Memoria Anual 2011

MUTUAL
La Primera
AHORRO Y PRESTAMO PARA LA VIVIENDA

MUTUAL
AHORRO Y PRESTAMO PARA LA VIVIENDA
La Primera

ÍNDICE

Carta del **Presidente** **6**

Principales **Actividades** Cumplidas **12**

Actividades **Institucionales** e **Interinstitucionales** **20**

Obras de **Bien Social** **30**

Estados **Financieros** **34**

Dictamen **Auditor Independiente** **42**

Carta **Fiscalizador Interno** **46**

Anexo **- Notas a los Estados Financieros** **51**

DIRECTORIO

Presidente: Ing. Humberto Zambrana Z.

Vicepresidente: Ing. Raúl Bascón C.

Director: Lic. Reynaldo García C.

Director: Sr. Ernesto García A.

Director: Lic. Raúl Boada R.

Director: Lic. Waldo Vergara J.

Director: Dr. Carlos Ferreira V.

Auditor Interno: Lic. Walter Gutiérrez T.

PLANTEL DE EJECUTIVOS

Gerente General: Sr. Carlos de Grandchant Suárez

Jefe Dpto. Legal: Dr. Mauricio Diez Canseco A.

Jefe Dpto. Contabilidad: Lic. Víctor Agudo A.

Jefe Dpto. Técnico: Ing. Edgar Benavidez R.

Jefe Dpto. Administrativo: Sr. Mario Villegas A.

Jefe Dpto. Computación: Sr. Federico Ulloa U.

Jefe Dpto. de Créditos: Lic. Miguel Bazán N.

Jefe Dpto. de Operaciones: Lic. Konrad Geisser M.

Jefe Unidad de Gestión de Riesgos y Control Interno: Lic. Juan Carlos León I.

Jefe Agencia Santa Cruz: Lic. Miguel Sejas O.

Jefe Agencia Tarija: Lic. Oscar Nuñez G.

Carta del **Presidente**

MUTUAL La Primera
AHORRO Y PRESTAMO PARA LA VIVIENDA

Donde nuestra gente deposita su confianza

Estimados Asociados y Ahorristas:

Es un alto honor dirigirme en representación del Directorio a la Asamblea Ordinaria de Mutual de Ahorro y Préstamo "La Primera", con objeto de poner en su conocimiento el Balance General y Estado de Resultados correspondientes a la Gestión 2011, los que fueron debidamente auditados por la firma de Auditoría Berthin Amengual y Asociados S.R.L., de acuerdo con lo establecido por los Estatutos.

Al respecto, debo informar que los Auditores Externos, una vez revisados los Estados Financieros de la Mutual, emitieron un Dictamen Limpio y Favorable.

A continuación se efectúa un análisis del Contexto en el cual se ha desenvuelto la Mutual, considerando la Economía Mundial y el Sistema de Intermediación Financiero Nacional. Asimismo, se exponen indicadores financieros, resultados obtenidos y un resumen de las más importantes actividades realizadas en el periodo.

En el Contexto Internacional han ocurrido varios eventos que influenciaron a la Economía de nuestro país, destacándose los siguientes más importantes:

- La economía mundial se vio influenciada por el comportamiento de la denominada Zona Euro, que presentó diferentes grados de crisis financieras, las cuales dieron lugar a la implementación de programas de salvataje financiero que tratan de mantener a los mercados mundiales con ciertas expectativas de estabilización.

  La agricultura a nivel mundial ha venido experimentando una mayor frecuencia de perturbaciones climatológicas lo que da lugar a que las producciones de alimentos se vean afectadas, reflejándose en países pobres en inseguridad alimentaria.

- Con referencia a nuestro País se menciona principalmente que la Economía creció en una tasa estimada del 5.2%, la misma que es superior a la registrada en la gestión anterior.

  En la gestión 2011, sectores como la construcción principalmente, hidrocarburos, electricidad, servicios bancarios y otros han representado el mayor aporte para el crecimiento de la Economía de Bolivia.

- Por su parte la Inflación cerró con el 6.9%, indicador que permite proyectar una tendencia estable a decreciente, como resultado de los grandes esfuerzos que se han dado en las Políticas Monetarias Gubernamentales, que se enfocan en un ámbito contractivo de la liquidez a efecto de controlar presiones inflacionarias internas y externas.

  De acuerdo con información estadística proporcionada por el Banco Central de Bolivia y la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), se puede observar un importante crecimiento de Depósitos del Sistema, alcanzando al cierre de la gestión 2011 a $us10.643 millones, que representa un incremento de $us 1.699 millones respecto a la gestión 2010.

  Los Depósitos del Público del Sistema en moneda nacional y UFVs al cierre de la gestión, representan el 63.8%, mientras que los depósitos en Moneda Extranjera, cerraron al 2011 con un porcentaje de participación del 36.2%, producto del proceso de bolivianización que se pretende dar al Sector Financiero.

Respecto a las colocaciones de Cartera de Créditos, muestra que la misma alcanzó a $us 8.499 millones, con un incremento respecto a la gestión pasada de $us 1.732 millones.

En la misma tendencia que los Depósitos, la Cartera de Crédito en Moneda Nacional ha mostrado un incremento significativo, teniendo una participación del 69.5% de préstamos en esta moneda del total de los préstamos del Sistema Financiero.

- A continuación se detallan algunos resultados e indicadores relevantes del Sistema Mutual y la participación de "La Primera", al cierre de la gestión 2011.

  - Los Depósitos de la Mutual alcanzaron a $us 227 millones, que representan el 52.5% de los Depósitos del Sistema Mutual que suman $us 432 millones.

  - El Coeficiente de Adecuación Patrimonial de la Mutual, llegó a 48.71% superior al Promedio del Sistema Mutual de 38.74%

  - El Resultado de la Gestión respecto al Patrimonio, fue para la Mutual del 8.41% y para el Sistema Mutual del 7.72%.

  - Los Resultados de la Gestión respecto al Activo, para la Mutual fueron del 1.74% y para el Sistema Mutual 1.45%.

  Con referencia al análisis de los resultados obtenidos por la Mutual se debe resaltar el constante Crecimiento Patrimonial, que alcanzó en la gestión 2011, a $us 63.99 millones, que representa el 57% del Patrimonio Total del Sistema Mutual que alcanza a $us 112.8 millones.

  La Situación Patrimonial de la Mutual, muestra a lo largo de las gestiones pasadas un fortalecimiento sostenido, el mismo que incrementado por Previsiones Genéricas Voluntarias Constituidas, alcanza a un monto de $us 77 millones. Por tanto, el crecimiento durante esta última década representa el 330%.

  Producto de este Fortalecimiento Patrimonial, se tiene que el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) de Mutual "La Primera" del 48.71%, es ampliamente superior al promedio del Sistema Financiero Nacional.

  El Resultado de la Gestión del Sistema Mutual alcanzó a un Total de $us 8.4 millones y de la Mutual a $us 5.2 millones, representando el 61.6% del total de las Utilidades generadas por el Sector.

  Los Activos del Sistema Mutual llegaron a $us 579 millones y los de "La Primera" a $us 292 millones representando el 50.47% del Total.

  Los Pasivos del Sistema Mutual alcanzaron a $us 466 millones, de los cuales $us 228 millones corresponden a Mutual "La Primera" representando un porcentaje del 48.96%.

  El Ratio de Mora de la Cartera de Créditos al 31 de Diciembre de 2011, alcanzó el 1.44% y para el Sistema Mutual 2.59%

De acuerdo con los Indicadores y Resultados expuestos anteriormente, se puede concluir que Mutual "La Primera" en la gestión 2011, ha logrado óptimos resultados.

Estas cifras obtenidas son el resultado del permanente y sostenido apoyo de los Asociados y Ahorristas

de la Mutual, que a lo largo de estos 48 años de existencia, han posesionado a la Institución como una de las más representativas a nivel nacional.

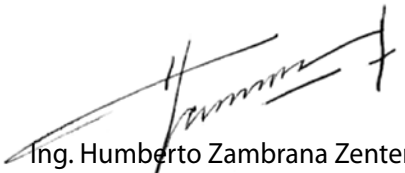
Es pertinente resaltar que estos resultados no pudieron haber sido logrados sin la adecuada aplicación de Políticas y Procedimientos Prudenciales establecidos.

La Institución dentro de la perspectiva de crecimiento y mejora constante en la prestación de Servicios Financieros, procedió a la apertura de una nueva Agencia en la ciudad de Santa Cruz, contando de esta manera con dos oficinas que prestan todos los servicios.

Estos logros obtenidos han sido producto de un trabajo conjunto de las instancias que componen la Mutual, por lo que es pertinente manifestar el agradecimiento a todos los miembros del Directorio, Gerente General, Jefes de Área y al personal de la Institución, por los resultados expuestos durante la gestión 2011.

Por otra parte y de manera especial debo mencionar que gracias a iniciativas y apoyo de los Asociados en diferentes Asambleas, Mutual "La Primera" mantiene el Programa de Obras de Bien Social con inversiones en Construcciones, Equipamiento y Medicinas, para sectores Necesitados y Desvalidos que requieren de estos recursos para mejorar sus condiciones de vida.

Tomando en cuenta los indicadores financieros obtenidos y las perspectivas de la Mutual, se puede concluir que la Institución continuará fortalecida con tendencia de un crecimiento prudencial, de manera tal de cumplir eficientemente con Asociados y Ahorristas a los que reiteramos, nuestro profundo reconocimiento por su lealtad y confianza. Asimismo, expresamos nuestro agradecimiento a todos los que trabajan en la Mutual, por su decidida entrega y apoyo a esta Institución que presta servicios financieros de manera eficiente y sostenida a lo largo de medio siglo de existencia.



Ing. Humberto Zambrana Zenteno
PRESIDENTE
La Paz, 6 de marzo de 2011

MUTUAL
La Primera
AHORRO Y PRESTAMO PARA LA VIVIENDA

Principales **Actividades Cumplidas**

Nueva agencia de Miraflores, Plaza del Estadium

MUTUAL La Primera AHORRO Y PRESTAMO PARA LA VIVIENDA

Donde nuestra gente deposita su confianza

Principales Actividades Cumplidas

De acuerdo con Estatutos de Mutual "La Primera" y Normativa Vigente contenida en la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, se pone a consideración de la Asamblea General Ordinaria, el contenido de la Memoria Anual para la Gestión 2011.

Información Financiera

A continuación se exponen resultados y Evolución Financiera de la Mutual, en base a Estados Financieros Auditados.

Situación Patrimonial

La información financiera histórica muestra el Fortalecimiento Patrimonial de Mutual "La Primera", de manera sostenida, producto de los adecuados resultados obtenidos. Al cierre de la Gestión 2011, el Patrimonio de la Institución alcanza a $us 63.9 millones, siendo este monto superior al patrimonio de la gestión 2010, de $us 58.5 millones, mostrando un crecimiento del 9.21%.

Adicionalmente la Mutual mantiene una Previsión Genérica Voluntaria que al cierre de la gestión alcanza a $us.13 millones, que respalda la ocurrencia de contingencias.

El Nivel Patrimonial alcanzado por la Mutual, da como resultado el Coeficiente de Adecuación Patrimonial del 48.71%, siendo este porcentaje superior al requerido por normativa del 10%.

En el gráfico siguiente se puede ver la Evolución del Patrimonio de la Institución y las Previsiones Genéricas Voluntarias acumuladas hasta la gestión 2011.

Gráfico Nº 1

Evolutivo Situación Patrimonial

(Expresado en Millones de Dólares Americanos)

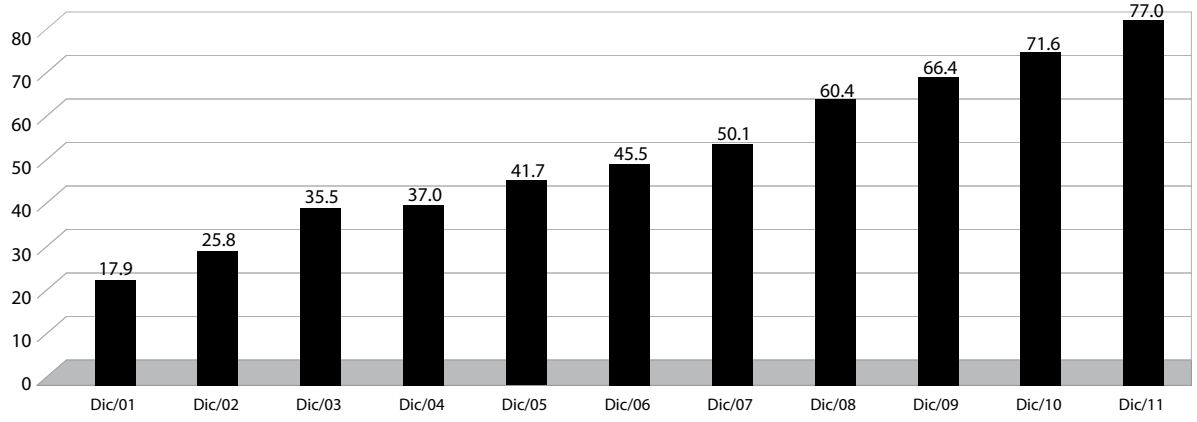


Gráfico: Evolutivo del Patrimonio y Previsiones Genéricas Voluntarias

Captaciones del Público

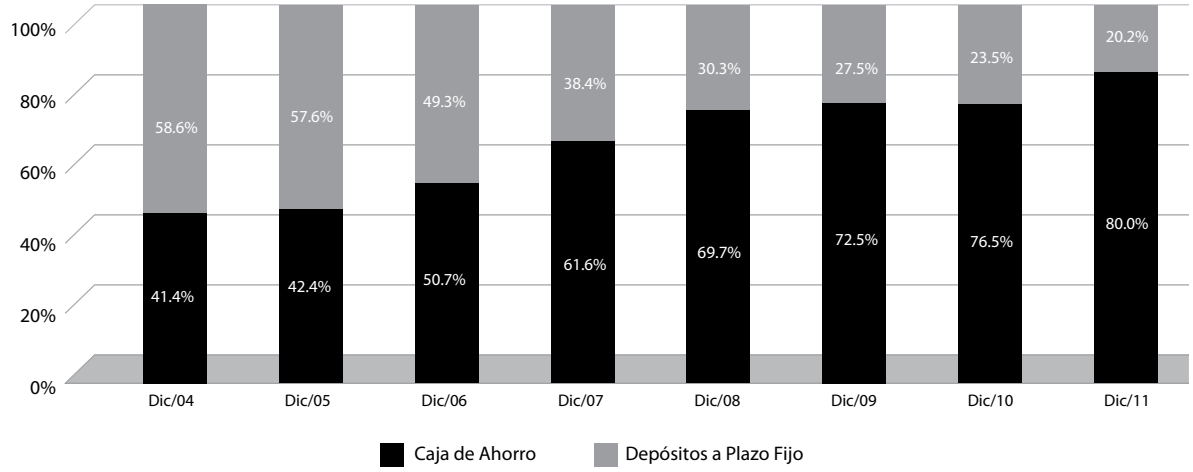
En la Gestión 2011, las Captaciones del Público se han mantenido sin variaciones significativas, estando la mayor concentración en Depósitos en Cajas de Ahorro respecto a Depósitos a Plazo Fijo.

A continuación se tiene gráficos de la composición y montos de Captaciones.

Gráfico Nº 2

Evolutivo Composición de Captaciones

(Porcentajes de participación del total de las captaciones)

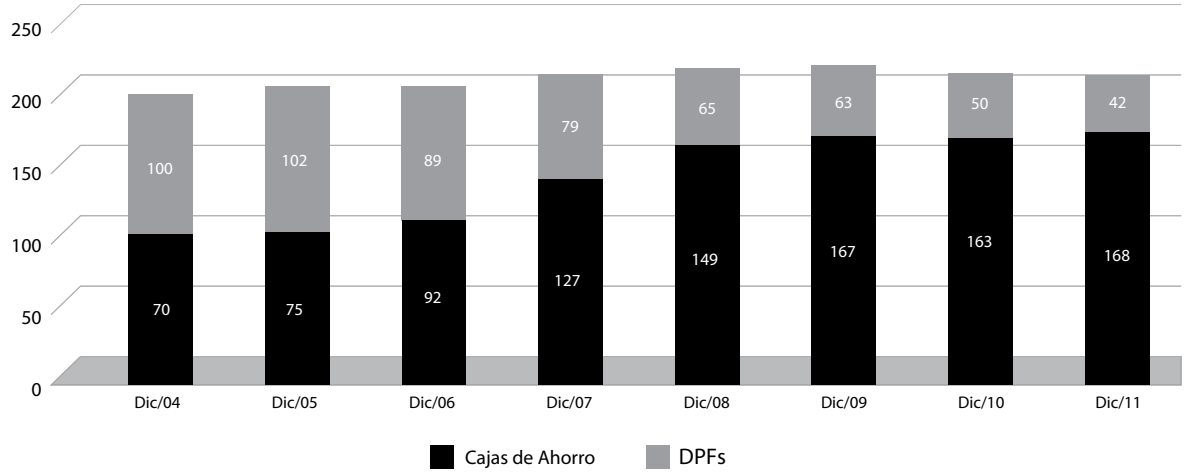


Fuente: Información histórica ML1 - ASFI

Gráfico Nº 3

Evolutivo de Captaciones

(Expresado en Millones de Dólares Americanos)



Fuente: Información histórica ML1 - ASFI

Cartera de Créditos

Durante la gestión 2011, Mutual "La Primera" marcó un hito importante dentro de sus objetivos y metas propuestas al haber alcanzado un total de Cartera Desembolsada de más de $us 160 millones con una Mora de 1.44%.

Estos resultados muestran un crecimiento importante de Cartera de Créditos, producto de la estrategia establecida por la Mutual de manera que se amplíe el número de beneficiados por créditos que otorga la Institución.

Este crecimiento demuestra la consolidación de la Institución en ciudades como Tarija y Santa Cruz, donde recientemente inició actividades mereciendo una aceptación importante por el público en general.

De acuerdo con los indicadores de Pesadez de Cartera obtenidos, se establece que el crecimiento de la Cartera de Créditos está debidamente acompañada de Políticas y Procedimientos Prudenciales, logrando de esta manera un adecuado Equilibrio entre Rentabilidad y Riesgo.

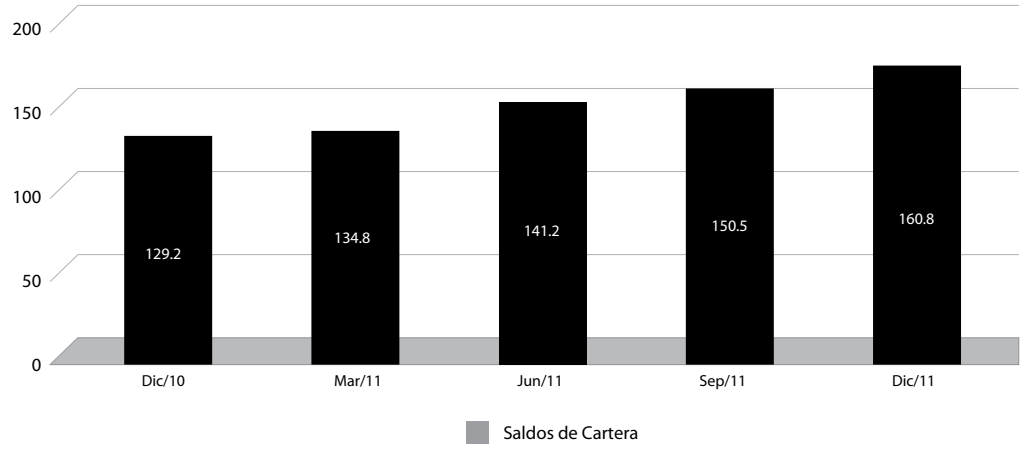
La Cartera de Créditos muestra una tendencia sostenida de baja de la Mora, que para el cierre de la gestión 2011, alcanza a 1.44% de Pesadez, que es inferior al obtenido en la gestión 2010 (2.25%).

En los siguientes gráficos se muestra el comportamiento de la Cartera de Créditos respecto a los Saldos de Cartera y Comportamiento de la Mora durante la gestión 2011.

Gráfico Nº 4

Evolutivo de Cartera de Créditos

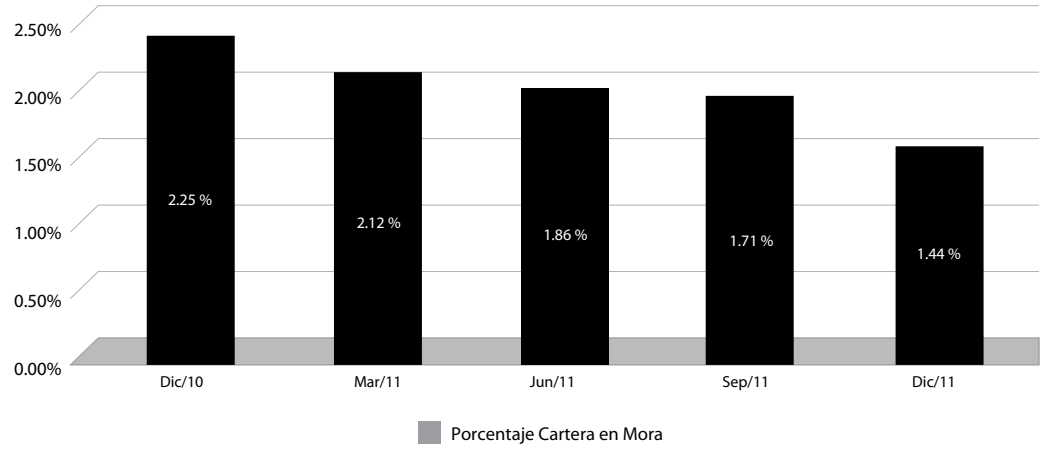
(Expresado en Millones de Dólares Americanos)



Fuente: Información histórica ML1 - ASFI

Gráfico Nº 5

Evolutivo de Cartera en Mora



Fuente: Información histórica ML1 - ASFI

Participación en el Sistema de Mutuales de Ahorro y Préstamo

Mutual "La Primera" representa para el Sistema Nacional de Mutuales de Ahorro y Préstamo, la entidad con mayor participación de Mercado tanto de Activos como de Pasivos.

La Mutual, mediante eficiencia financiera y administrativa ha logrado una posición sólida mostrando indicadores de solvencia y rentabilidad.

En el cuadro siguiente se observa la participación de la Mutual respecto a: Captaciones, Colocaciones, Previsiones y Liquidez.

Cuadro Nº 1

PARTICIPACIÓN MUTUAL "LA PRIMERA"

(Expresado en millones de dólares americanos y porcentaje de participación)

PARTICIPACIÓN ANUAL ¨LA PRIMERA¨ En millones de Dólares Americanos y porcentaje de participación										
DETALLE	31/12/07		31/12/08		31/12/09		31/12/10		31/12/11	
	$us.	%	$us.	%	$us.	%	$us.	%	$us.	%
OBLIG. CON EL PÚBLICO										
SISTEMA DE MUTUALES A&P	430	100%	409	100%	454	100%	427	100%	432	100%
MUTUAL LA PRIMERA	207	48%	215	52,5%	230	50,7%	212	49,6%	227	52,5%
CARTERA DE CRÉDITO										
SISTEMA DE MUTUALES A&P	278	100%	264	100%	274	100%	315	100%	373	100%
MUTUAL LA PRIMERA	107	38%	115	43,6%	115	41,9%	129	41,0%	161	43,1%
PREVISIONES (*)										
SISTEMA DE MUTUALES	25	100%	18	100%	18	100%	20	100%	19	100%
MUTUAL LA PRIMERA	6	25%	6	32,4%	6	30,0%	6	28,9%	6	29,7%
LIQUIDEZ										
SISTEMA DE MUTUALES A&P	98	100%	119	100%	192	100%	116	100%	107	100%
MUTUAL LA PRIMERA	45	46%	60	50,1%	103	53,7%	51	44,1%	45	42,5%

ELABORACIÓN: UNIDAD DE GESTIÓN DE RIESGOS - DATOS

(*) Adicionalmente la Mutual mantiene en Previsiones Genéricas Voluntarias un monto de $us 13 millones y por previsiones cíclicas acumuladas de $us 1.01 millones al cierre de la Gestión 2011.

Indicadores Financieros de Rentabilidad

Los niveles de desempeño alcanzados se muestran a continuación mediante Indicadores Financieros obtenidos al cierre de la gestión 2011.

(ROA) = Resultado Neto de la Gestión / (Activo + Contingente)

ROA (Anualizado) Gestión 2011	
DETALLE	**INDICADOR**
MUTUAL "LA PRIMERA"	**1.74%**
SISTEMA MUTUALES A&P	1.45%

La Rentabilidad alcanzada por la Institución, medida a través de este indicador, muestra la Eficiencia obtenida en la pasada Gestión, la misma que está por encima del Sistema de Mutuales de Ahorro y Préstamo.

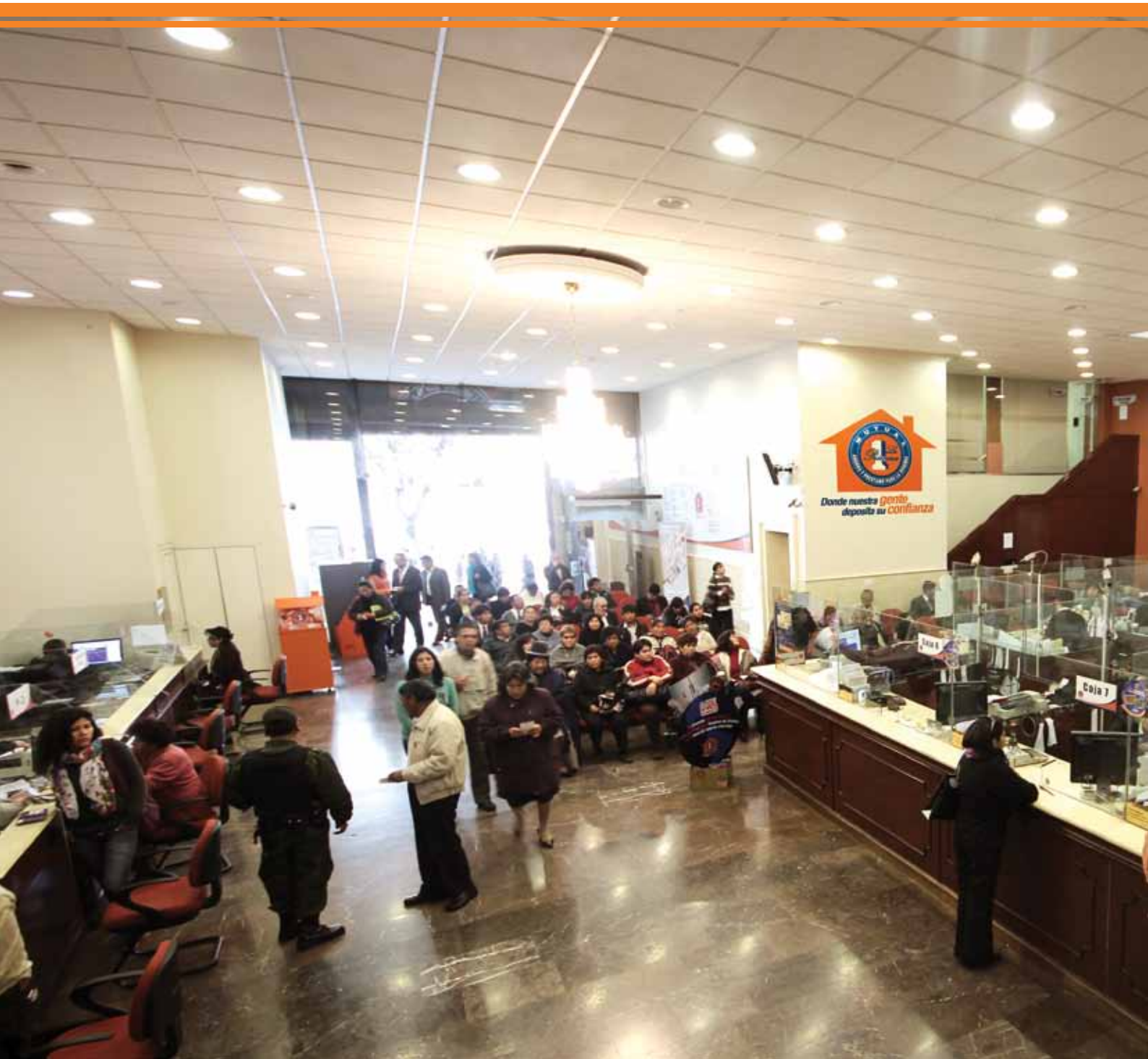
(ROE) = Resultado Neto de la Gestión / Patrimonio

ROE (Anualizado) Gestión 2011	
DETALLE	**INDICADOR**
MUTUAL "LA PRIMERA"	**8.41%**
SISTEMA MUTUALES A&P	7.72%

El Indicador muestra la Utilidad o Rendimiento obtenido con relación al Patrimonio de la Institución, que para el cierre de la gestión 2011, alcanza un porcentaje de 8.41%, superior al obtenido por el Sistema de Mutuales (7.72%) lo que muestra la Eficiente Rentabilidad lograda.

MUTUAL
La Primera
AHORRO Y PRESTAMO PARA LA VIVIENDA

Actividades **Institucionales** e **Interinstitucionales**



MUTUAL La Primera
AHORRO Y PRESTAMO PARA LA VIVIENDA

Donde nuestra gente deposita su confianza

Actividades Institucionales e Interinstitucionales

Actividades Institucionales

Mutual "La Primera", mantiene como objetivo principal proporcionar a sus Clientes y Usuarios, Atención Personalizada y de Excelencia, de manera tal de generar un valor agregado en todos los Servicios Financieros que presta.

De manera constante se vienen desarrollando diversas actividades y labores que mejoran la calidad de sus servicios, optimizando procesos y funciones acordes a los requerimientos de nuestros Clientes y Usuarios.

Servicios al Cliente:

Con el objeto de dar una mejor atención a nuestros Clientes y Usuarios se ha ampliado la Red de Atención al Cliente, mediante la apertura de nuevas Agencias y la instalación de cajeros automáticos en lugares estratégicos de las ciudades donde opera la Mutual.

De acuerdo con la Política y compromiso de diversificar la Oferta de nuestros Servicios, la Institución ha participado de la Feria Exposición de Santa Cruz, "Expocruz 2011", donde ha tenido una destacada participación y acogida por la ciudadanía que asistió al campo Ferial.

En la misma perspectiva de Atención al Cliente sin preferencia o discriminación alguna, más que en los casos establecidos por Normativa, se han mejorado las Salas de Espera y Atención a los Clientes y Usuarios, a efecto de dar mayor comodidad posible en todos los ambientes con que cuenta.

Asimismo, se han elaborado Políticas y Procedimientos de atención a Personas con Discapacidad a efecto de poder prestar Servicios Acordes con los requerimientos de todos nuestros clientes que pueden acceder a cajeros de plataforma, los 365 días al año.

La Institución efectúa seguimientos constantes de los adecuados estándares de Eficiencia y Prontitud en la Atención a sus Clientes, por lo que se van realizando evaluaciones periódicas de los Sistemas de Atención e Información, con el objetivo de mejorar condiciones para la otorgación de préstamos ágiles y nuevos servicios con tasas de interés y condiciones inmejorables en todo el mercado.

En la Gestión 2011, se procedió a la apertura de una nueva Agencia en la Ciudad de Santa Cruz, contando en la actualidad con dos Agencias estratégicamente instaladas para comodidad de Clientes y Usuarios.

En la Ciudad de La Paz, se concluyó la construcción de un moderno Edificio, en la zona de Miraflores donde actualmente presta sus servicios una Agencia amplia y debidamente equipada para dar atención ágil y eficiente.

Mutual "La Primera" en la perspectiva de cubrir todas las Necesidades Financieras de nuestros Clientes

y Usuarios, además de la otorgación de Créditos y de Captaciones de Cajas de Ahorro y DPF, presta servicios de Tarjetas de Crédito y de Débito, Pagos y Cobranzas de Impuestos Municipales y Nacionales, Pago de Servicios Inmobiliarios, Pago de Facturas de Electricidad, Agua, Comunicaciones, Pago de Renta Dignidad, Telecomunicaciones (Teléfonos, Celulares, Internet, Cable) y otros servicios de pagos.

Dentro de la oferta de productos crediticios acordes con las necesidades de nuestros clientes se ofrecen los siguientes préstamos: Vivienda, Consumo, Microcrédito, PYMEs y Empresariales.

Como resultado del crecimiento y desarrollo se ha implementado a la fecha la siguiente Red de Agencias y Oficinas:

Cuadro Nº 2
Red de Agencias y Oficinas Mutual "La Primera"

CIUDAD	OFICINA AGENCIA	DIRECCIÓN
La Paz (Zona Central)	Oficina Central	Av. Mariscal Santa Cruz Nº 1364
La Paz (Zona Norte)	Agencia Nº 1	Garita de Lima, Max Paredes Nº 420
La Paz (Zona Sur)	Agencia Nº 2	Av. Mariscal Montenegro Nº 111, San Miguel
La Paz (Zona Sopocachi)	Agencia Nº 3	Av. 6 de Agosto Nº 2549
La Paz (Zona Miraflores)	Agencia Nº 4	Plaza del Estadio, Calle Claudio Pinilla Nº150
El Alto (Zona 12 de Octubre)	Agencia Nº 5	Av. Raúl Salmón de la Barra Nº 24
La Paz (Zona Central)	Agencia Nº 6	Calle Ballivián Nº 1283
La Paz (Zona Sur)	Agencia Nº 7	Achumani, Calle 16 Nº 4
La Paz (Zona Norte)	Agencia Nº 8	Calle Evaristo Valle Nº 127
El Alto (Zona 16 de Julio)	Agencia Nº 9	Av. Alfonzo Ugarte Esquina Arturo Valle Nº 2997
El Alto (Zona Villa Adela)	Agencia Nº 10	Av. Junín esquina Calle Roboré Nº 7 Manzana 221, Plan 107
AGENCIAS EN EL INTERIOR		
CIUDAD	**ZONA**	**DIRECCIÓN**
Tarija (Zona Central)	Agencia Nº 11	Plaza Luis de Fuentes Nº 575
Santa Cruz (Zona Central)	Agencia Nº 12	Calle Bolívar Nº 281
Santa Cruz (La Ramada)	Agencia Nº 13	Av. Isabel La Católica casi 2do. Anillo. PB Ed. Prosalud

Cuadro Nº 3

Cajeros Automáticos en Funcionamiento

Zona	DIRECCIÓN – CIUDAD DE LA PAZ
Zona Sopocachi	Av. 6 de Agosto Nº 2549, entre Pedro Salazar y Pinilla
Zona Central	Av. Mariscal Santa Cruz Nº 1093
Zona Obrajes	Av. Hernando Siles Nº 5688
Zona San Sebastián	Calle Evaristo Valle Nº 127
Zona Achumani	Calle 16 Nº 4 (Frente al Mercado)
Zona San Miguel	Av. Montenegro Nº 111 Centro Comercial "La Chiwiña"
Zona Miraflores	Av. Saavedra Nº 22 esq. Plaza del Stadium
Villa Copacabana	Cruce de Villa Copacabana Av. Esteban Arce s/n
Zona Garita de Lima	Calle Max Paredes Nº 420 Garita de Lima
Zona Central	Oficina Central Av. Mariscal Santa Cruz Nº 1364
Zona Norte	Terminal de Buses Av. Uruguay y Armentia
Zona Los Pinos	Supermercado Hipermaxi Av. José María Acha Nº 85
Zona Central	Calle Comercio esq. Junín Nº 1092 Plaza Murillo
Zona Irpavi	Megacenter Interior
Zona San Pedro	Calle Landaeta Nº 1747 esq. Plaza El Cóndor
Zona El Rosario	Calle Illampu Nº 743
Zona Central	Oficina Central Interior Av. Mariscal Santa Cruz Nº 1364
Zona Sopocachi	Av. 20 de Octubre y Belisario Salinas, Plaza Avaroa
Zona	DIRECCIÓN - CIUDAD EL ALTO
Zona 20 de Octubre	Av. Raul Salmón de la Barra Nº 24
Aeropuerto Internacional	Interior Aeropuerto
Zona	DIRECCIÓN – CIUDAD DE TARIJA
Barrio Fátima	Av. La Paz Nº 629 entre calles Madrid e Ingavi
Zona Central	Plaza Luis de fuentes, calle Sucre Nº 552, entre Madrid y 15 de Abril
Zona	DIRECCIÓN - CIUDAD SANTA CRUZ
Zona Central	Calle Bolívar Nº 281 (Casco Viejo)
Zona Norte	Av. Banzer, 3er. Anillo Shopping Fidalga
Zona La Ramada	Av. Isabel La Católica, casi 2do. Anillo. PB Edificio PROSALUD

Gestión de Riesgos:

La Mutual dentro de la visión establecida, mantiene la perspectiva de generar una Cultura de Gestión de Riesgos, orientada a que los Riesgos de Crédito, Liquidez, Mercado y Operativos sean debidamente gestionados mediante identificación, medición, monitoreo, control y divulgación de los mismos a efecto de mantener un eficiente equilibrio entre Rentabilidad y Riesgo.

La finalidad de estas actividades están enfocadas a la Gestión de Riesgos que se basa principalmente en controlar adecuadamente Riesgos inherentes a los que puede estar expuesta la Mutual.

De acuerdo con la planificación establecida se procedió a la Revisión de Políticas de Gestión de Riesgos, logrando la actualización de Manuales de Riesgo de Créditos, Liquidez, Mercado y Operativo a efecto de mantener estos documentos acordes con la dinámica de la Institución y la Normativa Vigente.

Durante la gestión 2011, se ha mantenido la divulgación de la Cultura de Riesgos, mediante la Red Intranet, además del desarrollo de reuniones focales de manera permanente y talleres para el tratamiento de la Gestión de Riesgos.

Como parte de acciones de manera de minimizar y mitigar Riesgos inherentes de actividades que desarrolla la Institución, se han desarrollado herramientas que permiten obtener una Matriz de Riesgos Cuantitativa, en base a Eventos Cualitativos a objeto de monitorear y evaluar la Gestión del Riesgo Operativo.

Desarrollo humano:

La Mutual cree firmemente en que el Mayor Patrimonio de la Institución son sus Recursos Humanos, por lo que dentro de sus principales actividades está la Capacitación y Actualización de sus Funcionarios, lo que se refleja en el servicio y excelente atención a los Clientes.

En el cuadro siguiente, se detallan algunos de los Cursos y Talleres más importantes llevados a cabo durante esta gestión.

Capacitación - Gestión 2011

Oficina Central - La Paz

Nº	PARTICIPANTES	DETALLE	FECHA	DICTADO POR
1	Juan Carlos León Mario Villegas Cesar Borda	Taller de Actualizacion Tributaria, Contable y Financiera	Del 08/06/11 al 09/06/11	JORGE NAVA & CIA. Consultores en Auditoria y Tributación
2	Carla Peñaloza	¨Cortesía Telefónica y Atención al Cliente¨	Del 12/07/11 al 14/07/11	FUNDES BOLIVIA
3	Encargados de Agencia Jefe de Operaciones Personal de Comunicación Personal de Computación Personal de Contabilidad y Adm., Jefe de Marketing	**Seminarios:** • Identidad Digital y Redes Sociales • Prevención de Riesgos en el uso de Tarjetas	09/08/2011	YANAPTI S.R.L
4	Secretarias de Oficina Central	**Seminarios:** • Protocolo de Negocios y Diplomacia • Liderazgo	Miércoles 14 y Viernes 16 de Septiembre de 2011	COLEGIO DE SECRETARIAS DE BOLIVIA
5	Personal de Administracion y Contabilidad	**Taller Especializado:** • Tratamiento Contable, Tributario iguales o mayores a BS. 50.000. • Tratamiento de Registro Contable Tributario de las nuevas Obligaciones Laborales Sociales.	21 y 22 de Septiembre de 2011	JORGE NAVA & CIA. Consultores en Auditoria y Tributación
6	Jefes de Departamento	MANAGEMENT Y LIDERAZGO DEL SERVICIO	3 y 4 de Diciembre de 2011	Empresa TELLEZ FIGUEROA & SCHNARCH
7	Jefe de Marketing, Encargados de Agencias, Oficiales de Credito, Personal de Plataforma/ Operaciones, Promotores de Venta.	VENTA CRUZADA DE PRODUCTOS FINANCIEROS	06,07,08 y 09 de Diciembre 2011	Empresa TELLEZ FIGUEROA & SCHNARCH
8	Todo el Personal de Empleados	COACHING EN SERVICIO & ATENCIÓN AL CLIENTE	12, 13, 14, 15, 16 y 17 de Diciembre 2011	Empresa TELLEZ FIGUEROA & SCHNARCH
9	Todo el Personal de Empleados	SERVICIO & ATENCIÓN AL CLIENTE	19, 20, 21, 22, 27, 28, 29 y 30 de Diciembre de 2011	Empresa TELLEZ FIGUEROA & SCHNARCH
10	Ing. Cesar Escalante Lic Juan Carlos León Lic. Richard Paredes	**Seminario Taller:** Clumplimiento de Estandar PCI - DSS	10 de Noviembre de 2011	YANAPTI S.R.L
11	Gino Castro Gustavo Agramont	**Curso de capacitación:** CISCO CCNA	Septiembre y Octubre de 2011	CTT - Centro de Transferencia de Tecnología
12	Richard Paredes Gustavo Chacon	Curso: WCF	Octubre de 2011	COGNOS

Agencia Regional - Tarija

Nº	PARTICIPANTES	DETALLE	FECHA	DICTADO POR
1	Todo el Personal	ATENCIÓN AL CLIENTE Y EL TRATO A DISCAPACITADOS	Del 22/08/11 al 02/08/11	INTITUTO TÉCNICO DOMINGO SAVIO - TARIJA
2	Todo el Personal	Manejo de Extintores y Riesgos contra Atracos y Secuestros a personas de la Institución Bancaria	20/10/11	POLICIA BOLIVIANA DE TARIJA

Capacitación Interna

Nº	PARTICIPANTES	DETALLE	FECHA	DICTADO POR
1	Todo el Personal	Plan de Continuidad del Negocio	21/10/11	Unidad de Gestión de Riesgos Organización & Métodos
2	Todo el Personal	Punto de Reclamo	20/10/11	Depto. Operaciones Organización & Métodos
3	Oficiales de Crédito	Atención al Cliente y Procedimientos	Mensual	Lic. Miguel Bazan
4	Oficiales de Crédito	Actualizaciones de Normativas y Politicas Internas	Reuniones focales permanentes	Lic. Juan Carlos León Lic. Miguel Bazan
5	Personal de Plataforma y Cajas	Atención al Cliente	Bimensual	Depto. Operaciones Organización & Métodos
6	Encargados de Agencia, Oficiales de Operaciones y Plataforma	Proyecto PCI DSS Normas de Seguridad de Datos	Primera Semana Diciembre/11	Comité de PCI.
7	Todo el Personal (Vía Intranet)	Documentos de Gestión Integral de Riesgos	Publicaciones Permanentes	Lic. Juan Carlos León

Actividades Institucionales e Interinstitucionales

Participación Nacional e Internacional en Diversas Instancias

Mutual "La Primera" es miembro de Instituciones importantes, tanto en el ámbito Nacional como Internacional.

La Institución cuenta con representación activa, en las siguientes Instituciones Nacionales e Internacionales:

- Miembro activo del Instituto Mundial de Cajas de Ahorros, IMCA con sede en Bruselas, Bélgica.
- Miembro de la Cámara Americana de Comercio (AMCHAM)
- Miembro activo de la Unión Interamericana para la Vivienda UNIAPRAVI, con sede en la Ciudad de Lima.
- Miembro de la Unión Boliviana de Entidades de Ahorro y Préstamo UNIVIV, con sede en la Ciudad de La Paz.

MUTUAL
La Primera
AHORRO Y PRESTAMO PARA LA VIVIENDA

Obras de **Bien Social**

MUTUAL La Primera
AHORRO Y PRESTAMO PARA LA VIVIENDA

Donde nuestra gente deposita su confianza

Obras de Bien Social

Mutual "La Primera" mediante el apoyo decidido de las Asambleas manifiesta permanentemente el Espíritu de Solidaridad, Cooperación y Responsabilidad Social, otorgando un apoyo económico a Proyectos y Obras de Bien Social.

De acuerdo con mandatos definidos por las Asambleas, el Directorio y Ejecutivos de Mutual "La Primera" unieron esfuerzos y trabajo permanente para apoyar a los grupos más deprimidos y necesitados de la población; como resultado de esta Voluntad de Servicio se han realizado los siguientes aportes para distintas Obras que se detallan.

INSTITUCIÓN	IMPORTE
Adquisición de instrumentos quirúrgicos y equipo médico. Centro de Salud en la ciudad de El Alto **" LUIS ESPINAL"**	$us. 113.336.26
Construcción Pabellón "La Primera" Centro de Rehabilitación y Salud Mental **" SAN JUAN DE DIOS"**	$us. 250.000.00
Equipamiento y pavimentación sistema vial interior. Centro de Rehabilitación y Salud Mental **" SAN JUAN DE DIOS"**	$us. 120.747.84
Construcción del Centro de Apoyo para Niños y Adolescentes en Riesgo Social, de la Zona Norte de la Ciudad de La Paz **" FUNDACIÓN ARCO IRIS"**	$us. 332.104.01
Construcción y apoyo al Centro Juvenil Casa Esperanza en Villa Copacabana. **" FUNDACIÓN ARCO IRIS"**	$us. 446.859.04
Instituto Nacional de Psiquiatría **" GREGORIO PACHECO"**	$us. 46.971.35
Asilo de Ancianos **" TERESA JORNET"**	$us. 50.164.80
Tratamiento y suministros a pacientes de cáncer **" FUNDACIÓN "SAN LUIS"**	$us. 20.017.86
Equipamiento Unidad de Terapia Intensiva **"CLÍNICA FIDES"**	$us. 37.498.45
TOTAL FINANCIADO	**$us. 1.417.699.61**

MUTUAL
La Primera
AHORRO Y PRESTAMO PARA LA VIVIENDA

Estados **Financieros**

MUTUAL La Primera
AHORRO Y PRESTAMO PARA LA VIVIENDA

Donde nuestra gente deposita su confianza

Estados **Financieros**

A continuación se expone el Balance General y Estado de Resultados al 31 de Diciembre de 2011 de acuerdo a lo establecido en Estatutos y Disposiciones Legales, que dispone que los resultados sean puestos a consideración de la Asamblea Ordinaria.

Cumpliendo con la autorización de la anterior Asamblea Ordinaria, la firma Berthin Amengual y Asociados S.R.L. fue contratada para realizar la Auditoría de la Gestión 2011, que después de su revisión emitió un Dictamen Limpio y Favorable.

Por los datos reflejados se podrá constatar resultados óptimos logrados mediante administración Eficiente y Prudente de Mutual "La Primera"; conceptos e indicadores que han sido ratificados por el Fiscalizador Interno.

ASOCIACIÓN MUTUAL DE AHORRO Y PRÉSTAMO PARA LA VIVIENDA LA PRIMERA
1.2 ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

	Nota		2011 Bs		2010 Bs
ACTIVO					
Disponibilidades	8.a)		100.776.931		83.816.250
Inversiones temporarias	8.b)		210.518.125		269.615.577
Cartera					
Cartera vigente	8.c)	1.086.805.478		875.810.590	
Cartera vencida	8.c)	1.268.961		2.519.595	
Cartera en ejecución	8.c)	14.573.509		17.663.251	
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		2.468.923		3.270.452	
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		-		141.844	
Cartera reprogramada o reestructurada ejecución		-		-	
Ganancias a realizar ventas por cobrar		[2.089.259]		[2.452.919]	
		1.103.027.612		896.952.813	
Productos por cobrar cartera	8.c)	3.070.921		2.491.521	
Previsisón para cartera incobrable	8.c)	[38.326.258]	1.067.772.275	[40.157.198]	859.287.136
Otras cuentas por cobrar	8.d)		3.714.791		5.034.034
Bienes realizables	8.e)		85.261		73.104
Inversiones permanentes	8.f)		595.375.622		844.073.364
Bienes de uso	8.g)		26.983.883		23.421.016
Otros activos	**8.h)**		945.781		972.905
TOTAL ACTIVO			**2.006.172.669**		**2.086.293.386**
Cuentas contingentes deudoras	**8.t)**		**2.265.452**		**1.687.392**
Cuentas de orden deudoras	**8.u)**		**2.662.487.126**		**2.287.074.242**
PASIVO					
Obligaciones con el público	8.i)		1.446.317.305		1.479.834.517
Obligaciones con instituciones fiscales	8.j)		230.933		122.203
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8.k)		2.604.947		73.729.498
Otras cuentas por pagar	8.l)		21.931.873		30.042.778
Provisiones					
Previsiones	8.m)		96.138.815		95.945.451
TOTAL PASIVO			**1.567.223.873**		**1.679.674.447**
PATRIMONIO					
Capital social	9.a)		645.822		645.822
Aportes no capitalizados	9.b)		10.867.115		10.867.115
Ajustes al patrimonio					
Reservas	9.b),c),d)		391.894.119		360.850.705
Resultados acumulados	**9.e)**		**35.541.740**		**34.255.297**
TOTAL DEL PATRIMONIO			**438.948.796**		**406.618.939**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			**2.006.172.669**		**2.086.293.386**
Cuentas Contingentes acreedoras	**8.t)**		**2.265.452**		**1.687.392**
Cuentas de Orden acreedoras	8.u)		**2.662.487.126**		**2.287.074.242**

Las notas 1 a 14 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

Ing. Humberto Zambrana Zenteno
Presidente del Directorio

Sr. Carlos de Grandchant Suárez
Gerente General

Lic. Víctor Agudo A.
Contador General

ASOCIACIÓN MUTUAL DE AHORRO Y PRÉSTAMO PARA LA VIVIENDA "LA PRIMERA"
1.3 ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

	Nota	2011 Bs	2010 Bs
Ingresos financieros	8.n)	97.177.081	92 .875.736
Gastos financieros	8.n)	- (8.586.385)	- (9.155.518)
Resultado financiero bruto		**88.590.696**	**83.720.218**
Otros ingresos operativos	8.q)	25.662.551	25.211.864
Otros gastos operativos	8.q)	- (4.957.019)	- (5.834.050)
Resultado de operación bruto		**109.296.228**	**103.098.032**
Recuperación de activos financieros	8.o)	3.785.908	797.671
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8.p)	- (13.797.275)	- (4.653.720)
Resultado financiero después de incobrables		**99.284.861**	**99.241.983**
Gastos de Administración	8.s)	- (64.139.261)	- (57.396.461)
Resultado de Operación Neto		**35.145.600**	**41.845.522**
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		- (156.768)	- (140.989)
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		**34.988.802**	**41.704.533**
Ingresos extraordinarios (Netos de Impuestos)		-	-
Gastos extraordinarios		-	-
Resultado neto del ejercicio antes de ajustes de gestiones anteriores		**34.988.802**	**41.704.533**
Ingresos de gestiones anteriores (Netos de Impuestos)	8.r)	2.233.364	-
Gastos de gestiones anteriores	8.r)	(24.714)	-
Resultado antes de impuestos y ajuste contable por efecto de la inflación		**37.197.452**	**41.704.533**
Ajuste por efecto de la inflación		-	-
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio		**37.197.452**	**41.704.533**
Impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE)		- (1.655.712)	- (7.449.236)
Resultado ordinario neto de impuesto sobre las utilidades		**35.541.740**	**34.255.297**

Las notas 1 a 14 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

Ing. Humberto Zambrana Zenteno
Presidente del Directorio

Sr. Carlos de Grandchant Suárez
Gerente General

Lic. Víctor Agudo A.
Contador General

ASOCIACIÓN MUTUAL DE AHORRO Y PRÉSTAMO PARA LA VIVIENDA "LA PRIMERA"
1.4 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
Al 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

			APORTES NO CAPITALIZADOS	RESERVAS				
	Patrimonio Neto	Fondo Mutual	Donaciones no Capitalizables	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Otras Reservas Obligatorias	Otras Reservas Distribuibles	Resultados Acumulados
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs		Bs
Saldo al 31 de Diciembre de 2009 reexpresados:	372.366.105	645.822	10.867.115	42.025.630	224.317.809	39.303.075	21.131.225	34.075.429
Utilidad neta del ejercicio	34.255.297	-	-	-	-	-	-	34.255.297
Constitución de reservas dispuesta por la Asamblea ordinaria de asociados de fecha 10 de marzo de 2010	-	-	-	3.407.543	29.622.386	-	-	(33.029.929)
Ajustes por reexpresión								
Otros ajustes registrados producto de politica contable en venta bienes realizables f. 14/05/2008	1.043.037	-	-	-	1.043.037	-	-	-
Provisión para obras de carácter social	(1.045.500)	-	-	-	-	-	-	(1.045.500)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	406.618.939	645.822	10.867.115	45.433.173	254.983.232	39.303.075	21.131.225	34.255.297
Utilidad neta del ejercicio	35.541.740	-	-	-	-	-	-	35.541.740
Constitución de reservas dispuesta por la Asamblea ordinaria de asociados de fecha 23 de marzo de 2011	-	-	-	3.425.530	29.794.767	-	-	(33.220.297)
Ajustes por reexpresión								
Otros ajustes registrados producto de politica contable en venta bienes realizables f. 14/05/2008	(2.176.883)	-	-	-	(2.176.883)	-	-	-
Provisión para obras de carácter social	(1.035.000)	-	-	-	-	-	-	(1.035.000)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	**438.948.796**	**645.822**	**10.867.115**	**48.858.703**	**282.601.116**	**39.303.075**	**21.131.225**	**35.541.740**

Las notas 1 a 14 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

Ing. Humberto Zambrana Zenteno
Presidente del Directorio

Sr. Carlos de Grandchant Suárez
Gerente General

Lic. Víctor Agudo A.
Contador General

ASOCIACIÓN MUTUAL DE AHORRO Y PRÉSTAMO PARA LA VIVIENDA "LA PRIMERA"
1.5 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

	2011 Bs	2010 Bs
Flujos de fondos originados en actividades de operación		
Utilidad neta del ejercicio	35.541.740	34.255.297
Partidas que han afectado el resultado del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Productos devengados no cobrados	(19.462.678)	(13.633.808)
Cargos devengados no pagados	862.509	1.432.985
Previsiones para incobrables y activos contingentes	(934.125)	2.226.650
Previsiones para desvalorización de bienes realizables	(2.267.337)	(2.808.577)
Provisiones para beneficios sociales	2.043.517	1.428.322
Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar	2.496.735	404.477
Depreciaciones y amortizaciones	2.595.665	2.103.659
Fondos originados en la utilidad del ejercicio	**20.876.026**	**25.409.005**
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores:		
Cartera de préstamos	2.491.521	2.551.197
Disponibilidades, Inversiones temporarias y permanentes	11.142.286	25.531.623
Obligaciones con el público	(1.411.548)	(4.298.935)
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar-pagos anticipados, diversas	1.217.733	468.950
Bienes realizables-vendidos	2.255.180	3.167.508
Otros activos-partidas pendientes de imputación	(134.154)	(182.057)
Otras cuentas por pagar-diversas y provisiones	(12.651.157)	(703.213)
Provisión obras de carácter social	(1.035.000)	1.060.500
Previsiones	193.365	1.333.430
Flujos netos originados en actividades de operación-excepto actividades de intermediación	**22.944.252**	**54.338.008**
Flujos de fondos originados en (aplicados a) actividades de intermediación:		
Incremento (disminución) de captaciones y obligaciones por intermediación:		
Obligaciones con el público:		
Depósitos a la vista y en cajas de ahorro	22.100.678	(35.333.040)
Depósitos a plazo hasta 360 días	(44.073.869)	(75.546.746)
Depósitos a plazo por más de 360 días	(15.477.612)	(16.771.821)
Depósitos a la vista restringidas	3.071.080	425.172
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:		
A corto plazo	(71.124.551)	68.796.635
Otras operaciones de intermediación:		
Obligaciones con instituciones fiscales	(108.730)	(67.702)
Incremento (disminución) de colocaciones:		
A mediano y largo plazos-más de 1 año-	(418.600.535)	(298.087.706)
Créditos recuperados en el ejercicio	210.965.097	198.632.045
Flujos netos originados en (aplicados a) actividad de intermediación	**(313.030.982)**	**(157.953.163)**
Flujos de fondos originados en (aplicado a) actividades de inversión:		
Incremento (disminución) neto en:		
Inversiones temporarias	59.092.593	327.912.025
Inversiones permanentes	253.952.071	(235.988.366)
Bienes de uso	(5.828.322)	(8.377.564)
Bienes diversos	(168.931)	(291.230)
Flujo neto originados en (aplicados a) actividades de inversión	**307.047.411**	**83.254.865**
Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio	16.960.681	(20.360.290)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	83.816.250	104.176.540
Disponiblidades al cierre del ejercicio	**100.776.931**	**83.816.250**

Las notas 1 a 14 que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros.

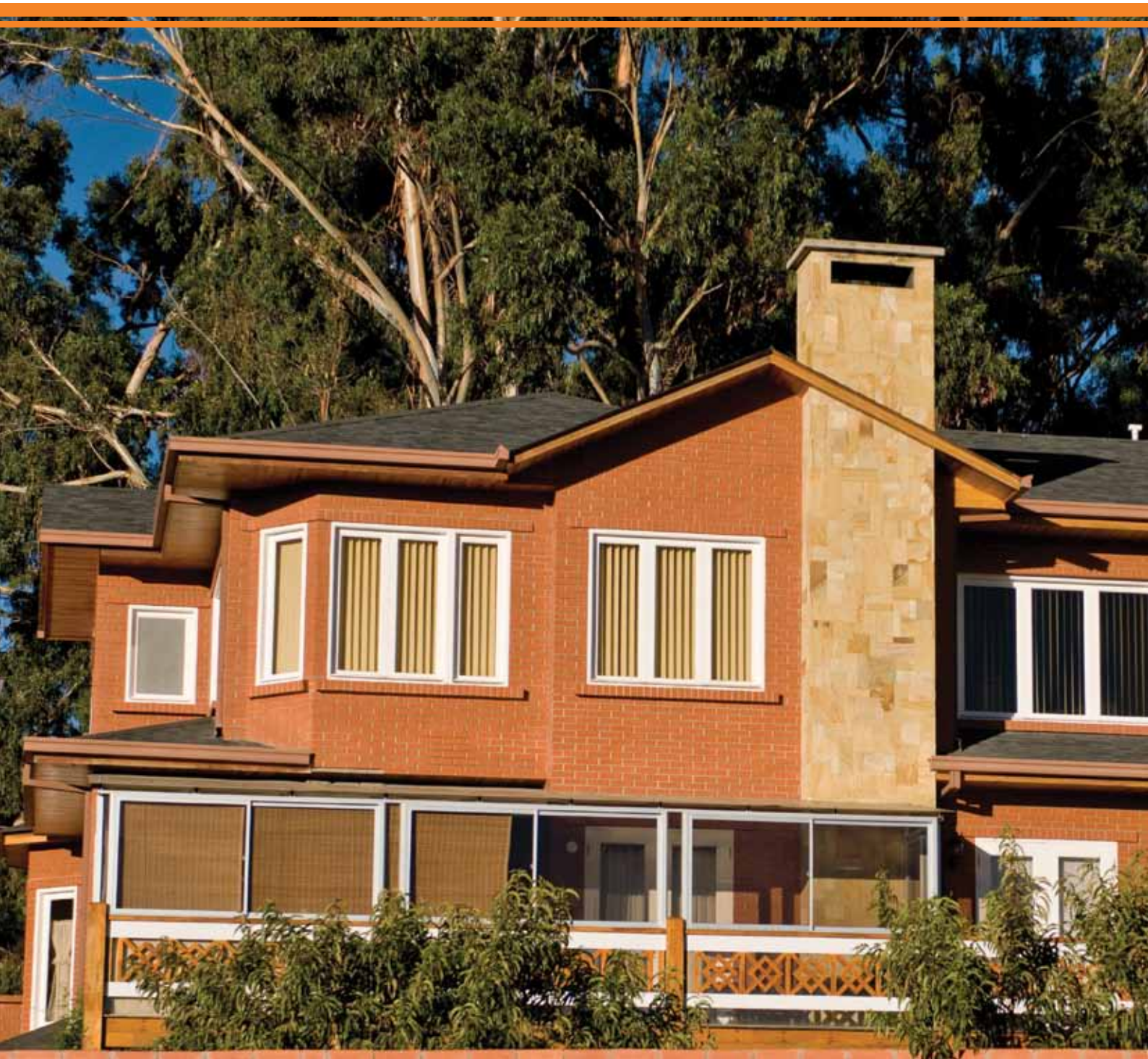
Ing. Humberto Zambrana Zenteno
Presidente del Directorio

Sr. Carlos de Grandchant Suárez
Gerente General

Lic. Víctor Agudo A.
Contador General

MUTUAL
La Primera
AHORRO Y PRESTAMO PARA LA VIVIENDA

Dictamen del **Auditor Independiente**



MUTUAL La Primera
AHORRO Y PRESTAMO PARA LA VIVIENDA

Donde nuestra gente deposita su confianza

MUTUAL
AHORRO Y PRESTAMO PARA LA VIVIENDA
La Primera

Dictamen del **Auditor Independiente**

BDO

Edif. Multicentro , Torre B - P12
Calle R. Gutierrez y Av. Arce
Casilla 718 • La Paz - Bolivia
Telf.: + 591 (2) 2443372
Fax: +591 (2) 2441848

Calle Barachavi No. 390
Esq. Igmiri, Barrio Urbarí
Casilla 5788 • Santa Cruz- Bolivia
Telf.: +591 (3) 3544965
Fax: + 591 (3) 3548461

www.bdo.bo

1.1 DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores
Presidente y Miembros del Directorio de la
Asociación Mutual de Ahorro y Préstamo
para la Vivienda "La Primera"
La Paz

Hemos examinado el estado de situación patrimonial de la **Asociación Mutual de Ahorro y Préstamo**
para la Vivienda "La Primera" al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados de: ganancias y pérdidas, cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo, por el año terminado en esa fecha; así como las notas 1 a 14 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Asociación. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Asociación al 31 de diciembre de 2010, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de febrero 22, 2011, expresaron una opinión sin salvedades.

Efectuamos nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y con las normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero en Bolivia - ASFI contenidas en la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, Título III - Auditores externos. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros se encuentran 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 efectuadas por la gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros descritos en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de la **Asociación Mutual de Ahorro y Préstamo para la Vivienda "La Primera"**, al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero en Bolivia - ASFI.

BDO BERTHIN AMENGUAL Y ASOCIADOS

La Paz, Bolivia
Enero 30, 2012

Lic. Hugo Berthin Amengual (Socio)
MAT. PROF N° CAUB -0482
NIT 525380012

Carta del **Fiscalizador Interno**

MUTUAL La Primera
AHORRO Y PRESTAMO PARA LA VIVIENDA

Donde nuestra gente deposita su confianza

MUTUAL
AHORRO Y PRESTAMO PARA LA VIVIENDA
La Primera

Carta **Fiscalizador Interno**

La Paz, 24 de febrero de 2012

Señores:
PRESIDENTE Y DIRECTORES DE
MUTUAL "LA PRIMERA"
Presente.-

Señor Presidente y Directores:

De acuerdo con lo establecido en la normativa vigente y Resolución SB Nº 15/2004 de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de fecha 23 de marzo de 2004, y habiendo tomado en cuenta dentro de la función que me toca desempeñar para la Gestión 2011, el estricto cumplimiento de la normativa contenida en el inciso d) del Artículo 4º, Sección 3, Capítulo I, del Título IV, de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, relativas al apego de las políticas, procedimientos y operaciones de la Asociación Mutual de Ahorro y Préstamo para la Vivienda "La Primera" a la Ley de Bancos y Entidades Financieras y a la ocurrencia de infracciones a la LBEF, reglamentos, demás disposiciones legales y Estatutos de la Institución, tengo a bien en mi calidad de Fiscalizador Interno, informar lo siguiente:

- He examinado la Memoria, referente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011.
- Se ha verificado la constitución de fianzas para el ejercicio del cargo de los directores.

De la revisión de la documentación indicada líneas arriba, he obtenido adecuada información, no teniendo ninguna observación que formular.

Asimismo he tomado pleno conocimiento de la opinión emitida por los Auditores independientes BDO BERTHIN AMENGUAL Y ASOCIADOS, en relación al examen de los estados de situación patrimonial de Asociación Mutual de Ahorro y Préstamo para la Vivienda "LA PRIMERA", al 31 de diciembre de 2011, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo.

En mi calidad de fiscalizador interno me remito a lo expresado en el informe de dicha auditoría, en sentido que, los estados financieros presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de la **Asociación Mutual de Ahorro y Préstamo para la Vivienda "La Primera".**

Por todo lo anterior como fiscalizador interno, recomiendo a su Presidencia y Directorio, aprobar la Memoria y los Estados Financieros de la Mutual de Ahorro y Préstamo para la Vivienda "LA PRIMERA" al 31 de diciembre de 2011.

Germán Quiroga Calizaya
Fiscalizador Interno

MUTUAL
AHORRO Y PRESTAMO PARA LA VIVIENDA
La Primera

Anexo - Notas a los **Estados Financieros**

1.6 Notas a los **Estados Financieros**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

NOTA 1 - ORGANIZACIÓN

1.1 Organización de la Asociación

La Asociación Mutual de Ahorro y Préstamo para la Vivienda "La Primera", es una institución financiera independiente, de derecho privado y sin fines de lucro, fundada el 20 de junio de 1964. El tiempo de duración es indefinido y el número de Asociados es ilimitado, se encuentra regida por las disposiciones legales pertinentes y sus Estatutos.

La Asociación fijó su domicilio legal en la ciudad de La Paz, además de una agencia en la ciudad de Tarija, y otra en la ciudad de Santa Cruz pudiendo efectuar sus operaciones y actividades en todo el territorio de la nación, tiene por finalidad básica el financiamiento de vivienda, y otros propósitos que sean autorizados por disposiciones legales. El promedio de empleados durante la gestión 2011 fue de 149 empleados.

La Asociación otorga préstamos a corto, mediano y largo plazo con las tasas más bajas del mercado, sus operaciones se encuentran dentro de los rubros de: Hipotecarios de Vivienda, Empresariales, PYME, Microcréditos, Consumo, como también los servicios en caja de ahorros, plazo fijo, tarjetas de crédito y débito, y el cobro de facturas de energía eléctrica, agua, servicios telefónicos, impuestos, Bono Solidario, pago de remesas a través de ServiRed, Money Gram.

1.2 Hechos Importantes Sobre la Situación de la Entidad

El desempeño y perspectivas de la economía nacional

En términos de crecimiento económico, de acuerdo al Instituto Nacional de Estadística (INE) el 2010, la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) fue de 4.13%, a junio del 2011 registró un crecimiento de 5.03%. La economía real alcanzó una inflación acumulada de 7.18% en el ejercicio 2010 y hasta noviembre 2011 se registró una inflación del 6.38%.

En relación al sector externo, de acuerdo a datos preliminares del Instituto Nacional de Estadística (INE), las exportaciones a noviembre 2011 alcanzaron US$ 8.350 millones y las importaciones US$ 6.884 millones. Esto significa que la economía boliviana tuvo un superávit comercial de US$ 1.466 millones. En noviembre 2010 las exportaciones fueron de US$ 6.428 millones y las importaciones US$ 4.824 millones registrando un superávit comercial de US$ 1.604 millones. Comparativamente el superávit comercial de noviembre 2011 registra una disminución del 8.63% (US$ 138.5 millones) respecto al valor registrado a noviembre 2010.

En materia de política fiscal, según estimación de organismos internacionales (Latin Focus), el superávit fiscal para el ejercicio 2011 estará alrededor del 1.4% del PIB.

Para el ejercicio 2012, las proyecciones de crecimiento de la economía boliviana son positivas aunque difieren un poco en su magnitud según el organismo que lo proporciona, así: según Gobierno (5.52%), FMI (4.50%), CEPAL (4.50%); por lo cual, se estima que el crecimiento para este ejercicio, será similar al crecimiento del ejercicio 2011 que se estima en 5.0%.

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES

2.1 Bases de presentación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, las cuales son coincidentes en todos los aspectos significativos, con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia. La diferencia más significativa es la que se menciona a continuación:

- De acuerdo con la Circular SB/585/2008 emitida por la actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (antes denominada) Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, se dispone la suspensión del reconocimiento integral de la inflación.

- De acuerdo con la Norma Contable N° 3 emitida por el Consejo Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser ajustados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse la valuación de la Unidad de Fomento a la Vivienda como índice del ajuste.

2.2 Criterios de valuación

a) Moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor y unidades de fomento a la vivienda (U.F.V.)

Los activos y pasivos en moneda extranjera, moneda nacional con mantenimiento de valor y unidades de fomento a la vivienda (U.F.V.), se valúan y reexpresan, respectivamente, de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio y ajustes de valor, resultantes de este procedimiento, se registran en los resultados de cada ejercicio.

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial de compra vigente al 31 de diciembre de 2011 de Bs 6.86 por US$ 1 o su equivalente en otras monedas. Al 31 de diciembre de 2010, el tipo de cambio vigente era de Bs 6.94. El índice de la Unidad de Fomento de Vivienda U.F.V. utilizado fue el vigente al 31 de diciembre de 2011, equivalente a bolivianos 1,71839 por U.F.V. y al 31 de diciembre de 2010 el equivalente a 1,56451 por U.F.V.

b) Cartera

Al 31 de diciembre de 2011

Al 31 de diciembre de 2011, los saldos de cartera se exponen por el capital prestado más los productos financieros devengados al cierre del ejercicio, excepto por los créditos vigentes calificados D, E y F, la cartera vencida y la cartera en ejecución, por los que no se registran los productos financieros devengados. La previsión específica para incobrabilidad de cartera está calculada en función de la evaluación y calificación efectuada por la Asociación sobre toda la cartera existente.

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

A esa fecha, la evaluación y calificación de la cartera de créditos se realizó en cumplimiento a los parámetros establecidos en las Circulares ASFI/091/2011, ASFI/067/2011, ASFI/047/2010 y ASFI/062/2010, emitidas en fecha 27 de septiembre de 2011, 31 de marzo de 2011, 8 de julio de 2010 y 16 de diciembre de 2010, respectivamente que disponen:

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

Los créditos podrán ser: Empresariales, PYME, Microcréditos, Hipotecarios de Vivienda, o de Consumo.

Se establece un régimen de previsiones diferenciando por moneda y por las características del crédito (productivo o no), de acuerdo con el siguiente cuadro:

CRÉDITOS EN MN O MNUFV

Categoría	Empresarial Microcrédito PYME (Directos y Contingentes)		Hipotecario de Vivienda(Directos y contingentes)	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Al sector Productivo	Al sector No Productivo		Antes del 17/12/2009	A partir del 17/12/2009 hasta 16/12/2010	A partir del 17/12/2010
A	0%	0.25%	0.25%	0.25%	1.5%	3%
B	2.5%	5%	5%	5%	6.5%	6.5%
C	20%	20%	20%	20%	20%	20%
D	50%	50%	50%	50%	50%	50%
E	80%	80%	80%	80%	80%	80%
F	100%	100%	100%	100%	100%	100%

CRÉDITOS EN ME O MNMV

Categoría	Empresarial Microcrédito PYME (Directos y Contingentes)		Hipotecario de Viviebda(Directos y contingentes)	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Al sector Productivo	Al sector No Productivo		Antes del 17/12/2009	A partir del 17/12/2009 hasta 16/12/2010	A partir del 17/12/2010
A	2.5%	1%	2.5%	2.5%	5%	7%
B	5%	5%	5%	5%	8%	12%
C	20%	20%	20%	20%	20%	20%
D	50%	50%	50%	50%	50%	50%
E	80%	80%	80%	80%	80%	80%
F	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Al 31 de diciembre de 2010:

Al 31 de diciembre de 2010, los saldos de cartera se exponen por el capital prestado más los productos financieros devengados al cierre del ejercicio, excepto por los créditos vigentes calificados D, E y F, la cartera vencida y la cartera en ejecución, por los que no se registran los productos financieros devengados. La previsión específica para incobrabilidad de cartera está calculada en función de la evaluación y calificación efectuada por la Asociación sobre toda la cartera existente.

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

A esa fecha, la evaluación y calificación de la cartera de créditos se realizó en cumplimiento a los parámetros establecidos en las Circulares ASFI/047/2010 y ASFI/062/2010 emitidas en fecha 8 de julio de 2010 y 16 de diciembre de 2010, respectivamente que disponen:

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

Los créditos podrán ser:

Empresariales, PYME, Microcréditos, Hipotecarios de Vivienda, o de Consumo.

Se establece un régimen de previsiones diferenciado por moneda y por las características del crédito (productivo o no), de acuerdo con el siguiente cuadro:

CRÉDITOS EN MN O MNUFV

Categoría	Empresarial Microcrédito PYME (Directos y Contingentes)		Hipotecario de Vivienda(Directos y contingentes)	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Al sector Productivo	Al sector No Productivo		Antes del 17/12/2009	A partir del 17/12/2009 hasta 16/12/2010	A partir del 17/12/2010
A	0%	0.25%	0.25%	0.25%	1.5%	3%
B	2.5%	5%	5%	5%	6.5%	6.5%
C	20%	20%	20%	20%	20%	20%
D	50%	50%	50%	50%	50%	50%
E	80%	80%	80%	80%	80%	80%
F	100%	100%	100%	100%	100%	100%

CRÉDITOS EN ME O MNMV

Categoría	Empresarial - Microcrédito PYME		Hipotecario de Vivienda (Directos y contingentes)	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Directo	Contingente		Antes del 17/12/2009	A partir del 17/12/2009 hasta 16/12/2010	A partir del 17/12/2010
A	2.5%	1%	2.5%	2.5%	5%	7%
B	5%	5%	5%	5%	8%	12%
C	20%	20%	20%	20%	20%	20%
D	50%	50%	50%	50%	50%	50%
E	80%	80%	80%	80%	80%	80%
F	100%	100%	100%	100%	100%	100%

La previsión específica para cartera incobrable al 31 de diciembre de 2011 es de Bs 17.047.762 al 31 de diciembre de 2010 es de Bs 18.630.556, es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes.

Adicionalmente, 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 existe una previsión genérica de Bs 21.278.497 y Bs 21.526.642, respectivamente.

Por otra parte, la Asociación, en cumplimiento a la Resolución 165/2008 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a partir del 31 de octubre de 2008 y posterior circular ASFI/091/2011 del 27 de septiembre de 2011; registra mensualmente en el pasivo como parte del grupo "Previsiones", una previsión genérica cíclica como un mecanismo que le permitirá contar con uvna reserva constituida en momentos en los el deterioro de la cartera aún no se haya materializado y pueda ser utilizada cuando los requerimientos de previsión de cartera sean mayores. Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se ha constituido la previsión genérica cíclica por Bs 6.950.678 y Bs 5.569.214, respectivamente.

PREVISIÓN CÍCLICA PARA CRÉDITOS EMPRESARIALES Y CRÉDITOS PYME

Categoría	% de previsión			
	Créditos directos y contingentes en MN y MNUFV		Créditos directos y contingentes en ME y MNMV	
	Calificación Manual	Calificación Días Mora	Calificación Manual	Calificación Días Mora
A	1.6%	1.15%	3.2%	2.3%
B	2.75%	N/A	5.5%	N/A
C	2.75%	N/A	5.5%	N/A

PREVISIÓN CÍCLICA PARA CRÉDITOS PYME CALIFICADOS POR DÍAS MORA, HIPOTECARIOS DE VIVIENDA, CONSUMO Y MICROCRÉDITO

Categoría A	% de Previsión		
	Hipotecariop de vivienda	Consumo	Microcrédito y PYME calificado por días mora
Créditos directos y contingentes en MN y MNUFV	0.75%	1.15%	0.80%
Créditos directos y contingentes en ME y MNMV	1.5%	2.3%	1.6%

c) Inversiones temporarias y permanentes

- Inversiones temporarias

Incluyen todas las inversiones menores a 30 días respecto de la fecha de emisión o de su adquisición.

La participación en Fondos de Inversión y las cuotas de participación en el Fondo RAL afectados a encaje legal, se valúan a su valor neto de realización.

Los depósitos en caja de ahorro, se valúan a su valor de costo actualizado más los productos financieros devengados hasta el cierre del ejercicio.

Las inversiones en entidades financieras del país (depósitos a plazo fijo) y las inversiones en entidades públicas no financieras (letras y bonos del Tesoro General de la Nación) se valúan a su valor de compra, más los productos financieros devengados.

- Inversiones permanentes

Incluyen todas las inversiones mayores a 30 días de la fecha de emisión o de su adquisición.

Las acciones de compañías telefónicas a su valor de costo actualizado a la fecha de cierre.

Las inversiones en entidades financieras del país (depósitos a plazo fijo) y las inversiones en entidades públicas no financieras (letras y bonos del Tesoro General de la Nación) se valúan a su valor de compra, más los productos financieros devengados.

Las restantes inversiones están valuadas a su costo de adquisición reexpresado a moneda de cierre y /o al tipo de cambio vigente a la fecha de cada ejercicio, si fueron emitidas en moneda extranjera.

d) Cuentas por Cobrar

Incluye principalmente pagos anticipados y diversos expresados a moneda de cierre al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las previsiones para cuentas incobrables por Bs 1.440.828 y Bs 1.394.543, respectivamente, son suficientes para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar existentes.

e) Bienes Realizables y sus Ingresos por Ventas

Los bienes realizables comprenden el valor de terrenos para futuros proyectos habitacionales y bienes obtenidos por cancelaciones morosas de cartera, a ser vendidos dentro de los plazos establecidos en la legislación vigente, los criterios de valuación aplicados son los siguientes:

I) Bienes realizables Adquiridos o Construidos para La Venta

A partir de la gestión 2004, por instrucciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, la Asociación, registró la previsión para desvalorización de los bienes adquiridos o construidos para la venta, la cual al 31 de diciembre de 2011 y 2010 alcanza aproximadamente Bs 7.786.881 y Bs 10.162.982 respectivamente y revirtió la actualización por inflación de los mismos. El efecto combinado de la mayor previsión para desvalorización y de la reversión de la actualización genera un menor saldo del patrimonio y un menor saldo del activo por Bs 17.035.629. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia estos bienes deben ser actualizados y la previsión no es requerida ya que el valor de costo actualizado no supera el valor de realización de estos bienes.

II) Bienes realizables obtenidos en la recuperación de créditos

Los bienes realizables están registrados a su valor de adjudicación, valor de libros o valores estimados de realización, el que fuese menor. Dichos bienes no son actualizados y además, se constituye una previsión por desvalorización si es que no se vendieran dentro del plazo de dos años en el caso de bienes muebles y tres años para bienes inmuebles. El valor de los bienes realizables considerados en su conjunto, no sobrepasa el valor de mercado.

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

El plazo de tenencia para bienes adjudicados hasta el 31 de diciembre de 2002, era de dos años para el caso de bienes muebles y tres años para bienes inmuebles, siempre y cuando éstos se hayan adjudicado entre el 1 de enero de 1999 y el 31 de diciembre de 2002, de acuerdo con el artículo 13o Capítulo III de la Ley de Fondo Especial de Reactivación Económica y de Fortalecimiento de Entidades de Intermediación Financiera No 2196, sancionada el 4 de mayo de 2001, a partir de dicho plazo de tenencia se constituye una previsión por desvalorización de un 20% anual hasta extinguir el valor de los bienes.

Según lo dispuesto por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante resolución SB No 119/96 de aplicación a partir del 1 de enero de 1999, si la Asociación se adjudica o recibe en dación de pago, bienes por cancelación de conceptos distintos a la amortización de capital, tales como intereses, recuperación de gastos y otros, estos deben registrarse a valor Bs1. La previsión por desvalorización de bienes realizables al 31 de diciembre del 2011 y 2010 por Bs 9.248.748 y Bs 9.968.142 es considerada suficiente para cubrir cualquier pérdida que pudieran producirse en la realización de estos bienes.

f) Bienes de Uso

Los bienes de uso existentes al 31 de diciembre de 1985, están valuados en base a un revalúo técnico practicado a esa fecha por perito independiente, menos la correspondiente depreciación acumulada, la que es calculada sobre los valores actualizados en base a los años de vida útil restante, determinada por los peritos técnicos que efectuaron la revalorización.

Las incorporaciones posteriores están valuadas a su costo en moneda de cierre del período, menos la correspondiente depreciación acumulada que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada. (Inmuebles 2.5%, mobiliario y enseres 10%, equipo e instalaciones 12.5%, equipos de computación 25%, vehículos 20%). El valor de los bienes de uso considerados en su conjunto, no supera su valor de mercado.

Los mantenimientos y reparaciones que extienden la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

g) Obras de arte

Las Obras de Arte, están valuadas a su valor de costo actualizado, de acuerdo con los requerimientos del manual de cuentas de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

h) Otros Activos

Dentro de este rubro se incluyen los bienes diversos, partidas pendientes de imputación registradas a su valor de costo actualizado.

Los cargos diferidos corresponden a las mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados están

contabilizados a su valor de costo menos la correspondiente amortización acumulada que es calculada por el método de línea recta en función a la duración de los contratos de alquiler.

i) Previsiones y Provisiones

Las previsiones y provisiones en el activo como en el pasivo, se efectúan en base al cálculo realizado en cumplimiento a normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero en el Manual de Cuentas, circulares específicas y regulaciones legales vigentes.

j) Prevision para Indemnizaciones al Personal

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

k) Patrimonio Neto

Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, el patrimonio de la Asociación se registra a valores históricos. En cumplimiento a la circular SB No 585/2008 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, no se ha efectuado la actualización por inflación durante el ejercicio 2008. Sin embargo, se ha constituido una reserva, originada en la diferencia entre la actualización de los activos no monetarios y el patrimonio neto al 31 de Diciembre de 2008, por Bs 21.131.225, que se registra en la cuenta del Patrimonio "Otras reservas obligatorias no distribuibles", con cargo en los resultados del ejercicio.

Al 30 de junio de 2008, la Asociación ajustó el total del patrimonio, en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad No 3 del Colegio de Auditores de Bolivia, actualizándolo en función de la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda. El ajuste del capital pagado, reservas y resultados acumulados se registra en la subcuenta del Patrimonio Neto "Reservas no distribuibles por ajuste por inflación del patrimonio". La contrapartida de estos ajustes se refleja en la cuenta de resultados "Ajuste contable por efecto de la inflación", en función a la modificación al manual de cuentas para Bancos y Entidades Financieras emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante circular SB No 580/2008 de fecha 18 de junio del 2008.

l) Resultados del Ejercicio

La Asociación determina los resultados a partir del 31 de diciembre de 2009, de acuerdo con lo requerido por la Circular SB No 585/2008 emitida por la SBEF y al 31 de diciembre de 2007 de acuerdo con lo requerido por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia y la resolución SB N° 172/2007 emitida por la SBEF el 27 de diciembre de 2007.

m) Productos financieros devengados y comisiones ganadas

Los Productos financieros ganados, son contabilizados por el sistema de lo devengado sobre la cartera vigente, excepto los productos financieros devengados de la cartera que se encuentra con mora mayor a 30 días, los créditos vencidos y en ejecución calificados en las categorías D, F y H, los cuales no se reconocen sino hasta el momento de su percepción. Las comisiones ganadas son contabilizadas por el método de lo devengado.

n) Cargos Financieros Pagados

Los gastos financieros son contabilizados por lo devengado.

o) Impuesto a las Utilidades

Mediante el artículo 2º de la Ley Nº 2493 – Modificaciones a la Ley Nº 843 (Texto Ordenado), de fecha 4 de agosto de 2003, se incluyó en el ámbito de aplicación del impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE) contenida en la Ley Nº 843 (Texto Ordenado), a las asociaciones civiles, fundaciones o instituciones no lucrativas autorizadas legalmente que realicen actividades de intermediación financiera u otras comerciales.

Esta ley cambia la situación de la Asociación frente al IUE, ya que, en el marco de la Ley 1506, la Asociación, como entidad sin fines de lucro, se encontraba exenta de dicho impuesto.

La tasa del impuesto es del 25% sobre la utilidad tributaria de la Asociación y es considerada como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones.

La Asociación contabilizó al 31 de diciembre de 2011, la provisión por IUE sobre la base de estados financieros ajustados por inflación tomando como criterio de actualización de estados financieros la variación de las Unidades de Fomento a la Vivienda, tal como fue establecido por el ente fiscalizador.

p) Tratamiento de los Efectos Contables de Disposiciones Legales

La Asociación ha cumplido con las disposiciones legales que rigen las actividades de la institución, revelando su tratamiento contable en los estados financieros y sus notas de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia y normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

NOTA 3 - CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Durante la gestión 2011, no existen cambios en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2010; sin embargo, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante las Circulares ASFI/047/2010 y ASFI/062/2010, de fechas 8 de julio y 16 de diciembre de 2010, respectivamente, ha modificado las categorías de calificación de cartera, mismas que han generado cambios en la estimación de las previsiones para incobrables (ver nota 2.2 b).

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

La composición de activos sujetos a restricciones al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es lo siguiente:

	2011 Bs	2010 Bs
Cuotas de participación en el Fondo RAL	97,344,690	183.944.747
Cuenta de encaje	53,118,391	21.196.342
	150,463,081	**205.141.089**

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

La clasificación de activos y pasivos por vencimiento es la siguiente:

	2011 Bs	2010 Bs
ACTIVOS		
Corrientes		
Disponibilidades	100.776.931	83.816.250
Inversiones temporarias	210.518.125	269.615.577
Cartera	49.441.217	40.361.134
Inversiones permanentes	-	247.580.164
Otras cuentas por cobrar	3.714.791	5.034.034
	364.451.064	646.407.159
No corrientes		
Cartera	1.018.331.058	818.926.001
Inversiones permanentes	595.375.622	596.493.200
Bienes realizables	85.261	73.105
Bienes de uso	26.983.883	23.421.016
Otros activos	945.781	972.905
	1.641.721.605	1.439.886.227
TOTAL ACTIVO	**2.006.172.669**	**2.086.293.386**
PASIVOS		
Corrientes		
Obligaciones con el público	368.078.218	392.017.460
Obligaciones fiscales a la vista	230.933	122.203
Obligaciones con Bancos e Inst. de Financiamiento	2.604.947	73.729.498
Otras cuentas por pagar	7.212.930	9.133.655
	378.127.028	475.002.816
No corrientes		
Obligaciones con el público	1.078.239.087	1.087.817.057
Otras cuentas por pagar	14.718.943	20.909.123
Previsiones	96.138.815	95.945.451
	1.189.096.845	1.204.671.631
TOTAL PASIVO	**1.567.223.873**	**1.679.674.447**

VENCIMIENTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2011: (Expresado en miles de Bolivianos)								
Origen de fondos	A 30 días	A 60 días	A 90 días	A 180 días	A 360 días	A 2 años	Más de 2 Años	Total
Disponibilidades	78.201	639	627	1.880	3.761	7.521	8.148	100.777
Inversiones temporarias	194.531	261	4.187	7.359	3.012	1.168	-	210.518
Cartera vigente	3.205	3.312	3.593	10.917	28.414	66.807	970.937	1.087.185
Otras cuentas por cobrar	935	-	-	-	-	-	-	935
Inversiones permanentes	-	-	20	157.919	85.319	93.903	242.426	579.587
Otras operaciones activas	-	-	-	-	-	-	27.170	27.170
Cuentas Contingentes	2.266	-	-	-	-	-	-	2.266
ACTIVOS	**279.138**	**4.212**	**8.427**	**178.075**	**120.506**	**169.399**	**1.248.681**	**2.008.438**
Otros depósitos a la vista	139	-	-	-	-	-	-	139
Cajas de ahorros	21.881	31.339	31.338	94.016	188.031	376.062	407.401	1.150.068
Depósitos a plazo fijo	467	205	174	330	158	24	286.039	287.397
Oblig. con Instituciones fiscales	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. con público Restring.	7.851	-	-	-	-	-	-	7.851
Financiamiento BCB	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiamiento Otras. ent. finc. país	2.605	-	-	-	-	-	-	2.605
Otras cuentas por pagar	6.919	-	-	-	-	-	-	6.919
Otras operaciones pasivas	-	-	-	-	-	-	112.245	112.245
PASIVOS	**39.862**	**31.544**	**31.512**	**94.346**	**188.189**	**376.086**	**805.685**	**1.567.224**
ACTIVOS /PASIVOS	**7,00**	**0,13**	**0,27**	**1,89**	**0,64**	**0,45**	**1,55**	**1,28**

Nota: No incluye los productos devengados por cobrar, los cargos devengados por pagar, ni la regularización de la ganancia a realizar en créditos otorgados para la compra de bienes realizables de la Asociación y la previsión para incobrables o desvalorización.

Al 31 de diciembre de 2010: (Expresado en miles de Bolivianos)								
Origen de fondos	A 30 días	A 60 días	A 90 días	A 180 días	A 360 días	A 2 Años	Mas de 2 Años	Total
Disponibilidades	83.816	-	-	-	-	-	-	83.816
Inversiones temporarias	269.616	-	-	-	-	-	-	269.616
Cartera vigente	3.002	4.841	3.196	9.491	19.832	58.277	778.128	876.767
otras cuentas por cobrar	1.396	-	-	-	-	-	-	1.396
Inversiones permanentes	-	13.193	33.267	35.211	165.909	79.038	506.625	833.243
Otras operaciones activas	-	-	-	-	-	-	21.461	21.461
Cuentas Contingentes	1.687	-	-	-	-	-	-	1.687
ACTIVOS	**359.518**	**18.034**	**36.463**	**44.701**	**185.741**	**137.315**	**1.306.214**	**2.087.988**
Otros depósitos a la vista	141	-	-	-	-	-	-	141
Cajas de ahoroo	59.777	29.672	29.672	89.016	178.031	356.063	385.735	1.127.966
Depósitos a plazo fijo	2.042	722	848	1.493	603	146	339.683	345.537
Oblig. con Instituciones fiscales	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. con público Restring.	4.780	-	-	-	-	-	-	4.780
Financiamiento BCB	69.826	-	-	-	-	-	-	69.826
Financiamiento Otras. ent.finc.páis	3.882	-	-	-	-	-	-	3.882
Otras cuentas por pagar	4.354	-	-	-	-	-	-	4.354
Otras operaciones pasivas	-	-	-	-	-	-	123.189	123.189
PASIVOS	**144.802**	**30.393**	**30.520**	**90.508**	**178.634**	**356.210**	**848.607**	**1.679.674**
ACTIVOS /PASIVOS	**2,48**	**0,59**	**1,19**	**0,49**	**1,04**	**0,39**	**1,54**	**1,24**

Nota: No incluye los productos devengados por cobrar, los cargos devengados por pagar, ni la regularización de la ganancia a realizar en créditos otorgados para la compra de bienes realizables de la Asociación y la previsión para incobrables o desvalorización.

NOTA 6 – OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Asociación no ejerce ningún tipo de control sobre otras instituciones, por lo tanto no procede la consolidación.

NOTA 7 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en otras monedas (principalmente dólares estadounidenses), y también incluyen operaciones con mantenimiento de valor a dólares estadounidenses y a Unidades de Fomento a la Vivienda (U.F.V.), de acuerdo con el siguiente detalle:

UNIDADES DE FOMENTO A LA VIVIENDA

	2011 Total UFV Bs	2010 Total UFV Bs
ACTIVO		
Disponiblilidades	-	1.254.110
Inversiones temporarias	-	8.864.069
Inversiones permanentes	1.984.302	5.313.071
Total Activo	**1.984.302**	**15.431.250**
PASIVO		
Obligaciones con el público	-	53.951.339
Total Pasivo	**-**	**53.951.339**
Posición neta activa (pasiva)	**(1.984.302)**	**(38.520.089)**

MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2011:

	Total $us. Bs	Total CMV Bs	Total Bs
ACTIVO			
Disponibilidades	89.268.091	-	89.268.091
Inversiones temporarias	63.023.440	-	63.023.440
Cartera	404.727.616	-	404.727.616
Otras cuentas por cobrar	197.362	-	197.362
Inversiones permanentes	54.137.204	-	54.137.204
Otros activos	-	-	-
Total Activo	**611.353.713**	-	**611.353.713**
PASIVO			
Obligaciones con el público	649.234.524	-	649.234.524
Obligaciones con el público restringidas	6.384.486	-	6.384.486
Obligaciones con instituciones fiscales	70.943	-	70.943
Obligaciones con bancos y ent. financ.	2.263.991	-	2.263.991
Otras cuentas por pagar	9.255.528	-	9.255.528
Previsiones	33.119.028	-	33.119.028
Total Pasivo	**700.328.500**	-	**700.328.500**
Posición neta activa (pasiva)	**(88.974.787)**	**-**	**(88.974.787)**

Al 31 de diciembre de 2010

	Total $us. Bs	Total CMV Bs	Total Bs
ACTIVO			
Disponibilidades	60.493.777	-	60.493.777
Inversiones temporarias	191.564.386	-	191.564.386
Cartera	522.765.671	-	522.765.671
Otras cuentas por cobrar	1.257.995	4.837	1.262.832
Inversiones permanentes	49.485.986	-	49.485.986
Otros activos	-	-	-
Total Activo	**825.567.815**	**4.837**	**825.572.652**
PASIVO			
Obligaciones con el público	740.072.156	-	740.072.156
Obligaciones con el público restringidas	3.426.970	-	3.426.970
Obligaciones con instituciones fiscales	46.203	-	46.203
Obligaciones con bancos y ent. financ.	57.441.560	-	57.441.560
Otras ctas. por pagar	12.031.538	-	12.031.538
Previsiones	91.351.888	-	91.351.888
Total Pasivo	**904.370.315**	**-**	**904.370.315**
Posición neta activa (pasiva)	**(78.802.500)**	**4.837**	**(78.797.663)**

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre del 2011 de Bs 6.86 por US$ 1 y al 31 de diciembre de 2010 de Bs 6.94 por US$ 1 o su equivalente en otras monedas. El índice de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) utilizado fue el vigente al 31 de diciembre de 2011 en bolivianos a Bs 1.71839 (Al 31 de diciembre de 2010 la cotización de la UFV alcanzó a Bs 1.56451).

NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Disponibilidades

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

	2011 Bs	2010 Bs
Billetes y monedas nacionales	9.149.761	18.074.125
Billetes y monedas extranjeras	34.785.009	37.397.772
Cuenta encaje legal	53.118.391	21.196.342
Bancos y corresponsales del país	3.723.770	7.148.011
	100.776.931	**83.816.250**

b) Inversiones Temporarias

La composición al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011 Bs	2010 Bs
Depósitos en cajas de ahorro	36.054.021	12.180.114
Depósitos a Plazo Fijo	243.961	-
Otros títulos Valores BCB	-	17.049.109
Participación en fondos comunes de valores	76.875.430	56.436.724
Cuotas de participación Fondo Real	97.344.690	183.944.747
Productos devengados por cobrar inversiones	23	4.883
	210.518.125	**269.615.577**

El promedio de tasas de intereses percibidas en caja de ahorros moneda nacional es de 1.01% anual, mientras que en moneda extranjera el 0.08% anual; las tasas promedio en los fondos en moneda nacional es de 1.66% anual, finalmente, en depósitos a plazo fijo moneda extranjera el 0.20% anual.

c) Cartera

La apertura de las notas de cartera en vigente, vencida y en ejecución incluye la parte correspondiente a la cartera reprogramada de cada estado. La composición al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	2011 Bs	2010 Bs
CARTERA VIGENTE		
Préstamos amortizables	435.360.607	357.228.004
Deudores por venta de bienes a plazo	4.527.534	5.183.678
Deudores por tarjetas de crédito vigentes	1.506.999	1.359.190
Préstamos hipotecarios en primer grado vigente	645.410.338	512.039.717
Otros préstamos reprogramados	2.468.923	3.270.453
	1.089.274.401	879.081.042
CARTERA VENCIDA		
Préstamos amortizables	754.172	1.324.126
Deudores por venta de bienes a plazo	-	163.872
Deudores por tarjetas de crédito vencidos	64.226	17.786
Préstamos hipotecarios en primer grado vencidos	450.563	1.013.811
Otros préstamos reprogramados vencidos	-	141.844
	1.268.961	2.661.439
CARTERA EN EJECUCIÓN		
Préstamos amortizables	8.099.680	9.799.225
Deudores por venta de bienes a plazo	-	269.913
Préstamos hipotecarios en primer grado en ejecución	6.473.829	7.594.113
Otros préstamos reprogramados ejecución	-	-
	14.573.509	17.663.251
GANANCIAS A REALIZAR POR VENTAS POR COBRAR		
Ganancias a realizar ventas por cobrar vigente	(2.089.259)	(2.315.218)
Ganancias a realizar ventas por cobrar vencida	-	(98.413)
Ganancias a realizar ventas por cobrar ejecución	-	(39.288)
	(2.089.259)	(2.452.919)
	1.103.027.612	896.952.813
PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRAR CARTERA		
Vigente	3.055.096	2.462.581
Vencida	7.430	15.830
Reprogramada	8.395	13.110
	3.070.921	2.491.521
PREVISIÓN PARA INCOBRABLES		
Previsión específica para cartera vigente	(8.092.296)	(8.325.005)
Previsión específica para cartera vencida	(192.258)	(193.653)
Previsión específica para cartera en ejecución	(8.763.207)	(10.111.898)
Previsión genérica para incobrabilidad de cartera	(21.278.497)	(21.526.642)
	(38.326.258)	(40.157.198)
TOTAL CARTERA	**1.067.772.275**	**859.287.136**

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2011, la Asociación ha constituido una previsión voluntaria para pérdidas futuras no identificadas por Bs 89.183.678 y al 31 de diciembre de 2010 Bs 90.373.728, la cual se registra como una cuenta de pasivo y al 31 de diciembre de 2011 y 2010 registró una previsión genérica cíclica de Bs 6.950.678 y Bs 5.569.214, respectivamente.

La calificación de cartera en montos y porcentajes es la siguiente:

La composición por clase de cartera y las previsiones por incobrabilidad, respectivamente:

Al 31 de diciembre de 2011:								
Calificación	Vigentes		Vencidas		Ejecución		Contingentes	Prev. para incobrables
	Monto	%	Monto	%	Monto	%		
Comerciales	-	-	-	-	-	-	-	-
Consumo	208.257.827	19	638.553	50	2.226.991	15	2.265.452	3.821.254
Microcrédito DG	163.214.727	15	179.845	14	4.731.502	32	-	5.130.483
PyME	66.627.255	6	-	-	1.141.187	8	-	1.015.389
De Vivienda	649.085.333	60	450.563	36	6.473.829	44	-	7.085.095
Ganancia Real.Vtas.p/Cob.	2.089.259	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES	**1.089.274.401**	**100**	**1.268.961**	**100**	**14.573.509**	**100**	**2.265.452**	**17.052.221**

Al 31 de diciembre de 2010:								
Calificación	Vigentes		Vencidas		Ejecución		Contingentes	Prev. para incobrables
	Monto	%	Monto	%	Monto	%		
Comerciales	-	-	-	-	-	-	-	-
Consumo	177.776.876	20	395.051	15	2.605.397	15	1.687.392	3.264.529
Microcrédito DG	141.851.742	16	957.332	36	6.039.333	34	-	6.190.546
PyME	40.452.471	5	-	-	1.154.495	7	-	1.084.922
De Vivienda	516.684.735	59	1.210.643	45	7.824.738	44	-	8.093.068
Ganancia Real.Vtas.p/Cob.	2.315.218	-	98.413	4	39.288	-	-	-
TOTALES	**879.081.042**	**100**	**2.661.439**	**100**	**17.663.251**	**100**	**1.687.392**	**18.633.065**

Clasificacion de Cartera por sector económico

Al 31 de diciembre de 2011:								
Calificación	Vigentes		Vencidas		Ejecución		Contingentes	Prev. para incobrables
	Monto	%	Monto	%	Monto	%		
Servicios	663.972.704	61	863.684	68	9.051.744	62	-	11.048.982
Construcción	-	-	-	-	-	-	-	-
Industria	8.726.346	1	-	-	-	-	-	24.340
Transporte	10.902.962	1	103.407	8	-	-	-	113.085
Comercial	403.583.130	37	301.870	24	5.521.765	38	2.265.452	5.865.814
Ganancia Real.Vtas.p/Cob.	2.089.259	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES	**1.089.274.401**	**100**	**1.268.961**	**100**	**14.573.509**	**100**	**2.265.452**	**17.052.221**

Al 31 de diciembre de 2010:								
Calificación	Vigentes		Vencidas		Ejecución		Contingentes	Prev. para incobrables
	Monto	%	Monto	%	Monto	%		
Servicios	567.899.806	65	2.240.254	84	10.070.983	57	-	12.348.025
Construcción	-	-	-	-	-	-	-	-
Industria	5.241.941	1	-	-		-	-	26.612
Transporte	10.722.673	1	68.378	3	42.969	-	-	152.714
Comercial	292.901.404	33	254.394	10	7.510.011	43	1.687.392	6.105.714
Ganancia Real.Vtas.p/Cob.	2.315.218	-	98.413	4	39.288	1	-	-
TOTALES	**879.081.042**	**100**	**2.661.439**	**100**	**17.663.251**	**100**	**1.687.392**	**18.633.065**

Clasificación de cartera por tipo de garantía:

Al 31 de diciembre de 2011:								
Calificación	Vigentes		Vencidas		Ejecución		Contingentes	Prev. para incobrables
	Monto	%	Monto	%	Monto	%		
1. Créditos Autoliquidables	510.130	-	45.645	4	-	-	2.265.452	-
2. Garantía Hipotecaria	1.086.675.012	100	1.223.316	96	14.573.509	100	-	17.052.221
3. Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Ganancia Real.Vtas.p/Cob.	2.089.259	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES	**1.089.274.401**	**100**	**1.268.961**	**100**	**14.573.509**	**100**	**2.265.452**	**17.052.221**

Al 31 de diciembre de 2010:								
Calificación	Vigentes		Vencidas		Ejecución		Contingentes	Prev. para incobrables
	Monto	%	Monto	%	Monto	%		
1.Créditos Autoliquidables	333.255	-	1.277	-	-	-	1.687.392	-
2. Garantía Hipotecaria	876.432.569	100	2.561.749	96	17.623.963	100	-	18.633.065
3. Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Gananc.a Real.Vtas.p/Cob.	2.315.218	-	98.413	4	39.288	-	-	-
TOTALES	**879.081.042**	**100**	**2.661.439**	**100**	**17.663.251**	**100**	**1.687.392**	**18.633.065**

Clasificación de cartera según calificación de créditos:

Al 31 de diciembre de 2011:								
Calificación	Vigentes		Vencidas		Ejecución		Contingentes	Prev. para incobrables
	Monto	%	Monto	%	Monto	%		
A	1.079.183.604	99	-	-	-	-	2.265.452	7.642.536
B	6.731.366	1	457.495	36	-	-	-	185.661
C	373.174	-	276.963	22	278.245	2	-	92.305
D	809.352	-	424.054	33	146	-	-	308.388
E	44.380	-	60.037	5	-	-	-	41.145
F	43.266	-	50.412	4	14.295.118	98	-	8.782.186
G	-	-	-	-	-	-	-	-
H	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia Real.Vtas.p/Cob.	2.089.259	-	-	4	-	-	-	-
TOTALES	**1.089.274.401**	**100**	**1.268.961**	**100**	**14.573.509**	**100**	**2.265.452**	**17.052.221**

Al 31 de diciembre de 2010:								
Calificación	Vigentes		Vencidas		Ejecución		Contingentes	Prev. para incobrables
	Monto	%	Monto	%	Monto	%		
A	867.911.833	99	-	-	-	-	1.687.392	7.863.545
B	7.702.369	1	1.228.320	46	-	-	-	224.094
C	178.235	-	1.153.933	43	619.805	4	-	195.186
D	926.258	-	180.774	7	172.918	1	-	319.988
E	-	-	-	-	361.049	2	-	144.420
F	47.128	-	-	-	16.470.191	93	-	9.885.832
G	-	-	-	-	-	-	-	-
H	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia Real.Vtas.p/Cob.	2.315.218	-	98.412	4	39.288	-	-	-
TOTALES	**879.081.042**	**100**	**2.661.439**	**100**	**17.663.251**	**100**	**1.687.392**	**18.633.065**

La concentración de la cartera por número de cliente, en montos y porcentajes, es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011:								
Rangos	Vigentes		Vencidas		Ejecución		Contingentes	Prev. para incobrables
	Monto	%	Monto	%	Monto	%		
De 1 a 10 Mayores prestatarios	46.199.903	4	-	-	-	-	-	352.229
De 11 a 50 Mayores prestatarios	58.845.028	5	-	-	-	-	-	212.222
De 51 a 100 mayores prestatarios	47.278.829	4	-	-	2.023.360	14	-	1.706.838
Otros	934.861.382	86	1.268.961	100	12.550.149	86	2.265.452	14.780.932
Ganan.Real.Vtas.p/Cobrar	2.089.259	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES	**1.089.274.401**	**100**	**1.268.961**	**100**	**14.573.509**	**100**	**2.265.452**	**17.052.221**

Al 31 de diciembre de 2010:								
Rangos	Vigentes		Vencidas		Ejecución		Contingentes	Prev. para incobrables
	Monto	%	Monto	%	Monto	%		
De 1 a 10 Mayores prestatarios	33.925.345	4	-	-	-	-	-	467.502
De 11 a 50 Mayores prestatarios	54.616.426	6	-	-	1.154.495	7	-	965.003
De 51 a 100 mayores prestatarios	42.910.232	5	854.769	32	892.461	5	-	1.322.048
Otros	745.313.821	85	1.708.257	64	15.577.007	88	1.687.392	15.878.512
Ganan.Real.Vtas/p/cobrar	2.315.218	-	98.413	4	39.288	-	-	-
TOTALES	**879.081.042**	**100**	**2.661.439**	**100**	**17.663.251**	**100**	**1.687.392**	**18.633.065**

La evolución de la cartera en las tres últimas gestiones son las siguientes:

	2011 Bs	2010 Bs	2009 Bs
Cartera vigente	1.084.716.219	875.810.590	776.343.216
Cartera vencida	1.268.961	2.519.595	1.396.500
Cartera en ejecución	14.573.509	17.663.251	20.219.715
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	2.468.923	3.270.452	4.042.769
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	-	141.844	-
Cartera reprogramada o reestructurada ejecución	-	-	139.345
TOTAL CARTERA	**1.103.027.611**	**899.405.732**	**802.141.545**
Previsión específica para incobrabilidad	17.047.762	18.630.556	15.191.878
Previsión genérica para incobrabilidad	21.278.497	21.526.643	23.059.079
Previsión genérica cíclica	6.950.678	5.569.214	4.017.620
Previsión voluntaria (*)	89.183.678	90.373.728	90.593.728
TOTAL PREVISIONES	**134.460.615**	**136.100.140**	**132.862.305**
Cargos por previsión específica para incobrabilidad	1.108.396	2.976.365	1.034.402
Cargos por previsión genérica para incobrabilidad	-	-	9.061.000
Cargos por previsión genérica cíclica para incobrabilidad	2.987.241	1.571.487	2.137.993
Cargos por prevision para actívos contingentes	2.458	-	-
Disminución de prev. para activos contingentes	(3.078)	-	-
Disminución de prev. genérica cíclica	(1.557.475)	-	-
Disminución de prev. Genérica para incobrables	(2.144.031)	(797.671)	(139.938)
	393.511	**3.750.181**	**12.093.457**
Productos por cartera	3.070.921	2.491.521	2.551.196
Productos en suspenso	12.120.099	12.652.402	12.097.002
Líneas de crédito otorgadas y no utilizadas	5.121.093	2.701.291	5.848.649
Créditos castigados por insolvencia	12.558.089	12.702.040	12.756.948
Número de prestatarios	6.944	6.351	6.270

(*) La previsión voluntaria para pérdidas futuras no identificadas es registrada en el estado de ganancias y pérdidas como un cargo por incobrabilidad de otras cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre 2011 y 2010, el monto de la cartera se expone neto de la utilidad no cobrada originada en la venta a crédito de bienes de propiedad de la entidad por Bs 2.089.259 (2010 Bs 2.452.919) por lo tanto, al 31 de diciembre 2011 y 2010, el total de la cartera de la Asociación alcanza a Bs 1.105.116.870 (2010 Bs 899.405.732) respectivamente, sin considerar los productos devengados por cobrar ni la previsión para incobrables.

Los límites legales establecidos para préstamos, se encuentran enmarcados por la Ley de Bancos y Entidades Financieras, los que se encuentran por debajo del 5% del patrimonio neto. El crédito de mayor monto autorizado fue de Bs 12.300.000.

Conciliación de Previsión de Cartera y Previsiones Genéricas Voluntarias

	2011 Bs	2010 Bs	2009 Bs
Previsión inicial	136.102.650	132.862.978	124.789.694
Castigos	-	-	-
Recuperaciones por adjudicaciones	(10.949.087)	(510.509)	(4.019.664)
Previsiones constituidas (netas)	9.311.511	3.750.181	12.092.948
Previsión final	**134.465.074**	**136.102.650**	**132.862.978**

d) Otras Cuentas por Cobrar

La composición al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011 Bs	2010 Bs
Pagos anticipados	4.220.283	5.032.192
Diversas	935.337	1.396.385
Previsión para otras cuentas por cobrar	(1.440.829)	(1.394.543)
	3.714.791	**5.034.034**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se incluye dentro de la cuenta Otras cuentas por cobrar, en la subcuenta "Diversas – Otras partidas pendientes de cobro" un importe de Bs 281.775 y Bs 285.062 respectivamente por concepto de retención judicial en el Banco Mercantil Santa Cruz S.A., originado en el juicio por desalojo de un inmueble en el Edificio Aspiazu.

e) Bienes Realizables

La composición al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011 Bs	2010 Bs
Bienes inmuebles adquiridos o construidos para venta	7.786.881	10.162.982
Bienes rec. en recup. de créd. dentro el plazo de tenenc.	317.759	184.480
Bienes rec. en recup. de créd. excedidos en el plazo tenenc.	9.016.249	9.028.608
Previsión por desvalorización bienes inmuebles adq. o constr. vta.	(7.786.881)	(10.162.982)
Previsión por desvalorización bienes rec. en plazo de tenencia	(9.016.249)	(9.028.608)
Previsión por desvalorización bienes incorp. 01/01/2003	(232.498)	(111.376)
	85.261	**73.104**

f) Inversiones Permanentes

La composición al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	2011 Bs	2010 Bs
Inversiones en el Banco Central de Bolivia	142.197.171	145.002.722
Inversiones en entidades financieras del país	369.732.281	341.636.244
Inversiones en entidades públicas no financieras	63.328.292	342.253.924
Participación en entidades financieras afines	289.736	293.115
Inversiones en otras entidades no financieras	102.687	95.078
Inversiones de disponibilidad restringida	3.937.178	3.961.872
Productos devengados por cobrar s/inversiones	16.391.733	11.137.404
(Previsión para inversiones permanentes)	(603.456)	(306.995)
	595.375.622	**844.073.364**

Las tasas de intereses percibidas en depósitos a plazo fíjo moneda extranjera en bancos el 1.87% anual, mientras que en moneda nacional el 1.95% anual, en títulos del TGN: Bonos del Tesoro en moneda nacional 2.50% anual, Letras del BCB en moneda nacional 2.20% anual, finalmente, en UFV en Letras BCB el 0.001% anual.

g) Bienes de Uso y Depresación acumulada

La composición al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es la siguiente:

	2011			2010
	Valores Originales Bs	Depreciación acumulados Bs	Valores residuales Bs	Valores residuales Bs
Terrenos	5.007.776	-	5.007.776	4.304.224
Edificios	16.036.290	5.231.366	10.804.924	11.258.934
Muebles y enseres	8.498.649	6.004.336	2.494.313	2.192.043
Equipo e instalaciones	3.684.153	2.013.649	1.670.504	1.174.262
Equipos de computación	12.327.926	8.837.876	3.490.050	2.667.204
Vehículos	319.223	319.222	1	1
Obras de arte	631.568	-	631.568	631.568
Obras en construcción	2.884.747	-	2.884.747	1.192.780
	49.390.332	**22.406.449**	**26.983.883**	**23.421.016**

Las depreciaciones de bienes de uso cargadas a los resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, alcanzaron a Bs 2.265.456 y Bs 1.981.842, respectivamente:

h) Otros Activos

La composición al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es la siguiente:

	2011 Bs	2010 Bs
Bienes diversos	228.810	267.968
Cargos diferidos	182.979	305.601
Partidas pendientes de imputación	19.401	18.900
Activos intangibles	514.591	380.436
	945.781	**972.905**

i) Obligaciones con el Público

La composición al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 2009 es la siguiente:

	2011 Bs	2010 Bs	2009 Bs
Obligaciones con el público a la vista			
En moneda nacional	-	-	-
En moneda extranjera	139.461	141.087	148.112
En moneda nacional con mantenimiento de valor	-	-	-
Obligaciones con el público en caja de ahorros			
En moneda nacional	709.066.219	595.799.669	502.488.311
En moneda extranjera	441.001.718	478.214.624	551.410.618
Unidad de Fomento a la Vivienda	-	53.951.339	109.392.719
Captaciones del público a plazo			
En moneda extranjera	207.499.439	260.510.587	355.324.320
En moneda nacional	79.897.380	85.026.165	82.530.997
Obligaciones con el público restringidas	7.850.579	4.779.499	4.354.327
Cargos devengados por pagar	862.509	1.411.547	4.298.935
	1.446.317.305	**1.479.834.517**	**1.609.948.339**

j) Obligaciones con Instituciones Fiscales

La composición al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011 Bs	2010 Bs
Obligaciones fiscales a la vista	230.933	122.203
	230.933	**122.203**

k) Obligaciones con Bancos e Instituciones de Financiamiento

La composición al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es la siguiente:

	Tasa de interés %	2011 Bs	2010 Bs
Obligaciones con el BCB a corto plazo	-	-	69.826.000
Depósitos en caja de ahorro entidades financ.	0,01	2.056.147	3.326.861
Depósitos a plazo fijo entidades financ.	0,90	548.800	555.200
Cargos deveng. por pagar oblig. con entid. de finan.		-	21.437
		2.604.947	**73.729.498**

l) Otras Cuentas por Pagar

La composición al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011 Bs	2010 Bs
Cobros anticipados a clientes de tarjetas de crédito	10.340	3.400
Acreedores fiscales por retención a terceros	274.064	402.395
Acreedores fiscales por impuestos a cargo de la entidad	2.455.178	229.757
Acreedores por cargas sociales a cargo de la entidad	41.557	37.122
Acreedores por retenciones a funcionarios	4.600	1.900
Acreedores varios	4.133.534	3.679.582
Previsión para indemnizaciones	7.042.368	6.614.622
Provision para impuesto sobre las utilidades de las empresas	-	8.510.000
Previsión para otros impuestos	256.179	137.598
Otras provisiones	7.676.575	6.716.985
Fallas de caja	-	3.470.662
Operaciones por liquidar	37.478	238.755
	21.931.873	**30.042.778**

m) Previsiones

La composición al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son las siguientes:

	2011 Bs	2010 Bs
Previsión específica para activos contingentes	4.459	2.509
Previsiones genéricas voluntarias	89.183.678	90.373.728
Previsión genérica cíclica	6.950.678	5.569.214
	96.138.815	**95.945.451**

n) Ingresos y Gastos Financieros

La composición al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011 Bs	2010 Bs
Ingresos financieros		
Productos por inversiones temporarias	2.871.857	6.382.494
Productos por cartera	61.257.870	56.417.727
Productos por otras cuentas por cobrar	33,773	-
Productos por inversiones permanentes	33.013.581	30.075.515
	97.177.081	**92.875.736**
Gastos financieros		
Cargos por obligaciones con el público	7.418.606	7.868.989
Cargos por obligaciones y entidades financieras	97.632	-
Cargos por otras cuentas por pagar	1.070.147	1.265.092
	8.586.385	**9.134.081**

La tasa efectiva activa promedio de la presente gestión fue del 5,49%, mientras que la tasa efectiva pasiva 0,66%.

o) Recuperación de Activos Financieros

La composición al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	2011 Bs	2010 Bs
Recuperación de capital	33.646	-
Disminución de previsión para cartera	3.752.262	797.671
	3.785.908	**797.671**

p) Cargos por Incobrabilidad

La composición al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	2011 Bs	2010 Bs
Cargos por previsión específica para incobrabilidad	1.108.396	2.976.365
Cargos por previsión para otras cuentas por cobrar	101.510	47.956
Cargos por previsión para activos contingentes	2.458	-
Cargos por previsiones voluntarias	8.918.000	-
Cargos por previsión genérica cíclica	2.987.241	1.571.487
Pérdidas por inversiones temporarias	331.757	-
Pérdidas por inversiones permanentes	300.035	-
Castigo de productos de cartera	47.878	57.911
	13.797.275	**4.653.719**

q) Otros Ingresos y Gastos Operativos

La composición al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	2011 Bs	2010 Bs
INGRESOS		
Comisiones por servicios	2.830.863	2.840.134
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	2.595.762	3.463.061
Ingresos de bienes realizables	19.976.615	18.655.928
Ingresos operativos diversos	259.311	252.740
	25.662.551	**25.211.863**
GASTOS		
Comisiones diversas	954.090	761.411
Costo de venta de bienes adquiridos o construidos para la venta	2.586.611	3.027.505
Costo de venta de bienes recibidos en recuperación de créditos	945.745	1.568.006
Costo de venta bienes fuera de uso	-	-
Constitución de previsión para desvalorización	418.979	433.627
Otros gastos operativos diversos	51.594	43.501
	4.957.019	**5.834.050**

r) Ingresos y Gastos Extraordinarios y de Gestiones Anteriores

La composición al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	2011 Bs	2010 Bs
Ingreso de gestiones anteriores	2.233.364	-
Gastos de gestiones anteriores	24.714	-
	2.208.650	**-**

Al 31 de diciembre de 2011, el importe registrado en Ingreso de gestiones anteriores, corresponde a la reversión de la reexpresión de los valores históricos en el momento de la venta de los terrenos de la Urbanización los Pinos.

s) Gastos de Administración

	2011 Bs	2010 Bs
Gastos de personal	36.826.585	31.690.698
Servicios contratados	4.199.978	3.504.434
Seguros	400.299	534.946
Comunicación y traslados	873.100	628.745
Impuestos	2.971.847	2.956.195
Mantenimiento y reparaciones	991.770	676.009
Depreciaciones y desvalorización de bienes de uso	2.265.456	1.981.842
Amortización cargos diferidos	330.209	121.817
Otros gastos de administración (*)	15.280.017	15.301.775
	64.139.261	**57.396.461**

(*) Corresponde principalmente a los aportes efectuados al Fondo de Reestructuración Financiera, aporte a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, gastos por propaganda y publicidad y alquileres.

t) Cuentas Contingentes

La composición al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011 Bs	2010 Bs
Deudores por tarjetas de crédito	2.265.452	1.687.392

u) Cuentas de Orden

La composición al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es la siguiente:

	2011 Bs	2010 Bs
Garantías hipotecarias	2.306.302.883	1.976.282.811
Depósitos en la entidad financiera	4.885.874	4.079.990
Depósitos de otras entidades financieras	46.776	-
Líneas de crédito otorgadas y no utilizadas	5.121.093	2.701.291
Seguros contrados	123.640.440	95.413.861
Documentos y valores de la entidad	188.591.889	173.339.569
Otros bienes de la entidad	1	1
Cuentas incobrables castigadas	12.558.089	12.702.041
Productos en suspenso	12.120.099	12.652.402
Otras cuentas de registro	9.219.982	9.902.276
	2.662.487.126	**2.287.074.242**

v) Impuesto sobre las Utilidades de la Empresa

	2011 Bs	2010 Bs
Impuesto sobre las utilidades de la empresa	1.655.712	7.449.236

NOTA 9 – PATRIMONIO

a) Capital Pagado

El Fondo Mutual fue creado de acuerdo con disposiciones establecidas en la Ley de Bancos y Entidades Financieras.

b) Aportes no Capitalizados

En aplicación al D.S. 21660 de 10 de julio de 1987, que dispuso la transferencia al Tesoro General de la Nación de la Deuda Externa relacionada con los créditos contratados con la Agencia para el Desarrollo Internacional (AID), la Mutual tiene registrados desde la gestión 1988 en la cuenta Donaciones no Capitalizadas Bs 10.867.115.

c) Reserva Legal

De acuerdo con lo dispuesto por el Capitulo II, artículo 26 de la ley de Bancos y Entidades Financieras, la Asociación debe destinar una suma no inferior al 10% de las utilidades líquidas y realizadas de cada ejercicio al fondo de reserva legal.

De acuerdo a lo establecido en Asamblea Ordinaria de Asociados celebrada el 23 de marzo de 2011 y 10 de marzo de 2010, la Asociación ha constituido la reserva legal equivalente al 10% de las utilidades obtenidas en las gestiones 2011 y 2010.

d) Reserva Voluntaria

De acuerdo con lo establecido en la Asamblea Ordinaria de Asociados celebrada el 23 de marzo de 2010, la Asociación ha constituido reserva voluntaria equivalente al remanente de la distribución de reserva legal por Bs 29.794.767 (2010 Bs 29.622.386).

e) Otras Reservas Obligatorias

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las "Reservas por Ajuste Global del Patrimonio no Distribuibles" se mantienen sus valores.

f) Resultados acumulados

La Asociación no distribuye utilidades entre sus asociados, cada año los resultados obtenidos son transferidos a Reservas del patrimonio.

En el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se exponen los movimientos que tuvieron las cuentas patrimoniales durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

NOTA 10 – PONDERACION DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

La ponderación de activos es la siguiente:

Al 31 de diciembre del 2011:

Código	Nombre	Saldo Activo	Coeficiente de Riesgo	Activo Computable
Categoría I	Activos con cero riesgo	405.239.748	-	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	0,10	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	428.123.575	0,20	85.624.715
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	646.850.180	0,50	323.425.089
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	90.368.812	0,75	67.776.608
Categoría VI	Activos con riesgo del 100%	437.855.806	1,00	437.855.806
Totales		**2.008.438.121**		**914.682.219**
10% sobre activo computable				91.468.222
Patrimonio neto				445.567.219
Excedente/(Déficit) Patrimonial				354.098.997
Coeficiente de suficiencia Patrimonial				48,71%

Al 31 de diciembre de 2010:

Código	Nombre	Saldo Activo	Coeficiente de Riesgo	Activo Computable
Categoría I	Activos con cero riesgo	771.683.478	-	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	0,10	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	372.114.249	0,20	74.422.850
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	513.557.379	0,50	256.778.690
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	0,75	-
Categoría VI	Activos con riesgo del 100%	430.625.672	1,00	430.625.672
Totales		**2.087.980.778**		**761.827.211**
10 % sobre activo computable				76.182.721
Patrimonio neto				414.046.670
Excedente/ (Déficit) Patrimonial				337.863.949
Coeficiente de suficiencia Patrimonial				54,35%

NOTA 11 - CONTINGENCIAS

No existen.

NOTA 12 – OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

a) Restricciones para la distribución de utilidades

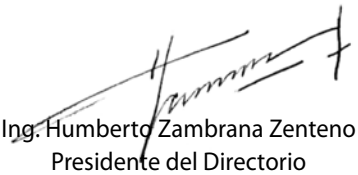
Los estatutos de la Asociación prohíben, expresamente, la distribución de utilidades.

NOTA 13 – HECHOS POSTERIORES

No existen.

NOTA 14 – CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

No tenemos filiales o subsidiarias.



Ing. Humberto Zambrana Zenteno
Presidente del Directorio

Sr. Carlos de Grandchant Suárez
Gerente General

Lic. Víctor Agudo A.
Contador General

MUTUAL
AHORRO Y PRESTAMO PARA LA VIVIENDA
La Primera

www.mutual-laprimera.com

LA PAZ
Oficina Central: Av. Mcal. Santa Cruz Nº 1364
Telf.: 2312255 / Fax: 2391994

SANTA CRUZ
Agencia Regional: Calle Bolívar Nº 281 (Casco Viejo)
Telfs.: 3353344 - 3323020 - 3348780

TARIJA
Agencia Regional: Plaza Luis de Fuentes, calle Sucre Nº 552
Telf.: 6666838 / Fax: 6667838

MUTUAL La Primera AHORRO Y PRESTAMO PARA LA VIVIENDA

Memoria 2011