121,322	142,524	20,776
Obligaciones Subordinadas	32,846,347	4,788,097	17,264,714	2,516,722
Total Pasivo	<u>252,392,381</u>	<u>36,791,892</u>	<u>263,139,595</u>	<u>38,358,542</u>
POSICIÓN NETA - PASIVA	<u>47,077,083</u>	<u>6,862,549</u>	<u>25,973,412</u>	<u>3,786,212</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a moneda local al tipo de cambio oficial de compra vigente al 31 de Diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 de Bs6.86 por USD1.

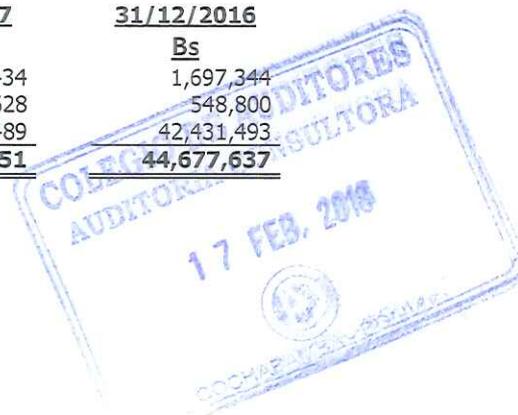
NOTA 8. COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) **DISPONIBILIDADES**

La composición de las disponibilidades al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Caja	2,153,434	1,697,344
Cuenta de encaje Banco Central de Bolivia	14,435,628	548,800
Bancos y corresponsales del país	24,173,489	42,431,493
TOTALES	<u>40,762,551</u>	<u>44,677,637</u>

b) **CARTERA DIRECTA** (no se tiene cartera contingente)



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"**
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

1. Composición por clase de cartera y las provisiones para incobrabilidad, respectivamente:

Al 31 de diciembre de 2017

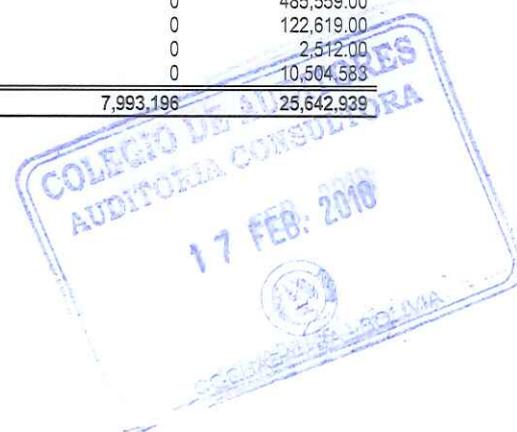
Expresado en Bolivianos

Tipo de crédito	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera En Ejecución	Previsión para Incobrables (139.00)
Microcrédito individual	196,310,821	4,855,340	4,539,537	8,709,984
Microcrédito individual debidamente garantizado	41,389,206	123,189	30,396	254,354
Microcrédito individual deb. garantizado con garantía real	33,196,703	455,982	566,763	610,770
Microcrédito Agropecuario	181,678,953	2,863,028	640,898	3,268,122
Microcrédito Agropecuario deb. Garantizado con garantía real	23,038,186	251,927	1,290,052	1,516,655
Microcrédito Agropecuario debidamente garantizado	246,383	0	0	1,544
Crédito hipotecario de vivienda	33,778,021	18,426	554,096	470,957
Crédito de Vivienda sin Garantía Hipotecaria	25,027,879	312,392	464,193	1,087,102
Crédito de Vivienda sin Garantía Hipotecaria deb. Garantizado	697,693	0	0	20,931
Crédito de consumo	28,195,617	356,003	560,991	1,474,809
Crédito de consumo debidamente garantizado	4,669,473	0	0	149,653
Crédito de consumo deb. Garantizado con garantía real	2,061,919	0	0	49,927
Crédito PYME calificado por días mora	7,196,285	0	135,766	198,207
Crédito PYME agropecuario Calificado por Días Mora	43,036,538	0	0	734,053
Crédito PYME agropecuario D. garantizado C/real calificado por Días Mora	14,014,875	0	365,854	464,613
Previsión genérica por incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional	0	0	0	10,504,583
Totales	634,538,552	9,236,287	9,148,546	29,516,264

Al 31 de Diciembre de 2016

Expresado en Bolivianos

Tipo de crédito	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera En Ejecución	Previsión para Incobrables (139.00)
Microcrédito individual	234,007,748	3,679,944	4,306,636	7,465,528
Microcrédito individual debidamente garantizado	5,627,897	0	0	22,905
Microcrédito individual deb. garantizado con garantía real	17,317,901	187,748	198,980	366,213
Microcrédito Agropecuario	162,042,449	1,022,028	112,688	1,579,571
Microcrédito Agropecuario deb. Garantizado con garantía real	30,499,184	1,065,901	1,889,101	1,879,532
Microcrédito Agropecuario debidamente garantizado	1,201,189	0	0	10,308
Crédito hipotecario de vivienda	26,343,223	340,683	305,174	313,057
Crédito de Vivienda sin Garantía Hipotecaria	17,241,493	181,951	0	662,253
Crédito de Vivienda sin Garantía Hipotecaria deb. Garantizado	274,800	0	0	8,244
Crédito de consumo	31,718,343	443,707	703,516	1,847,063
Crédito de consumo debidamente garantizado	949,500	0	0	28,485
Crédito de consumo deb. Garantizado con garantía real	272,200	0	0	5,637
Crédito PYME calificado por días mora	7,758,095	34,122	477,101	338,870
Crédito PyME agropecuario Calificado por Días Mora	31,097,759	0	0	485,559.00
Crédito PyME agropecuario D. garantizado C/real calificado por Días Mora	17,371,245	0	0	122,619.00
Crédito PyME agropecuario D. garantizado calificado por Días Mora	200,998	0	0	2,512.00
Previsión genérica por incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional	0	0	0	10,504,583
Totales	583,924,024	6,956,084	7,993,196	25,642,939



CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

2. Clasificación de Cartera por:

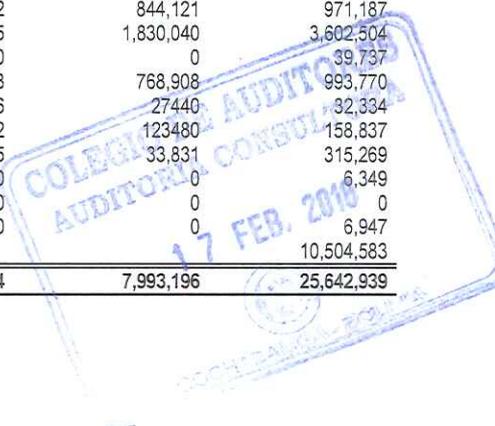
2.1 Actividad Económica del Deudor

Al 31 de Diciembre de 2017
Expresado en Bolivianos

Actividad Económica del Deudor	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera En Ejecución	Previsión para Incobrables (139.00)
A.AGRICULTURA Y GANADERIA	267,376,632	3,130,616	2,135,940	5,973,889
B.CAZA SILVICULTURA Y PESCA	6,418,126	14,619	0	83,822
C.EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	41,122	0	0	1234
D.MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	7,730,773	0	259,822	203,583
E,INDUSTRIA MANUFACTURERA	51,457,389	792,584	647,497	1,424,245
F.PRODUCCION Y DISTRIBUCION DE ENERGIA ELECTRICA GAS Y AGUA	5,159,835	0	0	63690
G.CONSTRUCCION	25,238,156	195,634	135,766	523,939
H.VENTA AL POR MAYOR Y MENOR	105,587,503	1,743,544	1,861,394	3,351,181
I,HOTELES Y RESTAURANTES	29,735,454	565,400	875,013	1,385,738
J,TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	89,111,766	2,161,159	1,966,392	4,054,386
K,INTERMEDIACION FINANCIERA	1,074,398	11,666	0	30,854
L,SERVICIOS INMOBILIARIOS EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	28,170,135	397,046	1,232,891	1,460,240
M,ADMINISTRACION PUBLICA DEFENSA Y SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATORIA	1,255,402	0	0	23,967
N,EDUCACION	1,903,377	16,142	0	44,134
O,SERVICIOS SOCIALES COMUNALES Y PERSONALES	13,580,737	207,877	33,831	372,218
P,SERVICIO DE HOGARES PRIVADOS QUE CONTRATAN SERVICIO DOMESTICO	330,860	0	0	7,019
Q,SERVICIO DE ORGANIZACIONES Y ORGANOS EXTRATERRITORIALES	72,778	0	0	1,396
Z,ACTIVIDADES ATIPICAS	294,109	0	0	6,146
Previsión genérica				10,504,583
Totales	634,538,552	9,236,287	9,148,546	29,516,264

Al 31 de Diciembre de 2016
Expresado en Bolivianos

Actividad Económica del Deudor	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera En Ejecución	Previsión para Incobrables (139.00)
AGRICULTURA Y GANADERIA	248,269,694	1,724,421	1,205,995	3,556,640
CAZA SILVICULTURA Y PESCA	5,592,896	7,000	725,294	746,705
EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	99,127	0	0	3382
MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	6,781,218	59188	80,234	203,784
INDUSTRIA MANUFACTURERA	40,821,008	903,117	735,529	1,116,437
PRODUCCION Y DISTRIBUCION DE ENERGIA ELECTRICA GAS Y AGUA	5,379,191	0	0	67587
CONSTRUCCION	21,294,854	168,874	25,724	424,410
VENTA AL POR MAYOR Y MENOR	87,053,855	1,377,496	1,592,600	2,892,477
HOTELES Y RESTAURANTES	25,663,191	406,262	844,121	971,187
TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	99,023,707	1,625,675	1,830,040	3,602,504
INTERMEDIACION FINANCIERA	1,171,282	9,750	0	39,737
SERVICIOS INMOBILIARIOS EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	27,783,636	528,598	768,908	993,770
ADMINISTRACION PUBLICA DEFENSA Y SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATORIA	830,787	27,696	27440	32,334
EDUCACION	1,637,597	18,682	123480	158,837
SERVICIOS SOCIALES COMUNALES Y PERSONALES	11,987,349	99,325	33,831	315,269
SERVICIO DE HOGARES PRIVADOS QUE CONTRATAN SERVICIO DOMESTICO	270,972	0	0	6,349
SERVICIO DE ORGANIZACIONES Y ORGANOS EXTRATERRITORIALES	32,085	0	0	0
ACTIVIDADES ATIPICAS	231,575	0	0	6,947
Previsión genérica por incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional				10,504,583
Totales	583,924,024	6,956,084	7,993,196	25,642,939



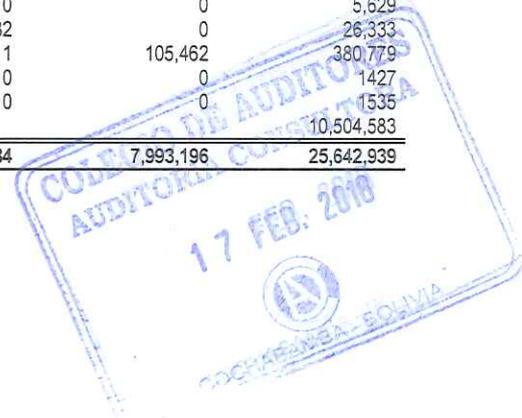
**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"**
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
2.2. Clasificación de Cartera por Destino del Financiamiento

Al 31 de Diciembre de 2017
Expresado en bolivianos

Destino del Financiamiento	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera En Ejecución	Previsión para Incobrables (139.00)
A,AGRICULTURA Y GANADERIA	258,758,087	3,100,336	1,954,776	5,640,643
B,CAZA SILVICULTURA Y PESCA	5,884,654	14,619	342,029	419,147
C,EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	13,414	0	0	402
D,MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	9,115,677	0	259,822	195,126
E,INDUSTRIA MANUFACTURERA	42,531,862	675,418	327,166	985,558
F,PRODUCCION Y DISTRIBUCION DE ENERGIA ELECTRICA GAS Y AGUA	5,783,948	0	0	70673
G,CONSTRUCCION	69,313,387	511,520	853,266	1,708,412
H,VENTA AL POR MAYOR Y MENOR	91,801,396	1,610,408	1,979,043	3,280,944
I,HOTELES Y RESTAURANTES	18,103,859	477,857	880,259	1,094,739
J,TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	80,879,172	2,334,934	1,901,952	4,075,560
K,INTERMEDIACION FINANCIERA	333,073	11,666	0	10,390
L,SERVICIOS INMOBILIARIOS EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	38,409,717	274,114	544,771	1,046,393
M,ADMINISTRACION PUBLICA DEFENSA Y SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATORIA	265,636	0	0	4,477
N,EDUCACION	1,347,967	16,142	0	29,630
O,SERVICIOS SOCIALES COMUNALES Y PERSONALES	11,911,900	209,273	105,462	448,718
P,SERVICIO DE HOGARES PRIVADOS QUE CONTRATAN SERVICIO DOMESTICO	84,803	0	0	869
Z,ACTIVIDADES ATIPICAS	0	0	0	0
Previsión genérica por incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional				10,504,583
Totales	634,538,552	9,236,287	9,148,546	29,516,264

Al 31 de Diciembre de 2016
Expresado en bolivianos

Destino del Financiamiento	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera En Ejecución	Previsión para Incobrables (139.00)
A,AGRICULTURA Y GANADERIA	237,941,498	1,670,242	1,276,496	3,258,972
B,CAZA SILVICULTURA Y PESCA	5,323,939	417,688	725,294	822,899
C,EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	484,288	0	0	1,313
D,MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	8,563,794	0	0	63,350
E,INDUSTRIA MANUFACTURERA	34,143,519	396,625	724,364	841,324,00
F,PRODUCCION Y DISTRIBUCION DE ENERGIA ELECTRICA GAS Y AGUA	6,171,863	0	0	76,153
G,CONSTRUCCION	57,311,008	425,775	313,681	1,336,397
H,VENTA AL POR MAYOR Y MENOR	75,472,739	1,442,523	1,746,076	3,082,469
I,HOTELES Y RESTAURANTES	14,779,407	385,850	893,121	829,190
J,TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	96,966,154	1,545,538	1,657,346	3,448,955
K,INTERMEDIACION FINANCIERA	305,603	9,750	0	17,112
L,SERVICIOS INMOBILIARIOS EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	34,629,857	522,600	551,356	944,519
M,ADMINISTRACION PUBLICA DEFENSA Y SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATORIA	240,765	0	0	5,629
N,EDUCACION	1,281,989	18,682	0	26,333
O,SERVICIOS SOCIALES COMUNALES Y PERSONALES	10,609,479	120,811	105,462	380,779
P,SERVICIO DE HOGARES PRIVADOS QUE CONTRATAN SERVICIO DOMESTICO	82,801	0	0	1,427
Z,ACTIVIDADES ATIPICAS	51,181	0	0	1,535
Previsión genérica por incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional				10,504,583
Totales	583,924,024	6,956,084	7,993,196	25,642,939



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

3. Clasificación de Cartera por Tipo de Garantía

*Al 31 de Diciembre de 2017
Expresado en bolivianos*

Tipo de garantía	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera En Ejecución	Previsión para Incobrables (139.00)
Hipotecaria	231,360,699	2,658,712	6,293,111	5,805,418
Prendaria	96,722,743	1,165,353	1,446,015	5,289,209
Depósitos a plazo fijo	48,408			58
Semovientes	16,632,574	562,170	145,890	5,187,830
Otras garantías	72,459,284	648,935	1,183,738	1,574,421
Persona Natural	217,314,844	4,201,117	79,792	1,154,745
Previsión genérica por incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional	0	0	0	10,504,583
Totales	634,538,552	9,236,287	9,148,546	29,516,264

(*) Los créditos otorgados a sola firma Bs15,756,323.65 están incluidos en el tipo de garantía personal.

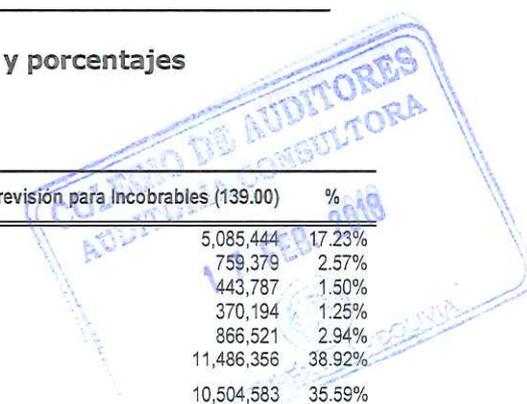
*Al 31 de Diciembre de 2016
Expresado en bolivianos*

Tipo de garantía	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera En Ejecución	Previsión para Incobrables (139.00)
Hipotecaria	244,753,479	2,187,848	7,534,961	7,943,445
Prendaria	70,017,090	984,488	190,343	1,589,208
Personal	176,734,257	2,864,405	165,831	3,989,481
Quirografaria	6,947,381	141,646	0	231,835
Semovientes	14,867,730	355,292	60,901	446,700
Otras garantías	70,604,087	422,405	41,160	937,687
Previsión genérica por incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional	0	0	0	10,504,583
Totales	583,924,024	6,956,084	7,993,196	25,642,939

4. Clasificación de Cartera por Tipo de Calificación, en montos y porcentajes

*Al 31 de Diciembre de 2017
Expresado en bolivianos*

Tipo de calificación	Cartera Vigente	%	Cartera Vencida	%	Cartera En Ejecución	%	Previsión para Incobrables (139.00)	%
A	612,884,341	93.87%	0	0.00%	0	0.00%	5,085,444	17.23%
B	20,238,602	3.10%	81,033	0.01%	0	0.00%	759,379	2.57%
C	968,155	0.15%	1,777,989	0.27%	0	0.00%	443,787	1.50%
D	67,379	0.01%	748,553	0.12%	0	0.00%	370,194	1.25%
E	65376	0.01%	798,161	0.12%	505,982	0.08%	866,521	2.94%
F	314,699	0.05%	5,830,551	0.89%	8,642,564	1.32%	11,486,356	38.92%
Previsión genérica por incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional							10,504,583	35.59%
Totales	634,538,552	97.19%	9,236,287	1.41%	9,148,546	1.40%	29,516,264	100.00%



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

Al 31 de Diciembre de 2016

Expresado en bolivianos

Tipo de calificación	Cartera Vigente	%	Cartera Vencida	%	Cartera En Ejecución	%	Previsión para Incobrables (139.00)	%
A	568,016,656	94.85%	309167	0.05%	0	0.00%	5,491,196	21.41%
B	15,229,094	2.54%	112,709	0.02%	0	0.00%	543,180	2.12%
C	475,233	0.08%	2,599,517	0.43%	0	0.00%	570,992	2.23%
D	45,932	0.01%	670,403	0.11%	0	0.00%	358,168	1.40%
E	6895	0.001%	543,736	0.09%	27,440	0.005%	411,257	1.60%
F	150,214	0.03%	2,720,552	0.45%	7,965,756	1.33%	7,763,563	30.28%
Previsión genérica por incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional							10,504,583	40.96%
Totales	583,924,024	97.50%	6,956,084	1.16%	7,993,196	1.33%	25,642,939	100.00%

5. La concentración crediticia por número de clientes, en montos y porcentajes:

Al 31 de Diciembre de 2017

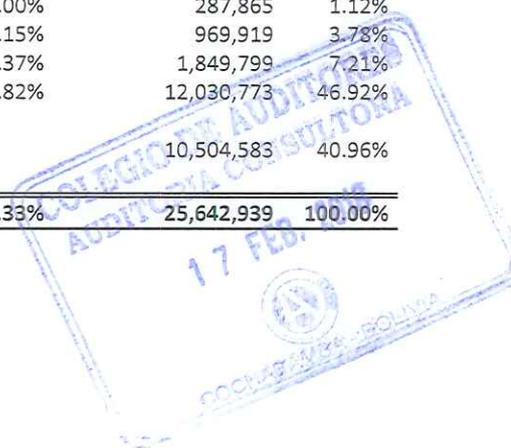
Expresado en bolivianos

	Cartera Vigente	%	Cartera Vencida	%	Cartera En Ejecución	%	Previsión para Incobrables (139.00)	%
1 a 10 mayores clientes	21,324,245	3.27%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	324,690	1.10%
11 a 50 mayores clientes	49,098,050	7.52%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	587,020	1.99%
51 a 100 mayores clientes	38,299,255	5.87%	843,898	0.13%	1,741,259	0.27%	2,130,235	7.22%
Otros clientes	525,817,002	80.53%	8,392,389	1.28%	7,407,287	1.13%	15,969,736	54.10%
Previsión genérica por incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional							10,504,583	35.59%
TOTALES	634,538,552	97.19%	9,236,287	1.41%	9,148,546	1.40%	29,516,264	100.00%

Al 31 de Diciembre de 2016

Expresado en bolivianos

	Cartera Vigente	%	Cartera Vencida	%	Cartera En Ejecución	%	Previsión para Incobrables (139.00)	%
1 a 10 mayores clientes	19,956,679	3.33%	0	0.00%	0	0.00%	287,865	1.12%
11 a 50 mayores clientes	44,892,542	7.50%	0	0.00%	910000	0.15%	969,919	3.78%
51 a 100 mayores clientes	33,211,119	5.55%	0	0.00%	2200858	0.37%	1,849,799	7.21%
Otros clientes	485,863,684	81.13%	6,956,084	1.36%	4,882,338	0.82%	12,030,773	46.92%
Previsión genérica por incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional							10,504,583	40.96%
TOTALES	583,924,024	98%	6,956,084	1.36%	7,993,196	1.33%	25,642,939	100.00%



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

6. Evolución de la cartera en las tres últimas gestiones

Montos expresados en bolivianos

	dic-17	dic-16	dic-15
Cartera Vigente	612,456,017	565,822,415	487,811,920
Cartera Vencida	8,856,219	6,096,849	4,112,402
Cartera en Ejecución	6,459,496	5,699,697	6,508,114
Cartera Reprogramada O Reestructurada Vigente	22,082,535	18,101,609	12,869,268
Cartera Reprogramada O Reestructurada Vencida	380,068	859,235	1,293,757
Cartera Reprogramada O Reestructurada Ejecución	2,689,050	2,293,499	674,707
Cartera Contingente	0	0	0
Previsión Específica para Incobrabilidad	-19,011,681	-15,138,356	-13,845,720
Previsión Genérica para Incobrabilidad de cartera por Factores de Riesgo Adicional	-10,504,583	-10,504,583	-12,116,683
Previsión para Activos Contingentes	0	0	0
Previsión Cíclica(*)	2,225,716	2,092,020	0
Previsión por Incobrabilidad de Cartera por constituir	0	0	0
Cargos Por Previsión Específica Para Incobrabilidad	121,336,217	121,596,346	56,104,982
Cargos Por Previsión Genérica Para Incobrabilidad(**)	3,975,297	2,092,020	2,750,576
Productos Por Cartera (Ingresos Financieros)	118,442,179	104,384,248	92,295,399
Productos en Suspenso	4,153,976	2,367,191	1,609,420
Líneas de crédito otorgadas	81,217,055	57,871,521	13,830,441
Líneas de Crédito Otorgadas y No Utilizadas	34,205,596	20,426,938	9,167,494
Créditos Castigados por Insolvencia	53,646,523	47,680,686	37,281,099
Número De Prestatarios	18,277	17,099	15,604

* Corresponde a la suma de subcuenta 253.03 y la cuenta 255.00.

** Corresponde a los cargos por provisiones genérica por riesgo adicional y cargos por previsión cíclica al 31-12-2017.

7. Grado de reprogramaciones e impacto sobre la situación de la cartera y los resultados.

7.1 La evolución de la cartera reprogramada al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, es la siguiente:

Montos Expresados en bolivianos

	dic-17	dic-16	dic-15
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	22,082,535	18,101,609	12,869,268
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	380,068	859,235	1,293,757
Cartera reprogramada o reestructurada ejecución	2,689,050	2,293,499	674,707
Total cartera reprogramada o reestructurada	25,151,653	21,254,343	14,837,732
Porcentaje sobre el total de la cartera bruta	3.85%	3.55%	2.48%

7.2 La evolución de los ingresos financieros por cartera reprogramada al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, es la siguiente:

Montos expresados en bolivianos

	dic-17	dic-16	dic-15
Productos por cartera reprogramada o reestructurada vigente	3,262,171	813,453	135,920
Productos por cartera reprogramada o reestructurada vencida	449,131	148,822	12,030
Productos por cartera reprogramada o reestructurada ejecución	163,753	24,080	975
Total productos por cartera reprogramada o reestructurada	3,875,055	986,355	148,926
Porcentaje sobre el total de ingresos financieros por cartera	3.27%	0.94%	0.16%



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

8. Límites legales prestables de la entidad que se establecen en normas legales:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, CIDRE IFD ha cumplido con los límites legales prestables dispuestos en la Ley de Servicios Financieros en su Art. 456º establece los límites de concentración individual o grupo prestatario hasta 5% del Capital Regulatorio para créditos que no estén debidamente garantizados, hasta 20% para créditos debidamente garantizados y hasta 30% para operaciones contingentes contra garantizadas y los límites de endeudamiento establecidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero –ASFI para operaciones de microcrédito, créditos de vivienda y créditos de consumo.

El capital Regulatorio vigente remitido por la ASFI al 31 de diciembre de 2017 es de Bs92,577,099.

9. La evolución de las provisiones en las últimas tres gestiones:

**Conciliación de provisiones de cartera
Cuentas:139, 251,253 y 255**

Montos expresados en bolivianos

	dic-17	dic-16	dic-15
Previsión inicial	27,734,959	25,962,403	16,268,454
(+) Gasto por Previsión para incobrables	121,336,217	121,596,346	56,104,983
(-) Castigos	-7,853,460	-12,686,455	-4,387,099
(-) Disminución de previsión para créditos	-110,295,433	-109,229,355	-46,386,611
(+) Previsión genérica	0	0	4,362,676
(+) Previsión genérica voluntaria	2,058,000	0	0
(+) Previsión genérica cíclica	1,917,297	2,092,020	0
Previsión final	34,897,580	27,734,959	25,962,403

Se han constituido Provisiones genéricas voluntarias para perdidas futuras aun no identificadas con la finalidad de fortalecer el patrimonio de la entidad.

Las provisiones constituidas en la subcuenta 139.00 cubren la cartera en mora al 31 de diciembre de 2017 en un 160.55% y al 31 de diciembre de 2016, en 171.53%.

Al 31 de diciembre de 2017, el índice de mora respecto a la cartera bruta es de 2.82% y al 31 de diciembre de 2016 fue de 2.50%

c) INVERSIONES TEMPORARIAS Y PERMANENTES

10. Inversiones Temporarias

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

Montos expresados en bolivianos

Entidad Financiera	Tasa de Rendimiento (*)	dic-17	dic-16
CAJAS DE AHORRO			
BANCO FIE MN	0.0844%	14,263	7,435
BANCO FIE ME	0.0057%	31,570	6,460
BANCO PRODEM MN	0.0043%	83,486	86,025
BANCO PRODEM ME	0.0008%	298,767	245,640
BANCO PYME ECOFUTURO MN	0.03%	448.00	447
BANCO PYME ECOFUTURO ME	0.0042%	14,664	14,657
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A. ME	0.00%	13	13
PARTICIPACIÓN EN FONDOS DE INVERSIÓN			
SAFI UNION MN	0.06%	2,441	2,417
SAFI MERCANTIL MN	0.01%	2,064	2,058
Totales		447,716	365,152

(*) Tasa promedio ponderada.



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

11. Inversiones permanentes

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

Monto expresado en bolivianos

Detalle	Porcentaje de participación	dic-17	dic-16
PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES DE SERVICIOS PÚBLICOS			
COMTECO	NC	99,137	99,137
COTAS	NC	26,537	26,537
COSETT	NC	6,831	6,831
ELFEDECH S.A.	NC	800	800
COTEL	NC	15,284	15,284
COTEOR	NC	11,517	11,517
COTES	NC	7,546	7,546
COTAP LTDA. (PREVISIONES)	NC(*)	-96,994	-96,994
Totales		78,547	78,547

(*) No Corresponde (NC) al tratarse de acciones telefónicas.

Las inversiones permanentes no han tenido variación respecto a la al saldo presentado en la gestión 2016. Todas las inversiones permanentes están valuadas a valor de mercado.

12. La composición detallada de la participación accionaria en entidades financieras y afines.

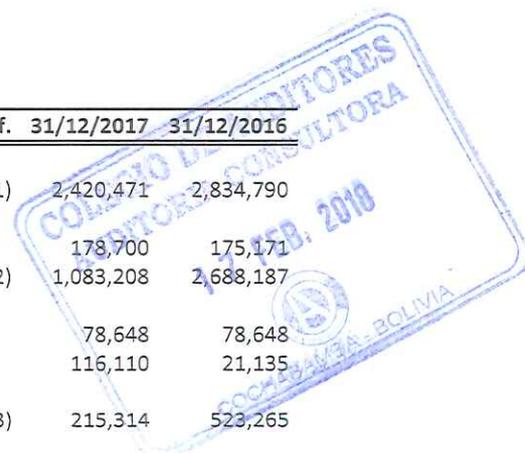
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la entidad no tiene participación en entidades financiera u otras afines.

d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

Montos Expresados en bolivianos

Descripción	Ref.	31/12/2017	31/12/2016
PAGOS ANTICIPADOS			
PAGO ANTICIPADO DEL IMPUESTO A LAS TRANSACCIONES	(1)	2,420,471	2,834,790
ANTICIPOS POR COMPRAS DE BIENES Y SERVICIOS			
PAGOS ANTICIPADOS MN		178,700	175,171
PAGOS ANTICIPADOS ME	(2)	1,083,208	2,688,187
ALQUILERES PAGADOS POR ANTICIPADO			
ALQUILERES PAGADOS POR ANTICIPADO MN		78,648	78,648
ALQUILERES PAGADOS POR ANTICIPADO ME		116,110	21,135
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO			
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO ME	(3)	215,314	523,265
OTROS PAGOS ANTICIPADOS			
OTROS PAGOS ANTICIPADOS MN		0	134,203
OTROS PAGOS ANTICIPADOS ME		0	56,595



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"**
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

Descripción	Ref.	31/12/2017	31/12/2016
DIVERSAS			
COMISIONES POR COBRAR			
COMISIONES POR COBRAR MN		43,855	66,027
COMISIONES POR COBRAR ME		16,429	0
GASTOS POR RECUPERAR			
GASTOS NOTARIALES Y JUDICIALES MN	(4)	145,048	313,782
OTROS GASTOS POR RECUPERAR MN		104,363	26,647
INDEMNIZACIONES RECLAMADAS POR SINIESTROS		0	18,356
IMPORTES ENTREGADOS EN GARANTIA			
IMPORTES ENTREGADOS EN GARANTIA M.N.		9,000	10,370
IMPORTES ENTREGADOS EN GARANTIA ME		42,532	39,102
OTRAS PARTIDAS PENDIENTES DE COBRO			
OTRAS PARTIDAS MN	(5)	13,931	401,010
CUENTAS POR COBRAR TIGO MONEY MN		0	36,942
CUENTAS POR COBRAR SEGURO DE DESGRAVAMEN		10,474	171,653
CUENTAS POR COBRAR SINTESIS		47,000	55,000
OTRAS PARTIDAS ME	(6)	80,527	548,020
CUENTAS POR COBRAR SEGURO DE DESGRAVAMEN ME		99,723	195,777
CUENTAS POR COBRAR WESTERN UNION ME		0	2,129
PREVISIONES			
(PREVISION CUENTAS POR COBRAR MN)	(7)	0	-545,578
(PREV. OTROS GASTOS POR RECUPERAR MN)		0	-25,524
(PREVISION CUENTAS POR COBRAR ME)	(7)	-32,376	-210,699
Totales		4,672,957	7,615,008

- (1) Al 31 de diciembre de 2017, la entidad tiene registrada la suma de Bs2,420,471.-, que corresponde a la provisión para Impuesto de las Utilidades de las Empresas (IUE) de la gestión 2017, el cual es computable como pago anticipado del Impuestos a las Transacciones, hasta el pago del IUE de la siguiente gestión.
- (2) Al 31 de diciembre de 2017, esta cuenta fue disminuida respecto al 31 de diciembre de 2016, por la baja del anticipo realizado a ALPHA SYSTEMS S.R.L. por un valor de Bs2,603,397.- correspondiente a la compra del centro de procesamiento de datos alterno y la renovación de los equipos y servidores del centro de procesamiento de datos principal, dichos bienes fueron incluidos en el grupo de bienes de uso.
Por otro lado se tiene registrado en la cuenta Bs1,029,000.- que corresponde al contrato suscrito entre AXON SRL y CIDRE IFD, para la compra de licencias de uso de core bancario NB versión 6.0 y SAI versión 5.0
- (3) AL 31 de diciembre de 2017, esta cuenta es disminuida por las amortizaciones que se realiza mensualmente por el seguro contratado por la gestión 2015 – 2018.
- (4) Al 31 de diciembre de 2017, la disminución obedece a los castigos de gastos judiciales por recuperar que corresponden a créditos castigados y gastos que tienen una permanencia en la cuenta de más de 330 días en cumplimiento lo establecido en el manual de cuentas de ASFI.
- (5) Al 31 de diciembre de 2017, se procedió al castigo de la cuenta por cobrar por Bs 308,466.52 y que tenía constituidos el 100% de la provisión y tiempo de permanencia mayor a 330 que correspondía a la partida pendiente de cobro de la Sra. Candelaria Paz Morales, quien se adjudicó según acta de remate y depósito judicial N° 9897 el terreno del Sr. Jose Luis Villanueva Mendoza. Concepto más importante para la disminución de la cuenta.
- (6) El saldo de esta cuenta es disminuida por el castigo de las transacciones que cumplieron los 330 días, según establece la normativa vigente del ente regulador.
- (7) Estas cuentas fueron disminuidas por la recuperación y el castigo de cuentas por cobrar, procediéndose según establecido en el Manual de cuentas ASFI.

**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

e) BIENES REALIZABLES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

Montos Expresados en bolivianos

DETALLE	dic-17	dic-16
Bienes recibidos en recuperación de créditos		
Dentro el plazo de tenencia		
Bienes Muebles	1	110,007
Dentro el plazo de tenencia		
Bienes Inmuebles	1,383,753	720,059
Bienes fuera de uso		
Bienes Muebles el plazo de tenencia	108,048	116,453
Bienes Muebles excedido el plazo de tenencia	0	0
Previsión por desvalorización		
Previsión Bienes recibidos en recup. de créditos	-525,953	-207,516
Previsión por bienes fuera de uso	-108,048	-116,453
TOTALES	857,801	622,550

Al 31 de diciembre de 2017, el saldo de la cuenta bienes realizables es incrementada por los bienes recibidos en dación en pago por Bs663,693.85.- y es disminuida por la venta del semirremolque que estaba registrado en libros por un valor de Bs110,005.45

Al 31 de diciembre de 2017, las provisiones de bienes recibidos en recuperación de créditos asciende a la suma de Bs525,953.-, que corresponde Bs345,938.32, por la constitución de provisiones por alta de un nuevo bien recibido en dación de pago más el cronograma de provisiones dentro el plazo de tenencia y se retiró de la cuenta Bs27,501.36 por la venta del semirremolque recibidos en dación de pago.

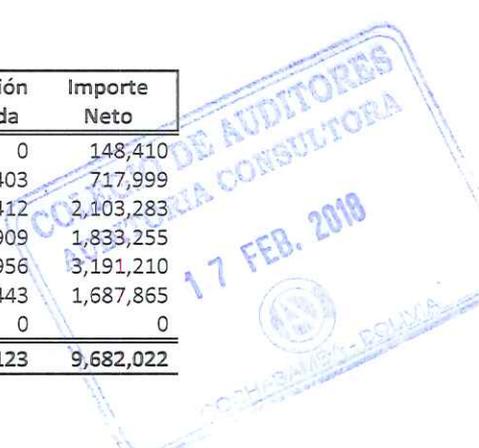
f) BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES ACUMULADAS

Los valores de los bienes de uso tienen la siguiente composición:

Al 31 de diciembre de 2017

Montos Expresados en Bolivianos

Detalle	Valor del Activo	Depreciación Acumulada	Importe Neto
Terrenos	148,410	0	148,410
Edificios	1,033,402	-315,403	717,999
Mobiliario y Enseres	3,679,695	-1,576,412	2,103,283
Equipos e Instalaciones	3,672,164	-1,838,909	1,833,255
Equipos de computación	7,843,167	-4,651,956	3,191,210
Vehículos	4,286,308	-2,598,443	1,687,865
Obras de arte	0	0	0
Totales	20,663,146	-10,981,123	9,682,022



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

Al 31 de Diciembre de 2016

Montos Expresados en Bolivianos

Detalle	Valor del Activo	Depreciación Acumulada	Importe Neto
Terrenos	148,410	0	148,410
Edificios	1,033,402	-289,112	744,290
Mobiliario y Enseres	3,361,919	-1,252,885	2,109,034
Equipos e Instalaciones	3,124,998	-1,436,184	1,688,814
Equipos de computación(1)	4,593,312	-3,335,740	1,257,572
Vehículos	4,239,435	-1,952,707	2,286,728
Obras de arte	0	0	0
Totales	16,501,476	-8,266,628	8,234,848

Las depreciaciones del bienes de uso, cargadas a los resultados por los ejercicios al 31 de diciembre de 2017 y 2016, alcanzaron a Bs2,858,663.76 y Bs2,222,958.-, respectivamente.

- (1) El incremento en esta cuenta corresponde principalmente al alta en activos fijos del Centro de procesamiento de datos alterno y la adquisición de nuevos servidores e infraestructura tecnológica del centro de procesamiento de datos principal adquirido de ALPHA SYSTEMS S.R.L.

g) OTROS ACTIVOS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

Montos Expresados en Bolivianos

Descripción	Ref.	dic-17	dic-16
PAPELERIA, UTILES Y MATERIALES DE SERVICIO		317,721	315,031
MEJORAS E INSTALACIONES EN INMUEBLES ALQUILADOS	(1)	1,169,354	1,116,672
PROGRAMAS Y APLICACIONES INFORMATICAS	(2)	1,846,776	1,866,275
Totales		3,333,851	3,297,978

- (1) Corresponde a los pagos realizados por mejoras de inmuebles alquilados para el funcionamiento de las agencias de la entidad. Y el cargo a resultados por amortización de los cargos diferidos al 31 de diciembre de 2017 es de Bs1,409,376.93 y al 31 de Diciembre de 2016 es de Bs1,265,445.91
- (2) Corresponde al valor de compra de programas y aplicaciones informáticas para el uso y funcionamiento en la entidad. Y el cargo a resultado por la amortización al 31 de diciembre de 2017, Bs1,830,891.50 y al 31 de diciembre de 2016 de Bs1,070,888.03

h) FIDEICOMISOS CONSTITUIDOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la entidad no tiene fideicomisos constituidos.

i) OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la entidad no tiene Obligaciones con el Público.

j) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FISCALES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la entidad no tiene obligaciones con instituciones fiscales.



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO “CIDRE IFD”**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

k) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición de esta cuenta al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

Montos Expresados en Bolivianos

	<u>dic-17</u>	<u>dic-16</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO A PLAZO		
OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO A MEDIANO PLAZO	43,859,000	63,282,000
OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO A LARGO PLAZO	109,209,714	82,004,643
OBLIGACIONES CON BANCOS Y OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS A PLAZO		
OBLIGACIONES CON OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS A CORTO PLAZO	18,104,374	14,854,819
OBLIGACIONES CON OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS A MEDIANO PLAZO	139,631,713	91,233,333
OTROS FINANCIAMIENTOS INTERNOS A PLAZO		
OTROS FINANCIAMIENTOS INTERNOS A MEDIANO PLAZO	29,372,000	38,616,000
FINANCIAMIENTOS DE ENTIDADES DEL EXTERIOR A PLAZO		
FINANCIAMIENTOS DE ENTIDADES DEL EXTERIOR A CORTO PLAZO	0	0
FINANCIAMIENTOS DE ENTIDADES DEL EXTERIOR A MEDIANO PLAZO	195,966,723	207,622,925
FINANCIAMIENTOS DE ENTIDADES DEL EXTERIOR A LARGO PLAZO	30,571,270	42,952,930
SUB TOTAL FINANCIAMIENTOS	<u>566,714,794</u>	<u>540,566,650</u>
CARGOS FINANCIEROS DEVENGADOS POR PAGAR OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO	8,930,543	9,123,240
TOTAL	<u>575,645,337</u>	<u>549,689,890</u>

1. Al 31 de diciembre de 2017, el saldo total de financiamientos fue incrementada en un 4.84% respecto al 31 de diciembre de 2016, por nuevas obligaciones contratadas con entidades de financiamiento local.
2. Las obligaciones de segundo piso a largo plazo corresponden a los créditos otorgados bajo la línea de crédito por el Banco de Desarrollo productivo BDP SAM, que ascienden a la suma de Bs109,209,714 y contratados a una tasa de interés promedio ponderada pasiva de 5.18%.
3. Las obligaciones registradas en la cuenta 235 “Obligaciones con bancos y otras entidades financieras del país” y 236 Otros financiamientos internos”, fueron contratados a una tasa de interés promedio ponderada de 5.64%.
4. Los datos generales de los financiamientos recibidos de Bancos y Entidades Financieras, líneas de crédito obtenidas y sus saldos no utilizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detallan en el siguiente cuadro.

4.1 Líneas de crédito al 31 de diciembre de 2017

Descripción	2017		
	Otorgado, Bs	Utilizado, Bs	Disponible, Bs
L.C. Banco de Desarrollo Productivo, BDP S.A.M	156,487,471.31	153,068,714.40	3,418,756.91
L.C. Banco Nacional de Bolivia S.A.	21,000,000.00	0.00	21,000,000.00
L.C. Banco Unión S.A.	43,300,320.00	41,310,000.03	1,990,319.97
L.C. Banco Bisa S.A.	27,440,000.00	25,321,712.93	2,118,287.07
L.C. Banco Fortaleza S.A.	55,000,000.00	55,000,000.00	0.00
Totales	<u>303,227,791.31</u>	<u>274,700,427.36</u>	<u>28,527,363.95</u>



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"**
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
4.2 Líneas de Crédito al 31 de diciembre de 2016

Descripción	DIC 2016		
	Otorgado, Bs	Utilizado, Bs	Disponible, Bs
L.C. Banco de Desarrollo Productivo, BDP S.A.M	145,286,643	145,286,643	0
L.C. Banco Unión S.A.	34,300,000	32,593,333	1,706,667
L.C. Banco Nacional de Bolivia S.A.	21,000,000	0	21,000,000
L.C. Banco Bisa S.A.	27,440,000	27,440,000	0
Totales	228,026,643	205,319,976	22,706,667

5. Los financiamientos recibidos del exterior al 31 de Diciembre de 2017, fueron contratados a una tasa de intereses promedio ponderada del 5.73%, los cuales se detallan a continuación:

Financiadore	Saldo en Bs.	Plazo, meses	Objeto
BID SP/SD-89-15-BO	923,297	473	Colocación de cartera
BID SP/SF-95-11-BO	1,521,932	473	Colocación de cartera
OIKOCREDIT V	7,795,484	72	Colocación de cartera
OIKOCREDIT VI	18,459,649	72	Colocación de cartera
OIKOCREDIT IV	1,870,907	72	Colocación de cartera
SEB Microfinance Fund III (Symbiotics)	10,290,000	30	Colocación de cartera
GLOBAL MICROFINANCE FUND (Symbiotics)	10,290,000	24	Colocación de cartera
EMF MICROFINANCE FUND AGMVK (Symbiotics)	3,430,000	24	Colocación de cartera
GLOBAL IMPACT INVESTMENTS SARL (Symbiotics)	10,290,000	36	Colocación de cartera
FINETHIC S.C.A., SICAV - SIF (Symbiotics)	10,290,000	24	Colocación de cartera
INVEST IN VISSIONS - INCOFIN	6,860,000	36	Colocación de cartera
INVEST IN VISSIONS - INCOFIN 2786	34,300,000	24	Colocación de cartera
Frankfurt School (Guevoura Fund Ltda)	9,146,667	24	Colocación de cartera
CAF	2,286,667	18	Colocación de cartera
KIVA	7,565,181	36	Colocación de cartera
BANK IM BISTUM ESSEN Eg OP. 35388230	13,720,000	24	Colocación de cartera
BANK IM BISTUM ESSEN Eg OP. 35388249	6,860,000	24	Colocación de cartera
TRIPLE JUMP - ASN NOVIB MICROKREDIETFONDS	17,150,000	24	Colocación de cartera
TRIPLE JUMP - STICHTING FONDSBEHEER DGGFLOKAAL MKB	34,300,000	18	Colocación de cartera
TRIPLE JUMP - ASN NOVIB MICROKREDIETFONDS - Pettelaar	10,290,000	24	Colocación de cartera
MCE Social Capital	6,860,000	24	Colocación de cartera
CISCO US-506-D001	2,038,208	36	Colocación de cartera
Totales	226,537,992		

I) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

Montos expresados en bolivianos

DIVERSAS

RC IVA RETENCION A CLIENTES MN	
RC IVA RETENCION A FUNCIONARIOS MN	
ITF IMPUESTOS A LAS TRANSACCIONES FINANCIERAS MN	
IUE RETENIDO A TERCEROS 5 % MN	
IUE RETENIDO A TERCEROS 12.50 % MN	
IT RETENIDO A TERCEROS 3% MN	
IT IMPUESTO A LAS TRANSACCIONES MN	
DEBITO FISCAL IVA	
IMPUESTOS SOBRE LAS UTILIDADES MN	
APORTES POR PAGAR POR FUNCIONARIOS MN	
APORTES CAJA PETROLERA MN	
APORTES AFP MN	
ACREEDORES POR RETENCIONES A FUNCIONARIOS MN	

Ref.	dic-17 Bs	dic-16 Bs
	20,205	10,915
	4,714	5,876
	13,651	10,506
	469	2,579
	12,121	24,225
	7,853	9,880
	337,508	320,039
	67,756	75,561
(1)	2,420,471	2,452,765
	288,284	249,260
	434,018	422,120
	152,887	134,485
	13,245	157,168



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

	Ref.	<u>dic-17</u>	<u>dic-16</u>
		<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
DIVERSAS			
ACREEDORES VARIOS MN		66,306	187,540
SEGURO DE DESGRAVAMEN MN	(2)	11,158	206,773
SEGUROS PATRIMONIALES Y FIANZAS DE CLIENTES RECAUDADOS MN		101,835	17,244
COBRANZAS SEGUROS MASIVOS POR PAGAR MN		35,010	7,680
ACREEDORES VARIOS ME	(3)	211,509	328,886
SEGURO DE DESGRAVAMEN ME		1,651	85,206
ASHTROPIC ME		537,325	489,568
COMISIONES ASHTROPIC ME		12,846	6,791
CUENTAS POR PAGAR I.D.R.C	(3)	0	257,320
SEGUROS PATRIMONIALES Y FIANZAS DE CLIENTES RECAUDADOS ME		29,444	8159
PROVISIONES			
INCENTIVOS		1,771,937	1,753,698
PREVISION PARA INDEMNIZACIONES MN		6,455,398	5,279,320
PROVISION P/IMPUESTOS PROP.INMUEBLES MN		63,429	67,268
IMPUESTOS REMESAS AL EXTERIOR MN		220,697	357,610
OTRAS PROVISIONES MN	(4)	1,074,403	1,199,441
PROVISION AUDITORIA EXTERNA		28,000	0
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN			
OTRAS PARTIDAS PENDIENTES FONDESIF		102,900	532,288
Totales		<u>14,497,030</u>	<u>14,660,171</u>

- (1) Corresponde a la provisión de los Impuestos sobre las Utilidades de las Empresas-IUE de la gestión 2017.
- (2) La disminución en esta partida se debe a la compensación realizada Al 31 de diciembre de 2017, entre las cuentas por cobrar y por pagar por seguros de desgravamen de los clientes.
- (3) La disminución de los saldos corresponde a los proyectos del Fondo Nórdico y del International Development Research Centre (IDRC) que fueron ejecutados al 31 de diciembre de 2017.
- (4) En esta cuenta se registra las provisiones para servicios básicos y otros que están pendientes de pago.

m) PREVISIONES

La composición Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, para este grupo es la siguiente:

Montos expresados en bolivianos

	Ref.	<u>dic-17</u>	<u>dic-16</u>
		<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
PREVISIONES GENERICAS VOLUNTARIAS	(1)	3,155,600	0
PREVISION GENERICA VOLUNTARIA CICLICA	(2)	1,112,858	1,783,600
PREVISION GENERICA CICLICA		1,112,858	308,420
Totales		<u>5,381,316</u>	<u>2,092,020</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2017, la entidad ha reclasificado Bs1,097,600 de la cuenta 253.03, constituida al 31 de diciembre de 2016, a la cuenta 253.01 con la finalidad de fortalecer su capacidad patrimonial. Asimismo, durante el primer semestre de la gestión 2017, la entidad ha constituido una provisión por Bs2,058,000.- adicional en la cuenta 253.01 con la finalidad de fortalecer su patrimonio y cubrir eventuales pérdidas futuras.

**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"**
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(2) La entidad al 31 de diciembre de 2017, tiene constituido la previsión genérica cíclica requerida, según lo establecido en el Capítulo IV "Reglamento para la Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos", contenido en el Título II, Libro 3° de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros. El 50% de esta previsión requerida es registrada en la subcuenta 253.03 "Previsión genérica voluntaria cíclica", conforme a la Política de Gestión de Coeficiente de Adecuación Patrimonial de la entidad y autorizada por el ente regulador según nota ASFI/DSR IV/R-10102/2017.

n) VALORES EN CIRCULACIÓN

La composición al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>dic-17</u>	<u>dic-16</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Pagarés Bursátiles representados por anotaciones en cuenta	0	2,593,485
Cargos Devengados por pagar de Pagarés Bursátiles	0	951,162
Totales	<u>0</u>	<u>3,544,646</u>

La entidad al 31 de julio de 2017, concluyó con el pago total de los Pagarés Bursátiles emitidos a través del BDP Sociedad de Titularización S.A.; Asimismo el BDP -ST procedió a la distribución del remanente a CIDRE IFD, originador del patrimonio Autónomo MICREDITO IFD-BDP ST 023.

o) OBLIGACIONES SUBORDINADAS

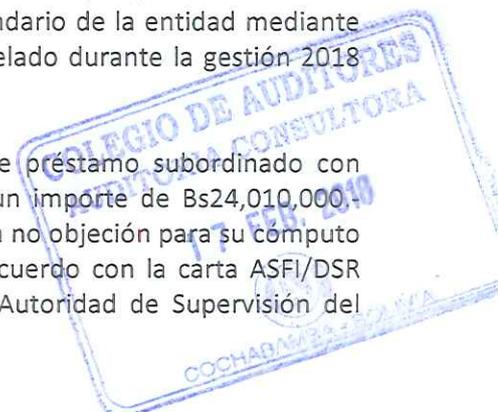
La composición al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

Montos expresados en Bolivianos

	<u>dic-17</u>	<u>dic-16</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Obligaciones subordinadas con entidades financieras del exterior		
Obligaciones Subordinadas PMFLP	8,575,000	17,150,000
Obligaciones Subordinadas OIKOCREDIT	24,010,000	0
Cargos Devengados Obligaciones Subordinadas	261,347	114,714
Totales	<u>32,846,347</u>	<u>17,264,714</u>

Al 31 de diciembre de 2017, la entidad ha realizado el pago del 50 % de la obligación subordinada contraída con PROSPERO MICROFINANZAS FUND, LP por un importe de Bs17,150,000.- en razón de que ASFI no autorizó la inclusión de esta obligación en el capital secundario de la entidad mediante nota ASFI/DSR IV/R-216603/2016. El saldo de esta obligación será cancelado durante la gestión 2018 según la adenda suscrita el 26 de mayo de 2017 con esta entidad.

En fecha 4 de mayo de 2017, la entidad ha suscrito un contrato de préstamo subordinado con OIKOCREDIT Ecumenical Development Cooperative Society U.A. por un importe de Bs24,010,000.- equivalente a \$us3,500,000.- por un plazo de 7 años, que cuenta con la no objeción para su computo como capital secundario en el capital regulatorio de la entidad, de acuerdo con la carta ASFI/DSR IV/R-155117/2017 emitida en fecha 16 de agosto de 2017, por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero -ASFI.



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"**
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

p) OBLIGACIONES CON EMPRESAS CON PARTICIPACION ESTATAL

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la entidad no tiene obligaciones con empresas con participación estatal.

q) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

1. La composición de los grupos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	<u>dic-17</u>	<u>dic-16</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
INGRESOS FINANCIEROS		
Productos por Disponibilidades	4,724	14,330
Productos por Inversiones Temporarias	424	4,248
Productos por Cartera Vigente	114,314,542	100,179,579
Productos por Cartera Vencida	3,639,082	3,532,621
Productos por Cartera Ejecución	488,555	603,866
Comisiones por cartera y contingente	140,278	68,182
Totales	<u>118,587,605</u>	<u>104,402,826</u>
GASTOS FINANCIEROS		
Cargos por obligaciones con bancos y ent. de financiamiento	29,672,817	27,252,224
Cargos por Pagares Bursátiles	76,204	418,833
Cargos por Obligaciones Subordinadas	2,257,413	1,499,482
Totales	<u>32,006,434</u>	<u>29,170,539</u>

2. Las tasas de rendimiento de los activos y pasivos de la entidad al primer semestre de las gestiones; al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son las siguientes:

<u>DETALLE</u>	<u>GESTIÓN 2017</u>		<u>GESTIÓN 2016</u>	
	<u>MN</u>	<u>ME</u>	<u>MN</u>	<u>ME</u>
	%	%	%	%
Activos Financieros				
Productos por disponibilidades	0.09	0	0.09	0
Productos por inversiones temporarias	0.05	0	1.15	0.18
Productos por cartera bruta	20.39	15.95	18.87	16.9
Pasivos Financieros				
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	5.47	5.68	5.38	5.96

r) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de grupo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

Montos expresados en bolivianos

<u>DETALLE</u>	<u>dic-17</u>	<u>dic-16</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Recuperaciones de activos financieros castigados	2,328,781	2,488,565
Disminución de previsión para incobrabilidad de cartera	110,295,433	109,229,355
Disminución de previsión para otras cuentas por cobrar	365,755	55,795
Totales	<u>112,989,969</u>	<u>111,773,715</u>



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"**
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

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

La composición de este grupo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

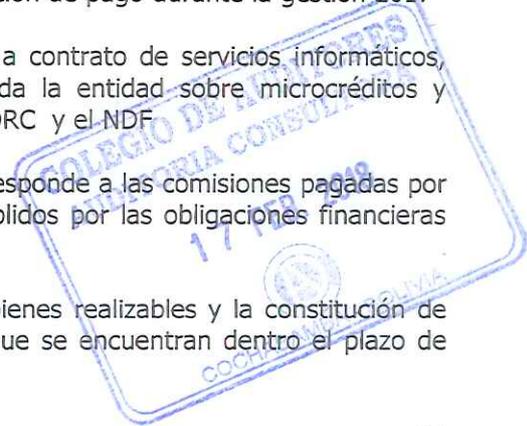
DETALLE	<u>dic-17</u> Bs	<u>dic-16</u> Bs
Cargos por previsión específica para incobrabilidad de cartera	121,336,217	121,596,345
Cargos por previsión para otras cuentas por cobrar	502,716	959,446
Cargos por provisiones genéricas voluntarias para pérdidas futuras aún no identificadas	2,058,000	0
Cargos por previsión genérica cíclica	1,917,297	2,092,020
Castigo de productos financieros	3,313,079	1,933,099
Totales	<u><u>129,127,309</u></u>	<u><u>126,580,910</u></u>

t) **OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

DETALLE	Ref.	<u>dic-17</u> Bs	<u>dic-16</u> Bs
INGRESOS			
Comisiones por servicios	(1)	5,826,811	4,937,339
Ganancia por operaciones de cambio y arbitraje		1,336,184	1,394,106
Ingresos por bienes realizables	(2)	247,801	2,855,938
Ingresos por inversiones permanentes		6,560	0
Disminución de previsión inversiones permanentes		0	0
Ingresos operativos diversos	(3)	2,375,422	828,439
Totales		<u><u>9,792,778</u></u>	<u><u>10,015,822</u></u>
GASTOS			
Comisiones por servicios	(4)	2,493,817	1,929,860
Costo de bienes realizables	(5)	556,176	1,058,250
Gastos operativos diversos		810,555	702,635
Totales		<u><u>3,860,548</u></u>	<u><u>3,690,744</u></u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2017, en la cuenta comisiones por servicios, el mayor ingreso corresponde a las comisiones ganadas por la Cartera Administrada del Banco de Desarrollo Productivo (BDP SAM) y el ingreso por comisiones recibidas de entidades financieras del país por la recepción de fondos del exterior.
- (2) Incluye el registro por la venta de bienes recibidos en dación de pago durante la gestión 2017
- (3) Registra los saldos por resarcimiento a incumplimiento a contrato de servicios informáticos, comisiones recibidas fruto del asesoramiento que brinda la entidad sobre microcréditos y fondos recibidos para la ejecución de los proyectos del IDRC y el NDF
- (4) El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2017, corresponde a las comisiones pagadas por los giros realizados de acuerdo a los vencimientos cumplidos por las obligaciones financieras que CIDRE IFD mantiene con entidades del exterior.
- (5) El saldo de esta cuenta incluye el costo por venta de bienes realizables y la constitución de previsión por bienes recibidos en dación y por bienes que se encuentran dentro el plazo de tenencia.



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"**
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
u) **INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE GESTIONES ANTERIORES**

Los saldos de este grupo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

1. INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS

<u>DETALLE</u>	<u>dic-17</u> <u>Bs</u>	<u>dic-16</u> <u>Bs</u>
Ingresos Extraordinarios(*)	326,902	7,354
Gastos Extraordinarios	0	0

- El concepto principal corresponde a la distribución del remanente de los pagarés emitidos por CIDRE-IFD (originador de patrimonio autónomo MICREDITO IFD-BDP ST 023), para fines de titularización, administración y representación por el BDP Sociedad de Titularización S.A.

2. INGRESOS Y GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES

<u>DETALLE</u>	<u>dic-17</u> <u>Bs</u>	<u>dic-16</u> <u>Bs</u>
Ingresos de gestiones anteriores	672,206	252,514
Gastos de gestiones anteriores	203,065	649,209

El grupo de gastos de gestiones anteriores está compuesto por el impuesto a las transacciones financieras que ascienden a la suma de Bs167,020.88 correspondiente a gestiones anteriores, patentes, mantenimiento y servicios de la gestión 2016 y los gastos que por su naturaleza se registran al mes siguiente.

En la cuenta de ingresos de gestiones anteriores al 31 de diciembre de 2017, uno de los componentes de mayor importancia corresponde al ITF devuelto pagado en gestiones anteriores que asciende a la suma de Bs587,897.27

v) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición del grupo al 31 de diciembre 2017 y 2016 es la siguiente:

Montos expresados en bolivianos

<u>DETALLE</u>	<u>dic-17</u> <u>Bs</u>	<u>dic-16</u> <u>Bs</u>
Gastos de personal	44,516,902	38,310,232
Servicios contratados	3,967,029	4,219,180
Seguros	335,525	250,020
Comunicaciones y traslados	2,783,001	2,486,256
Impuestos	7,009,545	6,613,611
Mantenimiento y reparaciones	991,795	833,493
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	2,858,664	2,222,958
Amortización de cargos diferidos y activos intangibles	3,240,268	2,336,334
Otros gastos de administración	7,280,908	5,505,952
Totales	<u>72,983,637</u>	<u>62,778,036</u>



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

w) CUENTAS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la entidad no tiene cuentas contingentes.

x) CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo al 31 de diciembre 2017 y 2016 es la siguiente:

<u>DETALLE</u>	<u>Ref.</u>	<u>dic-17</u> <u>Bs</u>	<u>dic-16</u> <u>Bs</u>
Valores y bienes recibidos en custodia		2,099	2,099
Valores y bienes recibidos en administración	(1)	4,942,008	8,607,319
Valores en cobranza	(2)	287,817	0
Garantías recibidas	(3)	1,052,540,443	1,032,550,521
Cuentas de registro		172,104,878	144,613,508
Cuentas deudoras de los fideicomisos	(4)	235,354,561	160,197,523
Totales		<u><u>1,465,231,806</u></u>	<u><u>1,345,970,970</u></u>

- (1) CIDRE- IFD, suscribió con el Banco de Desarrollo Productivo (BDP SAM), un contrato de prestación de servicio de administración y recuperación de cartera y de otorgamiento de mandato para el Fideicomiso para Poblamiento y Repoblamiento Ganadero – FIPOREGA, la cartera otorgada bajo este contrato, se registra en esta partida.
- (2) En esta cuenta se registra los saldos por cobrar de los socios de ASHTROPIC, con la que la entidad ha suscrito el contrato para prestar el servicio.
- (3) Esta cuenta registra las garantías recibidas por la otorgación de créditos por CIDRE- IFD, al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- (4) Al 31 de diciembre de 2017, la entidad es fiduciaria por los contratos suscritos con el Banco de Desarrollo Productivo (BDP SAM), por lo que en esta cuenta refleja el saldo total de los importes recibidos y generados por estos fideicomisos.

y) PATRIMONIOS AUTÓNOMOS

FIDEICOMISOS

A partir de la gestión 2012, CIDRE- IFD, presta servicios de administración de fondos de fideicomisos, los contratos fueron suscritos con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. – BDP SAM. La composición de los fondos administrados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"**
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(a) Patrimonio Autónomo Fideicomiso Crédito Sectorial Avícola:

Montos expresados en bolivianos

Descripción	dic.-17 Bs	dic.-16 Bs
CUENTAS DEUDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
DISPONIBILIDADES	3,885,319	2,969,485
CARTERA	46,523,053	38,271,370
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	14,674.00	5860
GASTOS	5,173,333	4,680,340
TOTALES	55,596,379	45,927,055
CUENTAS ACREEDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	3,430	10,466
PATRIMONIO NETO	49,220,436	40,590,750
INGRESOS	6,270,876	5,228,531
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	101,637	97,307
TOTALES	55,596,379	45,927,055

(b) Patrimonio Autónomo Fideicomiso Crédito Sectorial Vitivinícola:

Montos expresados en bolivianos

Descripción	dic.-17 Bs	dic.-16 Bs
CUENTAS DEUDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
DISPONIBILIDADES	660,543	1,809,953
CARTERA	19,326,830	20,981,909
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	22,424	31,546
GASTOS	2,003,647	849,688
TOTALES	22,013,444	23,673,096
CUENTAS ACREEDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	3,587	1,373
PATRIMONIO NETO	18,919,461	21,854,461
INGRESOS	3,090,006	1,815,433
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	390	1,829
TOTALES	22,013,444	23,673,096

(c) Patrimonio Autónomo Fideicomiso Crédito Sectorial Granos:

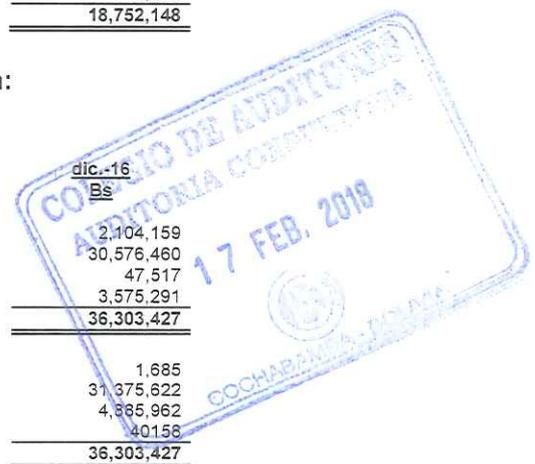
Montos expresados en bolivianos

Descripción	dic.-17 Bs	dic.-16 Bs
CUENTAS DEUDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
DISPONIBILIDADES	1,995,027	2,796,485
CARTERA	11,249,766	13,054,492
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	22,307	21,852
GASTOS	4,197,960	2,879,319
TOTALES	17,465,061	18,752,148
CUENTAS ACREEDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	3,430	71
PATRIMONIO NETO	13,109,045	15,387,349
INGRESOS	4,318,566	3,362,763
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	34,020.00	1,965
TOTALES	17,465,061	18,752,148

(d) Patrimonio Autónomo Fideicomiso Crédito Sectorial Quinua:

Montos expresados en bolivianos

Descripción	dic.-17 Bs	dic.-16 Bs
CUENTAS DEUDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
DISPONIBILIDADES	1,883,067	2,104,159
CARTERA	27,572,260	30,576,460
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	44,684	47,517
GASTOS	5,439,115	3,575,291
TOTALES	34,939,126	36,303,427
CUENTAS ACREEDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	3,851	1,685
PATRIMONIO NETO	27,875,623	31,375,622
INGRESOS	6,923,790	4,585,962
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	135,862.00	40158
TOTALES	34,939,126	36,303,427



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"**
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(e) Patrimonio Autónomo, Fideicomiso Crédito Sectorial Infraestructura Productiva, suscrito en Julio de 2015:

Montos expresados en bolivianos

<u>Descripción</u>	<u>dic.-17</u> <u>Bs</u>	<u>dic.-16</u> <u>Bs</u>
CUENTAS DEUDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
DISPONIBILIDADES	1,027,768	1,695,778
CARTERA	70,394,569	28,859,614
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	107,558	89218
GASTOS	2,527,848	577.555
TOTALES	74,057,743	31,222,165
CUENTAS ACREEDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	5,663	393
PATRIMONIO NETO	69,606,793	30,166,158
INGRESOS	4,433,631	1,050,899
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	11,657	4,715
TOTALES	74,057,743	31,222,165

(f) Patrimonio Autónomo, Fideicomiso Crédito Sectorial Semillas, contrato suscrito en Julio de 2015:

Montos expresados en bolivianos

<u>Descripción</u>	<u>dic.-17</u> <u>Bs</u>	<u>dic.-16</u> <u>Bs</u>
CUENTAS DEUDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
DISPONIBILIDADES	462,040	193,602
CARTERA	2,630,109	2,339,987
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	3,590	3,760
GASTOS	305,752	88,931
TOTALES	3,401,491	2,626,280
CUENTAS ACREEDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	1,715	0
PATRIMONIO NETO	3,079,300	2,425,300
INGRESOS	319,048	200,980
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	1,429	0
TOTALES	3,401,491	2,626,280

(g) Patrimonio Autónomo, Fideicomiso Crédito Sectorial Pesca y Acuicultura-FIPAC, contrato suscrito en Julio de 2015:

Montos expresados en bolivianos:

<u>Descripción</u>	<u>dic.-17</u> <u>Bs</u>	<u>dic.-16</u> <u>Bs</u>
CUENTAS DEUDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
DISPONIBILIDADES	625,791	216,966
CARTERA	1,082,482	954,981
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	545	780
GASTOS	33,882	20,625
TOTALES	1,742,700	1,193,352
CUENTAS ACREEDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	1,715.00	0
PATRIMONIO NETO	1,660,400	1,148,400
INGRESOS	80,585	44,952
TOTALES	1,742,700	1,193,352



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"**
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(h) Patrimonio Autónomo, Fideicomiso Crédito Sectorial Cañero, contrato suscrito el 23 de diciembre de 2016:

Montos expresados en bolivianos:

<u>Descripción</u>	<u>dic.-17</u> <u>Bs</u>	<u>dic.-16</u> <u>Bs</u>
CUENTAS DEUDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
DISPONIBILIDADES	293,487	499,800
CARTERA	205,647	0
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	0	0
GASTOS	6,028	200
TOTALES	505,162	500,000
CUENTAS ACREEDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	1,715	0
PATRIMONIO NETO	499,800	500,000
INGRESOS	3,647	0
TOTALES	505,162	500,000

(i) Patrimonio Autónomo, Fideicomiso Crédito Multisectorial, contrato suscrito el 6 de noviembre de 2017

Montos expresados en bolivianos:

<u>Descripción</u>	<u>dic.-17</u> <u>Bs</u>	<u>dic.-16</u> <u>Bs</u>
CUENTAS DEUDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
DISPONIBILIDADES	998,850	0
CARTERA	0	0
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	0	0
GASTOS	1,150	0
TOTALES	1,000,000	0
CUENTAS ACREEDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	0	0
PATRIMONIO NETO	1,000,000	0
INGRESOS	0	0
TOTALES	1,000,000	0

NOTA 9. PATRIMONIO

El patrimonio de CIDRE- IFD al 31 de diciembre de 2017 y 2016, está conformado por la patrimonialización del 100% de sus utilidades, y por los recursos/fondos de entidades financieras nacionales e internacionales otorgados a la entidad.

Montos expresados en bolivianos

<u>Descripción</u>	<u>dic.-17</u> <u>Bs</u>	<u>dic.-16</u> <u>Bs</u>
Capital social	59,626,973	56,760,738
Aportes no capitalizados	1,591,762	1,591,762
Reservas	4,748,284	4,031,726
Reserva legal	4,390,005	4,031,726
Reservas por otras disposiciones no distribuibles	358,279	0
Resultados acumulados	4,188,467	3,582,793
Utilidades acumuladas	0	0
Utilidades del periodo o gestión	4,188,467	3,582,793
(Pérdidas acumuladas)	0	0
Totales	70,155,486	65,967,019

El primer semestre de la presente gestión, se reclasificó de la cuenta "Resultados acumulados" el importe de Bs2,866,234.26 a la subcuenta "Certificados de Capital Fundacional".

**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

Asimismo, se constituyó la reserva legal por un monto de Bs358,279.28 registrados en la subcuenta "Reserva Legal" y el fondo de reserva por un monto de Bs358,279.28 registrados en la subcuenta "Reservas por otras disposiciones no distribuibles".

NOTA 10. PONDERACIÓN DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Al 31 de Diciembre de 2017, el capital regulatorio ha incrementado por lo siguiente conceptos:

- Por la aplicación de las utilidades de la gestión 2016 En Bs3,582,792.82
- La constitución de provisiones genéricas y la inclusión del 50% del total de la previsión cíclica requerida que asciende a la suma de Bs4,191,953.
- La adición de la obligación subordinada contraída con OIKOCREDIT, suscrito en fecha 4 de mayo de 2017, mediante un contrato de préstamo, y cuenta con la no objeción de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI, según nota N° ASFI/DSR IV/R-155117/2017, de fecha 16 de agosto de 2017, para considerar como parte del capital regulatorio de la entidad.
- Por otro lado se considera las disminuciones/ajustes dispuestos por el ente regulador.

La ponderación de activos al 31 de Diciembre de 2017, es la siguiente:

CÓDIGO	SALDO TOTAL ACTIVO	COEFICIENTE DE RIESGO	ACTIVO COMPUTABLE
CATEGORÍA I	220,207,231	0%	0
CATEGORÍA II	0	10%	0
CATEGORÍA III	29,558,709	20%	5,911,742
CATEGORÍA IV	38,314,829	50%	19,157,415
CATEGORÍA V	55,090,887	75%	41,318,165
CATEGORÍA VI	563,914,037	100%	563,914,037
TOTALES	907,085,693		630,301,359
10% sobre el activo computable			63,030,136
Capital Regulatorio			92,577,099
Excedente/(déficit) patrimonial			29,546,963
Coeficiente de suficiencia patrimonial			14.69%

La ponderación de activos al 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

CÓDIGO	SALDO TOTAL ACTIVO	COEFICIENTE DE RIESGO	ACTIVO COMPUTABLE
CATEGORÍA I	137,284,957	0%	0
CATEGORÍA II	0	10%	0
CATEGORÍA III	63,886,250	20%	12,777,250
CATEGORÍA IV	26,411,953	50%	13,205,977
CATEGORÍA V	68,021,541	75%	51,016,156
CATEGORÍA VI	513,746,652	100%	513,746,652
TOTALES	809,351,353		590,746,034
10% sobre el activo computable			59,074,603
Capital Regulatorio			60,792,464
Excedente/(déficit) patrimonial			1,717,861
Coeficiente de suficiencia patrimonial			10.29%

**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCION FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE IFD"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

NOTA 11. CONTINGENCIAS

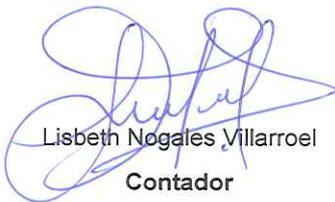
La institución no tiene conocimiento de contingencias al 31 de diciembre de 2017 y 2016 que puedan afectar a los estados financieros de la entidad.

NOTA 12. HECHOS POSTERIORES

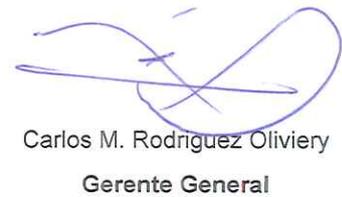
Entre el 31 de diciembre de 2017 y la fecha de emisión de éstas notas, no ocurrieron hechos o sucesos significativos que pudieran afectar a la situación patrimonial y financiera de la entidad y que no hayan sido revelados anteriormente.

NOTA 13. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

La institución no cuenta con subsidiarias y filiales.


Lisbeth Nogales Villarroel
Contador


Ruth Encinas Navia
Gerente Nal. de Operaciones y Finanzas.


Carlos M. Rodriguez Olivieri
Gerente General



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores
Presidente y Miembros del Directorio
**Centro de Investigación y Desarrollo Regional
Institución Financiera de Desarrollo “CIDRE - IFD”**
Cochabamba, Bolivia

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del **Centro de Investigación y Desarrollo Regional Institución Financiera de Desarrollo “CIDRE - IFD”**, que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2018, los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Como se revela en la nota 2.a) a los estados financieros, referente a cifras correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, forman parte de los estados financieros del ejercicio actual y que se presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio actual.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación patrimonial y financiera del **Centro de Investigación y Desarrollo Regional Institución Financiera de Desarrollo “CIDRE - IFD”** al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), contenidas en la Recopilación de Normas para Servicios Financieros, referidas a Auditoría Externa. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *“Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe”*. Somos independientes del **Centro de Investigación y Desarrollo Regional Institución Financiera de Desarrollo “CIDRE - IFD”** de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros del **Centro de Investigación y Desarrollo Regional Institución Financiera de Desarrollo “CIDRE – IFD”** por el año terminado el 31 de diciembre de 2018. Hemos determinado que no existen cuestiones clave de auditoría, que se deban informar en el presente informe.

Otras cuestiones

Los estados financieros del **Centro de Investigación y Desarrollo Regional Institución Financiera de Desarrollo “CIDRE - IFD”** correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, fueron auditados por otro auditor que expresó una opinión no modificada sobre dichos estados financieros en fecha 14 de febrero de 2018.

Responsabilidades de la Gerencia y de los responsables del gobierno corporativo de la entidad en relación con los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos, de conformidad con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la valoración de la capacidad de “CIDRE – IFD” para continuar como entidad en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la entidad en funcionamiento utilizando el principio contable de entidad en funcionamiento excepto si la Gerencia tiene intención de liquidar la entidad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno corporativo de “CIDRE – IFD” son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del **Centro de Investigación y Desarrollo Regional Institución Financiera de Desarrollo “CIDRE - IFD”**.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

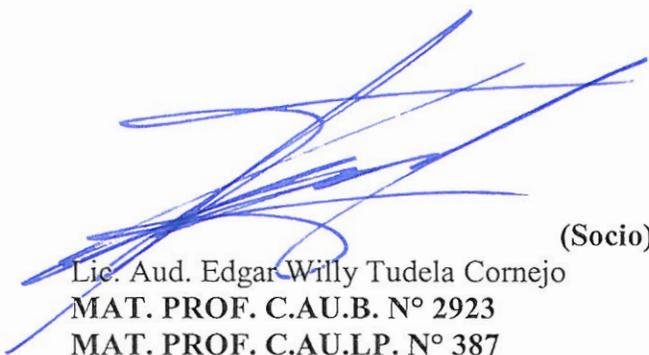
Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), referidas a auditoría externa, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtuvimos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función a las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables y la correspondiente información revelada por la entidad.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de "CIDRE – IFD", del principio contable de entidad en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de "CIDRE – IFD" para continuar como entidad en funcionamiento. Si llegáramos a la conclusión que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras podrían originar que "CIDRE – IFD" deje de ser una entidad en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos de una manera que logre su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno corporativo y a la Gerencia del Centro en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

TUDELA & TH CONSULTING GROUP S.R.L.



(Socio)
Lic. Aud. Edgar Willy Tudela Cornejo
MAT. PROF. C.AU.B. N° 2923
MAT. PROF. C.AU.LP. N° 387

La Paz, Bolivia
Febrero 25, 2019



01 MAR 2019

**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE - IFD"**

COCHABAMBA - BOLIVIA

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

	<u>Notas</u>	<u>31/12/2018</u> <u>Bs</u>	<u>31/12/2017</u> <u>Bs</u>
ACTIVO			
Disponibilidades	8.a)	27.239.430	40.762.551
Inversiones temporarias	8.c)	90.020	447.716
Cartera	8.b)	672.857.118	638.690.071
Cartera vigente	641.987.381	612.456.017	612.456.017
Cartera vencida	8.381.642	8.856.219	8.856.219
Cartera en ejecución	6.568.274	6.459.496	6.459.496
Cartera reprogramada vigente	26.910.497	22.082.535	22.082.535
Cartera reprogramada vencida	346.938	380.068	380.068
Cartera reprogramada en ejecución	3.837.479	2.689.050	2.689.050
Productos devengados por cobrar cartera	15.592.707	15.282.950	15.282.950
Previsión para cartera incobrable	<u>(30.767.800)</u>	<u>(29.516.264)</u>	<u>(29.516.264)</u>
Otras cuentas por cobrar	8.d)	6.973.199	4.672.957
Bienes realizables	8.e)	691.903	857.801
Inversiones permanentes	8.c)	76.983	78.547
Bienes de uso	8.f)	8.609.319	9.682.022
Otros activos	8.g)	3.179.999	3.333.851
TOTAL ACTIVO		<u>719.717.971</u>	<u>698.525.516</u>
PASIVO			
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8.k)	566.570.765	575.645.337
Otras cuentas por pagar	8.l)	16.693.368	14.497.030
Previsiones	8.m)	7.572.581	5.381.316
Valores en circulación	8.n)	33.810.928	-
Obligaciones subordinadas	8.o)	20.480.104	32.846.347
TOTAL PASIVO		<u>645.127.746</u>	<u>628.370.030</u>
PATRIMONIO			
Capital social	9	62.977.747	59.626.973
Aportes no capitalizables	9	1.591.762	1.591.762
Reservas	9	5.585.978	4.748.284
Resultados acumulados	9	4.434.738	4.188.467
TOTAL PATRIMONIO		<u>74.590.225</u>	<u>70.155.486</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>719.717.971</u>	<u>698.525.516</u>
CUENTAS DE ORDEN	8.x)	<u>1.478.827.747</u>	<u>1.465.231.806</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros


Lisbeth Nogales Villarroel
CONTADOR


Ruth Encinas Navia
GERENTE NAL. DE OPERACIONES
FINANZAS


Carlos M. Rodriguez Olivieri
GERENTE GENERAL

**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE - IFD"**

COCHABAMBA - BOLIVIA

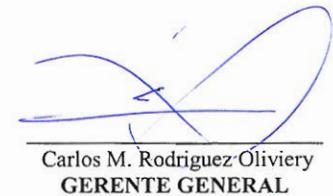
**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

	Notas	31/12/2018 Bs	31/12/2017 Bs
Ingresos financieros	8.q)	124.589.575	118.587.605
Gastos financieros	8.q)	(33.977.065)	(32.006.434)
Resultado financiero bruto		90.612.510	86.581.171
Otros ingresos operativos	8.t)	14.069.277	9.792.778
Otros gastos operativos	8.t)	(6.193.611)	(3.860.548)
Resultado de operación bruto		98.488.176	92.513.401
Recuperaciones de activos financieros	8.r)	119.775.069	112.989.969
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8.s)	(135.238.238)	(129.127.309)
Resultado de operación después de incobrables		83.025.007	76.376.061
Gastos de administración	8.v)	(77.632.669)	(72.983.637)
Resultado de operación neto		5.392.338	3.392.424
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(910.593)	-
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		4.481.745	3.392.424
Ingresos extraordinarios	8.u)	7.250	326.902
Gastos extraordinarios	8.u)	-	-
Resultado neto del ejercicio antes de gestiones anteriores		4.488.995	3.719.326
Ingresos de gestiones anteriores	8.u)	37.741	672.206
Gastos de gestiones anteriores	8.u)	(91.998)	(203.065)
Resultado antes de impuestos y ajuste contable por efecto de la inflación		4.434.738	4.188.467
Ajuste contable por efecto de la inflación		-	-
Resultado antes de impuestos		4.434.738	4.188.467
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)		-	-
Resultado neto de la gestión		4.434.738	4.188.467

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros


Lisbeth Nogales Villarroel
CONTADOR


Ruth Encinas Navia
GERENTE NAL. DE OPERACIONES
FINANZAS


Carlos M. Rodriguez Olivieri
GERENTE GENERAL

**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE - IFD"**

COCHABAMBA - BOLIVIA

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

	31/12/2018	31/12/2017
	Bs	Bs
Flujos de fondos en actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	4.434.738	4.188.467
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han Generado movimiento de fondos:		
Productos devengados no cobrados	(309.758)	(186.574)
Cargos devengados no pagados	(1.013.999)	(997.226)
Previsión para incobrables	1.317.046	3.123.899
Previsión para desvalorización	(315.665)	8.405
Disminución bienes fuera de uso	20.346	310.032
Previsiones o provisiones para beneficios sociales	2.025.528	1.176.078
Previsión para incentivos	17.191	18.239
Provisión para impuestos y otras cuentas por pagar	(992.673)	(237.791)
Depreciaciones y amortizaciones	3.455.458	3.772.012
Previsión por desvalorización de inversiones	1.564	-
Fondos obtenidos en (Aplicación a) la Utilidad (Pérdida) del ejercicio	8.639.776	11.175.541
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
Cartera de préstamos	7.234.775	7.769.743
Disponibilidades, inversiones temporarias y permanentes	-	-
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	-	-
Obligaciones subordinadas	-	-
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar -pagos anticipados, diversas	(2.365.751)	3.691.476
Bienes realizables-vendidos	461.217	(553.688)
Otros activos -partidas pendientes de imputación	134.509	718.003
Otras cuentas por pagar - diversas y provisiones	1.146.292	(1.119.667)
Previsiones	2.191.265	3.289.297
Flujo neto actividades de operación - Excepto actividades de intermediación	17.442.083	24.970.705
Flujo de fondos en actividades de intermediación:		
Incremento (disminución) obligaciones financieras:		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(6.547.052)	26.148.144
Incremento (disminución) de colocaciones:		
Créditos colocados en el ejercicio:		
A corto plazo	(1.526.724)	(4.511.138)
A mediano y largo plazos -más de 1 año-	(348.946.572)	(338.738.833)
Créditos recuperados en el ejercicio	308.129.695	281.430.147
Flujo neto en actividades de intermediación	(48.890.653)	(35.671.680)
Va a la página siguiente	(31.448.570)	(10.700.975)

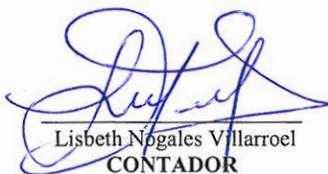
**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE - IFD"**

COCHABAMBA - BOLIVIA

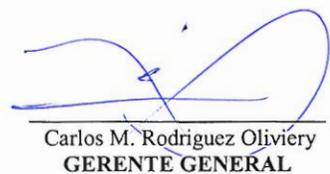
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (Cont.)**

	<u>31/12/2018</u> Bs	<u>31/12/2017</u> Bs
Viene de la página anterior	(31.448.570)	(10.700.975)
Flujo de fondos en actividades de financiamiento:		
Incremento (disminución) de préstamos:		
Obligaciones subordinadas	(12.268.836)	15.435.000
Valores en circulación	32.200.000	(2.593.485)
Cuentas de los accionistas		
Aportes de capital	-	-
Pago de dividendos	-	-
Flujo neto en actividades de financiamiento	<u>19.931.164</u>	<u>12.841.515</u>
Flujos de fondos en actividades de inversión:		
Incremento (disminución) neto en:		
Inversiones temporarias	357.696	(82.564)
Inversiones permanentes	-	-
Bienes de uso neto	(468.672)	(4.161.670)
Otros activos	(1.894.739)	(1.811.392)
Flujo neto en actividades de inversión	<u>(2.005.715)</u>	<u>(6.055.626)</u>
Aumento (Disminución) de fondos durante el ejercicio	<u>(13.523.121)</u>	<u>(3.915.086)</u>
Disponibilidades al inicio del ejercicio	<u>40.762.551</u>	<u>44.677.637</u>
Disponibilidades al cierre del ejercicio	<u>27.239.430</u>	<u>40.762.551</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros


Lisbeth Nógales Villarroel
CONTADOR


Ruth Encinas Navia
GERENTE NAL. DE OPERACIONES
FINANZAS


Carlos M. Rodriguez Olivieri
GERENTE GENERAL

**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO "CIDRE - IFD"**

COCHABAMBA - BOLIVIA

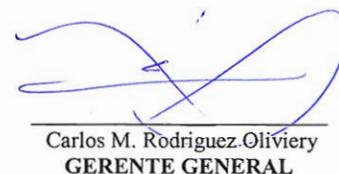
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

	Capital Social Bs	Aportes No Capitalizados Bs	Reservas Bs	Resultados Acumulados Bs	Total Bs
Patrimonio					
Saldos al: 1 de enero de 2017	56.760.738	1.591.762	4.031.726	3.582.793	65.967.019
Resultados del ejercicio				4.188.467	4.188.467
Constitución de reserva por otras disposiciones no distribuibles			358.279		358.279
Constitución reserva legal			358.279		358.279
Aplicación de resultados acumulados	2.866.235			(3.582.793)	(716.558)
Saldos al: 31 de diciembre de 2017	59.626.973	1.591.762	4.748.284	4.188.467	70.155.486
Resultados del ejercicio				4.434.738	4.434.738
Constitución de reserva por otras disposiciones no distribuibles			418.847		418.847
Constitución reserva legal			418.847		418.847
Aplicación de resultados acumulados	3.350.774			(4.188.467)	(837.693)
Saldos al: 31 de diciembre de 2018	62.977.747	1.591.762	5.585.978	4.434.738	74.590.225

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros


Lisbeth Nogales Villarroel
CONTADOR


Ruth Encinas Navia
GERENTE NAL. DE OPERACIONES
FINANZAS


Carlos M. Rodríguez Olivieri
GERENTE GENERAL

**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO REGIONAL
INSTITUCIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO “CIDRE - IFD”**

COCHABAMBA - BOLIVIA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

NOTA 1. ORGANIZACIÓN

a) Organización de la entidad

El Centro de Investigación y Desarrollo Regional, Institución Financiera de Desarrollo, “CIDRE - IFD”, es una asociación civil, persona colectiva de derecho privado sin fines de lucro, constituida al amparo del Código Civil, fundada el 15 de diciembre de 1981 con el objetivo principal de promover el desarrollo sostenible y contribuir a formular y ejecutar programas y proyectos de desarrollo económico y social con equidad en el ámbito nacional.

Su personería jurídica fue reconocida por Resolución Suprema N° 198799 de la Presidencia de la República en fecha 01 de febrero de 1984. Su primera modificación estatutaria fue aprobada mediante Resolución Suprema Nro. 212817 en fecha 12 de Julio de 1993, y debido a las disposiciones establecidas en la resolución 034/2008 de 10 de marzo de 2008, emitida por la ex Superintendencia de Bancos y entidades Financieras (SBEF), hoy Autoridad de supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y la Ley 393 de Servicios Financieros (LSF) de 21 de Agosto de 2013, la Asociación fue incorporada al ámbito de regulación y fiscalización de ASFI, recibiendo Licencia de Funcionamiento N° ASFI/020/2016, como Institución Financiera de Desarrollo, el 12 de Septiembre de 2016, con Resolución Ministerial Nro. 726 de 18 de Agosto de 2016.

Desde 1990, se especializó en la prestación de servicios financieros de crédito a los pequeños productores agropecuarios y a las pequeñas empresas artesanales, siendo uno de sus objetivos específicos el de contribuir a mejorar la calidad de vida de la población rural con la visión de constituirse en un referente nacional en la prestación de servicios financieros al sector agropecuario.

NOTA 1. ORGANIZACIÓN (Cont.)**a) Organización de la entidad (Cont.)**

Habiendo recibido de ASFI la licencia de funcionamiento como entidad regulada, CIDRE IFD puede realizar las operaciones pasivas, activas, contingentes y de servicios que se encuentran comprendidas en el Artículo 1° y 2°, Sección 4 del Reglamento para Instituciones Financieras de Desarrollo, contenido en el Capítulo IV, Título I, Libro 1° de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros, con las prohibiciones y limitaciones previstas en el Artículo 284 de la LSF.

Principales Objetivos: CIDRE-IFD, guía su accionar en base a los siguientes objetivos:

- Mantener al sector agropecuario rural como principal destino del crédito, atendiendo nuevos emprendimientos o innovaciones productivas.
- Brindar servicios financieros a las micro y pequeñas empresas urbanas y rurales, considerando a la población de menores ingresos.
- Brindar servicios financieros a las micro y pequeñas empresas urbanas y rurales, considerando a la población de menores ingresos.
- Contar con Puntos de Atención conveniente a la entrega de los productos y servicios.
- Brindar Servicios Financieros a personas con discapacidad, adultos mayores y otros.

Ámbito geográfico y cobertura:

El domicilio legal actual de CIDRE IFD se encuentra ubicado en la Avenida Capitán Víctor Ustariz Nro. 2154, Zona Chimba, Municipio de Cercado, del Departamento de Cochabamba.

Su ámbito de acción geográfico se desarrolla en los 9 departamentos del país, con una red de 30 puntos de atención financiera distribuidos de acuerdo a lo expuesto en la Tabla Nro. 1 del presente documento.

NOTA 1. ORGANIZACIÓN (Cont.)

a) Organización de la entidad (Cont.)

Tabla Nro. 1. Detalle de Puntos de Atención Financiera

Nº	DEPARTAMENTO	DENOMINACIÓN	TIPO DE PUNTO DE ATENCIÓN	RURAL/URBANO
1	BENI	RIBERALTA	AGENCIA FIJA	URBANO
2	CHUQUISACA	SUCRE	AGENCIA FIJA	URBANO
3	CHUQUISACA	MONTEAGUDO	AGENCIA FIJA	RURAL
4	COCHABAMBA	MUYURINA	AGENCIA FIJA	URBANO
5	COCHABAMBA	CHIMBA	AGENCIA FIJA	URBANO
6	COCHABAMBA	QUILLACOLLO	AGENCIA FIJA	URBANO
7	COCHABAMBA	MIZQUE	AGENCIA FIJA	RURAL
8	COCHABAMBA	TIRAQUE	AGENCIA FIJA	RURAL
9	COCHABAMBA	COLOMI	AGENCIA FIJA	RURAL
10	COCHABAMBA	IVIRGARZAMA	AGENCIA FIJA	RURAL
11	COCHABAMBA	CHIMORE	AGENCIA FIJA	RURAL
12	COCHABAMBA	ENTRE RIOS	AGENCIA FIJA	RURAL
13	LA PAZ	LA PAZ	AGENCIA FIJA	URBANO
14	LA PAZ	PATACAMAYA	AGENCIA FIJA	RURAL
15	LA PAZ	EL ALTO	AGENCIA FIJA	URBANO
16	ORURO	ORURO	AGENCIA FIJA	URBANO
17	ORURO	CHALLAPATA	AGENCIA FIJA	RURAL
18	PANDO	COBIJA	AGENCIA FIJA	URBANO
19	POTOSI	POTOSI	AGENCIA FIJA	URBANO
20	SANTA CRUZ	SANTA CRUZ CENTRO	AGENCIA FIJA	URBANO
21	SANTA CRUZ	PLAN 3000	AGENCIA FIJA	URBANO
22	SANTA CRUZ	MONTERO	AGENCIA FIJA	URBANO
23	SANTA CRUZ	SAN JULIAN	AGENCIA FIJA	RURAL
24	SANTA CRUZ	VALLEGRANDE	AGENCIA FIJA	RURAL
25	SANTA CRUZ	SAN IGNACIO DE VELASCO	AGENCIA FIJA	RURAL
26	SANTA CRUZ	MUTUALISTA	AGENCIA FIJA	URBANO
27	SANTA CRUZ	SATELITE NORTE	AGENCIA FIJA	URBANO
28	SANTA CRUZ	YAPACANI	AGENCIA FIJA	URBANO
29	TARIJA	TARIJA	AGENCIA FIJA	URBANO
30	TARIJA	TARIJA SUR	AGENCIA FIJA	URBANO

NOTA 1. ORGANIZACIÓN (Cont.)

a) Organización de la entidad (Cont.)

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2018, la entidad cuenta con 331 empleados, habiendo registrado un promedio de 328 empleados/mes durante la gestión 2018 y un crecimiento del 1.02% respecto al cierre del 31 de diciembre de 2017.

Finalmente, no existe otra información relevante que amerite ser informada en este acápite.

b) Hechos importantes sobre la situación de la entidad

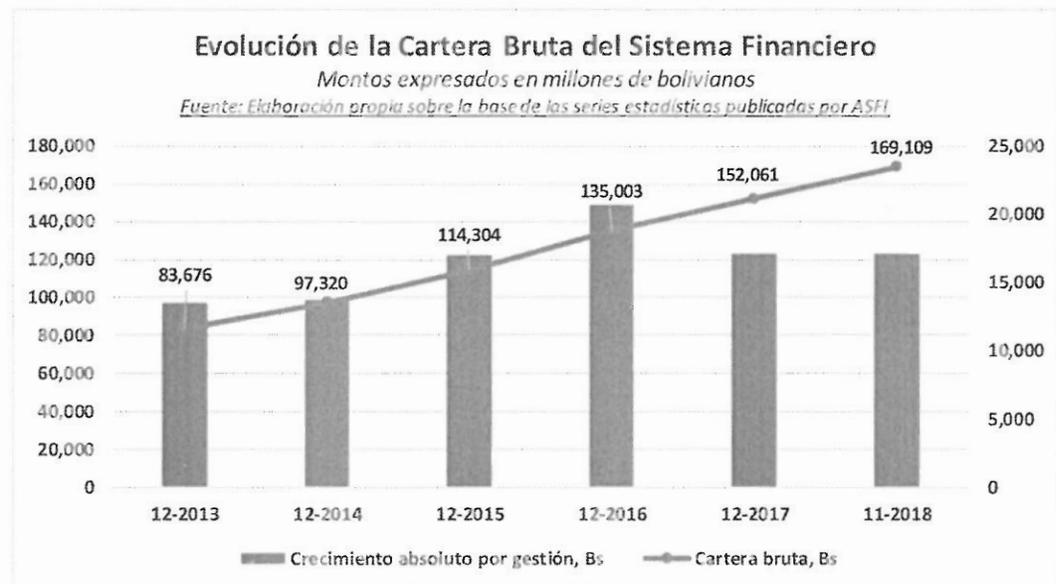
Si bien durante la gestión 2018, el crecimiento económico del país supero el 4% a 12 meses, por encima de las expectativas de casi todos los países de la región; el nivel de liquidez del sistema financiero se vio reducido por un menor crecimiento de los depósitos del público: de acuerdo a la información estadística registrada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) al 30 de noviembre de 2018, los depósitos registraron un crecimiento del 2.84% respecto del cierre registrado al 31 de diciembre de 2017, que en términos absolutos representan 4.829 millones de bolivianos, 11.887 millones de bolivianos menor al crecimiento registrado durante la gestión 2017.



NOTA 1. ORGANIZACIÓN (Cont.)

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

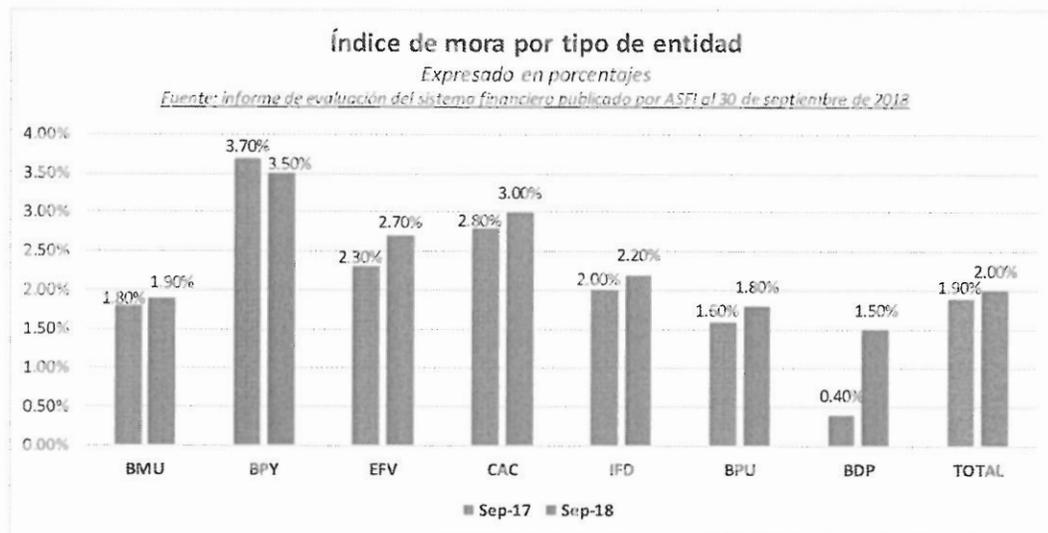
Por otro lado, la cartera de créditos registró un crecimiento del 11,21% al 30 de noviembre de 2018, respecto del cierre registrado al 31 de diciembre de 2017, alcanzando un volumen de crecimiento absoluto de 17,048 millones de bolivianos, 0.05% inferior al crecimiento absoluto registrado durante la gestión 2017, de manera que la cartera de créditos del sistema financiero habría alcanzado los niveles de crecimiento absoluto registrados durante la gestión 2017.



Sin embargo, el sistema financiero en general ha experimentado un incremento en los índices de morosidad de la cartera de créditos; a continuación, se presenta el índice de mora comparativo por tipo de entidad que fue extraído del informe de evaluación del sistema financiero publicado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) al 30 de septiembre de 2018.

NOTA 1. ORGANIZACIÓN (Cont.)

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



En este contexto, al 31 de diciembre de 2018 el volumen de la cartera de la entidad ascendió a Bs688.032.211 registrando un crecimiento de 5,38% respecto al cierre de diciembre de 2017. Asimismo, al 31 de diciembre de 2017, el número de operaciones atendidas por la entidad alcanzaba a 18.277 y al 31 de diciembre de 2018 alcanza a 19.194 operaciones.

El índice de mora al cierre del 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de 2,78% y 2,82% respectivamente.

Entre los hechos relevantes de la gestión 2018, se destacan:

1. La actualización del sistema informático de la entidad a su versión más reciente durante el primer semestre de la gestión 2018.
2. Con la finalidad de financiar sus operaciones y sostener su crecimiento proyectado, la entidad ha dado inicio al proceso de estructuración para la emisión de valores de contenido crediticio, por un monto de Bs100.000.000 (cien millones 00/100 Bolivianos), con la suscripción del contrato con BDP Sociedad de Titularización S.A.
3. CIDRE IFD ha emitido pagarés sin oferta pública por un monto de Bs32.200.000 (treinta y dos millones doscientos mil 00/100 bolivianos) que fueron adquiridos por CAPITAL SAFI a través del Fondo Sembrar Micro Capital FIC.

NOTA 1. ORGANIZACIÓN (Cont.)**b) Hechos importantes sobre la situación de la entidad (Cont.)**

4. Asimismo, y con la finalidad de ofrecer mayor comodidad a nuestros clientes y al personal de la entidad, durante la gestión 2018 se ha efectuado el traslado de la agencia La Paz y la agencia Riberalta; así como se ha mejorado la infraestructura de las agencias Challapata, Vallegrande e Ivirgarzama.

Respecto a la administración de riesgos y dando continuidad al trabajo iniciado durante la gestión 2017, se ha reforzado el monitoreo de las principales variables de cartera, liquidez y mercado con la emisión de informes periódicos y la gestión de alertas tempranas que coadyuven a minimizar los riesgos a los que se expone la entidad.

Asimismo, y con la finalidad de contar con información estadística que coadyuve a la evaluación del riesgo operativo y la efectividad de las medidas de control interno aplicadas en la entidad, "CIDRE - IFD" ha implementado un sistema operativo a través del cual se registran eventos de pérdida.

Durante la gestión 2018 la entidad ha prestado sus servicios y operaciones sin discontinuar la oferta de su cartera de productos.

Finalmente, y con el objetivo de fortalecer su capacidad patrimonial, durante la gestión 2018, la entidad ha gestionado la incorporación de capital ordinario al capital primario de la entidad con personas jurídicas y/o particulares que compartan su filosofía institucional; en ese marco, durante el último trimestre de la gestión 2018, la Asamblea General de Asociados ha aprobado la emisión de certificados de capital ordinario por el monto equivalente a US\$100,000; a la fecha, dicha incorporación se encuentra bajo trámite de autorización ante ASFI.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES**a) Bases de presentación de los estados financieros**

Los estados financieros han sido preparados en conformidad a los lineamientos establecidos por el Manual de Cuentas y otras disposiciones emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), que actualmente se encuentran en vigencia y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia, las normas de contabilidad emitidas por el Colegio de Auditores de Bolivia, los cuales son coincidentes en todos los aspectos significativos.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017, en aplicación de la Circular de la ASFI SB 0585/2008 de fecha 27 de agosto de 2008, no re-expresa los rubros no monetarios de los estados financieros.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES (Cont.)

a) Bases de presentación de los estados financieros (Cont.)

Los activos y pasivos en moneda extranjera, se valúan y re-expresan de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Al 31 de diciembre de 2018, el tipo de cambio es de Bs6.86 por USD1 y al 31 de diciembre de 2017 Bs6.86 por USD1. Las diferencias de cambio y revalorizaciones, respectivamente, resultantes de este procedimiento se registran en los resultados de cada ejercicio.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017, se presentan para efectos de comparación y con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras, y con la información del ejercicio de la gestión 2018.

b) Cartera: criterios de exposición y métodos de previsión para riesgos de incobrabilidad y desvalorización.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la cartera de la institución se presenta de acuerdo a lo dispuesto por el Manual de Cuentas de la ASFI y se clasifica de la siguiente manera:

131	Cartera vigente
133	Cartera vencida
134	Cartera en ejecución
135	Cartera reprogramada o reestructurada vigente
136	Cartera reprogramada o reestructurada vencida
137	Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución

Las provisiones específicas por incobrabilidad de cartera al 31 de diciembre 2018 y 2017, se han constituido de acuerdo a lo establecido por ASFI en el Capítulo IV, Título II del Libro 3° de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros (RNSF).

La entidad al 31 de diciembre 2018 y 2017, ha constituido la previsión cíclica, según lo establecido por el ente regulador en la Sección 3, Capítulo IV, Título II, Libro 3° de la RNSF; Asimismo, constituyó previsión cíclica voluntaria con la finalidad de fortalecer su patrimonio y cubrir eventuales pérdidas futuras no previstas.

La entidad cuenta con la No Objeción de ASFI para adicionar hasta el 50% de la previsión Cíclica Requerida Total a su Capital Regulatorio, según lo establecido en la nota ASFI/DSR IV/R-101021/2017 recibida el 05 de junio de 2017.

Al cierre del 31 de diciembre de 2018, "CIDRE - IFD" ha constituido a Bs10.951.879 de previsión genérica por riesgo adicional a la morosidad en cumplimiento a lo instruido por el ente regulador mediante nota ASFI/DSR IV/R-209984/2018 e informe de inspección INFORME/ASFI/DSR/IV/R 186405/2018

El monto total de las provisiones constituidas, a la fecha de evaluación, cubren en un 200,37% el monto total de la cartera con más de 30 días de mora.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES (Cont.)**c) Inversiones temporarias y permanentes: criterios de valuación y exposición de los distintos tipos de inversiones.****Inversiones temporarias**

Representan los recursos que la institución mantiene en cajas de ahorro en entidades de intermediación financiera, en fondos de inversión u otras inversiones que han sido efectuadas con la intención de obtener una adecuada rentabilidad de los excedentes temporales de liquidez y que pueden ser convertibles en efectivo en un plazo no mayor a 30 días y sus productos devengados.

Las inversiones en cajas de ahorro se valúan al valor nominal de los depósitos actualizados a la fecha de cierre más los productos financieros devengados.

Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre 2018 y 2017, las inversiones permanentes en entidades no financieras están presentadas a valor de mercado, y aquellas inversiones en las que la institución cumple con lo determinado por la Norma de Vontabilidad N° 7, están valuadas de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional.

d) Bienes Realizables: valuación y previsión para desvalorización.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los bienes realizables se registran en su valor de incorporación manteniendo su valor en Bolivianos, dichos bienes no son actualizados y además se constituye una previsión por desvalorización, si es que no son vendidos dentro de un plazo de tenencia de acuerdo a lo establecido en el Manual de Cuentas ASFI.

Los bienes recibidos en recuperación de créditos son incorporados y registrados en el menor valor que resulte de:

- a) el valor de la dación o de la adjudicación por ejecución judicial y
- b) el saldo de capital contable, neto de la previsión por incobrabilidad del crédito que se cancela total o parcialmente.

Para todos los bienes recibidos el criterio de constitución de previsión por desvalorización es el siguiente:

1. Al menos 25% a la fecha de adjudicación.
2. Al menos 50% al final del primer año a partir de la fecha de adjudicación.
3. 100% antes de finalizado el segundo año a partir de la fecha de adjudicación.

En cumplimiento a la normativa la previsión por desvalorización de bienes realizables al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es de Bs230.634,36 y Bs634.000,89 respectivamente. Pueden ser utilizados para neutralizar las pérdidas que pudieran producirse en la realización de estos bienes.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES (Cont.)**e) Bienes de uso: valuación, método y tasas de depreciación.**

Los activos fijos, adquiridos hasta el 31 de diciembre de 2018 y 2017, fueron contabilizados al costo de adquisición. La depreciación de los activos fijos se calcula según el método de la línea recta, en función de los años de vida útil y de acuerdo con los porcentajes que se indican a continuación:

<u>Depreciación</u>	<u>Años vida útil</u>	<u>Porcentaje</u>
Edificios	40	2.5%
Mobiliario y enseres	10	10%
Equipos e instalaciones	8	12.5%
Equipos de computación	4	25%
Vehículos	5	20%

Los gastos de mantenimiento, reparación y mejoras que no aumentan la vida útil de los bienes son registrados en las cuentas de resultados del ejercicio en el que se incurren.

f) Otros activos: valuación, métodos y tasas de depreciación de bienes diversos, valuación y métodos de amortización de los cargos diferidos y bienes intangibles.

Las partidas registradas en otros activos corresponden principalmente a mejoras en inmuebles alquilados, activos intangibles, materiales diversos y partidas pendientes, que se registran a su valor de costo.

Bienes diversos, en esta cuenta contable se registran las existencias de papelería, útiles, materiales de servicios y otros. Los bienes diversos se valúan mediante el método de costo promedio ponderado.

Los cargos diferidos, referente a mejoras en inmuebles alquilados y programas y aplicaciones informáticas, están valuadas a su valor de costo menos la amortización y son amortizados linealmente en el tiempo en función al plazo de los contratos suscritos.

Las partidas pendientes, comprende los saldos de fondos fijos no repuestos, operaciones por liquidar y saldos de partidas pendientes.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES (Cont.)**g) Fideicomisos constituidos: criterios de valuación.**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, “CIDRE - IFD” no tiene fideicomisos constituidos.

h) Provisiones y previsiones: método de cálculo de las estimaciones.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las provisiones y previsiones son efectuadas en cumplimiento a normas establecidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), en el Manual de Cuentas para Entidades Financieras, circulares específicas y disposiciones legales vigentes.

Provisión para indemnización al personal

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la provisión para indemnizaciones al personal fue efectuada en cumplimiento a disposiciones legales vigentes, la institución constituye una provisión para cubrir el pasivo social con el personal al cierre del ejercicio, cierto o contingente, para indemnización por años de servicio, equivalente a un sueldo por cada año de trabajo o por duodécimas en caso de ser menos a un año.

Otras provisiones, las provisiones son devengadas mensualmente para cubrir los servicios generales del periodo pendientes de pago.

Las provisiones, son estimadas de acuerdo a lo dispuesto por el Manual de Cuentas y la Recopilación de Normas para Servicios Financieros establecida por ASFI. Asimismo, según las políticas establecidas por la entidad se tiene constituido la provisión para cubrir posibles pérdidas futuras y que aún no han sido identificadas, no relacionadas con operaciones de cartera de créditos, bienes realizables, inversiones y otras cuentas por cobrar; registradas en la cuenta “Previsiones genéricas voluntarias para perdidas futuras”.

La entidad también tiene constituido la provisión genérica cíclica requerida, según lo establecido en el Capítulo IV “Reglamento para la Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos”, contenido en el Título II, Libro 3° de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros. El 50% de esta provisión requerida es registrada en la subcuenta 253.03 “Provisión genérica voluntaria cíclica”, conforme a la Política de Gestión de Coeficiente de Adecuación Patrimonial de la entidad y autorizada por el ente regulador según nota ASFI/DSR IV/R-10102/2017.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES (Cont.)**i) Patrimonio neto.**

Para el periodo 31 de diciembre de 2018 y 2017, el patrimonio se presenta a valores históricos de acuerdo con la circular SB/585/2008, dispuesta por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

j) Resultados del ejercicio: criterios de exposición, ajustes a moneda constante, métodos de contabilización de los resultados financieros u otras partidas importantes.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las cuentas de resultados no se actualizaron en cumplimiento de la Circular SB/585/2008.

El concepto principal de ingresos corresponde a los intereses devengados por préstamos vigentes de acuerdo al principio del devengado, excepto los correspondientes a aquellos créditos calificados de D a F cuyos productos se registran en cuentas de orden como productos en suspenso. En estos casos los ingresos se reconocen en el momento de su percepción. Los otros ingresos por otros conceptos también son registrados siguiendo el principio de devengado.

Los gastos se registran de acuerdo al principio del devengado y cumpliendo lo dispuesto por el Manual de Cuentas de ASFI.

k) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales.

Al 31 de diciembre 2018 y 2017, "CIDRE - IFD" adopta lo dispuesto por el Manual de Cuentas de ASFI para el registro de su contabilidad, incluyendo las disposiciones legales aplicables a "CIDRE - IFD".

l) Absorciones o fusiones de otras entidades.

Para el periodo 31 de diciembre de 2018 y 2017, "CIDRE - IFD" no ha participado en absorciones o fusiones de otras entidades.

NOTA 3. CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Al corte del 31 de diciembre de 2018, respecto al cierre al 31 de diciembre de 2017, no se registraron cambios en las políticas y prácticas contables.

NOTA 4. ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, "CIDRE - IFD", tiene importes entregados en garantía registrados en la cuenta "Importes entregados en garantía", por un valor de Bs35.068 y Bs51.532 respectivamente que corresponde a las garantías de los inmuebles alquilados según contrato.

NOTA 4. ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES (Cont.)

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2018, se tienen habilitadas cuentas de encaje para Instituciones Financieras de Desarrollo que mantiene un saldo de Bs6.275.144,48.

NOTA 5. ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los activos y pasivos, corrientes y no corrientes, se compone como sigue:

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Disponibilidades	27.239.430	40.762.551
Inversiones temporarias	90.020	447.716
Cartera	221.351.878	205.889.555
Productos devengados cartera	15.592.707	15.282.950
Otras cuentas por cobrar	6.168.053	4.648.870
Bienes realizables	691.903	857.801
Otros activos	188.297	317.721
Total activo corriente	<u>271.322.288</u>	<u>268.207.164</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Cartera	466.680.333	447.033.830
Previsión para cartera incobrable	(30.767.800)	(29.516.264)
Inversiones permanentes	76.983	78.547
Otras cuentas por cobrar	805.147	24.087
Bienes de uso	8.609.319	9.682.022
Otros activos	2.991.701	3.016.130
Total activo no corriente	<u>448.395.683</u>	<u>430.318.352</u>
Total Activo	<u>719.717.971</u>	<u>698.525.516</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento.	341.644.105	274.541.047
Otras cuentas por pagar	8.581.264	7.938.732
Valores en circulación	11.360.927	-
Obligaciones subordinadas	3.857.776	261.347
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>365.444.072</u>	<u>282.741.126</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento.	224.926.660	301.104.290
Otras cuentas por pagar	8.112.104	6.558.298
Previsiones	7.572.581	5.381.316
Valores en circulación	22.450.000	-
Obligaciones subordinadas	16.622.329	32.585.000
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	<u>279.683.674</u>	<u>345.628.904</u>
TOTAL PASIVO	<u>645.127.746</u>	<u>628.370.030</u>
<u>PATRIMONIO</u>		
Capital social	62.977.747	59.626.973
Aportes no capitalizados	1.591.762	1.591.762
Reservas	5.585.978	4.748.284
Resultados acumulados	4.434.738	4.188.467
Total patrimonio	<u>74.590.225</u>	<u>70.155.486</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>719.717.971</u>	<u>698.525.516</u>

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

CALCE FINANCIERO POR EL PLAZO REMANENTE DE VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre de 2018

En moneda nacional (Expresado en Bolivianos)

OK

N°	RUBROS	SALDO INICIAL	PLAZO						
			A 30 DÍAS	A 60 DÍAS	A 90 DÍAS	A 180 DÍAS	A 360 DÍAS	A 720 DÍAS	MÁS DE 720 DÍAS
ACTIVOS		575.251.510	37.051.101	15.600.386	15.938.798	47.573.074	91.981.527	150.400.731	216.705.893
1	Disponibilidades	11.234.812	11.164.478	-	-	-	70.334	-	-
2	Inversiones temporarias	14.461	-	14.461	-	-	-	-	-
3	Cartera vigente	546.381.674	19.661.156	15.366.772	15.534.960	46.707.099	88.143.191	147.815.214	213.153.282
4	Otras cuentas por cobrar	1.812.397	50.502	-	-	-	516.562	1.245.333	-
5	Inversiones permanentes	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Otras operaciones activas	15.808.166	6.174.965	219.153	403.838	865.975	3.251.440	1.340.184	3.552.611
PASIVOS		421.363.924	11.550.114	23.970.464	13.010.812	68.284.483	102.759.134	101.637.713	100.151.204
7	Obligaciones con el público - vista	-	-	-	-	-	-	-	-
8	Obligaciones con el público - ahorro	-	-	-	-	-	-	-	-
9	Obligaciones con el público - a plazo	-	-	-	-	-	-	-	-
10	Obligaciones restringidas	-	-	-	-	-	-	-	-
11	Financiamientos BCB	-	-	-	-	-	-	-	-
12	Financiamiento entidades financieras del país	221.857.720	7.037.147	12.091.032	6.707.666	54.387.070	75.318.640	50.758.715	15.557.450
13	Financiamiento entidades financieras 2do piso	138.775.785	857.500	2.092.500	3.115.000	11.739.464	16.715.036	32.930.071	71.326.214
14	Financiamientos externos	2.286.813	42.276	36.932	-	-	79.208	158.415	1.969.982
15	Otras cuentas por pagar	4.368.918	1.845.028	-	-	-	2.523.890	-	-
16	Título valores	32.200.000	-	9.750.000	-	-	-	11.350.000	11.100.000
17	Obligaciones subordinadas	-	-	-	-	-	-	-	-
18	Otras operaciones pasivas	21.874.688	1.768.163	-	3.188.146	2.157.949	8.122.360	6.440.512	197.558
19	Cuentas contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-
Brecha simple			25.500.987	(8.370.078)	2.927.986	(20.711.409)	(10.777.607)	48.763.018	116.554.689
Brecha acumulada			25.500.987	17.130.909	20.058.895	(652.514)	(11.430.121)	37.332.897	153.887.586

CALCE FINANCIERO POR EL PLAZO REMANENTE DE VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre de 2017

En moneda extranjera (Expresado en Bolivianos)

N°	RUBROS	SALDO INICIAL	PLAZO						
			A 30 DÍAS	A 60 DÍAS	A 90 DÍAS	A 180 DÍAS	A 360 DÍAS	A 720 DÍAS	MÁS DE 720 DÍAS
ACTIVOS		144.466.459	17.531.349	4.120.651	2.972.843	9.267.625	23.998.346	32.052.753	54.522.892
1	Disponibilidades	16.004.618	9.799.808	-	-	-	6.204.810	-	-
2	Inversiones temporarias	75.559	480	73.012	-	2.067	-	-	-
3	Cartera vigente	122.516.204	4.848.265	3.614.877	2.487.808	8.792.171	16.195.578	29.096.131	57.481.374
4	Otras cuentas por cobrar	1.907.482	-	-	-	-	26.068	1.881.414	-
5	Inversiones permanentes	175.541	-	-	-	-	-	-	175.541
6	Otras operaciones activas	3.787.055	2.882.796	432.762	485.035	473.387	1.571.890	1.075.208	(3.134.023)
PASIVOS		223.763.822	1.660.541	10.296.224	20.836.283	24.715.263	96.275.299	34.822.847	35.157.365
7	Obligaciones con el público - vista	-	-	-	-	-	-	-	-
8	Obligaciones con el público - ahorro	-	-	-	-	-	-	-	-
9	Obligaciones con el público - a plazo	-	-	-	-	-	-	-	-
10	Obligaciones restringidas	-	-	-	-	-	-	-	-
11	Financiamientos BCB	-	-	-	-	-	-	-	-
12	Financiamiento Entidades Financieras del país	-	-	-	-	-	-	-	-
13	Financiamiento Entidades Financieras 2do Piso	-	-	-	-	-	-	-	-
14	Financiamientos Externos	197.247.423	-	10.290.000	20.836.283	19.466.945	94.428.381	29.996.942	22.228.872
15	Otras Cuentas por Pagar	1.660.541	1.660.541	-	-	-	-	-	-
16	Título Valores	-	-	-	-	-	-	-	-
17	Obligaciones subordinadas	20.316.165	-	-	-	1.846.918	1.846.918	3.693.836	12.928.493
18	Otras Operaciones Pasivas	4.539.693	-	6.224	-	3.401.400	-	1.132.069	-
19	Cuentas contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-
Brecha Simple			15.870.808	(6.175.573)	(17.863.440)	(15.447.638)	(72.276.953)	(2.770.094)	19.365.527
Brecha Acumulada			15.870.808	9.695.235	(8.168.205)	(23.615.843)	(95.892.796)	(98.662.890)	(79.297.363)

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

CALCE FINANCIERO POR EL PLAZO REMANENTE DE VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre de 2018

CONSOLIDADO (Expresado en bolivianos)

01/12/18

N°	RUBROS	SALDO INICIAL	PLAZO						MÁS DE 720 DÍAS
			A 30 DÍAS	A 60 DÍAS	A 90 DÍAS	A 180 DÍAS	A 360 DÍAS	A 720 DÍAS	
ACTIVOS		719.717.972	54.582.451	19.721.038	18.911.642	56.840.700	115.979.872	182.453.483	271.228.786
1	Disponibilidades	27.239.430	20.964.286	-	-	-	6.275.144	-	-
2	Inversiones temporarias	90.020	480	87.473	-	2.067	-	-	-
3	Cartera vigente	668.897.879	24.509.421	18.981.650	18.022.769	55.499.270	104.338.768	176.911.345	270.634.656
4	Otras cuentas por cobrar	3.719.878	50.502	-	-	-	542.630	3.126.746	-
5	Inversiones permanentes	175.541	-	-	-	-	-	-	175.541
6	Otras operaciones activas	19.595.224	9.057.762	651.915	888.873	1.339.363	4.823.330	2.415.392	418.589
PASIVOS		645.127.749	13.210.656	34.266.688	33.847.096	92.999.746	199.034.434	136.460.560	135.308.569
7	Obligaciones con el público - Vista	-	-	-	-	-	-	-	-
8	Obligaciones con el Público - Ahorro	-	-	-	-	-	-	-	-
9	Obligaciones con el Público - a Plazo	-	-	-	-	-	-	-	-
10	Obligaciones restringidas	-	-	-	-	-	-	-	-
11	Financiamientos BCB	-	-	-	-	-	-	-	-
12	Financiamiento entidades financieras del país	221.857.722	7.037.148	12.091.032	6.707.667	54.387.070	75.318.640	50.758.715	15.557.450
13	Financiamiento entidades financieras 2do piso	138.775.785	857.500	2.092.500	3.115.000	11.739.464	16.715.036	32.930.071	71.326.214
14	Financiamientos externos	199.534.236	42.276	10.326.932	20.836.283	19.466.945	94.507.589	30.155.357	24.198.854
15	Otras cuentas por pagar	6.029.459	3.505.569	-	-	-	2.523.890	-	-
16	Título valores	32.200.000	-	9.750.000	-	-	-	11.350.000	11.100.000
17	Obligaciones subordinadas	20.316.165	-	-	-	1.846.918	1.846.918	3.693.836	12.928.493
18	Otras operaciones pasivas	26.414.382	1.768.163	6.224	3.188.146	5.559.349	8.122.361	7.572.581	197.558
19	Cuentas contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-
Brecha Simple			41.371.795	(14.545.650)	(14.935.454)	(36.159.046)	(83.054.562)	45.992.923	135.920.217
Brecha Acumulada			41.371.795	26.826.145	11.890.691	(24.268.355)	(107.322.917)	(61.329.994)	74.590.223

CALCE FINANCIERO POR EL PLAZO REMANENTE DE VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre de 2017

En Moneda Nacional (Expresado en bolivianos)

N°	RUBROS	SALDO INICIAL	PLAZO						MÁS DE 720 DÍAS
			A 30 DÍAS	A 60 DÍAS	A 90 DÍAS	A 180 DÍAS	A 360 DÍAS	A 720 DÍAS	
ACTIVOS		493.210.219	31.336.154	13.301.862	13.420.391	41.329.411	78.908.527	125.769.974	189.143.900
1	Disponibilidades	9.129.618	9.123.613	-	-	-	6.005	-	-
2	Inversiones temporarias	100.638	-	100.638	-	-	-	-	-
3	Cartera vigente	464.852.222	16.748.059	12.919.881	12.901.576	40.513.536	74.965.884	124.059.954	182.743.333
4	Otras cuentas por cobrar	373.671	43.855	-	-	-	258.411	71.405	-
5	Inversiones permanentes	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Otras operaciones activas	18.754.069	5.420.627	281.343	518.815	815.875	3.678.227	1.638.615	6.400.567
PASIVOS		375.977.650	16.737.358	14.723.965	32.720.235	55.645.998	64.861.228	86.450.521	104.838.345
7	Obligaciones con el público - Vista	-	-	-	-	-	-	-	-
8	Obligaciones con el público - Ahorro	-	-	-	-	-	-	-	-
9	Obligaciones con el público - a Plazo	-	-	-	-	-	-	-	-
10	Obligaciones restringidas	-	-	-	-	-	-	-	-
11	Financiamientos BCB	-	-	-	-	-	-	-	-
12	Financiamiento entidades financieras del país	157.736.087	2.696.667	12.408.532	5.483.000	31.643.328	42.461.486	49.346.126	13.696.948
13	Financiamiento entidades financieras 2do piso	151.598.714	1.457.500	2.278.500	2.205.000	11.690.464	12.620.750	32.396.929	88.949.571
14	Financiamientos externos	12.735.230	10.332.276	36.933	-	-	79.208	158.416	2.128.397
15	Otras cuentas por pagar	3.987.491	1.148.512	-	-	-	2.838.979	-	-
16	Título valores	-	-	-	-	-	-	-	-
17	Obligaciones subordinadas	-	-	-	-	-	-	-	-
18	Otras operaciones pasivas	49.920.128	1.102.403	-	25.032.235	12.312.206	6.860.805	4.549.050	63.429
19	Cuentas contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-
Brecha Simple			14.598.796	(1.422.103)	(19.299.844)	(14.316.587)	14.047.299	39.319.453	84.305.555
Brecha Acumulada			14.598.796	13.176.693	(6.123.151)	(20.439.738)	(6.392.439)	32.927.014	117.232.569

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

CALCE FINANCIERO POR EL PLAZO REMANENTE DE VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre de 2018

En Moneda Extranjera (Expresado en bolivianos)

N°	RUBROS	SALDO INICIAL	PLAZO						MÁS DE 720 DÍAS	
			A 30 DÍAS	A 60 DÍAS	A 90 DÍAS	A 180 DÍAS	A 360 DÍAS	A 720 DÍAS		
ACTIVOS			205.315.298	26.428.478	4.611.834	5.570.109	11.556.740	37.131.219	38.998.423	81.018.495
1	Disponibilidades	31.632.934	17.203.310	-	-	-	-	14.429.624	-	-
2	Inversiones temporarias	347.078	-	345.015	-	2.063	-	-	-	-
3	Cartera vigente	169.686.331	6.659.790	4.043.817	4.238.694	11.154.643	21.743.676	37.898.962	-	83.946.749
4	Otras cuentas por cobrar	239.211	16.429	-	-	-	42.532	180.250	-	-
5	Inversiones permanentes	175.541	-	-	-	-	-	-	-	175.541
6	Otras operaciones activas	3.234.203	2.548.949	223.002	1.331.415	400.034	915.387	919.211	-	(3.103.795)
PASIVOS			252.392.382	35.092.775	6.860.000	252.490	30.476.091	31.865.857	111.044.625	36.800.544
7	Obligaciones con el público - Vista	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8	Obligaciones con el público - Ahorro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9	Obligaciones con el público - a Plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10	Obligaciones restringidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11	Financiamientos BCB	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12	Financiamiento entidades financieras del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13	Financiamiento entidades financieras 2do piso	1.470.000	-	-	-	980.000	490.000	-	-	-
14	Financiamientos externos	213.802.764	34.300.000	6.860.000	245.122	24.849.865	29.426.039	97.943.523	-	20.178.215
15	Otras cuentas por pagar	792.775	792.775	-	-	-	-	-	-	-
16	Título valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
17	Obligaciones subordinadas	32.585.001	-	-	-	1.846.918	1.846.918	12.268.836	-	16.622.329
18	Otras operaciones pasivas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
19	Cuentas contingentes	3.741.842	-	-	7.368	2.799.308	102.900	832.266	-	-
Brecha Simple			(8.664.297)	(2.248.166)	5.317.619	(18.919.351)	5.265.362	(72.046.202)	(44.217.951)	44.217.951
Brecha Acumulada			(8.664.297)	(10.912.463)	(5.594.844)	(24.514.195)	(19.248.833)	(91.295.035)	(47.077.084)	(47.077.084)

* Los saldos negativos que se exponen en la línea de otras operaciones activas, se debe a que se incluyen los saldos de la cuenta 139. Previsiones para incobrabilidad de cartera, tal como lo requiere la norma de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

CALCE FINANCIERO POR EL PLAZO REMANENTE DE VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre de 2017

Consolidado (Expresado en Bolivianos)

N°	RUBROS	SALDO INICIAL	PLAZO						MÁS DE 720 DÍAS	
			A 30 DÍAS	A 60 DÍAS	A 90 DÍAS	A 180 DÍAS	A 360 DÍAS	A 720 DÍAS		
ACTIVOS			698.525.514	57.778.327	17.914.251	18.991.055	52.887.815	116.043.629	164.775.055	270.135.382
1	Disponibilidades	40.762.551	26.326.923	-	-	-	-	14.435.628	-	-
2	Inversiones temporarias	447.716	-	445.653	-	2.063	-	-	-	-
3	Cartera vigente	634.538.552	23.407.849	16.963.698	17.140.270	51.668.179	96.709.559	161.958.915	-	266.690.082
4	Otras cuentas por cobrar	612.882	60.284	-	-	-	300.943	251.655	-	-
5	Inversiones permanentes	175.541	-	-	-	-	-	-	-	175.541
6	Otras operaciones activas	21.988.272	7.983.271	504.900	1.850.785	1.217.573	4.597.499	2.564.485	-	3.269.759
PASIVOS			628.370.031	51.830.133	21.583.965	32.972.725	86.122.089	96.727.085	197.495.145	141.638.889
7	Obligaciones con el público - Vista	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8	Obligaciones con el público - Ahorro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9	Obligaciones con el público - a Plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10	Obligaciones restringidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11	Financiamientos BCB	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12	Financiamiento entidades financieras del país	157.736.087	2.696.667	12.408.532	5.483.000	31.643.328	42.461.486	49.346.126	-	13.696.948
13	Financiamiento entidades financieras 2do piso	153.068.714	1.457.500	2.278.500	2.205.000	12.670.464	13.110.750	32.396.929	-	88.949.571
14	Financiamientos externos	226.537.993	44.632.276	6.896.933	245.122	24.849.865	29.505.247	98.101.938	-	22.306.612
15	Otras cuentas por pagar	4.780.266	1.941.287	-	-	-	2.838.979	-	-	-
16	Título valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
17	Obligaciones subordinadas	32.585.001	-	-	-	1.846.918	1.846.918	12.268.836	-	16.622.329
18	Otras operaciones pasivas	49.920.128	1.102.403	-	25.032.235	12.312.206	6.860.805	4.549.050	-	63.429
19	Cuentas contingentes	3.741.842	-	-	7.368	2.799.308	102.900	832.266	-	-
Brecha Simple			5.948.194	(3.669.714)	(13.981.670)	(33.234.274)	19.316.544	(32.720.090)	128.496.493	128.496.493
Brecha Acumulada			5.948.194	2.278.480	(11.703.190)	(44.937.464)	(25.620.920)	(58.341.010)	70.155.483	70.155.483

NOTA 6. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, CIDRE IFD no mantiene ninguna operación de crédito con partes relacionadas.

NOTA 7. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los saldos de las cuentas en dólares estadounidenses del estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2018 y 2017, están presentados de acuerdo con el siguiente detalle:

	<u>31/12/2018</u>		<u>31/12/2017</u>	
	<u>Bs</u>	<u>USD</u>	<u>Bs</u>	<u>USD</u>
<u>ACTIVO</u>				
Disponibilidades	16.004.618	2.333.035	31.632.933	4.611.215
Inversiones temporarias	75.559	11.014	347.078	50.594
Cartera (neto)	125.230.773	18.255.215	171.635.273	25.019.719
Otras cuentas por cobrar	3.078.528	448.765	1.621.467	236.365
Inversiones permanentes	76.983	11.222	78.547	11.450
Total Activo	<u>144.466.461</u>	<u>21.059.251</u>	<u>205.315.298</u>	<u>29.929.343</u>
<u>PASIVO</u>				
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	200.484.882	29.225.201	217.818.093	31.751.909
Otras cuentas por pagar	1.666.766	242.969	895.675	130.565
Previsión cíclica	1.132.069	165.025	832.266	121.322
Obligaciones subordinadas	20.480.105	2.985.438	32.846.347	4.788.097
Total Pasivo	<u>223.763.822</u>	<u>32.618.633</u>	<u>252.392.381</u>	<u>36.791.893</u>
POSICIÓN NETA - ACTIVA (PASIVA)	<u>79.297.361</u>	<u>11.559.382</u>	<u>47.077.083</u>	<u>6.862.550</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a moneda local al tipo de cambio oficial de compra vigente al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de Bs6.86 por USD1.

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

La composición de las disponibilidades al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Caja	2.186.664	2.153.434
Cuenta de encaje Banco Central de Bolivia	6.275.144	14.435.628
Bancos y corresponsales del país	18.777.622	24.173.489
TOTALES	<u>27.239.430</u>	<u>40.762.551</u>

NOTA 8. COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**b) CARTERA DIRECTA (no se tiene cartera contingente)****1. Composición por clase de cartera y las provisiones para incobrabilidad, respectivamente:**

Al 31 de diciembre de 2018

Expresado en Bolivianos

Tipo de crédito	Cartera Vigente	Cartera Vencido	Cartera En Ejecución	Previsión para Incobrables (139.00)
Microcrédito individual	192.641.535	3.688.149	5.363.777	8.601.358
Microcrédito individual debidamente garantizado	54.321.888	383.844	77.989	624.366
Microcrédito individual debidamente garantizado con garantía real	42.514.976	40.812	315.924	413.308
Microcrédito agropecuario	197.167.947	2.586.109	1.257.996	3.464.485
Microcrédito agropecuario debidamente garantizado con garantía real	17.153.716	168.052	297.492	440.004
Microcrédito agropecuario debidamente garantizado	1.954.720	-	-	12.382
Crédito hipotecario de vivienda	33.290.907	42.172	1.530.425	701.065
Crédito de vivienda sin garantía hipotecaria	38.285.992	301.435	464.193	1.570.906
Crédito de vivienda sin garantía hipotecaria debidamente garantizado	3.536.582	-	-	111.029
Crédito de consumo	22.611.729	734.920	281.617	1.634.254
Crédito de consumo debidamente garantizado	354.885	-	-	10.647
Crédito de consumo debidamente garantizado con garantía real	2.126.594	-	-	55.747
Crédito PYME calificado por días mora	7.513.438	-	-	86.921
Crédito PYME agropecuario calificado por días mora	40.209.726	691.623	816.340	1.965.526
Crédito PYME agropecuario debidamente garantizado calificado por días mora	15.213.243	91.464	-	123.923
Crédito PYME agropecuario debidamente garantizado calificado por días mora	-	-	-	-
Previsión genérica por incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional	-	-	-	10.951.879
Totales	668.897.878	8.728.580	10.405.753	30.767.800

Al 31 de diciembre de 2017

Expresado en Bolivianos

Tipo de crédito	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera En Ejecución	Previsión para Incobrables (139.00)
Microcrédito individual	196.310.821	4.855.340	4.539.537	8.709.984
Microcrédito individual debidamente garantizado	41.389.206	123.189	30.396	254.354
Microcrédito individual debidamente garantizado con garantía real	33.196.703	455.982	566.763	610.770
Microcrédito agropecuario	181.678.953	2.863.028	640.898	3.268.122
Microcrédito agropecuario debidamente garantizado con garantía real	23.038.186	251.927	1.290.052	1.516.655
Microcrédito agropecuario debidamente garantizado	246.383	-	-	1.544
Crédito hipotecario de vivienda	33.778.021	18.426	554.096	470.957
Crédito de vivienda sin garantía hipotecaria	25.027.879	312.392	464.193	1.087.102
Crédito de vivienda sin garantía hipotecaria debidamente garantizado	697.693	-	-	20.931
Crédito de consumo	28.195.617	356.003	560.991	1.474.809
Crédito de consumo debidamente garantizado	4.669.473	-	-	149.653
Crédito de consumo debidamente garantizado con garantía real	2.061.919	-	-	49.927
Crédito PYME calificado por días mora	7.196.285	-	135.766	198.207
Crédito PYME agropecuario calificado por días mora	43.036.538	-	-	734.053
Crédito PYME agropecuario debidamente garantizado calificado por días mora	14.014.875	-	365.854	464.613
Previsión genérica por incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional	-	-	-	10.504.583
Totales	634.538.552	9.236.287	9.148.546	29.516.264

NOTA 8. COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**b) CARTERA DIRECTA (Cont.)****2. Clasificación de Cartera por:****2.1 Actividad Económica del Deudor**

Al 31 de diciembre de 2018

Expresado en Bolivianos

Actividad Económica del Deudor	Cartera Vigente	Cartera Vencido	Cartera En Ejecución	Previsión para Incobrables (139.00)
A, AGRICULTURA Y GANADERÍA	276.378.964	3.559.639	2.298.361	6.190.138
B, CAZA SILVICULTURA Y PESCA	6.571.697	24.222	-	66.000
C, EXTRACCIÓN DE PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	7.000	-	-	210
D, MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	7.449.058	26.164	138.572	144.887
E, INDUSTRIA MANUFACTURERA	54.847.280	852.638	532.684	1.361.126
F, PRODUCCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE ENERGIA ELECTRICA GAS Y AGUA	5.908.179	-	-	62.104
G, CONSTRUCCIÓN	29.130.751	239.069	-	478.815
H, VENTA AL POR MAYOR Y MENOR	123.471.935	1.676.826	4.152.411	5.162.628
I, HOTELES Y RESTAURANTES	34.338.720	396.329	106.780	749.805
J, TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	86.888.237	936.733	2.121.999	3.678.432
K, INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	1.233.369	4.021	-	33.659
L, SERVICIOS INMOBILIARIOS EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	25.600.998	737.713	944.149	1.281.896
M, ADMINISTRACIÓN PUBLICA DEFENSA Y SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATORIA	1.304.909	1.567	-	26.583
N, EDUCACIÓN	1.811.301	34.240	-	70.189
O, SERVICIOS SOCIALES COMUNALES Y PERSONALES	13.094.616	239.419	110.797	484.198
P, SERVICIO DE HOGARES PRIVADOS QUE CONTRATAN SERVICIO DOMESTICO	429.888	-	-	11.020
Q, SERVICIO DE ORGANIZACIONES Y ORGANOS EXTRATERRITORIALES	56.829	-	-	1.110
Z, ACTIVIDADES ATIPICAS	374.147	-	-	13.121
Previsión genérica por incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional	-	-	-	10.951.879
Totales	668.897.878	8.728.580	10.405.753	30.767.800

Al 31 de diciembre de 2017

Expresado en Bolivianos

Actividad Económica del Deudor	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera En Ejecución	Previsión para Incobrables (139.00)
A, AGRICULTURA Y GANADERIA	267.376.632	3.130.616	2.135.940	5.973.889
B, CAZA SILVICULTURA Y PESCA	6.418.126	14.619	-	83.822
C, EXTRACCIÓN DE PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	41.122	-	-	1.234
D, MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	7.730.773	-	259.822	203.583
E, INDUSTRIA MANUFACTURERA	51.457.389	792.584	647.497	1.424.245
F, PRODUCCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE ENERGIA ELECTRICA GAS Y AGUA	5.159.835	-	-	63.690
G, CONSTRUCCIÓN	25.238.156	195.634	135.766	523.939
H, VENTA AL POR MAYOR Y MENOR	105.587.503	1.743.544	1.861.394	3.351.181
I, HOTELES Y RESTAURANTES	29.735.454	565.400	875.013	1.385.738
J, TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	89.111.766	2.161.159	1.966.392	4.054.386
K, INTERMEDIACION FINANCIERA	1.074.398	11.666	-	30.854
L, SERVICIOS INMOBILIARIOS EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	28.170.135	397.046	1.232.891	1.460.240
M, ADMINISTRACIÓN PUBLICA DEFENSA Y SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATORIA	1.255.402	-	-	23.967
N, EDUCACIÓN	1.903.377	16.142	-	44.134
O, SERVICIOS SOCIALES COMUNALES Y PERSONALES	13.580.737	207.877	33.831	372.218
P, SERVICIO DE HOGARES PRIVADOS QUE CONTRATAN SERVICIO DOMESTICO	330.860	-	-	7.019
Q, SERVICIO DE ORGANIZACIONES Y ORGANOS EXTRATERRITORIALES	72.778	-	-	1.396
Z, ACTIVIDADES ATIPICAS	294.109	-	-	6.146
Previsión genérica por incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional	-	-	-	10.504.583
Totales	634.538.552	9.236.287	9.148.546	29.516.264

NOTA 8. COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**b) CARTERA DIRECTA (Cont.)****2. Clasificación de Cartera por (Cont.):****2.2. Clasificación de Cartera por Destino del Crédito**

Al 31 de diciembre de 2018

Expresado en Bolivianos

Destino del Financiamiento	Cartera Vigente	Cartera Vencido	Cartera En Ejecución	Previsión para Incobrables (139.00)
A, AGRICULTURA Y GANADERIA	265.605.934	3.513.027	2.371.828	5.947.371
B, CAZA SILVICULTURA Y PESCA	6.365.314	24.222	-	65.955
C, EXTRACCIÓN DE PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	22.736	-	-	210
D, MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	8.622.333	26.164	138.572	135.234
E, INDUSTRIA MANUFACTURERA	46.192.895	666.523	180.270	937.622
F, PRODUCCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE ENERGIA ELECTRICA GAS Y AGUA	5.313.092	-	-	64.696
G, CONSTRUCCIÓN	84.390.013	541.773	769.209	2.076.632
H, VENTA AL POR MAYOR Y MENOR	107.524.141	1.848.247	1.215.897	3.245.496
I, HOTELES Y RESTAURANTES	20.545.748	327.614	155.780	478.271
J, TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	72.912.226	847.743	3.572.835	4.560.276
K, INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	429.980	2.500	-	13.493
L, SERVICIOS INMOBILIARIOS EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	38.007.099	716.707	1.890.565	1.806.057
M, ADMINISTRACIÓN PUBLICA DEFENSA Y SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATORIA	408.870	-	-	5.134
N, EDUCACIÓN	1.062.744	-	-	12.148
O, SERVICIOS SOCIALES COMUNALES Y PERSONALES	11.406.892	214.060	110.797	464.762
P, SERVICIO DE HOGARES PRIVADOS QUE CONTRATAN SERVICIO DOMESTICO	50.057	-	-	592
Q, SERVICIOS DE ORGANIZACIONES Y ORGANOS EXTRATERRITORIALES	-	-	-	-
Z, ACTIVIDADES ATIPICAS	37.804	-	-	1.972
Previsión genérica por incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional	-	-	-	10.951.879
Totales	668.897.878	8.728.580	10.405.753	30.767.800

Al 31 de diciembre de 2017

Expresado en Bolivianos

Destino del Financiamiento	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera En Ejecución	Previsión para Incobrables (139.00)
A, AGRICULTURA Y GANADERIA	258.758.087	3.100.336	1.954.776	5.640.643
B, CAZA SILVICULTURA Y PESCA	5.884.654	14.619	342.029	419.147
C, EXTRACCIÓN DE PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	13.414	-	-	402
D, MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	9.115.677	-	259.822	195.126
E, INDUSTRIA MANUFACTURERA	42.531.862	675.418	327.166	985.558
F, PRODUCCIÓN Y DISTRIBUCION DE ENERGIA ELECTRICA GAS Y AGUA	5.783.948	-	-	70.673
G, CONSTRUCCIÓN	69.313.387	511.520	853.266	1.708.412
H, VENTA AL POR MAYOR Y MENOR	91.801.396	1.610.408	1.979.043	3.280.944
I, HOTELES Y RESTAURANTES	18.103.859	477.857	880.259	1.094.739
J, TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	80.879.172	2.334.934	1.901.952	4.075.560
K, INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	333.073	11.666	-	10.390
L, SERVICIOS INMOBILIARIOS EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	38.409.717	274.114	544.771	1.046.393
M, ADMINISTRACIÓN PÚBLICA DEFENSA Y SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATORIA	265.636	-	-	4.477
N, EDUCACIÓN	1.347.967	16.142	-	29.630
O, SERVICIOS SOCIALES COMUNALES Y PERSONALES	11.911.900	209.273	105.462	448.718
P, SERVICIO DE HOGARES PRIVADOS QUE CONTRATAN SERVICIO DOMESTICO	84.803	-	-	869
Q, SERVICIOS DE ORGANIZACIONES Y ORGANOS EXTRATERRITORIALES	-	-	-	-
Z, ACTIVIDADES ATIPICAS	-	-	-	-
Previsión genérica por incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional	-	-	-	10.504.583
Totales	634.538.552	9.236.287	9.148.546	29.516.264

NOTA 8. COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**b) CARTERA DIRECTA (Cont.)****3. Clasificación de Cartera por Tipo de Garantía, estado del crédito y las respectivas provisiones:**

Al 31 de diciembre de 2018
Expresado en Bolivianos

Tipo de garantía	Cartera Vigente	Cartera Vencido	Cartera En Ejecución	Previsión para Incobrables (139.00)
Hipotecaria	202.095.510	593.608	9.126.300	6.320.568
Prendaria	98.266.027	1.866.045	709.525	4.935.903
Fondo de garantía	7.890	-	-	-
Semovientes	11.806.548	269.486	248.273	462.646
Otras garantías	102.549.358	548.256	6.190	871.375
Persona natural	241.050.611	5.146.698	315.465	6.412.158
Sin garantía	13.121.934	304.487	-	813.271
Previsión genérica por incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional	-	-	-	10.951.879
Totales	668.897.878	8.728.580	10.405.753	30.767.800

Al 31 de diciembre de 2017
Expresado en Bolivianos

Tipo de garantía	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera En Ejecución	Previsión para Incobrables (139.00)
Hipotecaria	231.360.699	2.658.712	6.293.111	5.805.418
Prendaria	96.722.743	1.165.353	1.446.015	5.289.209
Depósitos a plazo fijo	4.408	-	-	58
Semovientes	16.632.574	562.170	145.890	5.187.830
Otras garantías	72.459.284	648.935	1.183.738	1.574.421
Persona Natural	217.314.844	4.201.117	79.792	1.154.745
Previsión genérica por incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional	-	-	-	10.504.583
Totales	634.538.552	9.236.287	9.148.546	29.516.264

(*) Los créditos otorgados a sola firma Bs15,756,323.65 están incluidos en el tipo de garantía personal.

4. Clasificación de Cartera por Tipo de Calificación de créditos, en montos y porcentajes:

Al 31 de diciembre de 2018
Expresado en Bolivianos

Tipo de calificación	Cartera Vigente	%	Cartera Vencido	%	Cartera En Ejecución	%	Previsión para Incobrables (139.00)	%
A	649.551.596	94,41%	-	0,00%	-	0,00%	4.479.275	14,56%
B	18.165.503	2,64%	55.436	0,01%	-	0,00%	696.068	2,26%
C	62.362	0,01%	910.369	0,13%	77.374	0,01%	174.543	0,57%
D	68.295	0,01%	569.874	0,08%	857.865	0,12%	533.551	1,73%
E	-	0,00%	552.760	0,08%	-	0,00%	425.340	1,38%
F	1.050.122	0,15%	6.640.141	0,97%	9.470.514	1,38%	13.507.144	43,90%
Previsión genérica por incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional							10.951.879	35,60%
Totales	668.897.878	97,22%	8.728.580	1,27%	10.405.753	1,51%	30.767.800	100,00%

NOTA 8. COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**b) CARTERA DIRECTA (Cont.)****4. Clasificación de Cartera por Tipo de Calificación de créditos, en montos y porcentajes (Cont.):**

Al 31 de diciembre de 2017

Expresado en Bolivianos

Tipo de calificación	Cartera Vigente		Cartera Vencida		Cartera En Ejecución		Previsión para Incobrables (139.00)	
		%		%		%		%
A	612.884.341	93,87%	-	0,00%	-	0,00%	5.085.444	17,23%
B	20.238.602	3,10%	81.033	0,01%	-	0,00%	759.379	2,57%
C	968.155	0,15%	1.777.989	0,27%	-	0,00%	443.787	1,50%
D	67.379	0,01%	748.553	0,12%	-	0,00%	370.194	1,25%
E	65.376	0,01%	798.161	0,12%	505.982	0,08%	866.521	2,94%
F	314.699	0,05%	5.830.551	0,89%	8.642.564	1,32%	11.486.356	38,92%
Previsión genérica por incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional							10.504.583	35,59%
Totales	634.538.552	97,19%	9.236.287	1,41%	9.148.546	1,40%	29.516.264	100,00%

5. La concentración crediticia por número de clientes, en montos y porcentajes:

Al 31 de diciembre de 2018

Expresado en Bolivianos

	Cartera vigente		Cartera vencida		Cartera en ejecución		Previsión para Incobrables (139.00)	
		%		%		%		%
1 a 10 mayores clientes	25.584.148	3,72%	-	0,00%	-	0,00%	233.204	0,76%
11 a 50 mayores clientes	45.673.923	6,64%	-	0,00%	1.392.850	0,20%	1.467.500	4,77%
51 a 100 mayores clientes	34.195.692	4,97%	691.623	0,10%	2.518.103	0,37%	2.266.087	7,37%
Otros clientes	563.444.115	81,89%	8.036.957	1,17%	6.494.800	0,94%	15.849.130	51,50%
Previsión genérica por incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional							10.951.879	35,60%
TOTALES	668.897.878	97,22%	8.728.580	1,27%	10.405.753	1,51%	30.767.800	100,00%

Al 31 de diciembre de 2017

Expresado en Bolivianos

	Cartera Vigente		Cartera Vencida		Cartera en Ejecución		Previsión para Incobrables (139.00)	
		%		%		%		%
1 a 10 mayores clientes	21.324.245	3,27%	-	0,00%	-	0,00%	324.690	1,10%
11 a 50 mayores clientes	49.098.050	7,52%	-	0,00%	-	0,00%	587.020	1,99%
51 a 100 mayores clientes	38.299.255	5,87%	843.898	0,13%	1.741.259	0,27%	2.130.235	7,22%
Otros clientes	525.817.002	80,53%	8.392.389	1,28%	7.407.287	1,13%	15.969.736	54,10%
Previsión genérica por incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional							10.504.583	35,59%
TOTALES	634.538.552	97,19%	9.236.287	1,41%	9.148.546	1,40%	29.516.264	100,00%

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

b) CARTERA DIRECTA (Cont.)

6. Evolución de la cartera en las tres últimas gestiones:

Montos expresados en Bolivianos

	dic-18	dic-17	dic-16
Cartera Vigente	641.987.381	612.456.017	565.822.415
Cartera Vencida	8.381.642	8.856.219	6.096.849
Cartera en Ejecución	6.568.274	6.459.496	5.699.697
Cartera Reprogramada O Reestructurada Vigente	26.910.497	22.082.535	18.101.609
Cartera Reprogramada O Reestructurada Vencida	346.938	380.068	859.235
Cartera Reprogramada O Reestructurada Ejecución	3.837.479	2.689.050	2.293.499
Cartera Contingente	-	-	-
Previsión Específica para Incobrabilidad	(19.815.921)	(19.011.681)	(15.138.356)
Previsión Genérica para Incobrabilidad	(10.951.879)	(10.504.583)	(10.504.583)
Previsión para Activos Contingentes	-	-	-
Previsión Cíclica (*)	4.142.581	2.225.716	2.092.020
Previsión por Incobrabilidad de Cartera por constituir	-	-	-
Cargos Por Previsión Específica Para Incobrabilidad	126.369.307	121.336.217	121.596.346
Cargos Por Previsión Genérica Para Incobrabilidad (**)	2.638.561	3.975.297	2.092.020
Productos Por Cartera (Ingresos Financieros)	124.475.361	118.442.179	104.384.248
Productos en Suspense	4.280.353	4.153.976	2.367.191
Líneas de crédito otorgadas	89.070.369	81.217.055	57.871.521
Líneas de Crédito Otorgadas y No Utilizadas	48.756.775	34.205.596	20.426.938
Créditos Castigados por Insolvencia	59.097.360	53.646.523	47.680.686
Número De Prestatarios	19.194	18.277	17.099

* Corresponde a la suma de subcuenta 253.03 y la cuenta 255.00.

** Corresponde a los cargos por provisiones genérica por riesgo adicional y cargos por previsión cíclica al 31-12-2018.

7. Grado de reprogramaciones e impacto sobre la situación de la cartera y los resultados.

7.1 La evolución de la cartera reprogramada al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, es la siguiente:

Montos expresados en Bolivianos

	dic-18	dic-17	dic-16
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	26.910.497	22.082.535	18.101.609
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	346.938	380.068	859.235
Cartera reprogramada o reestructurada ejecución	3.837.479	2.689.050	2.293.499
Total cartera reprogramada o reestructurada	31.094.914	25.151.653	21.254.343
Porcentaje sobre el total de la cartera bruta	4,52%	3,85%	3,55%

7.2 La evolución de los ingresos financieros por cartera reprogramada al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, es la siguiente:

	dic-18	dic-17	dic-16
Productos por cartera reprogramada o reestructurada vigente	3.607.823	3.262.171	813.453
Productos por cartera reprogramada o reestructurada vencida	437.742	449.131	148.822
Productos por cartera reprogramada o reestructurada ejecución	80.518	163.753	24.080
Total productos por cartera reprogramada o reestructurada	4.126.083	3.875.055	986.355
Porcentaje sobre el total de ingresos financieros por cartera	3,31%	3,27%	0,94%

NOTA 8. COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**b) CARTERA DIRECTA (Cont.)****8. Límites legales prestables de la entidad que se establecen en normas legales:**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, "CIDRE - IFD" ha cumplido con los límites legales prestables dispuestos en la Ley de Servicios Financieros en su Art. 456° establece los límites de concentración individual o grupo prestatario hasta 5% del Capital Regulatorio para créditos que no estén debidamente garantizados, hasta 20% para créditos debidamente garantizados y hasta 30% para operaciones contingentes contra garantizadas y los límites de endeudamiento establecidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero –ASFI para operaciones de microcrédito, créditos de vivienda y créditos de consumo.

El capital Regulatorio vigente remitido por la ASFI al 31 de diciembre de 2018 es de Bs94.057.912.

9. La evolución de las provisiones en las últimas tres gestiones:

Conciliación de provisiones de cartera
Cuentas: 139, 251, 253 y 255

Montos expresados en Bolivianos

	dic-18	dic-17	dic-16
Previsión inicial	34.897.580	27.734.959	25.962.403
(+) Gasto por Previsión para incobrables	126.369.307	121.336.217	121.596.346
(-) Castigos	(8.349.498)	(7.853.460)	(12.686.455)
(-) Disminución de previsión para créditos	(117.215.569)	(110.295.433)	(109.229.355)
(+) Previsión genérica	447.296	-	-
(+) Previsión genérica voluntaria	274.400	2.058.000	-
(+) Previsión genérica cíclica	1.916.865	1.917.297	2.092.020
Previsión final	38.340.381	34.897.580	27.734.959

Se han constituido provisiones genéricas voluntarias para pérdidas futuras aún no identificadas con la finalidad de fortalecer el patrimonio de la entidad.

Asimismo, la entidad ha constituido la previsión genérica por riesgo adicional al 31 de diciembre de 2018, por un valor de Bs447.296 en atención a la nota de nota ASFI/DSR IV/R-209984/2018 e informe de inspección INFORME/ASFI/DSR/IV/R 186405/2018.

Las provisiones constituidas en la subcuenta 139.00 cubren la cartera en mora al 31 de diciembre de 2018 en un 160,80% y al 31 de diciembre de 2017 en 160,55%.

Al 31 de diciembre de 2018, el índice de mora respecto a la cartera bruta es de 2,78% y al 31 de diciembre de 2017 fue de 2,82%

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

c) INVERSIONES TEMPORARIAS Y PERMANENTES

10. Inversiones Temporarias

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

Monto expresado en Bolivianos

Entidad Financiera	Tasa de Rendimiento (*)	dic-18	dic-17
CAJAS DE AHORRO			
BANCO FIE MN	0,0850%	11.295	14.263
BANCO FIE ME	0,0100%	23.510	31.570
BANCO PRODEM MN	0,0014%	237	83.486
BANCO PRODEM ME	0,0008%	34.819	298.767
BANCO PYME ECOFUTURO MN	0,0000%	449	448
BANCO PYME ECOFUTURO ME	0,0042%	14.670	14.664
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A. ME	0,0000%	13	13
PARTICIPACION EN FONDOS DE INVERSION			
SAFI UNION MN	1,50%	2.480	2.441
SAFI MERCANTIL MN	0,04%	2.067	2.064
PARTICIPACION DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA			
FONDO RAL	0,94%	480	-
Totales		90.020	447.716

(*) Tasa promedio ponderada.

11. Inversiones permanentes

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

Monto expresado en Bolivianos

Detalle	Porcentaje de participación	dic-18	dic-17
PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES DE SERVICIOS PÚBLICOS			
COMTECO	NC	99.137	99.137
COTAS	NC	26.537	26.537
COSETT	NC	6.831	6.831
ELFEDECH S.A.	NC	800	800
COTEL	NC	15.284	15.284
COTEOR	NC	11.517	11.517
COTES	NC	7.546	7.546
COTAP LTDA.	NC	7.889	7.889
(PREVISIONES)	NC(*)	(98.558)	(96.994)
Totales		76.983	78.547

(*) No Corresponde (NC) al tratarse de acciones telefónicas.

Las inversiones permanentes no han tenido variación respecto al saldo presentado al 31 de diciembre de 2017. Sin embargo, se ha constituido una previsión en las acciones de COTEL por la valuación a valor de mercado. Asimismo, todas las inversiones permanentes están valuadas a valor de mercado.

NOTA 8. COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**c) INVERSIONES TEMPORARIAS Y PERMANENTES (Cont.)****12. La composición detallada de la participación accionaria en entidades financieras y afines.**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la entidad no tiene participación en entidades financiera u otras afines.

d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

Montos Expresados en Bolivianos

Descripción	Ref.	31/12/2018	31/12/2017
PAGOS ANTICIPADOS			
PAGO ANTICIPADO DEL IMPUESTO A LAS TRANSACCIONES	(1)	2.058.102	2.420.471
ANTICIPOS POR COMPRAS DE BIENES Y SERVICIOS			
PAGOS ANTICIPADOS MN		122.058	178.700
PAGOS ANTICIPADOS ME	(2)	329.280	1.083.208
ALQUILERES PAGADOS POR ANTICIPADO			
ALQUILERES PAGADOS POR ANTICIPADO MN		-	78.648
ALQUILERES PAGADOS POR ANTICIPADO ME		71.688	116.110
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO			
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO ME	(3)	770.078	215.314
OTROS PAGOS ANTICIPADOS		-	-
DIVERSAS			
COMISIONES POR COBRAR			
COMISIONES POR COBRAR MN		50.502	43.855
COMISIONES POR COBRAR ME		-	16.429
GASTOS POR RECUPERAR			
GASTOS NOTARIALES Y JUDICIALES MN		158.623	145.048
OTROS GASTOS POR RECUPERAR MN	(4)	348.939	104.363
INDEMNIZACIONES RECLAMADAS POR SINIESTROS		-	-
IMPORTES ENTREGADOS EN GARANTIA			
IMPORTES ENTREGADOS EN GARANTIA M.N.		9.000	9.000
IMPORTES ENTREGADOS EN GARANTIA ME		26.068	42.532
OTRAS PARTIDAS PENDIENTES DE COBRO			
OTRAS PARTIDAS MN	(5)	902.027	13.931
CUENTAS POR COBRAR SEGURO DE DESGRAVAMEN		251.806	10.474
CUENTAS POR COBRAR SINTESIS		91.500	47.000
OTRAS PARTIDAS ME	(5)	1.845.438	80.527
CUENTAS POR COBRAR SEGURO DE DESGRAVAMEN ME		35.976	99.723
PREVISIONES			
(PREVISION CUENTAS POR COBRAR MN)		(97.886)	-
(PREVISION CUENTAS POR COBRAR ME)		-	(32.376)
Totales		6.973.199	4.672.957

- (1) Al 31 de diciembre de 2018, la entidad tiene registrada la suma de Bs2.058.102, que corresponde al Impuesto de las Utilidades de las Empresas (IUE) provisionados para la gestión 2018, el cual será computable como pago anticipado del Impuestos a las Transacciones, hasta el pago del IUE de la siguiente gestión, una vez realizado el pago del IUE.
- (2) Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de esta partida respecto al 31 de diciembre de 2017, fue disminuida, principalmente por la baja del anticipo realizado a AXON S.R.L. por un valor de Bs1.029.000 que corresponde a la compra de licencias de uso de Core bancario NB versión 6.0 y SAI versión 5.0, dichos bienes fueron incluidos en el grupo de bienes intangibles.
- (3) AL 31 de diciembre de 2018, se ha contratado los seguros de CREDINFORM INTERNATIONAL S.A. por las gestiones 2018 – 2021, que serán amortizadas mensualmente hasta la finalización del contrato. Asimismo, durante la gestión 2018 la entidad ha contratado la póliza de caución calificada según lo establecido en la normativa vigente.
- (4) Al 31 de diciembre de 2018, el incremento obedece a los pagos de honorarios profesionales por la conciliación y liquidación según las iguales suscrita para los procesos judiciales de clientes por recuperar.

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

d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Cont.)

(5) El incremento de esta cuenta se debe a las siguientes partidas:

- Por los Fondos depositados en El Órgano Judicial en la Dirección Administrativa Financiera - DAF como base de remate del bien inmueble de tres operaciones que corresponde a los señores Pilco Alanoca Gualberto, Barranco Camargo German y de la Sra. Vaca Gutierrez Evangelina, que asciende a la suma de Bs1.037.640,57

e) BIENES REALIZABLES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

Montos Expresados en Bolivianos

DETALLE	dic-18	dic-17
Bienes recibidos en recuperación de créditos		
Dentro el plazo de tenencia		
Bienes Muebles	-	1
Dentro el plazo de tenencia		
Bienes Inmuebles	922.537	1.383.753
Bienes fuera de uso		
Bienes Muebles el plazo de tenencia	87.701	108.048
Previsión por desvalorización		
Previsión Bienes recibidos en recup. de créditos	(230.634)	(525.953)
Previsión por bienes fuera de uso	(87.701)	(108.048)
TOTALES	691.903	857.801

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de la cuenta bienes realizables es incrementada por los ajustes contables realizados en el valor de incorporación bienes inmuebles recibidos en dación en pago por Bs90.907, en cumplimiento a la nota ASFI/DSR IV/R-210805/2017, asimismo se incorpora 4 inmuebles adjudicados judicialmente por un valor de Bs922.537 y es disminuida por la venta de la maquina escuadradora que estaba registrado en libros por un valor de Bs1 y dos inmuebles por un valor en libros de Bs1.474.659,44

Al 31 de diciembre de 2018, las provisiones de bienes recibidos en recuperación de créditos ascienden a la suma de Bs230.634, que corresponde a la constitución de provisiones según el cronograma de provisiones establecido según normativa vigente dentro el plazo de tenencia.

f) BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES ACUMULADAS

Los valores de los bienes de uso tienen la siguiente composición:

Al 31 de diciembre de 2018

Montos expresados en Bolivianos

Detalle	Valor del Activo	Depreciación Acumulada	Importe Neto
Terrenos	148.410	-	148.410
Edificios	1.033.402	(341.695)	691.707
Mobiliario y enseres	3.889.250	(1.928.457)	1.960.793
Equipos e instalaciones	3.785.156	(2.255.201)	1.529.955
Equipos de computación	8.010.032	(5.920.002)	2.090.030
Vehiculos	4.265.568	(2.077.144)	2.188.424
Obras de arte	-	-	-
Totales	21.131.818	(12.522.499)	8.609.319

NOTA 8. COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**f) BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES ACUMULADAS (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2017

Montos expresados en Bolivianos

Detalle	Valor del Activo	Depreciación Acumulada	Importe Neto
Terrenos	148.410	-	148.410
Edificios	1.033.402	(315.403)	717.999
Mobiliario y enseres	3.679.695	(1.576.412)	2.103.283
Equipos e instalaciones	3.672.164	(1.838.909)	1.833.255
Equipos de computación	7.843.166	(4.651.956)	3.191.210
Vehículos	4.286.308	(2.598.443)	1.687.865
Obras de arte	-	-	-
Totales	20.663.145	(10.981.123)	9.682.022

Las depreciaciones de bienes de uso, cargadas a los resultados por los ejercicios al 31 de diciembre de 2018 y 2017, alcanzaron a Bs2.754.349,01 y Bs2.858.663,76 respectivamente.

g) OTROS ACTIVOS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

Montos Expresados en Bolivianos

Descripción	Ref.	dic-18	dic-17
PAPELERIA, UTILES Y MATERIALES DE SERVICIO		188.298	317.721
MEJORAS E INSTALACIONES EN INMUEBLES ALQUILADOS	(1)	895.911	1.169.354
PROGRAMAS Y APLICACIONES INFORMATICAS	(2)	2.095.790	1.846.776
Totales		3.179.999	3.333.851

(1) Corresponde a los pagos realizados por mejoras de inmuebles alquilados para el funcionamiento de las agencias de la entidad. Y el cargo a resultados por amortización de los cargos diferidos al 31 de diciembre de 2018 es de Bs714.077,52 y al 31 de diciembre de 2017 es de Bs1.409.376,93.

(2) Corresponde al valor de compra de programas y aplicaciones informáticas para el uso y funcionamiento en la entidad y el cargo a resultado por la amortización al 31 de diciembre de 2018 es de Bs1.645.725,80 y al 31 de diciembre de 2017, Bs1.830.891,50. por otro lado el incremento en activo intangible corresponde al registro en la cuenta por la compra de licencias de uso de Core bancario NB versión 6.0 y SAI versión 5.0. que fue puesto en línea para el uso en el mes de abril.

h) FIDEICOMISOS CONSTITUIDOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la entidad no tiene fideicomisos constituidos.

i) OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la entidad no tiene Obligaciones con el Público.

j) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FISCALES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la entidad no tiene obligaciones con instituciones fiscales.

NOTA 8. COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**k) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO**

La composición de esta cuenta al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

Montos Expresados en Bolivianos

	<u>dic-18</u> <u>Bs</u>	<u>dic-17</u> <u>Bs</u>
OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO A PLAZO (2)		
OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO A MEDIANO PLAZO	36.919.000	43.859.000
OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO A LARGO PLAZO	101.856.786	109.209.714
OBLIGACIONES CON BANCOS Y OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS A PLAZO (3 y 4)		
OBLIGACIONES CON OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS A CORTO PLAZO	60.675.943	18.104.374
OBLIGACIONES CON OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS A MEDIANO PLAZO	161.181.777	139.631.713
OTROS FINANCIAMIENTOS INTERNOS A PLAZO		
OTROS FINANCIAMIENTOS INTERNOS A MEDIANO PLAZO	-	29.372.000
FINANCIAMIENTOS DE ENTIDADES DEL EXTERIOR A PLAZO (5)		
FINANCIAMIENTOS DE ENTIDADES DEL EXTERIOR A CORTO PLAZO	33.533.512	-
FINANCIAMIENTOS DE ENTIDADES DEL EXTERIOR A MEDIANO PLAZO	127.355.849	195.966.723
FINANCIAMIENTOS DE ENTIDADES DEL EXTERIOR A LARGO PLAZO	38.644.875	30.571.270
SUB TOTAL FINANCIAMIENTOS	<u>560.167.742</u>	<u>566.714.794</u>
CARGOS FINANCIEROS DEVENGADOS POR PAGAR OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO	6.403.023	8.930.543
TOTAL (1)	<u>566.570.765</u>	<u>575.645.337</u>

- Al 31 de diciembre de 2018, el saldo total de financiamientos fue disminuida en un 1,16% respecto al 31 de diciembre de 2017, por la reclasificación de la obligación contraída CAPITAL SAFI, por la emisión sin oferta pública de pagarés de la sub cuenta 236.02 Otros financiamientos internos a la sub cuenta 263.01 Pagarés de oferta privada representados por títulos.
- Las obligaciones de segundo piso a largo plazo corresponden a los créditos otorgados bajo la línea de crédito por el Banco de Desarrollo productivo BDP SAM, que ascienden a la suma de Bs101.856.786 y contratados a una tasa de interés promedio ponderada pasiva de 5,05%.
- Las obligaciones registradas en la cuenta 235 "Obligaciones con bancos y otras entidades financieras del país" y 236 Otros financiamientos internos", fueron contratados a una tasa de interés promedio ponderada de 5,66%.
- Los datos generales de los financiamientos recibidos de Bancos y Entidades Financieras, líneas de crédito obtenidas y sus saldos no utilizados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se detallan en el siguiente cuadro.

4.1 Líneas de crédito al 31 de diciembre de 2018

Descripción	2018		
	Otorgado	Utilizado	Disponible
L.C. Banco de Desarrollo Productivo, BDP S.A.M	138.775.785,71	138.775.785,71	-
L.C. Banco Nacional de Bolivia S.A.	21.000.000,00	-	21.000.000,00
L.C. Banco Unión S.A.	61.136.320,00	60.954.948,35	181.371,65
L.C. Banco Bisa S.A.	27.440.000,00	27.229.328,70	210.671,30
L.C. Banco Fortaleza S.A.	55.000.000,00	54.997.499,99	2.500,01
L.C. Banco Fie S.A.	28.000.000,00	28.000.000,00	-
Totales	<u>331.352.105,71</u>	<u>309.957.562,75</u>	<u>21.394.542,96</u>

4.2 Líneas de Crédito al 31 de diciembre de 2017

Descripción	2017		
	Otorgado, Bs	Utilizado, Bs	Disponible, Bs
L.C. Banco de Desarrollo Productivo, BDP S.A.M	156.487.471,31	153.068.714,40	3.418.756,91
L.C. Banco Nacional de Bolivia S.A.	21.000.000,00	-	21.000.000,00
L.C. Banco Unión S.A.	43.300.320,00	41.310.000,03	1.990.319,97
L.C. Banco Bisa S.A.	27.440.000,00	25.321.712,93	2.118.287,07
L.C. Banco Fortaleza S.A.	55.000.000,00	55.000.000,00	-
Totales	<u>303.227.791,31</u>	<u>274.700.427,36</u>	<u>28.527.363,95</u>

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

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

5. Los financiamientos recibidos del exterior al 31 de diciembre de 2018 fueron contratados a una tasa de intereses nominal promedio ponderada del 5.85%, los cuales se detallan a continuación:

Saldos expresados en bolivianos			
Financiadore	Saldo en Bs.	Plazo, meses	Objeto
BID SP/SD-89-15-BO	849.433	473	Colocación de cartera
BID SP/SF-95-11-BO	1.437.381	473	Colocación de cartera
OIKOCREDIT V	4.677.313	72	Colocación de cartera
OIKOCREDIT VI	13.844.748	72	Colocación de cartera
OIKOCREDIT VIII	17.836.000	72	Colocación de cartera
GLOBAL MICROFINANCE FUND (Symbiotics)	10.290.000	24	Colocación de cartera
EMF MICROFINANCE FUND AGMVK (Symbiotics)	3.430.000	24	Colocación de cartera
FINETHIC S.C.A., SICAV - SIF (Symbiotics)	10.290.000	24	Colocación de cartera
GLOBAL IMPACT INVESTMENTS SRAL (Symbiotics)	10.290.000	20	Colocación de cartera
INVEST IN VISSIONS -CVBA INCOFIN 3140	20.580.000	24	Colocación de cartera
INVEST IN VISSIONS - INCOFIN 2786	34.300.000	24	Colocación de cartera
KIVA	6.263.724	36	Colocación de cartera
BANK IM BISTUM ESSEN Eg OP. 35388230	13.720.000	24	Colocación de cartera
BANK IM BISTUM ESSEN Eg OP. 35388249	6.860.000	24	Colocación de cartera
TRIPLE JUMP - ASN NOVIB MICROKREDIETFONDS A-0672	33.533.512	11	Colocación de cartera
TRIPLE JUMP - ASN NOVIB MICROKREDIETFONDS - Petteelaar	10.290.000	24	Colocación de cartera
CISCO US-506-D001	1.042.125	36	Colocación de cartera
Totales	199.534.236		

l) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

Montos expresados en Bolivianos

Ref.	dic-18 Bs	dic-17 Bs
DIVERSAS		
RC IVA RETENCION A CLIENTES MN	22.018	20.205
RC IVA RETENCION A FUNCIONARIOS MN	4.309	4.714
ITF IMPUESTOS A LAS TRANSACCIONES FINANCIERAS MN	13.333	13.651
IUE RETENIDO A TERCEROS 5 % MN	468	469
IUE RETENIDO A TERCEROS 12.50 % MN	7.548	12.121
IT RETENIDO A TERCEROS 3% MN	7.174	7.853
IT IMPUESTO A LAS TRANSACCIONES MN	355.362	337.508
DEBITO FISCAL IVA	96.745	67.756
IMPUESTOS SOBRE LAS UTILIDADES MN	(1) 2.058.102	2.420.471
APORTES POR PAGAR POR FUNCIONARIOS MN	315.228	288.284
APORTES CAJA PETROLERA MN	508.450	434.018
APORTES AFP MN	166.799	152.887
ACREEDORES POR RETENCIONES A FUNCIONARIOS MN	8.549	13.245
ACREEDORES POR RETENCIONES JUDIC. Y OTROS	13.681	-
ACREEDORES VARIOS MN	64.482	66.306
SEGURO DE DESGRAVAMEN MN	294.071	11.158
SEGUROS PATRIMONIALES Y FIANZAS DE CLIENTES RECAUDADOS MN	198.234	101.835
COBRANZAS SEGUROS MASIVOS POR PAGAR MN	34.780	35.010
SINTESIS MN	191.000	-
CUENTAS POR PAGAR GIROS WESTERN UNION	343	-
ACREEDORES POR HONORARIOS PROFESIONALES	14.496	-
ACREEDORES VARIOS ME	(2) 372.348	211.509
SEGURO DE DESGRAVAMEN ME	-	1.651
ASHTROPIC ME	692.916	537.325
COMISIONES ASHTROPIC ME	904	12.846
CUENTAS POR PAGAR I.D.R.C	34.365	-
SEGUROS POR PAGAR ANTICIPADOS	(3) 500.368	-
SEGUROS PATRIMONIALES Y FIANZAS DE CLIENTES RECAUDADOS ME	53.386	29.444
Va a la página siguiente	6.029.459	4.780.266

NOTA 8. COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**l) OTRAS CUENTAS POR PAGAR (Cont.)**

	Ref.	<u>dic-18</u> <u>Bs</u>	<u>dic-17</u> <u>Bs</u>
Viene de la página anterior		6.029.459	4.780.266
PROVISIONES			
INCENTIVOS		1.789.128	1.771.937
PROVISION PARA AGUINALDO	(4)	368.821	-
PREVISION PARA INDEMNIZACIONES MN		8.112.105	6.455.398
PROVISION P/IMPUESTOS PROP.INMUEBLES MN		197.558	63.429
IMPUESTOS REMESAS AL EXTERIOR MN		32.838	220.697
OTRAS PROVISIONES MN	(5)	122.435	1.074.403
OTRAS PROVISIONES ME		6.224	-
PROVISION AUDITORIA EXTERNA		34.800	28.000
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN		-	102.900
Totales		<u>16.693.368</u>	<u>14.497.030</u>

- (1) El importe contabilizado en esta partida corresponde a la provisión sobre las Utilidades de las Empresas-IUE de la gestión 2018.
 (2) El incremento corresponde a los importes recibidos de Mennonite Economic Development Associates – MEDA, e importes recibidos de Nacional vida y salud S.A. para entrega a los clientes de coberturas por siniestros.
 (3) Corresponde al importe por pagar por los seguros contratados de CREDIMFOR S.A. por las gestiones 2018 a 2021.
 (4) El saldo corresponde al 15% del segundo aguinaldo Esfuerzo por Bolivia de la gestión 2018 que se pagara en especie.
 (5) La disminución corresponde a la ejecución de fondos recibidos del proyecto IDRC, finalizado en la gestión 2018.

m) PREVISIONES

La composición Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, para este grupo es la siguiente:

Montos expresados en Bolivianos

	Ref.	<u>dic-18</u> <u>Bs</u>	<u>dic-17</u> <u>Bs</u>
PREVISIONES GENÉRICAS VOLUNTARIAS	(1)	3.430.000	3.155.600
PREVISION GENÉRICA VOLUNTARIA CICLICA	(2)	2.071.290	1.112.858
PREVISION GENÉRICA CICLICA	(2)	2.071.291	1.112.858
Totales		<u>7.572.581</u>	<u>5.381.316</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2018, la entidad ha constituido una provisión de Bs274.400 adicional en la cuenta 253.01 con la finalidad de fortalecer su patrimonio y cubrir eventuales pérdidas futuras.
 (2) La entidad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, tiene constituido la provisión genérica cíclica requerida, según lo establecido en el Capítulo IV "Reglamento para la Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos", contenido en el Título II, Libro 3° de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros. El 50% de esta provisión requerida es registrada en la subcuenta 253.03 "Provisión genérica voluntaria cíclica", conforme a la Política de Gestión de Coeficiente de Adecuación Patrimonial de la entidad y autorizada por el ente regulador según nota ASFI/DSR IV/R-10102/2017.

n) VALORES EN CIRCULACIÓN

La composición al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<u>dic-18</u> <u>Bs.</u>	<u>dic-17</u> <u>Bs.</u>
Pagarés de Oferta Privada representados por títulos	32.200.000	-
Cargos Devengados por pagar de Pagarés	1.610.928	-
Totales	<u>33.810.928</u>	<u>-</u>

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre de 2018 corresponde a la reclasificación de la obligación contraída CAPITAL SAFI, por la emisión de pagarés oferta privada de la sub cuenta 236.02 Otros financiamientos internos a la sub cuenta 263.01 Pagares de oferta privada representada por títulos más nuevos pagarés emitidos en el primer semestre de esta gestión. Estos pagares fueron emitidos a una tasa de interés promedio ponderada de 6.40%, con vencimiento del último pagare al 2 de junio de 2021.

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

o) OBLIGACIONES SUBORDINADAS

La composición al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

Montos expresados en Bolivianos

	<u>dic-18</u> <u>Bs.</u>	<u>dic-17</u> <u>Bs.</u>
Obligaciones subordinadas con entidades financieras del exterior		
Obligaciones Subordinadas PMFLP (1)	-	8.575.000
Obligaciones Subordinadas OIKOCREDIT (2)	20.316.164	24.010.000
Cargos Devengados Obligaciones Subordinadas	163.940	261.347
Totales	<u>20.480.104</u>	<u>32.846.347</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2018, la disminución de la obligación subordinada obedece al pago del saldo según plan de pagos acordado con PROSPERO MICROFINANZAS FUND, LP .
- (2) En fecha 4 de mayo de 2017, la entidad ha suscrito un contrato de préstamo subordinado con OIKOCREDIT Ecumenical Development Cooperative Society U.A. por un importe de Bs24,010,000.- equivalente a \$us3,500,000.- por un plazo de 7 años, que cuenta con la no objeción para su cómputo como capital secundario en el capital regulatorio de la entidad, de acuerdo con la carta ASFI/DSR IV/R-155117/2017 emitida en fecha 16 de agosto de 2017, por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero -ASFI. Esta partida presenta una disminución por las amortizaciones efectuadas durante la gestión 2018 según el plan de pagos pactado. El saldo al 31 de diciembre de 2018 es de Bs20,316,164.-

p) OBLIGACIONES CON EMPRESAS CON PARTICIPACION ESTATAL

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la entidad no tiene obligaciones con empresas con participación estatal.

q) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

1. La composición de los grupos al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<u>dic-18</u> <u>Bs</u>	<u>dic-17</u> <u>Bs</u>
INGRESOS FINANCIEROS		
Productos por Disponibilidades	2.394	4.724
Productos por Inversiones Temporarias	32.798	424
Productos por Cartera Vigente	119.983.394	114.314.542
Productos por Cartera Vencida	3.712.539	3.639.082
Productos por Cartera Ejecución	779.428	488.555
Comisiones por cartera y contingente	79.022	140.278
Totales	<u>124.589.575</u>	<u>118.587.605</u>
GASTOS FINANCIEROS		
Cargos por obligaciones con bancos y ent. de financiamiento	30.312.169	29.672.817
Cargos por Pagares Bursátiles	1.053.988	76.204
Cargos por Obligaciones Subordinadas	2.610.908	2.257.413
Totales	<u>33.977.065</u>	<u>32.006.434</u>

2. Las tasas de rendimiento de los activos y pasivos de la entidad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son las siguientes:

<u>DETALLE</u>	<u>GESTIÓN 2018</u>		<u>GESTIÓN 2017</u>	
	<u>MN</u> <u>%</u>	<u>ME</u> <u>%</u>	<u>MN</u> <u>%</u>	<u>ME</u> <u>%</u>
Activos Financieros				
Productos por disponibilidades	0,001	-	0,09	-
Productos por inversiones temporarias	0,33	0,01	0,05	-
Productos por cartera bruta	19,42	15,36	20,39	15,95
Pasivos Financieros				
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	5,42	5,91	5,47	5,68

NOTA 8. COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**r) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS**

La composición de grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

Montos expresados en Bolivianos

<u>DETALLE</u>	<u>dic-18</u> <u>Bs</u>	<u>dic-17</u> <u>Bs</u>
Recuperaciones de activos financieros castigados	2.527.123	2.328.781
Disminución de provisión para incobrabilidad de cartera	117.215.570	110.295.433
Disminución de provisión para otras cuentas por cobrar	32.376	365.755
Totales	<u>119.775.069</u>	<u>112.989.969</u>

s) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de este grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

<u>DETALLE</u>	<u>dic-18</u> <u>Bs</u>	<u>dic-17</u> <u>Bs</u>
Cargos por provisión específica para incobrabilidad de cartera	126.369.307	121.336.217
Cargos por provisión genérica para incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional	447.296	-
Cargos por provisión para otras cuentas por cobrar	439.631	502.716
Cargos por provisiones genéricas voluntarias para pérdidas futuras aún no identificadas	274.400	2.058.000
Cargos por provisión genérica ciclica	1.916.865	1.917.297
Castigo de productos financieros	5.790.739	3.313.079
Totales	<u>135.238.238</u>	<u>129.127.309</u>

t) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

<u>DETALLE</u>	<u>Ref.</u>	<u>dic-18</u> <u>Bs</u>	<u>dic-17</u> <u>Bs</u>
INGRESOS			
Comisiones por servicios	(1)	7.021.732	5.826.811
Ganancia por operaciones de cambio y arbitraje		1.531.730	1.336.184
Ingresos por bienes realizables & bienes fuera de uso	(2)	2.319.198	247.801
Ingresos por inversiones permanentes		-	6.560
Ingresos operativos diversos	(3)	3.196.617	2.375.422
Totales		<u>14.069.277</u>	<u>9.792.778</u>
GASTOS			
Comisiones por servicios	(4)	3.356.779	2.493.817
Costo de bienes realizables	(5)	1.348.017	556.176
Pérdidas por inversiones en otras entidades no financieras		1.564	-
Gastos operativos diversos	(6)	1.487.251	810.555
Totales		<u>6.193.611</u>	<u>3.860.548</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2018, en la cuenta comisiones por servicios, el mayor ingreso corresponde a las comisiones ganadas por la Cartera Administrada del Banco de Desarrollo Productivo (BDP SAM) y el ingreso por comisiones recibidas de entidades financieras del país por la recepción de fondos del exterior.
- (2) Incluye el registro por la venta de bienes fuera de uso y bienes recibidos en dación de pago y disminución de provisiones de bienes realizables durante la gestión 2018.
- (3) Registra las comisiones recibida por prestación de servicios de recaudación de servicios básicos, telecomunicaciones, seguros y otros. Así mismo registra fondos recibidos para la ejecución de los proyectos del EMBS, MEDA y el NDF.
- (4) El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2018, corresponde a las comisiones pagadas por los giros realizados de acuerdo a los vencimientos cumplidos por las obligaciones financieras que CIDRE IFD mantiene con entidades del exterior.
- (5) El saldo de esta cuenta incluye el costo por venta de bienes realizables y la constitución de provisión por bienes recibidos en dación y por bienes que se encuentran dentro el plazo de tenencia.
- (6) Al 31 de diciembre de 2018, el mayor componente de esta cuenta son las pérdidas en compra de dólares.

NOTA 8. COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**u) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE GESTIONES ANTERIORES**

Los saldos de este grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

1. INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS

<u>DETALLE</u>	<u>dic-18</u> <u>Bs</u>	<u>dic-17</u> <u>Bs</u>
Ingresos Extraordinarios	7.250	326.902
Gastos Extraordinarios	-	-

2. INGRESOS Y GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES

<u>DETALLE</u>	<u>dic-18</u> <u>Bs</u>	<u>dic-17</u> <u>Bs</u>
Ingresos de gestiones anteriores	37.741	672.206
Gastos de gestiones anteriores	(91.998)	(203.065)

El grupo de gastos de gestiones anteriores en la gestión 2018 está compuesto por las patentes pagadas de gestiones anteriores.

v) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

Montos expresados en Bolivianos

<u>DETALLE</u>	<u>dic-18</u> <u>Bs</u>	<u>dic-17</u> <u>Bs</u>
Gastos de personal	48.554.590	44.516.902
Servicios contratados	4.243.327	3.967.029
Seguros	356.828	335.525
Comunicaciones y traslados	3.007.140	2.783.001
Impuestos	7.446.621	7.009.545
Mantenimiento y reparaciones	1.202.440	991.795
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	2.754.349	2.858.664
Amortización de cargos diferidos y activos intangibles	2.359.803	3.240.268
Otros gastos de administración	7.707.571	7.280.908
Totales	<u>77.632.669</u>	<u>72.983.637</u>

w) CUENTAS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la entidad no tiene cuentas contingentes.

x) CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

<u>DETALLE</u>	<u>Ref.</u>	<u>dic-18</u> <u>Bs</u>	<u>dic-17</u> <u>Bs</u>
Valores y bienes recibidos en custodia		2.099	2.099
Valores y bienes recibidos en administración	(1)	6.294.094	4.942.008
Valores en cobranza		462.370	287.817
Garantías recibidas	(2)	1.001.806.951	1.052.540.443
Cuentas de registro		197.334.985	172.104.878
Cuentas deudoras de los fideicomisos	(3)	272.927.248	235.354.561
Totales		<u>1.478.827.747</u>	<u>1.465.231.806</u>

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

x) CUENTAS DE ORDEN (Cont.)

- (1) CIDRE- IFD, suscribió con el Banco de Desarrollo Productivo (BDP SAM), un contrato de prestación de servicio de administración y recuperación de cartera y de otorgamiento de mandato para el Fideicomiso para Poblamiento y Repoblamiento Ganadero – FIPOREGA, la cartera otorgada bajo este contrato se registra en esta partida.
- (2) Esta cuenta registra las garantías recibidas por la otorgación de créditos por CIDRE- IFD, al 31 de diciembre de 2018 y 2017.
- (3) Al 31 de diciembre de 2018, la entidad es fiduciaria por los contratos suscritos con el Banco de Desarrollo Productivo (BDP SAM), por lo que en esta cuenta refleja el saldo total de los importes recibidos y generados por estos fideicomisos.

y) PATRIMONIOS AUTÓNOMOS

FIDEICOMISOS

A partir de la gestión 2012, CIDRE- IFD, presta servicios de administración de fondos de fideicomisos, los contratos fueron suscritos con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. – BDP SAM. La composición de los fondos administrados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

(a) Patrimonio Autónomo Fideicomiso Crédito Sectorial Avícola:

Montos expresados en Bolivianos

<u>Descripción</u>	<u>dic.-18</u> <u>Bs</u>	<u>dic.-17</u> <u>Bs</u>
CUENTAS DEUDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
DISPONIBILIDADES	1.450.143	3.885.319
CARTERA	72.444.416	46.523.053
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	16.718	14.674
GASTOS	3.936.246	5.173.333
TOTALES	<u>77.847.523</u>	<u>55.596.379</u>
CUENTAS ACREEDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	5.095	3.430
PATRIMONIO NETO	59.310.207	49.220.436
INGRESOS	7.332.696	6.270.876
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	11.199.525	101.637
TOTALES	<u>77.847.523</u>	<u>55.596.379</u>

(b) Patrimonio Autónomo Fideicomiso Crédito Sectorial Vitivinícola:

Montos expresados en Bolivianos

<u>Descripción</u>	<u>dic.-18</u> <u>Bs</u>	<u>dic.-17</u> <u>Bs</u>
CUENTAS DEUDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
DISPONIBILIDADES	424.081	660.543
CARTERA	21.470.462	19.326.830
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	31.718	22.424
GASTOS	1.787.299	2.003.647
TOTALES	<u>23.713.560</u>	<u>22.013.444</u>
CUENTAS ACREEDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	4.429	3.587
PATRIMONIO NETO	20.765.820	18.919.461
INGRESOS	2.941.693	3.090.006
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	1.618	390
TOTALES	<u>23.713.560</u>	<u>22.013.444</u>

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

y) PATRIMONIOS AUTÓNOMOS (Cont.)

(c) Patrimonio Autónomo Fideicomiso Crédito Sectorial Granos:

Montos expresados en Bolivianos

<u>Descripción</u>	<u>dic.-18</u>	<u>dic.-17</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
CUENTAS DEUDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
DISPONIBILIDADES	967.947	1.995.028
CARTERA	9.871.217	11.249.766
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	25.535	22.307
GASTOS	3.584.953	4.197.960
TOTALES	14.449.652	17.465.061
CUENTAS ACREEDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	5.031	3.430
PATRIMONIO NETO	10.344.045	13.109.045
INGRESOS	4.068.013	4.318.566
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	32.563	34.020
TOTALES	14.449.652	17.465.061

(d) Patrimonio Autónomo Fideicomiso Crédito Sectorial Quinua:

Montos expresados en Bolivianos

<u>Descripción</u>	<u>dic.-18</u>	<u>dic.-17</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
CUENTAS DEUDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
DISPONIBILIDADES	807.202	1.883.067
CARTERA	19.852.566	27.572.260
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	81.195	44.684
GASTOS	5.641.026	5.439.115
TOTALES	26.381.989	34.939.126
CUENTAS ACREEDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	8.398	3.851
PATRIMONIO NETO	20.305.623	27.875.623
INGRESOS	5.615.678	6.923.790
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	452.290	135.862
TOTALES	26.381.989	34.939.126

(e) Patrimonio Autónomo, Fideicomiso Crédito Sectorial Infraestructura Productiva, suscrito en Julio de 2015:

Montos expresados en Bolivianos

<u>Descripción</u>	<u>dic.-18</u>	<u>dic.-17</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
CUENTAS DEUDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
DISPONIBILIDADES	1.332.872	1.027.768
CARTERA	100.135.861	70.394.569
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	80.839	107.558
GASTOS	3.894.971	2.527.848
TOTALES	105.444.543	74.057.743
CUENTAS ACREEDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	10.871	5.662
PATRIMONIO NETO	80.741.767	69.606.793
INGRESOS	6.884.187	4.433.631
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	17.807.718	11.657
TOTALES	105.444.543	74.057.743

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

y) PATRIMONIOS AUTÓNOMOS (Cont.)

- (f) Patrimonio Autónomo, Fideicomiso Crédito Sectorial Semillas, contrato suscrito en Julio de 2015:

Montos expresados en Bolivianos

<u>Descripción</u>	<u>dic.-18</u>	<u>dic.-17</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
CUENTAS DEUDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
DISPONIBILIDADES	263.221	462.040
CARTERA	2.121.016	2.630.109
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	2.179	3.590
GASTOS	759.823	305.752
TOTALES	3.146.239	3.401.491
CUENTAS ACREEDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	1.715	1.714
PATRIMONIO NETO	2.229.300	3.079.300
INGRESOS	911.871	319.048
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	3.353	1.429
TOTALES	3.146.239	3.401.491

- (g) Patrimonio Autónomo, Fideicomiso Crédito Sectorial Pesca y Acuicultura-FIPAC, contrato suscrito en Julio de 2015:

Montos expresados en Bolivianos:

<u>Descripción</u>	<u>dic.-18</u>	<u>dic.-17</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
CUENTAS DEUDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
DISPONIBILIDADES	990.793	625.791
CARTERA	718.395	1.082.482
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	308	545
GASTOS	32.283	33.882
TOTALES	1.741.779	1.742.700
CUENTAS ACREEDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	2.058	1715
PATRIMONIO NETO	1.660.400	1.660.400
INGRESOS	79.321	80.585
TOTALES	1.741.779	1.742.700

- (h) Patrimonio Autónomo, Fideicomiso Crédito Sectorial Cañero, contrato suscrito el 23 de diciembre de 2016:

Montos expresados en Bolivianos:

<u>Descripción</u>	<u>dic.-18</u>	<u>dic.-17</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
CUENTAS DEUDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
DISPONIBILIDADES	106.595	293.487
CARTERA	3.187.368	205.647
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.248	-
GASTOS	65.286	6.028
TOTALES	3.365.497	505.162
CUENTAS ACREEDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	1.715	1.715
PATRIMONIO NETO	3.239.008	499.800
INGRESOS	124.774	3.647
TOTALES	3.365.497	505.162

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

y) PATRIMONIOS AUTÓNOMOS (Cont.)

- (i) Patrimonio Autónomo, Fideicomiso Crédito Multisectorial, contrato suscrito el 6 de noviembre de 2017:

Montos expresados en bolivianos:

<u>Descripción</u>	<u>dic.-18</u>	<u>dic.-17</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
CUENTAS DEUDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
DISPONIBILIDADES	571.210	998.850
CARTERA	16.050.883	-
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	9.666	-
GASTOS	204.708	1.150
TOTALES	16.836.467	1.000.000
CUENTAS ACREEDORAS DE LOS FIDEICOMISOS		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	2.058	-
PATRIMONIO NETO	14.569.649	1.000.000
INGRESOS	471.046	-
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	1.793.714	-
TOTALES	16.836.467	1.000.000

NOTA 9. PATRIMONIO

El patrimonio de CIDRE- IFD al 31 de diciembre de 2018 y 2017, está conformado por la patrimonialización del 100% de sus utilidades, y por los recursos/fondos de entidades financieras nacionales e internacionales otorgados a la entidad.

Montos expresados en Bolivianos

<u>Descripción</u>	<u>dic.-18</u>	<u>dic.-17</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Capital social	62.977.747	59.626.973
Aportes no capitalizados	1.591.762	1.591.762
Reservas	5.585.978	4.748.284
Reserva legal	4.808.852	4.390.005
Reservas por otras disposiciones no distribuibles	777.126	358.279
Resultados acumulados	4.434.738	4.188.467
Utilidades acumuladas	-	-
Utilidades del periodo o gestión (Pérdidas acumuladas)	4.434.738	4.188.467
Totales	74.590.225	70.155.486

NOTA 10. PONDERACIÓN DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Al 31 de diciembre de 2018, en la determinación del capital regulatorio, el capital secundario está compuesto por los siguientes conceptos:

- La constitución de provisiones genéricas y la inclusión del 50% del total de la provisión cíclica requerida.
- La adición de la obligación subordinada contraída con OIKOCREDIT, suscrito en fecha 4 de mayo de 2017, mediante un contrato de préstamo, y cuenta con la no objeción de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI, según nota N° ASFI/DSR IV/R-155117/2017, de fecha 16 de agosto de 2017, para considerar como parte del capital regulatorio de la entidad.

NOTA 10. PONDERACIÓN DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL (Cont.)

- Por otro lado, se considera las disminuciones/ajustes dispuestos por el ente regulador.

La ponderación de activos al 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

CÓDIGO	SALDO TOTAL ACTIVO	COEFICIENTE DE RIESGO	ACTIVO COMPUTABLE
CATEGORÍA I	254.314.472	0%	-
CATEGORÍA II	-	10%	-
CATEGORÍA III	25.156.709	20%	5.031.342
CATEGORÍA IV	34.897.009	50%	17.448.505
CATEGORÍA V	45.956.216	75%	34.467.162
CATEGORÍA VI	611.539.842	100%	611.539.842
TOTALES	971.864.248		668.486.850
10% sobre el activo computable			66.848.685
Capital Regulatorio			94.057.912
Excedente/(déficit) patrimonial			27.209.227
Coeficiente de suficiencia patrimonial			14,07%

La ponderación de activos al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

CÓDIGO	SALDO TOTAL ACTIVO	COEFICIENTE DE RIESGO	ACTIVO COMPUTABLE
CATEGORÍA I	220.207.231	0%	-
CATEGORÍA II	-	10%	-
CATEGORÍA III	29.558.709	20%	5.911.742
CATEGORÍA IV	38.314.829	50%	19.157.415
CATEGORÍA V	55.090.887	75%	41.318.165
CATEGORÍA VI	563.914.037	100%	563.914.037
TOTALES	907.085.693		630.301.359
10% sobre el activo computable			63.030.136
Capital Regulatorio			92.577.099
Excedente/(déficit) patrimonial			29.546.963
Coeficiente de suficiencia patrimonial			14,69%

NOTA 11. CONTINGENCIAS

La institución no tiene conocimiento de contingencias al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, que puedan afectar a los estados financieros de la entidad.

NOTA 12. HECHOS POSTERIORES

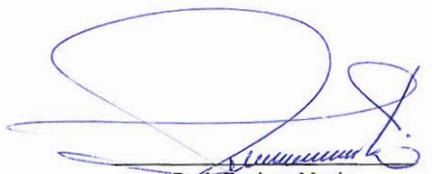
Entre el 31 de diciembre de 2018 y la fecha de emisión de estas notas, no ocurrieron hechos o sucesos significativos que pudieran afectar a la situación patrimonial y financiera de la entidad y que no hayan sido revelados anteriormente.

NOTA 13. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

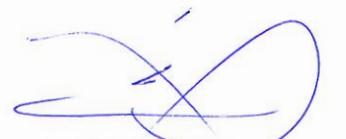
La institución no cuenta con subsidiarias y filiales.



Lisbeth Nogales Villarroel
CONTADOR



Ruth Encinas Navia
GERENTE NAL. DE OPERACIONES
FINANZAS



Carlos M. Rodriguez Olivieri
GERENTE GENERAL

ANEXO IV
ESTADOS FINANCIEROS
CIDRE IFD AL 31 DE DICIEMBRE DE
2019

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Al 31 de diciembre de 2019

Tipo de cambio Bs.: 6.86

Código	Descripción	CONSOLIDADO MN	CONSOLIDADO ME
10000000	ACTIVO	781,852,907.86	113,972,727.09
11000000	DISPONIBILIDADES	25,726,154.07	3,750,168.23
11100000	CAJA	3,698,848.28	539,190.71
11101000	BILLETES Y MONEDAS	3,698,848.28	539,190.71
11200000	BANCO CENTRAL DE BOLIVIA	13,261,001.12	1,933,090.54
11205000	CUENTA ENCAJE	13,261,001.12	1,933,090.54
11300000	BANCOS Y CORRESPONSALES DEL PAIS	8,766,304.67	1,277,886.98
11301000	BANCOS Y CORRESPONSALES DEL PAIS	8,766,304.67	1,277,886.98
12000000	INVERSIONES TEMPORARIAS	8,035,990.41	1,171,427.17
12200000	INVERSIONES EN ENTIDADES FINANCIERAS D	7,019,743.43	1,023,286.21
12201000	CAJA DE AHORROS	159,743.43	23,286.21
12202000	DEPOSITOS A PLAZO FIJO	6,860,000.00	1,000,000.00
12600000	INVERSIONES EN OTRAS ENTIDADES NO FINA	1,009,101.12	147,099.29
12603000	PARTICIPACION EN FONDOS DE INVERSION	1,009,101.12	147,099.29
12800000	PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRAR INVERS	7,145.86	1,041.67
12802000	PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRAR INVERS	7,145.86	1,041.67
13000000	CARTERA	715,222,489.80	104,259,838.16
13100000	CARTERA VIGENTE	661,711,309.70	96,459,374.59
13105000	PRESTAMOS AMORTIZABLES VIGENTES	600,949,934.60	87,602,031.28
13107000	DEUDORES POR VENTA DE BIENES A PLAZO V	4,743,199.79	691,428.54
13110000	PRESTAMOS HIPOTECARIOS EN PRIMER GRADO	31,467,529.12	4,587,103.37
13126000	PRESTAMOS HIPOTECARIOS DE VIVIENDA EN	350,575.69	51,104.33
13129000	PTMOS.DE VIVIENDA S/GARANTIA HIPOTECAR	24,200,070.50	3,527,707.07
13300000	CARTERA VENCIDA	8,491,610.03	1,237,844.03
13305000	PRESTAMOS AMORTIZABLES VENCIDOS	7,954,007.03	1,159,476.24
13310000	PRESTAMOS HIPOTECARIOS EN PRIMER GRADO	68,146.46	9,933.89
13329000	PTMOS.DE VIVIENDA S/GARANTIA HIPOTECAR	469,456.54	68,433.90
13400000	CARTERA EN EJECUCION	7,370,305.89	1,074,388.61
13405000	PRESTAMOS AMORTIZABLES EN EJECUCION	5,728,458.75	835,052.30
13410000	PRESTAMOS HIPOTECARIOS DE VIVIENDA PRI	1,641,847.14	239,336.32
13500000	CARTERA REPROGRAMADA O REESTRUCTURADA	47,891,768.02	6,981,307.29
13505000	PRESTAMOS AMORTIZABLES REPROGRAMADOS V	47,315,487.76	6,897,301.42
13510000	PRESTAMOS HIPOTECARIOS EN PRIMER GRADO	526,703.75	76,778.97
13536000	PTMOS.DE VIVIENDA S/GARANTIA HIPOTECAR	49,576.51	7,226.90
13600000	CARTERA REPROGRAMADA O REESTRUCTURADA	958,796.55	139,766.26
13605000	PRESTAMOS AMORTIZABLES REPROGRAMADOS V	931,638.22	135,807.32

13636000 PTMOS.DE VIVIENDA S/GARANTIA HIPOTECAR	27,158.33	3,958.94
13700000 CARTERA REPROGRAMADA O REESTRUCTURADA	3,124,276.68	455,433.92
13705000 PRESTAMOS AMORTIZABLES REPROGRAMADOS E	3,022,371.29	440,578.91
13710000 PRESTAMOS HIPOTECARIOS EN PRIMER GRADO	101,905.39	14,855.01
13800000 PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRAR CARTER	15,026,404.69	2,190,438.00
13801000 PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRAR CARTER	13,841,326.59	2,017,686.09
13803000 PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRAR CARTER	35,790.63	5,217.29
13805000 PRODUCTOS DEV. POR COBRAR CARTERA CAR	1,139,410.57	166,094.84
13806000 PRODUCTOS DEV. POR COBRAR CARTERA REPR	9,876.90	1,439.78
13900000 (PREVISION PARA INCOBRABILIDAD DE CART	-29,351,981.76	-4,278,714.54
13901000 (PREVISION ESPECIFICA PARA INCOBRABILI	-3,821,754.97	-557,107.14
13903000 (PREVISION ESPECIFICA PARA INCOBRABILI	-7,045,886.48	-1,027,097.15
13904000 (PREVISION ESPECIFICA PARA INCOBRABILI	-4,395,458.23	-640,737.35
13905000 (PREVISION ESPECIFICA PARA INCOBRABILI	-619,606.41	-90,321.63
13906000 (PREVISION ESPECIFICA PARA INCOBRABILI	-570,798.83	-83,206.83
13907000 (PREVISION ESPECIFICA PARA INCOBRABILI	-1,946,597.84	-283,760.62
13908000 (PREVIS.GEN.P/INCOB.CARTERA P/FAC.RIES	-10,951,879.00	-1,596,483.82
14000000 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	7,760,229.83	1,131,228.84
14200000 PAGOS ANTICIPADOS	2,715,581.83	395,857.41
14201000 PAGO ANTICIPADO DEL IMPUESTO A LAS TRA	2,016,877.00	294,005.39
14203000 ANTICIPOS POR COMPRAS DE BIENES Y SERV	101,131.01	14,742.13
14206000 ALQUILERES PAGADOS POR ANTICIPADO	71,688.00	10,450.15
14208000 SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	525,885.82	76,659.74
14300000 DIVERSAS	5,044,648.00	735,371.43
14301000 COMISIONES POR COBRAR	72,483.03	10,566.04
14304000 GASTOS POR RECUPERAR	427,749.33	62,354.13
14305000 INDEMNIZACIONES RECLAMADAS POR SINIEST	23,140.00	3,373.18
14308000 IMPORTES ENTREGADOS EN GARANTIA	36,118.00	5,265.01
14399000 OTRAS PARTIDAS PENDIENTES DE COBRO	4,485,157.64	653,813.07
15000000 BIENES REALIZABLES	1,681,026.87	245,047.65
15200000 BIENES RECIBIDOS EN RECUPERACION DE CR	2,495,535.50	363,780.69
15201000 BIENES MUBLES RECIBIDOS EN RECUPERACIO	93,421.99	13,618.37
15202000 BIENES INMUEBLES RECIBIDOS EN RECUPERA	2,402,113.51	350,162.32
15300000 BIENES FUERA DE USO	86,395.10	12,594.04
15301000 MOBILIARIO EQUIPOS Y VEHICULOS	86,395.10	12,594.04
15900000 (PREVISION POR DESVALORIZACION)	-900,903.73	-131,327.07
15902000 (PREVISION BIENES RECIBIDOS EN RECUPER	-814,508.63	-118,733.04
15903000 (PREVISION BIENES FURA DE USO)	-86,395.10	-12,594.04
16000000 INVERSIONES PERMANENTES	13,540,102.37	1,973,775.86
16200000 INVERSIONES EN ENTIDADES FINANCIERAS D	13,463,119.37	1,962,553.84
16204000 PAGARES	13,463,119.37	1,962,553.84
16600000 INVERSIONES EN OTRAS ENTIDADES NO FINA	175,541.05	25,589.07
16601000 PARTICIPACION EN ENTIDADES DE SERVICIO	175,541.05	25,589.07
16900000 (PREVISION PARA INVERSIONES PERMANENTE	-98,558.05	-14,367.06
16906000 (PREVISION INVERSIONES EN OTRAS ENTIDA	-98,558.05	-14,367.06
17000000 BIENES DE USO	6,467,755.56	942,821.51
17100000 TERRENOS	148,409.85	21,634.09

17101000 TERRENOS	148,409.85	21,634.09
17200000 EDIFICIOS	665,414.90	96,999.26
17201000 EDIFICIOS	1,033,402.00	150,641.69
17202000 (DEPRECIACION ACUMULADA EDIFICIOS)	-367,987.10	-53,642.43
17300000 MOBILIARIO Y ENSERES	1,696,720.60	247,335.36
17301000 MOBILIARIO Y ENSERES	3,980,796.27	580,291.00
17302000 (DEPRECIACION ACUMULADA MOBILIARIO Y E	-2,284,075.67	-332,955.64
17400000 EQUIPOS E INSTALACIONES	1,212,557.93	176,757.72
17401000 EQUIPOS E INSTALACIONES	3,846,941.33	560,778.62
17402000 (DEPRECIACION ACUMULADA EQUIPOS E INST	-2,634,383.40	-384,020.90
17500000 EQUIPOS DE COMPUTACION	1,231,101.39	179,460.84
17501000 EQUIPOS DE COMPUTACION	8,214,436.34	1,197,439.70
17502000 (DEPRECIACION ACUMULADA EQUIPOS DE COM	-6,983,334.95	-1,017,978.86
17600000 VEHICULOS	1,513,550.89	220,634.24
17601000 VEHICULOS	4,250,849.21	619,657.32
17602000 (DEPRECIACION ACUMULADA VEHICULOS)	-2,737,298.32	-399,023.08
18000000 OTROS ACTIVOS	3,419,158.95	498,419.67
18100000 BIENES DIVERSOS	176,989.37	25,800.20
18103000 PAPELERIA, UTILES Y MATERIALES DE SERVI	176,989.37	25,800.20
18200000 CARGOS DIFERIDOS	1,097,296.85	159,955.81
18202000 MEJORAS E INSTALACIONES EN INMUBLES AL	1,097,296.85	159,955.81
18400000 ACTIVOS INTANGIBLES	2,144,872.73	312,663.66
18401000 PROGRAMAS Y APLICACIONES INFORMATICAS	2,144,872.73	312,663.66
20000000 PASIVO	702,546,014.24	102,411,955.43
23000000 OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE	469,730,782.06	68,473,874.94
23400000 OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS	125,856,285.67	18,346,397.33
23402000 OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS	29,861,000.00	4,352,915.45
23403000 OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS	95,995,285.67	13,993,481.88
23500000 OBLIGACIONES CON BANCOS Y OTRAS ENTIDA	183,914,536.21	26,809,699.16
23501000 OBLIGACIONES CON OTRAS ENTIDADES FINAN	49,914,000.00	7,276,093.29
23502000 OBLIGACIONES CON OTRAS ENTIDADES FINAN	134,000,536.21	19,533,605.86
23700000 FINANCIAMIENTOS DE ENTIDADES DEL EXTER	154,036,616.62	22,454,317.29
23701000 FINANCIAMIENTOS DE ENTIDADES DEL EXTER	16,766,755.74	2,444,133.49
23703000 FINANCIAMIENTOS DE ENTIDADES DEL EXTER	89,179,373.75	12,999,908.71
23704000 FINANCIAMIENTOS DE ENTIDADES DEL EXTER	48,090,487.13	7,010,275.09
23800000 CARGOS FINANCIEROS DEVENGADOS POR PAGA	5,923,343.56	863,461.16
23804000 CARGOS DEVENGADOS POR PAGAR OBLIGACION	859,832.54	125,340.02
23805000 CARGOS DEVENGADOS POR PAGAR OBLIGACION	2,321,332.60	338,386.68
23807000 CARGOS DEVENGADOS POR PAGAR FINANCIAMI	2,742,178.42	399,734.46
24000000 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	15,033,505.72	2,191,473.14
24200000 DIVERSAS	4,467,851.76	651,290.34
24203000 ACREEDORES FISCALES P/RETENCION A TERC	47,516.76	6,926.64
24204000 ACREEDORES FISCALES P/IMPUESTOS A CAGR	2,467,232.37	359,654.86
24205000 ACREEDORES POR CARGAS SOCIALES RETENID	307,021.51	44,755.32
24206000 ACREEDORES POR CARGAS SOCIALES A CARGO	406,407.28	59,243.04
24210000 ACREEDORES POR RETENCIONES A FUNCIONAR	61,299.71	8,935.82
24299000 ACREEDORES VARIOS	1,178,374.13	171,774.65

24300000 PROVISIONES	10,565,653.96	1,540,182.79
24301000 PROVISION INCENTIVOS	2,364,819.96	344,725.94
24304000 PROVISION PARA INDEMNIZACIONES	7,708,112.57	1,123,631.57
24306000 PROVISION P/IMPUESTOS A LA PROPIEDAD B	173,593.72	25,305.21
24399000 OTRAS PROVISIONES	319,127.71	46,520.07
25000000 PREVISIONES	9,748,072.23	1,421,001.78
25300000 PREVISIONES VOLUNTARIAS	6,589,035.69	960,500.83
25301000 PREVISIONES GENERICAS VOLUNTARIAS PARA	3,430,000.00	500,000.00
25303000 PREVISION GENERICA VOLUNTARIA CICLICA	3,159,035.69	460,500.83
25500000 PREVISION GENERICA CICLICA	3,159,036.54	460,500.95
25501000 PREVISION GENERICA CICLICA	3,159,036.54	460,500.95
26000000 VALORES EN CIRCULACION	191,279,029.99	27,883,240.52
26300000 PAGARES BURSATILES	181,817,313.57	26,503,981.57
26301000 PAGARES REPRESENTADOS POR TITULOS	181,817,313.57	26,503,981.57
26800000 CARGOS DEVEN.P/PAGAR VALORES EN CIRCUL	9,461,716.42	1,379,258.95
26803000 CARGOS DEVENGADOS POR PAGAR DE PAGARE	9,461,716.42	1,379,258.95
27000000 OBLIGACIONES SUBORDINADAS	16,754,624.24	2,442,365.05
27100000 OBLIGACIONES SUBORDINADAS INSTRUMENTAD	16,622,328.80	2,423,080.00
27103000 OBLIGACIONES SUBORDINADAS CON ENTIDADE	16,622,328.80	2,423,080.00
27800000 CARGOS DEVENGADOS POR PAGAR OBLIGACION	132,295.44	19,285.05
27801000 CARGOS DEVENGADOS POR PAGAR OBLIGACION	132,295.44	19,285.05
30000000 PATRIMONIO	79,306,893.62	11,560,771.66
31000000 CAPITAL SOCIAL	66,525,537.15	9,697,600.17
31100000 CAPITAL PAGADO	66,525,537.15	9,697,600.17
31106000 CAPITAL FUNDACIONAL (INSTITUCIONES FIN	66,525,537.15	9,697,600.17
32000000 APORTES NO CAPITALIZADOS	1,591,762.40	232,035.34
32300000 DONACIONES NO CAPITALIZABLES	1,591,762.40	232,035.34
32301000 DONACIONES NO CAPITALIZABLES	1,591,762.40	232,035.34
34000000 RESERVAS	6,472,925.29	943,575.12
34100000 RESERVA LEGAL	5,252,325.42	765,645.10
34101000 RESERVA LEGAL	5,252,325.42	765,645.10
34200000 RESERVAS POR OTRAS DISPOSICIONES NO DI	1,220,599.87	177,930.01
34202000 RESERVAS POR OTRAS DISPOSICIONES NO DI	1,220,599.87	177,930.01
35000000 RESULTADOS ACUMULADOS	4,716,668.78	687,561.05
35200000 UTILIDADES DEL PERIODO O GESTION	4,716,668.78	687,561.05
35201000 UTILIDADES DEL PERIODO O GESTION	4,716,668.78	687,561.05
80000000 CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	1,549,400,363.99	225,860,111.37
81000000 VALORES Y BIENES RECIBIDOS EN CUSTODIA	2,099.20	306.01
81900000 OTROS VALORES Y BIENES RECIBIDOS EN CU	2,099.20	306.01
81999000 OTROS DEPOSITOS EN CUSTODIA	2,099.20	306.01
82000000 VALORES Y BIENES RECIBIDOS EN ADMINIST	5,182,074.73	755,404.48
82200000 ADMINISTRACION DE CARTERA	5,182,074.73	755,404.48
82201000 CARTERA EN ADMINISTRACION VIGENTE	4,914,542.54	716,405.62
82205000 CARTERA EN ADMINISTRACION VIGENTE REQ	179,996.75	26,238.59
82208000 PRODUCTOS CARTERA EN ADMINISTRACION	87,535.44	12,760.27
83000000 VALORES EN COBRANZA	291,314.22	42,465.63
83100000 COBRANZAS EN COMISION RECIBIDAS	291,314.22	42,465.63

83101000 COBRANZAS EN EL PAIS RECIBIDAS EN COMI	291,314.22	42,465.63
85000000 GARANTIAS RECIBIDAS	1,037,640,867.69	151,259,601.70
85100000 GARANTIAS HIPOTECARIAS	594,323,009.68	86,636,007.24
85101000 INMUBLES URBANOS	465,214,165.42	67,815,476.01
85102000 INMUBLES RURALES	35,496,450.07	5,174,409.63
85103000 VEHICULOS	93,612,394.19	13,646,121.60
85300000 OTRAS GARANTIAS PRENDARIAS	340,307,999.27	49,607,580.07
85301000 MAQUINARIA EQUIPO E INSTALACIONES	233,888,099.47	34,094,475.14
85302000 BIENES MUEBLES Y ENSERES	38,772,331.84	5,651,943.42
85303000 MERCADERIAS EN ALMACEN	49,659,740.57	7,239,029.24
85399000 OTRAS GARANTIAS PRENDARIAS	17,987,827.39	2,622,132.27
85900000 OTRAS GARANTIAS	103,009,858.74	15,016,014.39
85901000 OTRAS GARANTIAS	102,904,459.51	15,000,650.07
85904000 GARANTIAS NO CONVENCIONALES	105,399.23	15,364.32
86000000 CUENTAS DE REGISTRO	197,981,491.85	28,860,275.78
86100000 LINEAS DE CREDITO OTORGADAS Y NO UTILI	41,071,581.10	5,987,110.95
86101000 LINEAS DE CREDITO OTORGADAS Y NO UTILI	41,071,581.10	5,987,110.95
86400000 DOCUMENTOS Y VALORES DE LA ENTIDAD	83,258,613.64	12,136,824.15
86401000 SEGUROS CONTRATADOS	83,257,230.64	12,136,622.54
86402000 DOCUMENTOS ENTREGADOS A ASESORES LEGAL	847.00	123.47
86404000 VALORES PROPIOS EN CUSTODIA	12.00	1.75
86499000 OTROS BIENES DE LA ENTIDAD	524.00	76.38
86500000 CUENTAS INCOBRABLES CASTIGADAS	68,118,509.56	9,929,811.89
86501000 CREDITOS CASTIGADOS POR INSOLVENCIA	65,814,514.49	9,593,952.55
86504000 CUENTAS CASTIGADAS DE OTRAS CUENTAS PO	2,303,995.07	335,859.34
86600000 PRODUCTOS EN SUSPENSO	5,108,638.34	744,699.47
86601000 PRODUCTOS EN SUSPENSO CARTERA VIGENTE	12,992.92	1,894.01
86603000 PRODUCTOS EN SUSPENSO CARTERA VENCIDA	1,239,760.16	180,723.06
86604000 PRODUCTOS EN SUSPENSO CARTERA EN EJECU	3,855,885.26	562,082.40
86900000 OTRAS CUENTAS DE REGISTRO	424,149.21	61,829.33
86999000 OTRAS CUENTAS DE REGISTRO	424,149.21	61,829.33
87000000 CUENTAS DEUDORAS DE LOS FIDEICOMISOS	308,302,516.30	44,942,057.77
87100000 DISPONIBILIDADES	14,423,123.59	2,102,496.15
87102000 BANCOS Y CORRESPONSALES DEL PAIS	14,423,123.59	2,102,496.15
87102107 1-19349005 BCO.UNION FIDEIC.CRED.SEC.P	1,747,077.78	254,676.06
87300000 CARTERA	264,542,545.53	38,563,053.28
87301000 CARTERA VIGENTE	215,935,481.03	31,477,475.37
87301104 BDP QUINUA CARTERA VIGENTE	6,296,451.78	917,850.11
87303000 CARTERA VENCIDA	1,072,181.89	156,294.74
87304000 CARTERA EN EJECUCION	2,190,091.13	319,255.27
87305000 CARTERA REPROGRAMADA O REESTRUCTURADA	24,459,340.60	3,565,501.55
87306000 CARTERA REPROGRAMADA REESTRUCTURADA VE	865,743.19	126,201.63
87307000 CARTERA REPROGRAMADA O REESTRUCTURADA	1,268,633.16	184,931.95
87308000 PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRAR CARTER	3,377,023.55	492,277.49
87309000 (PREVISION ESPECIFICA P/INCOBRABILIDAD	-4,940,321.31	-720,163.46
87380000 PRODUCTOS EN SUSPENSO PARA CARTERA EN	867,465.66	126,452.72
87395000 LINEAS DE CREDITO OTORG.Y NO UTIL.FIDE	19,446,906.63	2,834,826.04

87400000 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	754,261.93	109,950.72
87401000 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	754,261.93	109,950.72
87900000 GASTOS	28,582,585.25	4,166,557.62
87903000 CARGOS P/INCOBRAB.Y DESVALORIZ.ACTIVOS	22,710,476.42	3,310,565.08
87904000 OTROS GASTOS OPERATIVOS	5,746,842.83	837,732.19
87905000 GASTOS DE ADMINISTRACION	125,266.00	18,260.35
90000000 CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-1,549,400,363.99	-225,860,111.37
91000000 ACREEDORES POR VALORES Y BIENES RECIBI	-2,099.20	-306.01
91900000 ACREEDORES POR OTROS VALORES Y BIENES	-2,099.20	-306.01
91999000 OTROS DEPOSITOS EN CUSTODIA	-2,099.20	-306.01
92000000 ACREEDORES POR VALORES Y BIENES RECIBI	-5,182,074.73	-755,404.48
92200000 ACREEDORES POR ADMINISTRACION DE CARTE	-5,182,074.73	-755,404.48
92201000 CARTERA EN ADMINISTRACION VIGENTE	-4,914,542.54	-716,405.62
92205000 CARTERA EN ADMINISTRACION VIGENTE REQ	-179,996.75	-26,238.59
92208000 PRODUCTOS CARTERA EN ADMINISTRACION	-87,535.44	-12,760.27
93000000 ACREEDORES POR VALORES EN COBRANZA	-291,314.22	-42,465.63
93100000 ACREEDORES POR COBRANZAS EN COMISION R	-291,314.22	-42,465.63
93101000 ACREEDORES POR COBRANZAS EN COMISION R	-291,314.22	-42,465.63
95000000 ACREEDORES POR GARANTIAS RECIBIDAS	-1,037,640,867.69	-151,259,601.70
95100000 ACREEDORES POR GARANTIAS HIPOTECARIAS	-594,323,009.68	-86,636,007.24
95101000 INMUBLES URBANOS	-465,214,165.42	-67,815,476.01
95102000 INMUBLES RURALES	-35,496,450.07	-5,174,409.63
95103000 VEHICULOS	-93,612,394.19	-13,646,121.60
95300000 ACREEDORES POR OTRAS GARANTIAS PRENDAR	-340,307,999.27	-49,607,580.07
95301000 MAQUINARIA EQUIPO E INSTALACIONES	-233,888,099.47	-34,094,475.14
95302000 BIENES MUEBLES Y ENSERES	-38,772,331.84	-5,651,943.42
95303000 MERCADERIAS EN ALMACEN	-49,659,740.57	-7,239,029.24
95399000 OTRAS GARANTIAS PRENDARIAS	-17,987,827.39	-2,622,132.27
95900000 ACREEDORES POR OTRAS GARANTIAS	-103,009,858.74	-15,016,014.39
95901000 OTRAS GARANTIAS	-102,904,459.51	-15,000,650.07
95904000 GARANTIAS NO CONVENCIONALES	-105,399.23	-15,364.32
96000000 ACREEDORES POR CUENTAS DE REGISTRO	-197,981,491.85	-28,860,275.78
96100000 ACREEDORES POR LINEAS DE CREDITO OTORG	-41,071,581.10	-5,987,110.95
96101000 LINEAS DE CREDITO OTORGADAS Y NO UTILI	-41,071,581.10	-5,987,110.95
96400000 ACREEDORES POR DOCUMENTOS Y VALORES DE	-83,258,613.64	-12,136,824.15
96401000 SEGUROS CONTRATADOS	-83,257,230.64	-12,136,622.54
96402000 DOCUMENTOS ENTREGADOS A ASESORES LEGAL	-847.00	-123.47
96404000 VALORES PROPIOS EN CUSTODIA	-12.00	-1.75
96499000 OTROS BIENES DE LA ENTIDAD	-524.00	-76.38
96500000 ACREEDORES POR CUENTAS INCOBRABLES CAST	-68,118,509.56	-9,929,811.89
96501000 CREDITOS CASTIGADOS POR INSOLVENCIA	-65,814,514.49	-9,593,952.55
96504000 CUENTAS CASTIGADAS DE OTRAS CTAS.P/COB	-2,303,995.07	-335,859.34
96600000 ACREEDORES POR PRODUCTOS EN SUSPENSO	-5,108,638.34	-744,699.47
96601000 PRODUCTOS EN SUSPENSO CARTERA VIGENTE	-12,992.92	-1,894.01
96603000 PRODUCTOS EN SUSPENSO CARTERA VENCIDA	-1,239,760.16	-180,723.06
96604000 PRODUCTOS EN SUSPENSO CARTERA EN EJECU	-3,855,885.26	-562,082.40
96900000 ACREEDORES POR OTRAS CUENTAS DE REGISTR	-424,149.21	-61,829.33

96999000	OTRAS CUENTAS DE REGISTRO	-424,149.21	-61,829.33
97000000	CUENTAS ACREEDORAS DE LOS FIDEICOMISOS	-308,302,516.30	-44,942,057.77
97200000	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	-54,495.17	-7,943.90
97299000	DIVERSAS	-54,495.17	-7,943.90
97300000	PATRIMONIO NETO	-248,313,809.67	-36,197,348.35
97301000	CAPITAL FIDUCIARIO	-237,353,952.51	-34,599,701.53
97303000	RESULTADOS ACUMULADOS	-10,959,857.16	-1,597,646.82
97400000	INGRESOS	-39,619,839.17	-5,775,486.76
97401000	INGRESOS FINANCIEROS	-18,025,018.95	-2,627,553.78
97403000	RECUPERACIONES DE ACTIVOS FINANCIEROS	-21,594,820.22	-3,147,932.98
97900000	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-20,314,372.29	-2,961,278.76
97901000	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-867,465.66	-126,452.72
97903000	LINEAS DE CREDITO OTORG.Y NO UTIL.FIDE	-19,446,906.63	-2,834,826.04
	DIFERENCIA	0.00	0.00


 Lisbeth Nogales Villarreal
 JEFE NACIONAL DE CONTABILIDAD
 CIDRE IFD


 Ruth Bucinas Navia
 Jefe Nacional de Operaciones, Finanzas
 CIDRE IFD

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

Del 01/01/2019 Al 31/12/2019

Tipo de cambio Bs.: 6.86

Codigo	Descripcion	CONSOLIDADO MN	CONSOLIDADO ME
40000000	GASTOS	253,125,544.38	36,898,767.40
41000000	GASTOS FINANCIEROS	39,619,116.82	5,775,381.46
41300000	CARGOS POR OBLIGACIONES C/BANCOS Y ENT	28,537,795.42	4,160,028.49
41304000	INTERESES OBLIGACIONES CON ENTIDADES F	6,683,719.00	974,303.06
41305000	INTERESES OBLIGACIONES C/OTRAS ENT.FIN	11,278,723.25	1,644,128.75
41307000	INTERESES FINANCIAMIENTOS DE ENTIDADES	10,575,353.17	1,541,596.67
41400000	CARGOS POR OTRAS CUENTAS POR PAGAR Y C	451,993.53	65,888.27
41411000	COMISIONES POR FINANCIAMIENTOS	451,993.53	65,888.27
41500000	CARGOS POR VALORES EN CIRCULACION	9,052,007.59	1,319,534.63
41503000	INTERESES PAGARES BURSATILES	9,052,007.59	1,319,534.63
41600000	CARGOS POR OBLIGACIONES SUBORDINADAS	1,577,320.28	229,930.07
41601000	INT.OBLIG. SUBORDINADAS INTRUM.MED.CON	1,577,320.28	229,930.07
43000000	CARGOS POR INCOB.Y DESVALORIZACION DE	131,791,170.66	19,211,540.91
43100000	PERDIDAS POR INCOBRAB.DE CREDITOS Y OT	125,790,629.93	18,336,826.52
43101000	CARGOS POR PREVISION ESPECIFICA PARA I	122,054,994.45	17,792,273.24
43104000	CARGOS POR PREVISION PARA OTRAS CTAS.P	654,438.18	95,399.15
43110000	CARGOS POR PREVISION GENERICA CICLICA	3,081,197.30	449,154.13
43400000	CASTIGO DE PRODUCTOS FINANCIEROS	6,000,540.73	874,714.39
43401000	CASTIGO DE PRODUCTOS POR CARTERA	6,000,540.73	874,714.39
44000000	OTROS GASTOS OPERATIVOS	4,619,173.38	673,348.89
44100000	COMISIONES POR SERVICIOS	2,448,080.31	356,863.02
44102000	COMISIONES POR GIROS TRANSFERENCIAS Y	2,135,167.67	311,248.93
44199000	COMISIONES DIVERSAS	312,912.64	45,614.09
44200000	COSTO DE BIENES REALIZABLES	907,850.26	132,339.69
44202000	COSTO DE VENTA BIENES RECIBIDOS EN REC	120,029.14	17,496.96
44203000	COSTO DE VENTA BIENES FUERA DE USO	27,261.94	3,974.04
44205000	COSTO DE MANTENIMIENTO DE BIENES REALI	136,675.54	19,923.55
44207000	CONSTITUCION DE PREVISION POR TENENCIA	623,883.64	90,945.14
44500000	GASTOS OPERATIVOS DIVERSOS	1,263,242.81	184,146.18
44502000	PERDIDAS POR OPERACIONES DE CAMBIO Y A	1,219,711.17	177,800.46
44599000	OTROS GASTOS OPERATIVOS DIVERSOS	43,531.64	6,345.72
45000000	GASTOS DE ADMINISTRACION	76,964,649.96	11,219,336.73
45100000	GASTOS DE PERSONAL	48,080,710.90	7,008,849.99
45101000	REMUNERACIONES A DIRECTORES Y SINDICOS	1,306,844.22	190,502.07
45102000	SUELDOS SALARIOS Y BONOS	29,479,232.80	4,297,264.26
45104000	ASIGNACIONES FALLAS DE CAJA	83,300.00	12,142.86

45105000 VIATICOS	347,333.45	50,631.70
45106000 AGUINALDO	2,352,781.42	342,971.05
45107000 COMPENSACION VACACIONES	522,204.73	76,123.14
45108000 ASIGNACIONES FAMILIARES	1,020,000.00	148,688.05
45109000 INDEMNIZACIONES POR ANTIGUEDAD	2,938,269.34	428,319.15
45110000 INCENTIVOS	2,882,621.39	420,207.20
45111000 DESAHUCIO	598,241.94	87,207.28
45114000 OTRAS RETRIBUCIONES	609,293.06	88,818.23
45115000 APORTES POR CARGAS SOCIALES	5,303,364.26	773,085.17
45117000 REFRIGERIOS	567,208.36	82,683.43
45118000 UNIFORMES	2,570.00	374.64
45119000 CAPACITACION MN	48,297.44	7,040.44
45199000 OTROS SERVICIOS AL PERSONAL	19,148.49	2,791.33
45200000 SERVICIOS CONTRATADOS	4,612,340.40	672,352.83
45201000 SERVICIOS DE COMPUTACION	287,592.29	41,923.07
45202000 SERVICIOS DE SEGURIDAD	1,831,788.93	267,024.63
45203000 ASESORIA LEGAL EXTERNA	45,317.06	6,605.99
45204000 AUDITORIA EXTERNA	69,600.00	10,145.77
45205000 SERVICIOS DE LIMPIEZA	940,793.77	137,141.95
45206000 CONSULTORIAS CONTRATADAS	289,262.59	42,166.56
45299000 OTROS SERVICIOS CONTRATADOS	1,147,985.76	167,344.86
45300000 SEGUROS	416,485.01	60,712.10
45301000 ASALTO ROBO Y FIDELIDAD	50,097.96	7,302.91
45302000 INCENDIO Y ALIADOS	21,248.96	3,097.52
45303000 AUTOMOTORES	85,350.15	12,441.71
45304000 ACCIDENTES PERSONALES	95,360.80	13,900.99
45306000 RESPONSABILIDAD CIVIL	155,749.66	22,704.03
45399000 OTROS SEGUROS	8,677.48	1,264.94
45400000 COMUNICACIONES Y TRASLADOS	3,119,716.25	454,769.13
45401000 TELEFONOS	619,260.98	90,271.28
45402000 TELEX FAX CABLEGRAMAS Y RADIOGRAMAS	1,451,633.15	211,608.33
45403000 CORREOS	107,291.19	15,640.12
45404000 PASAJES	615,015.69	89,652.43
45405000 FLETES Y ALMACENAMIENTOS	603.57	87.98
45406000 COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	314,979.33	45,915.35
45499000 OTROS	10,932.34	1,593.64
45500000 IMPUESTOS	7,117,918.97	1,037,597.52
45501000 PROPIEDAD DE BIENES INMUEBLES Y VEHICUL	26,337.05	3,839.22
45502000 TRANSACCIONES	4,168,823.29	607,700.19
45503000 IMPUESTO AL VALOR AGREGADO	940,454.09	137,092.43
45504000 INTERESES Y RECARGOS POR IMPUSTOS	480.00	69.97
45599000 OTROS IMPUESTOS	1,981,824.54	288,895.71
45600000 MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	1,261,316.62	183,865.40
45601000 MANTENIMIENTO Y REPARACIONES INMUEBLES	309,659.14	45,139.82
45602000 MANTENIMIENTO Y REPARACIONES MOBILIARI	667,869.96	97,357.14
45699000 OTROS MANTENIMIENTOS Y REPARACIONES	283,787.52	41,368.44
45700000 DEPRECIACION Y DESVALORIZACION DE BIEN	2,623,845.66	382,484.79

45701000 DEPRECIACION EDIFICIOS	26,291.88	3,832.64
45702000 DEPRECIACION MOBILIARIO Y ENSERES	365,859.87	53,332.34
45703000 DEPRECIACION EQUIPOS E INSTALACIONES	381,851.92	55,663.55
45704000 DEPRECIACION EQUIPOS DE COMPUTACION	1,063,333.09	155,004.82
45705000 DEPRECIACION VEHICULOS	786,508.90	114,651.44
45800000 AMORTIZACION DE CARGOS DIFERIDOS	2,146,563.82	312,910.18
45802000 AMORTIZACION MEJORAS E INSTALACIONES E	576,572.64	84,048.49
45805000 AMORTIZACION DE PROGRAMAS Y APLICACION	1,569,991.18	228,861.69
45900000 OTROS GASTOS DE ADMINISTRACION	7,585,752.33	1,105,794.80
45901000 GASTOS NOTARIALES Y JUDICIALES	196,843.71	28,694.42
45902000 ALQUILERES	4,660,663.63	679,397.03
45903000 ENERGIA ELECTRICA AGUA Y CALEFACCION	873,335.16	127,308.33
45904000 PAPELERIA, UTILES Y MATERIALES DE SERVI	503,429.39	73,386.21
45905000 SUSCRIPCIONES Y AFILIACIONES	167,590.70	24,430.13
45906000 PROPAGANDA Y PUBLICIDAD	46,903.73	6,837.28
45907000 GASTOS DE REPRESENTACION	16,836.30	2,454.27
45908000 APORTES SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y E	783,994.00	114,284.84
45909000 APORTES OTRAS ENTIDADES	157,286.00	22,927.99
45910000 DONACIONES	17,943.00	2,615.60
45911000 MULTAS SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y EN	10,894.34	1,588.10
45913000 PUBLICACIONES EN PRENSA	51,309.84	7,479.57
45999000 DIVERSOS	98,722.53	14,391.04
48000000 GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES	131,433.56	19,159.41
48100000 GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES	131,433.56	19,159.41
48101000 GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES	131,433.56	19,159.41
50000000 INGRESOS	257,842,213.16	37,586,328.45
51000000 INGRESOS FINANCIEROS	129,439,813.74	18,868,777.51
51100000 PRODUCTOS POR DISPONIBILIDADES	12,476.80	1,818.78
51101000 INTERESES DISPONIBILIDADES	12,476.80	1,818.78
51200000 PRODUCTOS POR INVERSIONES TEMPORARIAS	12,299.91	1,792.99
51202000 RENDIMIENTO INVERSIONES EN ENTIDADES F	7,514.41	1,095.40
51206000 RENDIMIENTO INVERSIONES EN OTRAS ENTID	3,554.62	518.17
51207000 RENDIMIENTO INVERSIONES DE DISPONIBILI	1,230.88	179.43
51300000 PRODUCTOS POR CARTERA VIGENTE	124,356,157.11	18,127,719.70
51305000 INTERESES PRESTAMOS AMORTIZABLES	104,168,571.39	15,184,922.94
51310000 INTERESES PRESTAMOS HIPOTECARIOS EN PR	4,759,064.17	693,741.13
51326000 INTERESES PRESTAMOS HIPOTECARIOS SEGUN	32,906.17	4,796.82
51329000 INTERESES PRESTAMOS DE VIVIENDA SIN GA	9,807,152.13	1,429,614.01
51355000 INTERESES PRESTAMOS AMORTIZABLES REPRO	5,449,677.55	794,413.64
51360000 INTERESES PRESTAMOS HIPOTECARIOS EN PR	104,528.45	15,237.38
51386000 INTERESES PRESTAMOS DE VIVIENDA SIN GA	34,257.25	4,993.77
51500000 PRODUCTOS POR CARTERA VENCIDA	3,557,511.60	518,587.70
51501000 INTERESES CARTERA VENCIDA	3,350,052.88	488,345.90
51502000 INTERESES CARTERA VENCIDA REPROGRAMADA	186,485.29	27,184.44
51503000 INTERESES PENALES CARTERA VENCIDA	20,634.20	3,007.90
51504000 INTERESES PENALES CARTERA VENCIDA REPR	339.23	49.45
51600000 PRODUCTOS POR CARTERA EN EJECUCION	642,611.82	93,675.19

51601000 INTERESES CARTERA EN EJECUCION	606,680.09	88,437.33
51602000 INTERESES CARTERA EN EJECUCION REPROG	30,911.36	4,506.03
51603000 INTERESES PENALES CARTERA EN EJECUCION	5,020.37	731.83
51800000 PRODUCTOS POR INVERSIONES PERMANENTES	841,725.90	122,700.57
51802000 RENDIMIENTO INVERSIONES EN ENTIDADES F	705,672.22	102,867.67
51805000 RENDIMIENTO INVERSIONES DE DISPONIBILI	136,053.68	19,832.90
51900000 COMISIONES DE CARTERA Y CONTINGENTE	17,030.60	2,482.59
51904000 GANANCIAS POR COMPRA DE CARTERA	17,030.60	2,482.59
53000000 RECUPERACIONES DE ACTIVOS FINANCIEROS	117,393,462.35	17,112,749.61
53100000 RECUPERACIONES DE ACTIVOS FINANCIEROS	2,802,451.62	408,520.64
53101000 RECUPERACIONES DE CAPITAL	1,775,213.10	258,777.42
53102000 RECUPERACIONES DE INTERESES	812,445.33	118,432.26
53103000 RECUPERACIONES DE OTROS CONCEPTOS	214,793.19	31,310.96
53200000 DISMINUCION DE PREVISION PARA CREDITOS	114,591,010.73	16,704,228.97
53201000 DISMINUCION PREVISION ESPECIFICA P/INC	113,685,304.70	16,572,201.85
53207000 DISMINUCION DE PREVISION GENERICA CICL	905,706.03	132,027.12
54000000 OTROS INGRESOS OPERATIVOS	10,998,844.06	1,603,330.04
54100000 COMISIONES POR SERVICIOS	6,466,906.91	942,697.80
54105000 COMISIONES GIROS TRANSFERENCIAS Y ORDE	598,970.61	87,313.50
54113000 COMISIONES ADMINISTRACION DE FIDEICOMI	5,674,823.08	827,233.69
54121000 COMISIONES POR ADMINISTRACION DE CARTE	193,113.22	28,150.62
54200000 GANANCIAS POR OPERACIONES DE CAMBIO Y	845,230.82	123,211.49
54201000 GANANCIAS POR OPERACIONES DE CAMBIO Y	845,230.82	123,211.49
54300000 INGRESOS POR BIENES REALIZABLES	544,204.29	79,330.07
54302000 VENTA DE BIENES RECIBIDOS EN RECUPERAC	413,780.00	60,317.78
54303000 VENTA DE BIENES FURA DE USO	109,918.00	16,023.03
54304000 VENTA DE OTROS BIENES REALIZABLES	19,200.00	2,798.83
54306000 DISMINUCION DE PREVISION POR TENENCIA	1,306.29	190.42
54400000 INGRESOS POR INVERSIONES PERMANENTES N	400.00	58.31
54402000 RENDIMIENTO INVERSIONES EN OTRAS ENTID	400.00	58.31
54500000 INGRESOS OPERATIVOS DIVERSOS	3,142,102.04	458,032.37
54501000 INGRESOS POR GASTOS RECUPERADOS	1,672.00	243.73
54504000 INGRESOS POR ASESORAMIENTO Y SERVICIOS	0.00	0.00
54505000 INGRESOS POR SERVICIOS VARIOS	1,738,720.21	253,457.76
54599000 OTROS INGRESOS OPERATIVOS DIVERSOS	1,401,709.83	204,330.88
57000000 INGRESOS EXTRAORDINARIOS	9,750.00	1,421.28
57100000 INGRESOS EXTRAORDINARIOS	9,750.00	1,421.28
57101000 INGRESOS EXTRAORDINARIOS	9,750.00	1,421.28
58000000 INGRESOS DE GESTIONES ANTERIORES	343.01	50.00
58100000 INGRESOS DE GESTIONES ANTERIORES	343.01	50.00
58101000 INGRESOS DE GESTIONES ANTERIORES	343.01	50.00
RESULTADO	4,716,668.78	687,561.05


 Lisbeth Nogales Villarroel
 JEFE NACIONAL DE CONTABILIDAD
 CIDRE IFD


 Ruth Escobedo Navia
 Jefe Nacional de Operaciones, Finanzas
 CIDRE IFD