



DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores
Miembros del Directorio de
"EMPRENDER"
La Paz

1. Hemos examinado el estado de situación patrimonial de "EMPRENDER" al 31 de diciembre de 2010, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas 1 a 12 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Entidad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de "EMPRENDER" al 31 de diciembre de 2009, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 08 de marzo de 2010, expresó una opinión sin salvedades sobre estos estados.

Efectuamos nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia, resoluciones y normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, Manual de Cuentas de la ASFI (ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras) y Circular/603/2008 de la ASFI (Ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras). Estas 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 la base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. También incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como la presentación de los estados financieros en su conjunto y de acuerdo a las regulaciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero indicadas precedentemente. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para nuestra opinión.

2. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de "EMPRENDER" al 31 de diciembre de 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con disposiciones emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia, referidas al proceso de incorporación de las Instituciones Financieras de



POZO & ASOCIADOS SRL

AUDITORES Y CONSULTORES



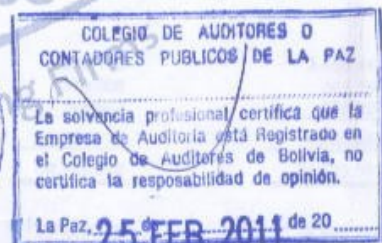
Desarrollo al ámbito de regulación, y normas emitidas por el Sistema de Autorregulación.

3. EMPRENDER cuenta con el CERTIFICADO DE ADECUACIÓN otorgado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), actualmente se encuentra ejecutando la Segunda Etapa del Proceso de Adecuación.
4. De acuerdo con requerimientos de la Autoridad de Supervisión, informamos que los estados financieros antes mencionados, surgen de los registros contables de "EMPRENDER" los mismos que son llevados de conformidad con disposiciones legales en vigencia.



POZO & ASOCIADOS C.P.A. S.R.L.
 MAT. PROF. N° CAUB-0016
 Lic. ENRIQUE POZO BALDERRAMA
 MAT. PROF. N° CAUB-0040

La Paz, 18 de febrero de 2011.



CAULP
 COLEGIO DE AUDITORES DE BOLIVIA
 Personería Jurídica: R.S. 209343 de 09/07/91
 COLEGIO DE AUDITORES DE LA PAZ
 Personería Jurídica: R.A.P. N° 045/96 de 13/03/96
 www.colegioauditoreslapaz.org

SOLVENCIA PARA EMPRESAS DE AUDITORIA
 R.M. 1384 DE 10/10/99

N° 024321

Razón Social: Pozo & asociados srl

Matrícula N° CAUB: 016

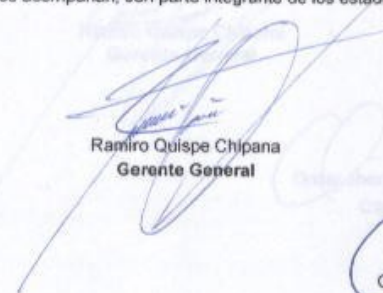
Empresa Auditada: Emprender

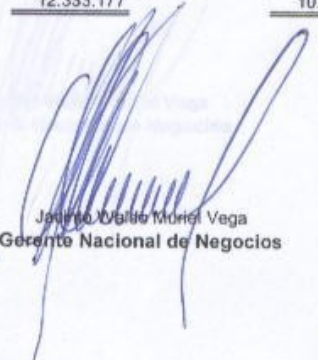
Firma Tesorería: [Signature] Fecha: 25.02.11

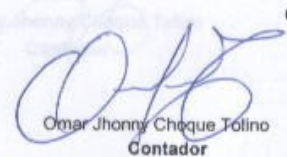
"EMPRENDER"
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
 Al 31 diciembre de 2010 y 2009

| | <u>Notas</u> | <u>2010</u> <u>Bs</u> | <u>2009</u> <u>Bs</u> |
|---|-----------------|--------------------------|--------------------------|
| ACTIVO | | | |
| Disponibilidades | (8.a) | 2.811.882 | 4.737.454 |
| Inversiones temporarias | (2.3.c y 8.c.1) | 5.398.227 | 4.281.927 |
| Cartera | (2.3.b y 8.b) | 27.694.459 | 17.287.608 |
| Cartera vigente | | 28.079.395 | 17.585.442 |
| Cartera vencida | | 711.971 | 436.460 |
| Cartera reprogramada o reestructura vigente | | 99.018 | 68.633 |
| Cartera reprogramada o reestructura vencida | | 38.928 | 38.515 |
| Productos devengados por cobrar | | 441.202 | 283.102 |
| Previsión para incobrabilidad | | <u>(1.676.055)</u> | <u>(1.124.544)</u> |
| Otras cuentas por cobrar | (2.3.d y 8.d) | 741.725 | 543.187 |
| Inversiones permanentes | (2.3.c y 8.c.2) | 507.375 | 490.114 |
| Bienes de uso | (2.3.e y 8.e) | 1.066.037 | 843.408 |
| Otros activos | (2.3.f y 8.f) | 515.317 | 739.364 |
| TOTAL ACTIVO | | <u>38.735.022</u> | <u>28.723.062</u> |
| CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS | | | |
| | (8.n) | <u>12.333.177</u> | <u>10.799.615</u> |
| PASIVO | | | |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento | (2.3.g y 8.g) | 24.603.531 | 19.596.131 |
| Otras cuentas por pagar | (2.3.h y 8.h) | 6.432.231 | 4.736.310 |
| Obligaciones subordinadas | (8.i) | 2.034.346 | 120.570 |
| TOTAL PASIVO | | <u>33.070.108</u> | <u>24.455.011</u> |
| PATRIMONIO NETO | | | |
| | (2.3.j y 9) | | |
| Capital social | | 3.888.145 | 3.550.443 |
| Reserva legal | | 379.906 | 342.384 |
| Resultado neto del ejercicio | | 1.396.863 | 375.224 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | | <u>5.664.914</u> | <u>4.268.051</u> |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | | <u>38.735.022</u> | <u>28.723.062</u> |
| CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS | | | |
| | (8.n) | <u>12.333.177</u> | <u>10.799.615</u> |

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


 Ramiro Quispe Chipana
 Gerente General

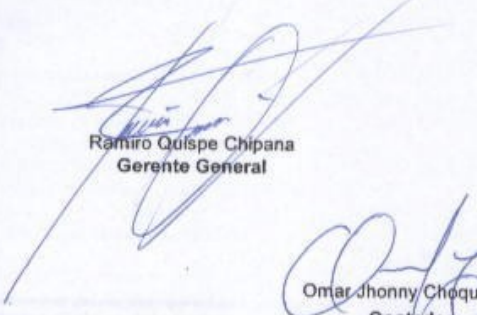

 Jairo Valle Morúa Vega
 Gerente Nacional de Negocios



 Omar Jhonny Cheque Tolino
 Contador

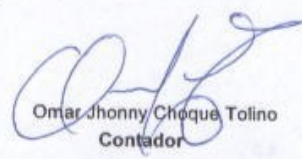
"EMPRENDER"
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
 Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

| | Notas | 2010 Bs | 2009 Bs |
|---|---------------|-------------------------|-----------------------|
| Ingresos financieros | (2.3.k y 8.j) | 8.568.960 | 7.174.158 |
| Gastos financieros | (2.3.l y 8.j) | <u>(2.189.467)</u> | <u>(1.454.702)</u> |
| Resultado financiero bruto | | 6.379.493 | 5.719.456 |
| Otros ingresos operativos | (8.k) | <u>3.990.179</u> | <u>1.067.923</u> |
| Resultado de operación bruto | | 10.369.672 | 6.787.379 |
| Recuperación de activos financieros | | 97.615 | 25.459 |
| Cargos por incobrabilidad y desvalorización activos financieros | (8.l) | <u>(850.344)</u> | <u>(455.407)</u> |
| Resultado de operación después de incobrables | | 9.616.943 | 6.357.431 |
| Gastos de administración | (8.m) | <u>(8.230.707)</u> | <u>(5.977.216)</u> |
| Resultado de operación neto | | 1.386.236 | 380.215 |
| Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor | | <u>10.627</u> | <u>(4.991)</u> |
| Resultado despues de ajuste por diferencia de cambio | | 1.396.863 | 375.224 |
| Ingresos extraordinarios | | - | - |
| Gastos extraordinarios | | - | - |
| Resultado neto del ejercicio | | <u><u>1.396.863</u></u> | <u><u>375.224</u></u> |

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


 Ramiro Qúispe Chipana
 Gerente General

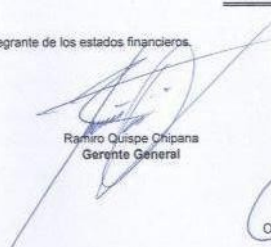

 Jacinto Waldo Múnel Vega
 Gerente Nacional de Negocios


 Omar Jhonny Choque Tolino
 Contador

"EMPRENDER"
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresado en Bolivianos)

| DETALLE | CAPITAL SOCIAL | RESERVA LEGAL | RESULTADOS ACUMULADOS | RESULTADO DEL EJERCICIO | TOTAL PATRIMONIO |
|--|----------------|---------------|-----------------------|-------------------------|------------------|
| Saldos al 1° de enero de 2009 | 2.437.115 | 218.681 | - | 1.237.031 | 3.892.827 |
| Traspaso de utilidad del ejercicio a Resultados acumulados Según Resolución de Directorio de 10/12/09, ratificada en Asamblea de Asociados de 28/12/09, se autorizó: | | | 1.237.031 | (1.237.031) | - |
| - la capitalización de Resultados acumulados | 1.113.328 | | (1.113.328) | | - |
| - la constitución de reserva legal (2009) | | 123.703 | (123.703) | | - |
| Resultado neto del ejercicio | | | | 375.224 | 375.224 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2009 | 3.550.443 | 342.384 | - | 375.224 | 4.268.051 |
| Traspaso de utilidad del ejercicio a Resultados acumulados Según Resolución de Directorio No. 01 de fecha 13/05/2010, se autorizó: | | | 375.224 | (375.224) | - |
| - la capitalización de Resultados acumulados | 337.702 | | (337.702) | | - |
| - la constitución de reserva legal (2009) | | 37.522 | (37.522) | | - |
| Resultado neto del ejercicio | | | | 1.396.863 | 1.396.863 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010 | 3.888.145 | 379.906 | | 1.396.863 | 5.664.914 |

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


 Ramiro Quspe Chipana
 Gerente General

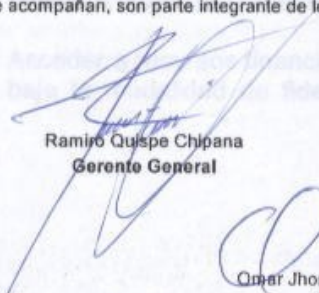

 Omar Jhonny Choque Tolino
 Contador

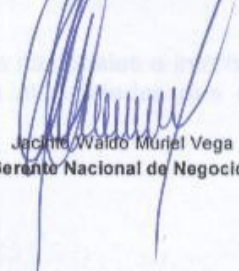

 Yvonne Muñoz Vega
 Gerente Nacional de Negocios

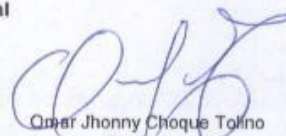
"EMPRENDER"
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

| | Nota | 2010 Bs | 2009 Bs |
|--|------|---------------------|--------------------|
| Flujo de fondos en actividades de operación: | | | |
| Resultado neto del ejercicio | | 1.396.863 | 375.224 |
| Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos: | | | |
| Productos devengados no cobrados | | (175.873) | (98.178) |
| Cargos devengados no pagados | | 191.260 | 71.140 |
| Previsiones para incobrables cartera | | 815.893 | 441.767 |
| Provisión para beneficios sociales | | 334.428 | 266.542 |
| Previsiones y provisiones | | - | - |
| Previsiones para impuestos y cuentas por pagar | | 275.976 | (41.188) |
| Bajas de activos fijos, neto | | - | 17.289 |
| Depreciaciones y amortizaciones | | 447.063 | 165.097 |
| Otros | | 4.151 | - |
| Fondos obtenidos en el resultado del ejercicio | | 3.289.761 | 1.197.693 |
| Cambios en activos y pasivos operativos netos: | | | |
| Otras cuentas por cobrar | | (198.610) | 3.814 |
| Otros activos-partidas pendientes de imputación | | (102) | 2.449 |
| Cargos diferidos | | (86.988) | (92.163) |
| Otras cuentas por pagar | | 1.326.442 | 2.734.817 |
| Pago de beneficios sociales | | (242.887) | (67.301) |
| Flujo neto en actividades de operación | | 4.087.616 | 3.779.309 |
| Flujo de fondos en actividades de intermediación: | | | |
| (Incremento) disminución de colocaciones: | | | |
| Colocación de créditos en el ejercicio, a corto plazo | | (74.739.072) | (6.271.959) |
| Colocación de créditos en el ejercicio, a más de 1 año | | (14.148.830) | (52.994.113) |
| Créditos recuperados en el ejercicio | | 77.823.258 | 54.294.371 |
| Flujo neto en actividades de intermediación | | (11.064.644) | (4.971.701) |
| Flujo de fondos en actividades de financiamiento: | | | |
| Incremento (disminución) de obligaciones, con bancos y entidades de financiamiento: | | | |
| - Obligaciones con entidades de financiamiento | | 4.816.140 | 8.742.322 |
| - Obligaciones con el Fondesif | | - | (197.131) |
| - Obligaciones subordinadas | | 1.914.295 | - |
| Cuentas de los asociados: | | | |
| Aportes de capital | | | |
| Flujo neto en actividades de financiamiento | | 6.730.435 | 8.545.191 |
| Flujo de fondos en actividades de inversión: | | | |
| (Incremento) disminución neto en: | | | |
| Inversiones temporarias | | (1.116.300) | (3.123.971) |
| Inversiones permanentes | | (4.124) | (8.225) |
| Bienes de uso | | (558.555) | (163.526) |
| Flujo neto en actividades de inversión | | (1.678.979) | (3.295.722) |
| Incremento de fondos durante el ejercicio | | (1.925.572) | 4.057.077 |
| Disponibilidades al inicio del ejercicio | | 4.737.454 | 680.377 |
| Disponibilidades al cierre del ejercicio | 8.a | 2.811.882 | 4.737.454 |

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


 Ramiro Quispe Chipana
 Gerente General


 Jacinto Waldo Muriel Vega
 Gerente Nacional de Negocios


 Javier Jhonny Choque Tolino
 Contador

“EMPRENDER”
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

1. ORGANIZACIÓN

1.1 Organización de la Entidad

La Institución Financiera de Desarrollo “EMPRENDER”, es una Organización No Gubernamental, constituida como asociación civil privada sin fines de lucro, de duración indefinida, con domicilio legal en la ciudad de La Paz, fundada en fecha 25 de septiembre de 1997, con Número de Identificación Tributaria 1017157021, Personalidad Jurídica reconocida mediante Resolución Prefectural N° 0524 de 11 de diciembre del año 1998, registrada con el N° 0915 en la Unidad de Programación de Financiamiento y Coordinación Nacional de ONGs el 27 de julio de 1999 y registro de nombre y Marca Legal N° 106576-C en el Servicio Nacional de Propiedad Intelectual “SENAPI” en noviembre de 2006 como “EMPRENDER”, únicos y legítimos propietarios de este nombre y marca en el territorio nacional. A partir de noviembre del 2007, EMPRENDER forma parte de la Asociación de Instituciones Financieras para el Desarrollo Rural (FINRURAL).

EMPRENDER inició sus operaciones en febrero de 1999, con un proyecto piloto en la zona periurbana de Chasquipampa de la ciudad de La Paz, logrando desarrollar una estrategia de mercado operativa, coherente y exitosa. A partir del año 2000 la experiencia se replicó en las ciudades de La Paz, El Alto, Cochabamba y Santa Cruz, con un crecimiento importante de microempresarios atendidos y una red de agencias muy bien ubicadas.

El principal objetivo de la entidad es ofrecer servicios financieros de alta calidad (ágiles y oportunos) a los microempresarios que carecen de acceso a capital para pequeñas inversiones.

Para el cumplimiento de sus objetivos particulares, EMPRENDER propenderá realizar las siguientes operaciones:

- Identificar, diseñar, ejecutar y evaluar programas orientados a la satisfacción de las necesidades financieras de las micro y pequeñas empresas.
- Captar, administrar y acceder a recursos financieros, nacionales y extranjeros, de entidades privadas y/o públicas dentro del país así como de entidades financieras nacionales e internacionales, para el desarrollo de sus programas crediticios.
- Acceder a recursos financieros de entidades nacionales e internacionales bajo la modalidad de fideicomisos u otras modalidades que considere

conveniente y viables destinados a fines específicos (vivienda, agrícola, artesanía, etc.).

- Impulsar la creación de nuevas unidades económicas con el propósito de generar nuevas fuentes de trabajo.
- Difundir y transferir a nivel nacional e internacional la problemática, experiencias y tecnologías crediticias con las MYPES, las cuales serán de entera propiedad y registro de la Entidad, siempre y cuando las mismas sean innovaciones propias.
- Realizar todas las actividades, tareas, gestiones y acciones necesarias, complementarias a los anteriores objetivos particulares, que aseguren el cumplimiento del objetivo general de la Entidad.
- Prestar asistencia técnica, capacitación o la necesaria atención a otras entidades dentro y fuera del país.

EMPRENDER actualmente opera con una red de trece agencias distribuidas a nivel nacional: seis agencias en el departamento de La Paz, cuatro en el departamento de Santa Cruz y tres en el departamento de Cochabamba. La Oficina Nacional está ubicada en la ciudad de La Paz.

En el departamento de Santa Cruz, se encuentra una agencia ubicada en el Municipio de El Torno que se constituye en una agencia especializada en la prestación de créditos rurales.

El promedio de funcionarios en la gestión 2010 fue de 98 y al cierre de gestión el número de funcionarios fue de 107. Al cierre de la gestión 2009 se contaba con 87 funcionarios.

1.2 Hechos importantes sobre la situación de la entidad

Al cierre del 2010 se han presentado cambios significativos en la coyuntura económica, los cuales no se reflejan todavía en los indicadores de corto plazo. El crecimiento económico del 3.5% revela importantes estrangulamientos productivos, expresados en desabastecimientos de algunos productos sensibles como la harina, azúcar y cemento.

Las cifras oficiales indican una inflación acumulada en el año de 7.2% cifra que engloba comportamiento muy diferentes de los rubros que componen la canasta de medición del IPC.

Los precios de los productos básicos mantienen en general su tendencia alcista, aunque se hace cada vez más evidente que las cotizaciones de los hidrocarburos, los metales preciosos, los minerales y los alimentos obedecen a condiciones específicas de cada uno de estos grupos de productos.

Desde el 6 de octubre de 2008 hasta el 24 de noviembre de 2010 la divisa norteamericana mantuvo una cotización de Bs. 6.97 por unidad de dólar, a partir de la fecha mencionada, el dólar empezó a descender cerrando la gestión 2010 al tipo de cambio de Bs.6.94 por unidad de dólar.

EMPRENDER tiene adoptadas medidas orientadas a incrementar las colocaciones de cartera, dentro de la visión de convertirse en un instrumento clave en el proceso de desarrollo de los microempresarios de las zonas urbanas, peri urbanas y rurales del país, incidiendo en la generación de ingresos, de empleo y en la mejora de la calidad de vida del sector micro empresarial y como institución lograr su permanencia en el tiempo y dando cumplimiento a los objetivos establecidos en el Plan Estratégico y Plan Operativo Anual, acciones que pueden resumirse en lo siguiente:

Las actividades se han desarrollado básicamente en el ámbito de la microempresa enfocando la atención al sector de subsistencia. El monto promedio por cliente es de Bs 3,196.-(\$us 460) sobre un total de 9.050 clientes y el tipo de préstamos otorgados está específicamente destinado para capital de trabajo, de rotación rápida y de necesidad inmediata, principalmente, de acuerdo al tamaño del negocio y al dinamismo que le impone el microempresario, que son los principales valores y criterios de análisis, junto con las tecnologías crediticias Crédito Solidario, Crédito Individual y Bancos de Emprendimiento. El porcentaje de mora mayor a un día alcanzó a 2,60%, y la mora mayor a 30 días a 1.93%, que son relativamente bajos dentro de la industria micro financiera.

Fortaleciendo criterios de prudencia, la entidad ha venido adoptando medidas para un adecuado funcionamiento de los comités de crédito y del área comercial así como el establecimiento de un área de normalización, estando todas a cargo de la Gerencia de Negocios con un enfoque de atención oportuna a los casos en mora. **!**

El 6 de marzo de 2008, la ex-SBEF emitió la resolución SB N° 034/2008, aprobando la incorporación de las Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD's) u ONG's y de las cooperativas cerradas al ámbito de la Ley de Bancos y Entidades Financieras. Mediante resolución SB N° 0199/2008 de 14 de octubre de 2008 se aprobó el reglamento para la incorporación de las Instituciones Financieras de Desarrollo, por lo cual, EMPRENDER se encuentra en proceso de adecuación al ámbito de supervisión de la ASFI.

La Circular SB N° 0589/2008, estableció que el proceso de incorporación de las IFDs al ámbito de la supervisión seguiría dos etapas:

- PRIMETA ETAPA: la obtención del certificado de adecuación otorgado por la ASFI.
- SEGUNDA ETAPA: la obtención de la licencia de funcionamiento otorgado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

En fecha 28 de septiembre del 2009, la ASFI mediante nota ASFI/DSR III/R-39201 /2009, entregó a Emprender el CERTIFICADO DE ADECUACION, concluyendo de esta forma la primera etapa del proceso de regulación.

Actualmente Emprender se encuentra ejecutando la Segunda Etapa del Proceso de Adecuación, que consiste en la ejecución del plan de acción.

La Entidad ha establecido procedimientos adecuados para fortalecer el sistema de reclutamiento, formación e inserción de los funcionarios y lograr su capacitación constante y avanzada con el objetivo de lograr su fidelización y desarrollo profesional.

Enmarcados en este principio, EMPRENDER viene desarrollando estrategias para la atención a una población caracterizada como de subsistencia y promover ser un eslabón hacia la promoción de microempresas más sólidas y que puedan recurrir hacia otros créditos en entidades especializadas.

Durante la gestión 2010, se abrieron nuevas fuentes de financiamiento como ser: Locfund Limited Partnership, Envest Microfinance Cooperative y Banco Unión, sumándose a nuestros anteriores financiadores como: Cresud, Alterfin, Fogal, Etimos, Microdreams y Oikocredit, KIVA Microfunds non profit public California USA, Pettelaar Effectenbewaardbedrijf N.V Utrecht – Holanda y Developing World Markets de Connecticut, USA. OXFAM NOVIB - 's-Gravenhage, Países Bajos representado por Triple Jump B.V. de Amsterdam, Países Bajos. En el caso de CreSud se renovó financiamiento.

En cumplimiento al plan de negocios y la estrategia de apertura de nuevos nichos de mercado, Emprender abrió su treceava agencia ubicada en el municipio de Sacaba, a dos cuadras de la plaza principal en el departamento de Cochabamba.

2. NORMAS CONTABLES

Los estados financieros que se acompañan, fueron preparados de conformidad con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), incluidas en el manual de cuentas para Bancos y Entidades Financieras, las cuales son coincidentes en todos los aspectos significativos, con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, excepto por el reconocimiento del ajuste integral de estados financieros, suspendido de acuerdo a la Circular SB/585/08.

Las bases de preparación y presentación de los estados financieros, y los métodos, prácticas y criterios contables más significativos aplicados por Emprender son los siguientes:

2.1 Bases de preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados reconociendo el valor de costo histórico o valor corriente, es decir, no considerando los efectos de la inflación, siguiendo los lineamientos generales establecidos en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras vigente.

2.2 Presentación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009, consolidan las operaciones de la red de agencias de EMPRENDER y oficina central ubicadas en las ciudades de La Paz, El Alto, Cochabamba y Santa Cruz.

2.3 Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan y reexpresan de acuerdo con los tipos de cambio de compra vigentes al momento de la transacción. Las diferencias de cambio por actualización resultantes de este procedimiento, se registran en los resultados del correspondiente ejercicio.

A la fecha de cierre, los activos y pasivos en moneda extranjera están reexpresados a bolivianos al tipo de cambio oficial de compra vigente, que al 31 de diciembre de 2010 se cotizaba en Bs 6,94 por \$us 1.

b) Cartera

Los saldos de cartera se exponen por el saldo del capital prestado más los productos financieros devengados al cierre de cada ejercicio, excepto sobre los créditos vencidos, por los que no se devengan esos productos. La previsión para incobrables está calculada en función de la evaluación efectuada por EMPRENDER sobre la cartera existente, considerando los lineamientos establecidos en el reglamento interno vigente. Al respecto, Emprender realizó un cambio en su política de provisiones a partir del mes de septiembre 2010, cumpliendo con la circular ASF/047/2010, donde se emiten las modificaciones al Anexo 1 del título V, Capítulo I – Evaluación y calificación de cartera de créditos.

De acuerdo a la circular ASF/47/2010 la categorización de los tipos de crédito respecto al microcrédito es la siguiente:

- MICROCREDITO Microempresa
 - MICROCREDITO INDIVIDUAL
 - MICROCREDITO SOLIDARIO
 - MICROCREDITO BANCA COMUNAL

La cartera de Emprender en un 100% son microcréditos por esa situación se aplicó la nueva categorización de acuerdo a la circular ASFI/047/2010 el cual se detalla a continuación

| CATEGORIAS | MICROCREDITO NUEVO |
|-------------|-------------------------------------|
| CATEGORIA A | Al día o con mora no mayor a 5 días |
| CATEGORIA B | Mora entre 6 y 30 días |
| CATEGORIA C | Mora entre 31 y 55 días |
| CATEGORIA D | Mora entre 56 y 75 días |
| CATEGORIA E | Mora entre 76 y 90 días |
| CATEGORIA F | Mora mayor a 90 días |

La previsión específica para cartera incobrable de Bs 808,174 y 580,672 al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente, es suficiente para cubrir las posibles pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes. Adicionalmente, EMPRENDER ha constituido una previsión genérica cuyo cálculo se basa en el 3% de previsión sobre la cartera activa, alcanzando a la fecha de cierre a Bs 867.881 (al 31 de diciembre de 2009 la previsión genérica alcanzó a Bs 543.872).

c) Inversiones temporarias y permanentes

Inversiones temporarias

En este grupo se incluyen las cuentas de ahorro en moneda nacional y extranjera depositadas en entidades financieras del país, que están valuadas de acuerdo a su valor de costo actualizado por diferencia de cambio más los productos financieros ganados hasta el cierre de ejercicio.

Inversiones permanentes

Corresponde a la participación de la entidad en acciones por inversiones en entidades del exterior (Consortio Etimos y Alterfin), inversiones en otras entidades no financieras del país consistentes en certificados de aportación telefónica en COTEL, COTAS y COMTECO que se encuentran registradas a su valor de adquisición y a depósitos a plazo fijo cedidos en calidad de garantía valuados a su costo histórico y actualizados en función a tipos de cambio en cuentas de moneda extranjera, según el caso.

d) Otras cuentas por cobrar

En esta cuenta se registran los derechos derivados de pagos anticipados, importes entregados en garantía, partidas pendientes de cobro, reclamos por siniestros y otras partidas, registradas a su valor de costo al cierre de ejercicio.

e) Bienes de uso

Los bienes de uso existentes hasta el 31 de diciembre de 2010 están valuados a valores actualizados y las incorporaciones posteriores a su costo de adquisición. La depreciación del ejercicio es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de su vida útil estimada.

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

El costo y la depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados, son eliminados de sus respectivas cuentas y la utilidad o pérdida resultante, se afecta a los resultados del ejercicio.

f) Otros activos

Comprende principalmente el rubro de cargos diferido que están valuados a su valor de costo y se amortizan con cargo a los resultados del ejercicio. Los cargos diferidos contemplan los costos por la apertura de agencias, costos del proceso de adecuación ASFI y otros, cuyos plazos de amortización no son mayores a tres años.

g) Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento

Comprende los financiamientos obtenidos de personas particulares registrados como financiamientos Internos, donde las condiciones de los créditos son variables y están respaldados por los contratos con esos financiadores.

De la misma forma, están registrados préstamos obtenidos de entidades financieras del exterior como: CRESUD S.p.A. de Brescia - Italia, Consorzio ETIMOS s.c. de Padova – Italia, ALTERFIN c.v.b.a. de Bruselas – Bélgica, OIKOCREDIT de Amersfoort – Holanda, KIVA Microfunds non profit public California, USA, Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V Utrecht – Holanda y Developing World Markets de Connecticut, USA, OXFAM NOVIB 's-Gravenhage, Países Bajos - Triple Jump B.V. de Amsterdam, Países Bajos, Locfund Limited Partnership y Invest Microfinance Cooperative, y también financiamientos del país con el Banco Unión

h) Provisiones y provisiones

Las provisiones y provisiones en el activo como en el pasivo, se efectúan en cumplimiento a principios y normas contables, regulaciones establecidas en el Manual de Cuentas de la ASFI, circulares específicas y las regulaciones legales vigentes.

i) Provisión para indemnizaciones al personal

Según D.S. N° 110 del 1° de mayo del 2009, transcurridos los 90 días de servicio, el personal ya es acreedor al pago de la indemnización, por el equivalente a un mes de sueldo por año de servicio y/o las duodécimas de un sueldo en caso de haber trabajado mas de tres meses.

j) Patrimonio

Según nota 2.1, el patrimonio de Emprender se encuentra registrado a su valor de costo histórico o valores corrientes. De acuerdo con disposiciones de la ASFI a partir de la gestión 2008, los saldos del patrimonio no contemplan la re expresión por ajuste por inflación.

k) Productos financieros y comisiones ganadas

Los productos financieros ganados son registrados por el método de lo devengado solamente sobre la cartera vigente calificada en la categoría "A". Los productos financieros ganados sobre la cartera vencida y en ejecución, se reconocen el momento de su percepción.

Los productos financieros ganados sobre las disponibilidades e inversiones temporarias y permanentes son registrados en función al método de lo devengado.

l) Cargos financieros

Los gastos financieros son contabilizados por el método de lo devengado en función al tiempo transcurrido.

m) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

EMPRENDER ha cumplido con todas las disposiciones legales establecidas que rigen sus actividades revelando el tratamiento de los efectos contables en los estados financieros y sus notas, de acuerdo con normas contables emitidas por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad y las Circulares y Resoluciones emitidas por la ASFI.

3. CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS CONTABLES

a) Previsión específica

Mediante circular ASF/047/2010 de 08 de julio del 2010, la ASFI dispone que las EIFs, deben constituir provisiones específicas diferenciadas por moneda y por actividad sobre el saldo del crédito directo y contingente de sus prestatarios, según los porcentajes siguientes:

| CATEGORIA | M/N O UFV | | M/E O MV |
|-----------|----------------------|-------------------------|----------|
| | Al sector productivo | Al sector No productivo | DIRECTO |
| A | 0 % | 0.25 % | 2.5% |
| B | 2.5% | 5% | 5% |
| C | 20% | 20% | 20% |
| D | 50% | 50% | 50% |
| E | 80% | 80% | 80% |
| F | 100% | 100% | 100% |

b) Manual de cuentas ASFI y reclasificación de estados financieros

Los estados financieros de la gestión 2010 fueron preparados reconociendo en forma integral el manual de cuentas de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, realizando para efectos comparativos las correspondientes reclasificaciones en algunas cuentas de la gestión 2009.

4. ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

a) Inversiones temporarias

En el grupo Inversiones Temporarias se encuentran tres cajas de ahorro de disponibilidad restringida, que se encuentran conformados por dos fondos:

El primero, un Fondo de Garantía Autorrealizable por entregado por clientes con créditos aprobados en bolivianos, los que al momento del desembolso dejan en calidad de garantía del 5% al 10% del monto desembolsado. Estos fondos son devueltos a los clientes al momento de terminar de cancelar su crédito.

El segundo, referido a la sub-cuenta denominada Fondo de Reserva Solidaria, tiene objetivos sociales entre los cuales se destacan los siguientes:

- Los clientes de EMPRENDER gozan de protección solidaria al fallecimiento del titular, de la siguiente manera:

- ✓ Cubrir el saldo del crédito en EMPRENDER.
- ✓ Con la finalidad de garantizar la continuidad del negocio que sostendrá a la familia afectada, EMPRENDER entrega un monto por una sola vez de acuerdo a política.
- Otorgar asistencia médica a clientes.
- Otras actividades sociales en beneficio de clientes.

Estos fondos son respaldados en su totalidad mediante cuentas de ahorro depositadas en un banco local. En contrapartida, las obligaciones por la retención de las disponibilidades restringidas están registradas en la cuenta de pasivo Otras cuentas por pagar, sub cuentas Garantías Autorealizables y Provisión Fondo de Reserva Solidaria.

b) Inversiones Permanentes

Las Inversiones permanentes de disponibilidad restringida son los depósitos a plazo fijo otorgados en calidad de garantía a entidades de financiamiento del exterior.

5. ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

La clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

| | 2010 | 2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| | Bs | Bs |
| Activo Corriente | | |
| Disponibilidades | 2,811,882 | 4,737,454 |
| Inversiones temporarias | 5,398,227 | 4,281,927 |
| Cartera vigente | 21,957,827 | 16,817,079 |
| Productos devengados por cobrar cartera | 441,202 | 283,102 |
| Previsiones para incobrabilidad de cartera | <1,041,290 > | <684,956 > |
| Otras cuentas por cobrar | 289,770 | 312,177 |
| Otros activos | 102 | 0 |
| Total Activo Corriente | 29,857,720 | 25,746,783 |
| Activo No Corriente | | |
| Cartera vigente | 6,220,586 | 836,996 |
| Cartera vencida | 750,899 | 474,975 |
| Previsiones para incobrabilidad de cartera | <634,765 > | <439,588 > |
| Otras cuentas por cobrar | 451,955 | 231,010 |
| Inversiones permanentes | 507,375 | 490,114 |
| Bienes de uso | 1,066,037 | 643,408 |
| Otros activos | 515,215 | 739,364 |
| Total Activo No Corriente | 8,877,302 | 2,976,279 |
| Total Activo | 38,735,022 | 28,723,062 |
| Pasivo Corriente | | |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento | 12,171,414 | 4,953,381 |
| Otras cuentas por pagar | 3,369,678 | 4,738,310 |
| Obligaciones subordinadas | 120,051 | 120,570 |
| Total Pasivo Corriente | 15,661,143 | 9,812,261 |

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Pasivo No Corriente | | |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento | 12,432,117 | 14,642,750 |
| Otras cuentas por pagar | 3,062,553 | |
| Obligaciones subordinadas | 1,914,295 | |
| Total Pasivo No Corriente | <u>17,408,965</u> | <u>14,642,750</u> |
| Total Pasivo | <u>33,070,108</u> | <u>24,455,011</u> |
| Patrimonio | 5,664,914 | 4,268,051 |
| Total Pasivo y Patrimonio | <u>38,735,022</u> | <u>28,723,062</u> |

6. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

La entidad no mantiene operaciones activas o pasivas con partes relacionadas.

7. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los estados de situación patrimonial expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en moneda extranjera, dólares estadounidenses e inversiones en euros, resultando la siguiente la posición frente al riesgo de cambio:

| | 2010 | 2009 |
|---|--------------------|--------------------|
| | Bs | Bs |
| ACTIVO | | |
| Disponibilidades | 2,187,287 | 3,970,909 |
| Inversiones temporarias | 4,388 | 33,025 |
| Cartera | 11,648,697 | 6,742,719 |
| Otras cuentas por cobrar | 610,610 | 435,375 |
| Inversiones permanentes | 507,375 | 490,114 |
| Otros activos | - | - |
| Total Activo | <u>14,958,357</u> | <u>11,672,142</u> |
| PASIVO | | |
| Obligaciones c/bancos y entidades de financiamiento | 15,777,307 | 14,451,519 |
| Otras cuentas por pagar | 12,196 | 14,636 |
| Obligaciones subordinadas | 2,034,346 | 120,570 |
| Total Pasivo | <u>17,823,849</u> | <u>14,586,725</u> |
| Posición neta - (pasiva) | <u>(2,865,492)</u> | <u>(2,914,583)</u> |

Los activos y pasivos en moneda extranjera (en su mayoría dólares estadounidenses) han sido convertidos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, de Bs 6,94 y 6,97 respectivamente por \$us 1.

8. COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los grupos expuestos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, están compuestos por las siguientes cuentas (Expresados en Bolivianos):

a) Disponibilidades

La composición del grupo es la siguiente:

| | 2010 <u>Bs</u> | 2009 <u>Bs</u> |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Caja | 896,674 | 343,145 |
| Bancos y corresponsales del país | <u>1,915,208</u> | <u>4,394,309</u> |
| | <u>2,811,882</u> | <u>4,737,454</u> |

b) Cartera

La composición de la cartera y las provisiones para incobrabilidad es la siguiente:

| | 2010 <u>Bs</u> | 2009 <u>Bs</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| Cartera vigente | 28,178,413 | 17,654,075 |
| Cartera vencida | <u>750,899</u> | <u>474,975</u> |
| Sub total Cartera Activa | 28,929,312 | 18,129,050 |
| Provisiones para incobrabilidad de cartera | (808,174) | (580,672) |
| Previsión específica cartera vigente | (339,102) | (200,724) |
| Previsión específica cartera vencida | <u>(469,072)</u> | <u>(379,948)</u> |
| Previsión genérica | (867,881) | (543,872) |
| Sub total previsión cartera | <u>(1,676,055)</u> | <u>(1,124,544)</u> |
| Productos devengados por cobrar | <u>441,202</u> | <u>283,102</u> |
| Total Cartera Neta | <u>27,694,459</u> | <u>17,287,608</u> |

EMPRENDER ha constituido una previsión genérica voluntaria del 3% del total de la cartera, para cubrir posibles pérdidas en el futuro ante cualquier contingencia.

- La composición por clase de cartera y las provisiones para incobrabilidad son las siguientes:

Al 31 de diciembre de 2010:

| <u>Cartera Vigente</u> | <u>Cartera Vencida</u> | <u>Previsión Específica</u> | <u>Previsión Genérica</u> |
|----------------------------|----------------------------|---------------------------------|-------------------------------|
|----------------------------|----------------------------|---------------------------------|-------------------------------|

| | | | | |
|-----------------|-------------------|----------------|----------------|----------------|
| Micro crédito | 2,702,209 | 30,915 | 76,679 | 81,994 |
| Microcrédito DG | 25,476,204 | 719,984 | 731,495 | 785,887 |
| | <u>28,178,413</u> | <u>750,899</u> | <u>808,174</u> | <u>867,881</u> |

Al 31 de diciembre de 2009:

| | | | | |
|-----------------|-------------------|----------------|----------------|----------------|
| Micro crédito | 1,417,930 | 61,162 | 50,093 | 44,373 |
| Microcrédito DG | 16,236,145 | 413,813 | 530,579 | 499,499 |
| | <u>17,654,075</u> | <u>474,975</u> | <u>580,672</u> | <u>543,872</u> |

- La clasificación de cartera según la calificación de créditos, en montos y en porcentajes es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010:

| | Días Mora | % | Cartera Vigente | Cartera Vencida | Previsión Específica | Previsión Genérica |
|--------------------------------|--------------|-------------|--------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------|
| A Normales | 0 - 5 | 0.25%- 2.5% | 28,178,413 | 13,074 | 339,168 | 845,746 |
| B Con problemas | 6 - 30 | 5% | | 173,851 | 8,692 | 5,216 |
| C Con problemas potenciales | 31-55 | 20% | | 88,585 | 17,717 | 2,658 |
| D Dudosos | 56-75 | 50% | | 29,032 | 14,516 | 871 |
| E Dudosos | 76-90 | 80% | | 91,383 | 73,107 | 2,741 |
| F Perdidos | >90 | 100% | | 354,974 | 354,974 | 10,649 |
| | | | <u>28,178,413</u> | <u>750,899</u> | <u>808,174</u> | <u>867,881</u> |

Al 31 de diciembre de 2009:

| | Días Mora | % | Cartera Vigente | Cartera Vencida | Previsión Específica | Previsión Genérica |
|---------------------------------|--------------|----------------|--------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------|
| A. Normales | 0 - 5 | 0.25%- 2.5% | 17,654,075 | 6,089 | 200,738 | 529,805 |
| B. Con problemas potenciales | 6-30 | 5% | | 46,540 | 2,327 | 1,396 |
| D. Deficientes | 31-60 | 20% | | 30,510 | 6,102 | 915 |
| F. Dudosos | 61-90 | 50% | | 40,660 | 20,330 | 1,220 |
| H. Perdidos | >90 | 100% | | 351,176 | 351,175 | 10,536 |
| | | | <u>17,654,075</u> | <u>474,975</u> | <u>580,672</u> | <u>543,872</u> |

- La clasificación de la cartera según la calificación de los créditos en montos y en porcentajes es la siguiente:

| | 2010 | | 2009 | |
|------------------------------|------------|--------|------------|-------|
| | Bs | % | Bs | % |
| A. Normales | 28,191,486 | 97.45% | 17,660,164 | 97.4% |
| B. Con problemas | 173,851 | 0.60% | 46,540 | 0.3% |
| C. Con problemas potenciales | 88,585 | 0.31% | | |

| | | | | |
|----------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| D. Deficientes | 29,032 | 0.10% | 30,510 | 0.2% |
| E. Dudosos | 91,384 | 0.32% | | |
| F. Dudosos | 354,974 | 1.23% | 40,660 | 0.2% |
| H. Perdidos | | | 351,176 | 1.9% |
| | <u>28,929,311</u> | <u>100.0%</u> | <u>18,129,050</u> | <u>100.0%</u> |

- La concentración crediticia por número de operaciones, montos y en porcentajes al cierre de las gestiones 2010 y 2009, es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010:

| | % | Cartera Vigente | Cartera Vencida | Previsión Específica | Previsión Genérica |
|---------------------|------|--------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------|
| De 1 a 10 mayores | 3% | 816,542 | | 2,041 | 24,496 |
| De 11 a 50 mayores | 7% | 2,060,740 | | 6,049 | 61,822 |
| De 51 a 100 mayores | 6% | 1,739,167 | 33,164 | 13,176 | 53,170 |
| Otros | 84% | 23,561,964 | 717,735 | 786,908 | 728,392 |
| TOTALES | 100% | <u>28,178,413</u> | <u>750,899</u> | <u>808,174</u> | <u>867,881</u> |

Al 31 de diciembre de 2009:

| | | | | | |
|---------------------|------|-------------------|----------------|----------------|----------------|
| De 1 a 10 mayores | 4% | 664,759 | 94833 | 2,885 | 22,788 |
| De 11 a 50 mayores | 10% | 1,575,540 | 182294 | 6,315 | 52,735 |
| De 51 a 100 mayores | 9% | 1,452,023 | 105061 | 10,912 | 46,713 |
| Otros | 77% | 13,961,753 | 92787 | 560,560 | 421,636 |
| TOTALES | 100% | <u>17,654,075</u> | <u>474,975</u> | <u>580,672</u> | <u>543,872</u> |

- Estratificación de cartera por departamento al 31 de diciembre de 2010:

| | % | Cartera Vigente | Cartera Vencida | Previsión Específica | Previsión Genérica |
|------------|------|--------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------|
| La Paz | 46% | 12,853,170 | 376,905 | 352,133 | 396,903 |
| Cochabamba | 21% | 5,801,668 | 188,087 | 207,122 | 179,693 |
| Santa Cruz | 34% | 9,523,574 | 185,906 | 248,919 | 291,285 |
| Totales | 100% | <u>28,178,413</u> | <u>750,899</u> | <u>808,174</u> | <u>867,881</u> |

- Estratificación de cartera por departamento al 31 de diciembre de 2009:

| | % | Cartera Vigente | Cartera Vencida | Previsión Específica | Previsión Genérica |
|------------|-----|--------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------|
| La Paz | 46% | 8,094,804 | 258,005 | 315,390 | 250,584 |
| Cochabamba | 17% | 2,938,931 | 113,596 | 102,308 | 91,576 |

| | | | | | |
|------------|------|-------------------|----------------|----------------|----------------|
| Santa Cruz | 37% | <u>6,620,340</u> | <u>103,374</u> | <u>162,974</u> | <u>201,712</u> |
| Totales | 100% | <u>17,654,075</u> | <u>474,975</u> | <u>580,672</u> | <u>543,872</u> |

- Estratificación de cartera por situación geográfica al 31 de diciembre de 2010:

| | % | <u>Cartera Vigente</u> | <u>Cartera Vencida</u> | <u>Previsión Específica</u> | <u>Previsión Genérica</u> |
|---------|------|----------------------------|----------------------------|---------------------------------|-------------------------------|
| Urbano | 90% | 25,476,204 | 719,984 | 731,495 | 785,887 |
| Rural | 10% | <u>2,702,209</u> | <u>30,915</u> | <u>76,679</u> | <u>81,994</u> |
| Totales | 100% | <u>28,178,413</u> | <u>750,899</u> | <u>808,174</u> | <u>867,881</u> |

- Estratificación de cartera por situación geográfica al 31 de diciembre de 2009:

| | % | <u>Cartera Vigente</u> | <u>Cartera Vencida</u> | <u>Previsión Específica</u> | <u>Previsión Genérica</u> |
|---------|------|----------------------------|----------------------------|---------------------------------|-------------------------------|
| Urbano | 88% | 15,497,027 | 451,504 | 517,891 | 478,456 |
| Rural | 12% | <u>2,157,048</u> | <u>23,471</u> | <u>62,781</u> | <u>65,416</u> |
| Totales | 100% | <u>17,654,075</u> | <u>474,975</u> | <u>580,672</u> | <u>543,872</u> |

- La Evolución de la cartera en las últimas tres gestiones ha sido la siguiente:

| | 2010 | 2009 | 2008 |
|--|------------------|------------------|----------------|
| Cartera vigente | 28,178,413 | 17,654,075 | 14,064,097 |
| Cartera vencida | 750,899 | 474,975 | 374,691 |
| Cartera en ejecución | - | - | - |
| Previsión específica para incobrabilidad | 808,174 | 580,672 | 435,956 |
| Previsión genérica para incobrabilidad | 867,881 | 543,872 | 433,164 |
| Cargos por previsión para incobrabilidad | 815,893 | 441,766 | 633,267 |
| Productos por cartera (ingresos financieros) | 8,542,818 | 7,110,513 | 6,410,096 |
| Créditos castigados por insolvencia | 264,382 | 186,342 | 192,493 |
| Número de Prestatarios | 9,050 | 7,257 | 7,502 |
| PREVISIONES DE CARTERA | | | |
| Previsión inicial | 1,124,544 | 869,120 | 428,346 |
| (-) Castigos | 264,382 | 186,342 | 192,493 |
| (+) Previsiones constituidas | <u>815,893</u> | <u>441,766</u> | <u>633,267</u> |
| Previsión final | <u>1,676,055</u> | <u>1,124,544</u> | <u>869,120</u> |

c) Inversiones temporarias y permanentes

c.1) Inversiones temporarias

El saldo corresponde a:

| | 2010 | 2009 |
|--|------------------|------------------|
| Inversiones en entidades financieras del país | | |
| Cajas de ahorro | 5,398,227 | 313,097 |
| Cajas de ahorro de disponibilidad restringida | | 3,968,830 |
| | <u>5,398,227</u> | <u>4,281,927</u> |

c.2) Inversiones permanentes

La composición del grupo es la siguiente:

| | 2010 | 2009 |
|--|----------------|----------------|
| Otros títulos valores de entidades del exterior | 35,611 | 38,585 |
| Inversión en acciones Consorzio Etimos | 33,306 | 36,087 |
| Inversión en acciones Alterfin | 2,305 | 2,498 |
| Inversión en otras entidades no financieras | 32,975 | 28,935 |
| Acciones Telefónicas COTEL | 13,543 | 9,419 |
| Acciones Telefónicas COTAS | 9,022 | 9,061 |
| Acciones Telefónicas COMTECO | 10,410 | 10,455 |
| Inversiones de disponibilidad restringida | 381,700 | 383,350 |
| Depósito a Plazo Fijo Banco Ganadero en garantía | 208,200 | 209,100 |
| Depósito a Plazo Fijo Alterfin en garantía | 173,500 | 174,250 |
| Productos devengados por cobrar inversiones permanentes | 57,089 | 39,244 |
| Prod. Dev. Por cobrar Inver. en entidades financieras del exterior | 72 | |
| Prod. dev. por cobrar Inversiones de disponibilidad restringida | 57,017 | 39,244 |
| Prod. dev. por cobrar depósitos a plazo | | |
| | <u>507,375</u> | <u>490,114</u> |

d) Otras cuentas por cobrar

La composición del grupo es la siguiente:

| | 2010 | 2009 |
|--|----------------|----------------|
| Pagos anticipados | 222,632 | 67,117 |
| Anticipos por compra de bienes y servicios | 222,632 | 67,117 |
| Diversas | 519,093 | 476,070 |
| Indemnizaciones reclamadas por siniestros | 451,955 | 444,008 |
| Importes entregados en garantía | 43,573 | 15,949 |
| Otras partidas pendientes de cobro | 23,565 | 16,113 |
| | <u>741,725</u> | <u>543,187</u> |

e) Bienes de uso

La composición del grupo es la siguiente:

| | 2010 | | 2009 | |
|-----------------------|----------------------|------------------------|---------------|----------------|
| | Valores actualizados | Depreciación acumulada | Valores Netos | Valores Netos |
| Edificios | 252,671 | 19504 | 233,167 | 239,483 |
| Mobiliario y enseres | 444,012 | 105,848 | 338,164 | 249,333 |
| Equipo de computación | 362,777 | 127,333 | 235,444 | 137,892 |
| Vehículos | 295,087 | 35,825 | 259,262 | 16,700 |
| | | | 1,066,03 | |
| | <u>1,354,547</u> | <u>288,510</u> | <u>7</u> | <u>643,408</u> |

La depreciación cargada a los resultados del ejercicio fue de Bs 134,002 (en 2009 fue de Bs 109,165).

f) Otros activos

Su composición era la siguiente:

| | 2010 | 2009 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Cargos diferidos | 515,215 | 739,364 |
| Partidas pendientes de imputación | <u>102</u> | |
| | <u>515,317</u> | <u>739,364</u> |

g) Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento

La composición de las obligaciones con entidades de financiamiento destinadas a la cartera de créditos de la entidad, es la siguiente:

| | Fecha de Financ. | Monto préstamo | Plazo | Garantía | 2010 | 2009 |
|---|------------------|----------------|------------------|--|-----------|-----------|
| Financiamiento de Entidades del país | | | | | | |
| -Obligaciones con Banco unión | 30/12/2010 | Bs 1,050,000 | 18 meses | Personal | 1,050,000 | 0 |
| - Otros financiamientos internos a plazo | (*) | (*) | 10.14 meses | Personal | 2,726,910 | 2,369,714 |
| Financiamiento de Entidades del Exterior | | | | | | |
| - Obligaciones con CRESUD s.p.a (Brescia Italia) | 08/10/2010 | \$us 250,000 | 3 años y 4 meses | -Carta Gtía. SOS Faim/ | 1,735,000 | 139,400 |
| - Obligaciones con CRESUD s.p.a (Brescia Italia) | 01/07/2007 | \$us 100,000 | 3 años y 6 meses | - Carta Gtía Micro Dreams USA | | 278,800 |
| - Obligaciones con Consorzio ETIMOS s.c. (Padova, Italia) | 01/03/2007 | \$us 200,000 | 4 años | - DPF - Pagaré | 555,200 | 975,800 |
| - Obligaciones con ALTERFIN c.v.b.a. (Bruselas, Bélgica) | 8/06/2009 | \$us 150,000 | 3 años | - DPF Fdo.garantía - Terreno inmueble | 763,400 | 1,045,500 |

| | | | | | | |
|--|------------|-------------------|----------------------|-----------|------------------|------------------|
| - Obligaciones con OIKOCREDIT Ecumenical Development Cooperative Society U.A.(Holanda) | 23/05/2007 | \$us 500,000 | 5 años | - Cartera | 1,526,800 | 2,300,100 |
| | | | | - Pagaré | | |
| | | | | -Inmueble | | |
| - Obligaciones con OIKOCREDIT Ecumenical Development Cooperative Society U.A.(Holanda) | 11/09/2009 | \$us 1,000,000 | 5 años | - Cartera | 6,168,883 | 6,970,000 |
| | | | | - Pagaré | | |
| - Obligaciones OXFAN NOVIB (Países Bajos) | 27/10/2009 | Bs 2,100,000 | 2 Años y 11 Meses | - Pagaré | 2,100,000 | 2,100,000 |
| - Obligaciones OXFAN NOVIB (Países Bajos) | 11/12/2009 | Bs 2,055,200 | 2 Años y 11 Meses | - Pagaré | 2,055,200 | 2,055,200 |
| - Locfund Limited Partnership (Estados Unidos de America) | 13/06/2010 | Bs 2,091,000 | 3 Años | - Cartera | 2,091,000 | |
| - Invest Microfinance Cooperative (Estados Unidos de Norteamerica) | 23/09/2010 | \$us 100,000 | 2 años y 6 meses | Personal | 694,000 | |
| - KIVA Microfunds non profit public (California, USA) | 25/01/2008 | \$us 159,441 | Variable | | 2,695,562 | 1,111,301 |
| | | | | | 24,161,95 | 19,345,81 |
| | | | | | 5 | 5 |
| Cargos devengados por pagar | | | | | 441,576 | 250,316 |
| | | | | | 24,603,53 | 19,596,13 |
| | | | | | 1 | 1 |

(*) La cuenta otros financiamientos internos a plazo consiste en préstamos recibidos de asociados y financiadores particulares, cuyas condiciones de préstamo son variables, es por ello que en el cuadro se exponen los promedios de las tasas de interés y de los plazos, y el saldo global a la fecha de cierre de cada gestión.

h) Otras cuentas por pagar

La composición del grupo es la siguiente:

| | 2010 | 2009 |
|--|------------------|------------------|
| Diversas | 5,041,647 | 3,601,222 |
| Acreeedores fiscales por retención a terceros | 45,846 | 33,044 |
| Acreeedores fiscales por impuestos a cargo de la entidad | 95,808 | 63,918 |
| Acreeedores por cargas sociales retenido a terceros | 32,938 | 25,842 |
| Acreeedores por cargas sociales a cargo de la entidad | 37,660 | 29,618 |
| Acreeedores varios: | | |
| - Garantías autorealizables | 4,810,436 | 3,426,302 |
| - Otros acreedores varios | 18,959 | 22,498 |
| Provisiones | 1,386,933 | 1,108,716 |
| Previsiones para primas | | |

| | | |
|---|------------------|------------------|
| Previsión para indemnizaciones | 657,335 | 565,794 |
| Prov. para fondos de educación, asistencia y prev. social | 327,350 | 364,782 |
| Otras provisiones | 402,248 | 178,140 |
| Partidas pendientes de imputación | 1,751 | 12,146 |
| Fallas de caja | 600 | 2 |
| Operaciones por liquidar | 1,151 | 12,144 |
| Cargos devengados de otras ctas. por pagar | 1,900 | 16,226 |
| Intereses devengados por pagar | 1,900 | 16,226 |
| | 6,432,231 | 4,738,310 |

Según nota 4), las obligaciones por la retención de disponibilidades restringidas, se reflejan en el grupo Acreedores varios y el Fondo de Reserva Solidaria en Provisión para fondos de educación, asistencia y previsión social.

i) Obligaciones subordinadas

El saldo del rubro corresponde a:

| | 2010 | 2009 |
|---|------------------|----------------|
| Obligaciones subordinadas con el FONDESIF | 120,051 | 120,570 |
| Obligaciones subordinadas con OXFAM NOVIB | 1,914,295 | - |
| | <u>2,034,346</u> | <u>120,570</u> |

El primero corresponde a la asistencia técnica recibida del Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de apoyo al sector Productivo (FONDESIF) por un valor de \$us 17,298, para la ejecución del proyecto de electrificación rural en los municipios de El Torno y Porongo del departamento de Santa Cruz. El convenio con el Fondesif establece que a la conclusión de la ejecución presupuestaria EMPRENDER presentará un informe de auditoría externa sobre la utilización de estos recursos. La ejecución presupuestaria concluyó el 30 de septiembre de 2005 y la auditoría externa fue realizada por la firma Sociedad de Ingenieros y Auditores SIAC Consultores S.R.L., cuyo informe emitido en fecha 21 de noviembre de 2005 fue presentado al Fondesif en fecha 29 de noviembre de 2005.

Según convenio, a la presentación del informe auditado y aprobación del Fondesif, los recursos de asistencia técnica podrán constituirse en patrimonio autónomo de EMPRENDER. En la actualidad está pendiente de aprobación la patrimonialización de estos recursos.

El segundo corresponde a un financiamiento obtenido con la entidad Oxfam Novib (Países Bajos) bajo la modalidad de crédito subordinado a un plazo de 61 meses.

j) Ingresos y gastos financieros

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

| | 2010 | 2009 |
|--|------------------|------------------|
| Ingresos financieros | | |
| Productos por disponibilidades | 177 | 1984 |
| Productos por inversiones temporarias | 7,881 | 26,381 |
| Productos por cartera vigente | 8,422,561 | 6,964,377 |
| Productos por cartera vencida | 120,257 | 146,134 |
| Comisiones de cartera y contingente | | |
| Productos por inversiones permanentes | 18,084 | 19,101 |
| Productos por otras cuentas por cobrar | | 16,181 |
| | <u>8,568,960</u> | <u>7,174,158</u> |
| Gastos financieros | | |
| | 2,141,60 | |
| Cargos por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento | 7 | 1,359,416 |
| Otras cuentas por pagar y comisiones financieras | 47,860 | 95,286 |
| | <u>2,189,46</u> | <u>95,286</u> |
| | <u>7</u> | <u>1,454,702</u> |
| k) Otros ingresos operativos | | |
| | 2010 | 2009 |
| Comisiones por servicios | 5,222 | 172,623 |
| Ganancia por operaciones de cambio y arbitraje | 149,777 | 46,290 |
| Ingresos operativos diversos | 3,835,180 | 824,754 |
| Ingresos por bienes realizables | | 24,256 |
| | <u>3,990,179</u> | <u>1,067,923</u> |

l) Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros

La composición del grupo es la siguiente:

| | 2010 | 2009 |
|---|----------------|----------------|
| Pérdida por incobrabilidad de créditos y otras cuentas por cobrar | 823,264 | 442,007 |
| Castigo de productos financieros | 27,080 | 13,400 |
| | <u>850,344</u> | <u>455,407</u> |

m) Gastos de administración

| | 2010 | 2009 |
|---|-------------|-------------|
| Gastos de personal | 5,025,208 | 3,752,436 |
| Servicios contratados | 683,393 | 562,158 |
| Seguros | 16,833 | 18,832 |
| Comunicaciones y traslados | 457,890 | 313,890 |
| Impuestos | 450,988 | 298,249 |
| Mantenimiento y reparaciones | 72,323 | 62,937 |
| Depreciación y desvalorización de bienes de uso | 134,002 | 125,910 |

| | | |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Amortización de cargos diferidos | 315,171 | 55,932 |
| Otros gastos de administración | <u>1,074,899</u> | <u>786,872</u> |
| | <u>8,230,707</u> | <u>5,977,216</u> |

n) Cuentas de orden

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Cuentas incobrables castigadas y condonadas | <u>681,534</u> | <u>484,015</u> |
| Créditos castigados por insolvencia | 681,534 | 484,015 |
| | 11,651,64 | 10,315,60 |
| Otras cuentas de registro | <u>3</u> | <u>0</u> |
| | 10,957,64 | |
| Cartera otorgada en calidad de garantía de financiamientos | <u>3</u> | <u>9,688,300</u> |
| - Fondesif | 0 | 0 |
| - Cresud s.p.a. (Brescia - Italia) | 0 | 418,200 |
| - OIKOCREDIT Ecumenical Development Cooperative Society | 7,695,683 | 9,270,100 |
| - LOCFUND | 3,261,960 | 0 |
| Cartas de garantía obtenidas de otras entidades para financiamiento | <u>694,000</u> | <u>627,300</u> |
| - Carta de Garantía SOSFAIM/FOGAL/ING | 347,000 | 348,500 |
| - Carta de Garantía MicroDreams USA | 347,000 | 278,800 |
| | <u>12,333,17</u> | <u>10,799,61</u> |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN | <u>7</u> | <u>5</u> |

9. PATRIMONIO

a) Capital social

Según Resolución de Directorio N° 01/2010 de fecha 13 de Mayo de 2010, se determinó:

- Capitalizar en la cuenta Capital Social, el saldo de la cuenta resultados acumulados por un importe de Bs 337,702.
- Constitución de la reserva legal por un importe de Bs 37,522, equivalente al 10% de la utilidad de la gestión 2009, en cumplimiento de la legislación vigente y los estatutos de la entidad de alcanzar hasta el 50% del capital pagado.

b) Resultados acumulados

Según actividad de la entidad y procedimiento administrativo, en el mes de enero de 2010, la utilidad de la gestión 2009 de Bs 375,224.- fue traspasada en su totalidad a la cuenta Resultados Acumulados.

10. PONDERACIÓN DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

La ponderación de activos a nivel consolidado, es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010:

| Código | Nombre | Saldo Activo | Coefficiente de riesgo | Activo Computable |
|---|----------------------------|-------------------|------------------------|-------------------|
| Categoría I | Activos con riesgo de 0% | 896,674 | 0% | 0 |
| Categoría II | Activos con riesgo de 10% | 0 | 10% | 0 |
| Categoría III | Activos con riesgo de 20% | 7,578,725 | 20% | 1,515,745 |
| Categoría IV | Activos con riesgo de 50% | 0 | 50% | 0 |
| Categoría V | Activos con riesgo de 75% | 0 | 75% | 0 |
| Categoría VI | Activos con riesgo de 100% | <u>30,259,624</u> | 100% | <u>30,259,624</u> |
| Totales | | <u>38,735,022</u> | | <u>31,775,369</u> |
| Coeficiente de ponderación del activo | | | | 82.03% |
| 10% sobre Activo computable | | | | 3,177,537 |
| Patrimonio Neto | | | | 4,268,051 |
| Excedente/ (Déficit Patrimonial) | | | | 1,090,514 |
| Coeficiente de Suficiencia Patrimonial | | | | 13.43% |

Al 31 de diciembre de 2009:

| Código | Nombre | Saldo Activo | Coefficiente de riesgo | Activo Computable |
|---|----------------------------|-------------------|------------------------|-------------------|
| Categoría I | Activos con riesgo de 0% | 343,145 | 0% | 0 |
| Categoría II | Activos con riesgo de 10% | | 10% | 0 |
| Categoría III | Activos con riesgo de 20% | 8,921,720 | 20% | 1,784,344 |
| Categoría IV | Activos con riesgo de 50% | | 50% | 0 |
| Categoría V | Activos con riesgo de 75% | | 75% | 0 |
| Categoría VI | Activos con riesgo de 100% | <u>19,458,197</u> | 100% | <u>19,458,197</u> |
| Totales | | <u>28,723,062</u> | | <u>21,242,541</u> |
| Coeficiente de ponderación del activo | | | | 73.96% |
| 10% sobre Activo computable | | | | 2,124,254 |
| Patrimonio Neto | | | | 3,892,827 |
| Excedente/ (Déficit Patrimonial) | | | | 1,768,573 |
| Coeficiente de Suficiencia Patrimonial | | | | 18.33% |

11. CONTINGENCIAS

Emprender declara no tener contingencias probables de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

12. HECHOS POSTERIORES

No ocurrieron hechos posteriores entre las fechas de cierre del ejercicio y la del presente informe, que pudieran afectar en forma significativa a los estados financieros de EMPRENDER al 31 de diciembre de 2010.

Ramiro Quispe Chipana
Gerente General

Jacinto Waldo Muriel Vega
Gerente Nacional de Negocios

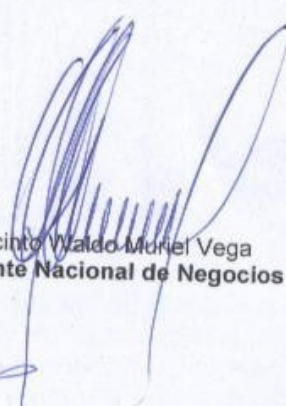
Omar Jhonny Choque Tolino
Contador

12. HECHOS POSTERIORES

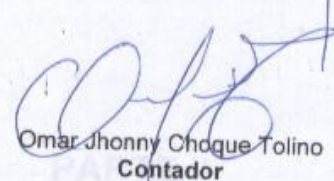
No ocurrieron hechos posteriores entre las fechas de cierre del ejercicio y la del presente informe, que pudieran afectar en forma significativa a los estados financieros de EMPRENDER al 31 de diciembre de 2010.



Ramiro Quispe Chipana
Gerente General



Jacinto Waldo Muriel Vega
Gerente Nacional de Negocios



Omar Jhonny Choque Tolino
Contador

EMPRENDER
INFORME SOBRE LA CARTERA DE CRÉDITOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010