



El Objeto del Fondo Financiero Privado Fassil S.A. es la actividad financiera no bancaria, destinada a la canalización de recursos a pequeños y micro prestatarios, efectuando toda clase de operaciones, actos, negocios y contratos autorizados o normados por el ordenamiento jurídico vigente, de acuerdo a las autorizaciones y regulaciones legales en la materia, actuando como instrumento de desarrollo y mecanismo de fomento a los sectores económicos, en el proceso de intermediación financiera, así como en la prestación de servicios, y en operaciones de captación y colocación de recursos conforme a la Ley de Bancos y Entidades Financieras y el D.S.N° 24000 del 12 de mayo de 1995.

INSCRIPCION DE ACCIONES ORDINARIAS Y NOMINATIVAS (SUSCRITAS Y PAGADAS)

RESOLUCION ADMINISTRATIVA QUE APRUEBA Y AUTORIZA LA INSCRIPCION DE ACCIONES: ASFI No. 029/2009 DE FECHA 10 DE JUNIO DE 2009

NUMERO DE INSCRIPCION DEL EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: SPVS-IV-EM-FSL-070/2001
NUMERO DE REGISTRO DE LAS ACCIONES EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: ASFI-DSV-EA-FSL-001/2009

MONTO DE LA INSCRIPCION

Bs23.544.000.-

(Veintitrés millones quinientos cuarenta y cuatro mil 00/100 Bolivianos)

CARACTERISTICAS DE LAS ACCIONES

TIPO DE VALOR A INSCRIBIRSE:	Acciones.
CLASE DE ACCIONES:	Ordinarias.
MONEDA DE LAS ACCIONES:	Bolivianos.
MONTO DE LA INSCRIPCION:	Bs23.544.000 (Veintitrés millones quinientos cuarenta y cuatro mil 00/100 Bolivianos).
VALOR NOMINAL DE CADA ACCION:	Bs1.000 (Un mil 00/100 Bolivianos).
FORMA DE REPRESENTACION DE LOS VALORES:	Físicos.
FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS VALORES:	Nominativa.
CANTIDAD DE ACCIONES:	23.544 (Veintitrés mil quinientos cuarenta y cuatro) acciones.
SERIES INSCRITAS:	Serie Única.
BOLSA EN LA CUAL SE INSCRIBIRAN LAS ACCIONES:	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
CLAVE DE LA INSCRIPCION:	FSL1U.

AGENCIA DE BOLSA ENCARGADA DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO E INSCRIPCION DE LAS ACCIONES



VEASE LA SECCION "FACTORES DE RIESGO" EN LA PAGINA 28, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICION DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERAN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LAS ACCIONES DEL FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

La AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSION NI POR LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACION CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL RESPONSABLE QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACION, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA CUBIERTA. LA DOCUMENTACION RELACIONADA CON LA PRESENTE INSCRIPCION ES DE CARÁCTER PUBLICO Y SE ENCUENTRA DISPONIBLE PARA EL PUBLICO EN GENERAL EN LA AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA FINANCIERO, EN LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A., EN VALORES UNION S.A. AGENCIA DE BOLSA FILIAL DEL BANCO UNION S.A. Y EN EL FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

SANTA CRUZ DE LA SIERRA, JUNIO DE 2009

1. DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

1.1. Declaración Jurada de los Estructuradores por el Contenido del Prospecto



CORTE SUPERIOR DEL DISTRITO
La Paz - Bolivia

ACTA DE AUDIENCIA PÚBLICA DE DECLARACION JURADA VOLUNTARIA

En la ciudad de La Paz, a horas dieciséis con veinte del día viernes veintisiete de marzo de dos mil nueve años, el personal del Juzgado de Instrucción en lo Civil, compuesto por el Señor Juez, y la suscrita Abogada Actuaría, se constituyeron en audiencia pública de declaración jurada.

Donde se hizo presente el señor RAINIER ANTONIO ANSLINGER AMBONI, con C.I. No. 491276 L.P., con domicilio en la Calle 5, N° 25, Zona Irpavi 2 de esta ciudad, quien previo juramento de ley manifestó lo siguiente al memorial que se propuso en el memorial de solicitud.

AL PRIMERO: Declaro haber realizado una investigación, dentro del ámbito de mi competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, la cual me lleva a considerar que la información proporcionada por el Fondo Financiero Privado Fassil S.A. o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes, es decir que dicha información es revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara. En el caso de aquella información que fue objeto del pronunciamiento de un experto en la materia o se deriva de dicho pronunciamiento, carezco de motivos para considerar que dicho pronunciamiento se encuentra en discordancia con lo aquí expresado.

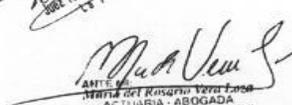
AL SEGUNDO: Quien desee adquirir las Acciones Ordinarias Normativas que se ofrecen deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el Prospecto respecto al valor y a la transacción propuesta.

AL TERCERO: La adquisición de los valores presupone la aceptación por el suscriptor o comprador de todos los términos y condiciones de la oferta pública, tal como aparecen en el prospecto.

Con lo que termino el acto leído que se persistió en su tenor firmado conjuntamente con el señor Juez y por asiste mi, de lo que certifico:


Margarita de Olaya Pareda
Jueza Titular de Instrucción en lo Civil
C.I. 7951 - Bolivia


Rainier Anslinger


ANTE MI
Margarita de Olaya Pareda
ACTUARÍA - ABOGADA
Juzgado Titular de Instrucción en lo Civil
La Paz - Bolivia

1.2. Declaración Jurada del Representante Legal del Emisor por la información contenida en el prospecto

ACTA DE DECLARACION JURADA

En Warnes, a hora **10:30 a.m. del día martes 03 del mes de marzo del año dos mil nueve**, se reunió el tribunal de justicia del Juzgado de Instrucción de la provincia Warnes compuesto por el Dr. **ANGEL SANCHEZ RIVERO** y la suscrita actuaría, **Dra. Gloria Beatriz Antelo R.** con el objeto de llevar a cabo la audiencia de Declaración Jurada Voluntaria de la ciudadana **PATRICIA PIEDADES SUAREZ BARBA**, con C.I. 1975951 S.C., siendo la declaración jurada de acuerdo a los puntos que se indica en la demanda.

JUEZ.- Que diga Ud., sus generales de ley.-

RESPUESTA.- Mi nombre es **PATRICIA PIEDADES SUAREZ BARBA**, con C.I. 1975951 S.C., mayor de edad, hábil por ley, de profesión Adm. Empresa, de estado civil soltero, domiciliada en el Barrio Cordecruz C4 No 51 de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra.

JUEZ.- Cual es el objeto de su presencia a este despacho judicial.

RESPUESTA.- Para indicar o aclarar los siguientes puntos:

PRIMERO: Que la información presentada por el FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A. a la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros para obtener la autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la SPVS, de las Acciones Ordinarias de nuestra entidad, es veraz y suficiente.

SEGUNDO: Que en mi calidad de representante legal del FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A., presenté a la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros una declaración respecto a la veracidad de la información como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de los valores objeto de la presente oferta pública. Asimismo manifiesto que no tengo conocimiento de información

relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores substanciales en el Prospecto de Inscripción de las Acciones, presentado ante la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros.

Es cuanto digo en honor a la verdad.

JUEZ.- Tiene algo mas que agregar.

RESPUESTA.- No, nada mas.

Con lo que termino la audiencia de declaración jurada, firmando en constancia, conjuntamente el Sr. Juez, y suscrita actuaría que certifica.-

[Handwritten signature]
Dr. Angel Sanchez
JUEZ DE INSTRUCCION DE
PRIMERA INSTANCIA DE
SANTA CRUZ

[Handwritten signature]
PATRICIA SUAREZ B.
C.I. 1975957-56

[Handwritten signature]
Beatriz Antero
ACTUARIA DEL JUZGADO
DE INSTRUCCION - PRIMERA
SANTA CRUZ

1.3. Responsables de la elaboración del Prospecto

Los principales responsables de la elaboración de este prospecto son el señor Rainier Anslinger Amboni, Gerente General de Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa filial del Banco Unión S.A. y Patricia Suárez Barba Gerente General a.i. del Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

1.4. Entidad encargada de la Inscripción

La entidad encargada de la presente Inscripción de acciones es Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa filial del Banco Unión S.A.

1.5. Principales Funcionarios de la empresa

Los principales funcionarios del Fondo Financiero Privado Fassil S.A. son:

- | | |
|-----------------------------------|----------------------------------|
| • Patricia Piedades Suárez Barba | Gerente General a.i. |
| • Marcelo Chahín Novillo | Gerente de Finanzas |
| • Raúl Ernesto Bauer Arteaga. | Gerente de Riesgos |
| • Adolfo Tulio Suárez Bolsón | Gerente de Sistemas |
| • Olivia Letitia Dibos Kumar | Gerente de Asesoría Jurídica |
| • Julio Cesar Echeverría Cardona | Auditor Interno |
| • Paula Cecilia Gutiérrez Vargas | Subgerente de Negocios |
| • Geraldine Crespo Chávez | Subgerente de Microcrédito |
| • Martín Daniel Dick Del Barco | Subgerente de Calidad y Procesos |
| • Sunia Moreno de Aguirre | Subgerente de PYME y Comercial |
| • Miolet Padilla Salazar | Subgerente de Administración |
| • Jaime Julio Cesar Bolaños Ruiz | Subgerente de Operaciones |
| • Isaac Lescano Escobar | Subgerente de Microcrédito I |
| • Williams Bernardo Silva Salazar | Subgerente de Tesorería |

1.6. Documentación presentada a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

La documentación relacionada con la presente Inscripción de acciones es de carácter público y se encuentra disponible para el público en general en las siguientes entidades:

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

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

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

Calle Montevideo No. 142 Edificio Zambrana, La Paz-Bolivia.

Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa filial del Banco Unión S.A.

Calle Loayza No. 255 Edificio De Ugarte Ingeniería Piso 10 Oficina 101, La Paz-Bolivia.

Fondo Financiero Privado FASSIL S.A. (“FASSIL”)

Avenida Cristo Redentor Esquina Gustavo Parada, Santa Cruz de la Sierra-Bolivia.

2. ÍNDICE GENERAL

1. DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES	1
1.1. DECLARACIÓN JURADA DE LOS ESTRUCTURADORES POR EL CONTENIDO DEL PROSPECTO	1
1.2. DECLARACIÓN JURADA DEL REPRESENTANTE LEGAL DEL EMISOR POR LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PROSPECTO	2
1.3. RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO	4
1.4. ENTIDAD ENCARGADA DE LA INSCRIPCIÓN	4
1.5. PRINCIPALES FUNCIONARIOS DE LA EMPRESA	4
1.6. DOCUMENTACIÓN PRESENTADA A LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO	4
2. ÍNDICE GENERAL	5
3. RESUMEN DEL PROSPECTO	9
3.1. ANTECEDENTES DE LA INSCRIPCIÓN DE ACCIONES	9
3.2. ANTECEDENTES Y CONSTITUCIÓN DEL EMISOR	9
3.3. CARACTERÍSTICAS DE LAS ACCIONES	10
3.4. INFORMACIÓN FINANCIERA	10
3.4.1. Activo	10
3.4.2. Pasivo	11
3.4.3. Patrimonio y Resultados	11
3.4.4. Índices Financieros	11
3.5. DIVIDENDOS	12
3.6. FACTORES DE RIESGO	12
3.6.1. Factores Macroeconómicos y Normativos	12
3.6.2. Factores de Riesgo Regulatorios	12
3.6.3. Riesgos Operativos	13
3.6.4. Riesgos Tipo de Cambio	13
4. ANTECEDENTES LEGALES DE LA INSCRIPCIÓN	14
4.1. AUTORIZACIÓN DE LA INSCRIPCIÓN	14
4.2. REGISTRO DEL EMISOR Y DE LA INSCRIPCIÓN DE ACCIONES EN LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO	14
5. CARACTERÍSTICAS DE LA INSCRIPCIÓN	15
5.1. CLASE, CANTIDAD Y MONTO DE LA INSCRIPCIÓN	15
5.2. CARACTERÍSTICAS DE LAS ACCIONES	15
5.3. CERTIFICADOS ACCIONARIOS	15
5.4. NORMAS DE SEGURIDAD EN LA IMPRESIÓN DE LOS VALORES	16
5.5. LIBRO DE REGISTRO DE ACCIONES	16
5.6. TRANSMISIÓN DE ACCIONES Y FORMALIZACIÓN DE TRANSFERENCIA	16
5.7. DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS	17
5.7.1. Derechos de los Accionistas Minoritarios	18
5.8. SUSCRIPCIÓN Y DERECHO PREFERENTE	18
5.9. OBLIGACIONES Y RESPONSABILIDADES DE LOS ACCIONISTAS	18
5.10. PROHIBICIONES Y LIMITACIONES	19
5.11. EXTRAVÍO, HURTO O INUTILIZACIÓN DEL VALOR	19
5.12. INFORMACIÓN A LOS ACCIONISTAS	19
5.13. JUNTAS GENERALES DE ACCIONISTAS	20
5.14. RESERVAS Y DIVIDENDOS	23
5.15. DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN	24
5.16. PROCEDIMIENTO DE LIQUIDACIÓN	24
5.17. ARBITRAJE	26
5.18. TRATAMIENTO TRIBUTARIO	26

5.19. RELACIÓN ENTRE LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS Y LOS DERECHOS DE OTROS ACREEDORES U OTROS TENEDORES DE VALORES EMITIDOS POR EL EMISOR	26
6. PRINCIPALES FACTORES DE RIESGO	28
6.1. FACTORES DE RIESGO MACROECONÓMICOS Y NORMATIVOS	28
6.2. FACTORES DE RIESGO REGULATORIOS	28
6.3. RIESGOS OPERATIVOS	28
6.4. RIESGO TIPO DE CAMBIO.....	29
7. EL EMISOR.....	30
7.1. IDENTIFICACIÓN BÁSICA	30
7.2. ANTECEDENTES Y CONSTITUCIÓN	31
7.3. COMPOSICIÓN ACCIONARIA.....	32
7.4. PRINCIPALES ACCIONISTAS DE SANTA CRUZ DE LA SIERRA FINANCIAL GROUP S.A.	33
7.5. ENTIDADES VINCULADAS	33
7.6. ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL	34
7.7. ORGANIGRAMA	35
7.8. DIRECTORES	35
7.9. EJECUTIVOS	36
7.10. PERFIL PROFESIONAL DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS DE LA SOCIEDAD	36
7.11. RELACIONES ESPECIALES ENTRE LA SOCIEDAD Y EL ESTADO	38
7.12. REGISTRO DE MARCAS, PATENTES, LICENCIAS Y/O CONCESIONES.....	39
7.13. RELACIÓN CON OTRAS EMPRESAS QUE REPRESENTAN MÁS DEL 10% DEL PATRIMONIO.....	39
7.14. PROCESOS JUDICIALES EXISTENTES.....	39
7.15. DETALLE DE DEUDAS EXISTENTES	39
7.16. HECHOS RELEVANTES.....	39
8. FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A. Y EL SECTOR DE MICROFINANZAS.....	43
8.1. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR	43
8.2. SECTOR MICROFINANCIERO	43
8.3. RED COMERCIAL.....	44
8.4. DESCRIPCIÓN DEL MERCADO DE LA ENTIDAD	44
8.5. EVOLUCIÓN DE VENTAS DURANTE LOS 3 ÚLTIMOS AÑOS.	44
8.6. DESCRIPCIÓN COMERCIAL DE TODOS LOS PRODUCTOS Y/O SERVICIOS POR IMPORTANCIA.....	45
8.7. DESCRIPCIÓN DEL SISTEMA ACTUAL DE COMERCIALIZACIÓN	46
8.8. RED DE AGENCIAS Y CAJEROS AUTOMÁTICOS	46
8.9. FUERZA DE VENTA	47
8.10. CANALES.....	47
8.11. POLÍTICAS DE FIJACIÓN DE PRECIOS.....	47
8.12. VENTAJAS Y DESVENTAJAS COMPARATIVAS	47
8.13. CARACTERÍSTICAS DE PROYECTOS DE AMPLIACIÓN Y MEJORA DESARROLLADOS EN LA EMPRESA PARA AJUSTARSE A LAS NECESIDADES DE LOS CLIENTES.....	48
8.14. TENDENCIAS DEL SECTOR.....	48
8.15. MARCO DE ACTUACIÓN	49
8.16. VALORES.....	49
8.17. POLÍTICA DE CALIDAD.....	49
8.18. RESPONSABILIDADES	50
8.19. ESQUEMA DE NORMAS Y COMUNICACIONES.....	50
8.20. ESQUEMA DE CONTROL.....	50
8.21. POLÍTICA DE INVERSIONES.....	51
9. ANALISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	52
9.1. ACTIVO.....	52
9.2. PASIVO.....	54
9.3. PATRIMONIO	55

9.4. ESTADO DE RESULTADOS.....	56
10. ANÁLISIS DE LOS ÍNDICES FINANCIEROS.....	58
10.1. LIQUIDEZ Y SOLVENCIA.....	58
10.2. CALIDAD DE CARTERA.....	58
10.3. FINANCIAMIENTO.....	58
10.4. RENTABILIDAD	58
10.5. CAMBIO EN LOS RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN Y REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA.....	59
10.5.1 Cambios en el principal Funcionario Contable.....	59
10.5.2 Cambios en los Auditores Externos.....	59
11. ESTADOS FINANCIEROS	60
11.1. BALANCE	60
11.2. ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	61
11.3. ANÁLISIS PORCENTUAL HORIZONTAL Y VERTICAL (BALANCE GENERAL).....	62
11.3. ANÁLISIS PORCENTUAL HORIZONTAL Y VERTICAL (ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS)	62
11.4. ÍNDICES FINANCIEROS	63
12. ANEXOS	64

ÍNDICE DE CUADROS

CUADRO N°1 ÍNDICES FINANCIEROS.....	11
CUADRO N°2 COMPOSICIÓN ACCIONARIA DE FASSIL	33
CUADRO N°3 COMPOSICIÓN ACCIONARIA DE SANTA CRUZ DE LA SIERRA FINANCIAL GROUP S.A.....	33
CUADRO N°4 ENTIDADES VINCULADAS	34
CUADRO N°5 NÚMERO DE EMPLEADOS	34
CUADRO N°6 NÚMERO DE EMPLEADOS POR AGENCIA.....	34
CUADRO N°7 DIRECTORIO	36
CUADRO N°8 PLANTA EJECUTIVA.....	36
CUADRO N°9 DETALLE DE DEUDAS EXISTENTES.....	39
CUADRO N°10 DETALLE DE CARTERA.....	53

3. RESUMEN DEL PROSPECTO

3.1. Antecedentes de la Inscripción de acciones

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de FASSIL de fecha 31 de enero de 2008, resolvió por unanimidad aprobar la inscripción de sus acciones suscritas y pagadas en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
- En Reunión de Directorio de FASSIL de fecha 19 de enero de 2009 se autorizó el inicio de los trámites legales y administrativos necesarios para el registro de las acciones suscritas y pagadas en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de FASSIL de fecha 31 de marzo de 2009, resolvió por unanimidad ratificar la inscripción de sus acciones suscritas y pagadas en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
- El Emisor inscribe la totalidad de las Acciones Ordinarias Nominativas, Suscritas y Pagadas, las cuales suman 23.544 (Veintitrés mil quinientos cuarenta y y cuatro) acciones a un valor nominal de Bs1.000 (Un mil 00/100 Bolivianos) cada una, por el importe total de Bs23.544.000 (Veintitrés millones quinientos cuarenta y cuatro mil 00/100 Bolivianos). Dichas acciones pertenecen a una serie única.

3.2. Antecedentes y Constitución del Emisor

- Escritura Pública No. 866/96 de Constitución y Estatutos, protocolizado ante la Notaría de Fe Pública No. 26 a cargo de la Dra. Elizabeth Jordán Domínguez. Registrada mediante Resolución Administrativa del SENAREC No. 02-07640-96 en fecha 4 de junio de 1996.
- Escritura Pública N°916/96, protocolizada ante Notaría de Fe Pública No. 24, sobre Modificación Parcial de Estatutos. Registrada en SENAREC mediante Resolución Administrativa N° 05390/96 en fecha 10/12/1996.
- Escritura Pública N°1659/99, protocolizada ante Notaría de Fe Pública No. 24, sobre Aumento de Capital Pagado y Capital Autorizado y Modificación Parcial de Estatutos. Registrada mediante Resolución Administrativa del SENAREC N°09067/99, de fecha 19/10/1999.
- Escritura Pública N° 2328/2002, protocolizada ante Notaría de Fe Pública No. 24, sobre Modificación Parcial de Estatutos. Registrada en Fundempresa el 17/12/2002, bajo el N° 00051279 del Libro 9.
- Escritura Pública N° 595/2003, protocolizada ante Notaría de Fe Pública No.24, sobre Aumento de Capital Social por Emisión y Suscripción de Nuevas Acciones. Registrada en Fundempresa el 23/04/2003, bajo el N° 00052089 del Libro 9.
- Escritura Pública N° 642/2003 protocolizada ante Notaría de Fe Pública No. 24, sobre Modificación Parcial de Estatutos. Registrada en Fundempresa el 09/05/2003, bajo el N° 00052208 del Libro 9.
- Escritura Pública N° 530/2004, protocolizada ante Notaría de Fe Pública No. 34, sobre Modificación Parcial de Estatutos. Registrada en Fundempresa el 21/05/2004, bajo N° 00055497 del Libro 9.

- Escritura Pública N° 592/2005, protocolizada ante Notaría de Fe Pública No. 34, sobre Reducción de Capital Social. Registrada en Fundempresa el 19/09/2005, bajo N°00062729 del Libro 9.
- Escritura Pública N° 446/2007, protocolizada ante Notaría de Fe Pública No. 34, sobre Aumento de Capital Social. Registrada en Fundempresa el 24/05/2007, bajo N° 0070328 del Libro 9.
- Escritura Pública N° 1518/2007, protocolizada ante Notaría de Fe Pública No. 34, sobre Aumento de Capital. Registrada en Fundempresa el 11/12/2007, bajo N° 0073081 del Libro 9.
- Escritura Pública N° 1762/2007, protocolizada ante Notaría de Fe Pública No. 34, sobre Modificación Parcial de Estatutos. Registrada en Fundempresa el 08/01/2008, bajo N° 00073397 del Libro 9.
- Escritura Pública N° 816/2008, protocolizada ante Notaría de Fe Pública No. 34, sobre Modificación Parcial de Estatutos. Registrada en Fundempresa el 02/06/2008, bajo N° 00075446 del Libro 9.

3.3. Características de las Acciones

- MONTO DE LA INSCRIPCION: Bs23.544.000 (Veintitrés millones quinientos cuarenta y cuatro mil 00/100 Bolivianos).
- TIPO DE VALOR A INSCRIBIRSE: Acciones.
- CLASE DE ACCIONES: Ordinarias.
- MONEDA DE LAS ACCIONES: Bolivianos.
- VALOR NOMINAL DE CADA ACCION: Bs1.000 (Un mil 00/100 Bolivianos).
- FORMA DE REPRESENTACION DE LOS VALORES: Físicos.
- FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS VALORES: Nominativa.
- CANTIDAD DE ACCIONES: 23.544 (Veintitrés mil quinientas cuarenta y cuatro) acciones.
- SERIES INSCRITAS: Serie Única.
- BOLSA EN LA CUAL SE INSCRIBIRAN LAS ACCIONES: Bolsa Boliviana de Valores S.A.
- CLAVE DE LA INSCRIPCION: FSL1U.

3.4. Información Financiera

3.4.1. Activo

El activo de la Sociedad ha crecido sostenidamente durante las gestiones analizadas, para el año 2006 el activo ascendía a US\$19.5 millones ("MM"), con un incremento para la gestión 2007 de 52,85% alcanzando a US\$29.8 MM. Para la gestión 2008 hubo un

incremento de 87,64% alcanzando a US\$55.9 MM. Las cuentas de mayor importancia del activo son las disponibilidades, inversiones temporarias y cartera.

3.4.2. Pasivo

El Pasivo de la Sociedad ha crecido sostenidamente durante las gestiones analizadas, para el año 2006 el activo ascendía a US\$17.2 MM, con un incremento para la gestión 2007 de 55,15% alcanzando a US\$26.7 MM. Para la gestión 2008 hubo un incremento de 95,06% alcanzando a US\$52.0 MM. La cuenta de mayor importancia del pasivo es la de obligaciones con el público.

3.4.3. Patrimonio y Resultados

El Patrimonio de la Sociedad durante las gestiones analizadas se ha fortalecido, como consecuencia del aumento del capital social a través de aportes de los accionistas de la Sociedad. El Patrimonio para la gestión 2006 alcanza a US\$2.3 MM, para la gestión 2007 se incrementó a US\$3.1 MM y para la gestión 2008 alcanza a US\$3.9 MM.

El **Resultado Neto del Ejercicio** para la gestión 2006 fue una pérdida de US\$421M como consecuencia del alto gasto administrativo en relación a la cartera que se manejaba. Durante la gestión 2007 el resultado neto aumento en un 222,34% alcanzando a US\$515 M, como consecuencia del aumento en la cartera de créditos y el haber mantenido los mismos niveles de gastos de administración. Para la gestión 2008 se presenta una pérdida de US\$143 M, como consecuencia del aumento de los gastos de administración, debido a la etapa de crecimiento que esta teniendo la Sociedad y a la constitución de provisiones específicas de cartera, de acuerdo a instructivo de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero).

3.4.4. Índices Financieros

En el cuadro a continuación se detallan los ratios financieros de FASSIL entre los años 2006 y 2008:

**CUADRO N°1
ÍNDICES FINANCIEROS**

	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-08	31-mar-09
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA				
Liquidez (Inv. Temporarias + Disponibilidades/Activos) (%)	28,65%	18,82%	39,16%	38,21%
Solidez (Patrimonio Neto/Activos) (%)	11,77%	10,45%	6,91%	7,53%
Patrimonio Contable + Prev. Incobrables + Deuda Subordinada (Miles US\$)	2.685	3.405	4.776	5.362
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (%)	16,53%	11,56%	11,86%	11,17%
CALIDAD DE LA CARTERA				
Cobertura (Previsión para cartera incobrable/Cartera en mora) (%)	188,00%	2128,88%	1049,10%	563,71%
Índice de Mora (Cartera vencida + ejecución/Cartera Bruta) (%)	1,61%	0,06%	0,27%	0,53%
FINANCIAMIENTO				
Obligaciones con el Público/Pasivo + Patrimonio (%)	75,82%	81,11%	89,32%	85,91%
RENTABILIDAD				
ROE (Utilidad / Patrimonio)	-18,36%	16,56%	-3,70%	
ROA (Utilidad / Activo Total)	-2,16%	1,73%	-0,26%	

FUENTE: Fondo Financiero Privado FASSIL S.A.

3.5. Dividendos

- Es atribución de la Junta General Ordinaria de Accionistas determinar el destino de las utilidades sociales. Cuando la Junta resuelva la declaración de dividendos, su distribución se hará en forma proporcional al número de acciones pagadas, deduciendo previamente la correspondiente reserva legal.
- No podrán distribuirse dividendos mientras no se hayan cubierto las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores.
- Prescribirán a favor de la sociedad los dividendos no cobrados en el plazo de cinco (5) años, computables desde la fecha en que fuere acordada su distribución por la Junta General de Accionistas. En estos casos dichas sumas revertirán automáticamente al patrimonio social y se consignarán en la cuenta de superávit.
- Cuando la Junta General de Accionistas resuelva la capitalización de reservas o utilidades, total o parcialmente, se respetará la proporción de cada accionista en la emisión de las nuevas acciones.

Durante la últimas tres (3) gestiones, FASSIL no ha realizado pago de dividendos.

3.6. Factores de Riesgo

3.6.1. Factores Macroeconómicos y Normativos

La constante fluctuación de los indicadores macroeconómicos y los efectos sobre países en desarrollo, representa un riesgo indirecto para las entidades de intermediación microfinanciera, ya que la desaceleración de la economía mundial reduce en cadena las relaciones comerciales debilitando al sector productivo y comercial de cada región.

La Institución ha venido fortaleciendo su solvencia patrimonial y tecnología crediticia, inyectando los recursos necesarios para mitigar factores de riesgo que pudieran afectar la calidad de sus activos y poder cumplir con las obligaciones pactadas dentro los plazos previstos.

Los mecanismos que la Institución ha desarrollado como entidad microfinanciera, se basan principalmente en la maximización de su proceso de análisis crediticio, el cual viene evolucionando constantemente tomando en cuenta factores de riesgo que pudieran afectar la calidad de la misma, enfocando a cada cliente dentro el sector económico en el que se desenvuelve, para lo cual cuenta con informes sectoriales elaborados por la Unidad de Riesgos los cuales consideran la actualidad del sector referido a aspectos macro y microeconómicos.

3.6.2 Factores de Riesgo Regulatorios

En virtud a que los Comités de Basilea sugieren que los entes reguladores de cada nación precautelen posibles deterioros de la salud del sistema financiero, en Bolivia la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero viene implementando una serie intensiva de normativas que puedan mitigar el impacto de escenarios futuros desfavorables.

La Institución ha demostrado la capacidad necesaria para implementarlas normativas implementadas por el ente regulador nacional, tal es el caso de un incremento de provisiones específicas de cartera del 71% y provisiones cíclicas del 200% al cierre de la gestión 2008.

Asimismo se asumió favorablemente el incremento en el encaje adicional en títulos en ME de un 7,5% a un 30%, manteniendo índices enmarcados dentro los márgenes prudenciales establecidos.

3.6.3 Riesgos Operativos

El riesgo operativo al que se expone FASSIL se encuentra asociado principalmente a factores que podrían incidir negativamente en los resultados de cada gestión. Estos factores se relacionan con errores humanos, fallas en los sistemas tecnológicos, procesos inadecuados, deficiencias de control interno y fraudes externos/internos que afecten la seguridad y/o gestión operativa interna.

Para administrar, mitigar y controlar el riesgo operativo de la entidad, ésta ha implementado en los meses de Octubre y Noviembre de 2008, las unidades de Seguridad y Riesgo Integral, dependientes del Área de Administración y Operaciones y de Riesgos respectivamente.

Estas unidades realizan la identificación, monitoreo, control, mitigación y divulgación del riesgo operativo al que está expuesta la entidad.

3.6.4 Riesgos Tipo de Cambio

Ante la necesidad de controlar el riesgo de tipo de cambio al que están expuestas las entidades de intermediación financiera, la Institución ha desarrollado e implementado la Política de Gestión de Riesgo por Tipo de Cambio, aprobada por Comité de Directorio de fecha 24/11/2008 mediante acta N° 28/2008, la cual fue elaborada en base a la normativa vigente aprobada por la SBEF (actualmente Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero).

4. ANTECEDENTES LEGALES DE LA INSCRIPCIÓN

4.1. Autorización de la Inscripción

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de FASSIL de fecha 31 de enero de 2008, resolvió por unanimidad aprobar la inscripción de sus acciones suscritas y pagadas en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., según consta en el Testimonio N° 180/2008 de fecha 08 de febrero de 2008, protocolizado ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase a cargo de la Dra. Martha Ariane Antelo Cabruja, del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra y registrado en el Registro de Comercio bajo N° 00125754 del libro N° 10.
- En Reunión de Directorio de FASSIL de fecha 19 de enero de 2009 se autorizó el inicio de los trámites legales y administrativos necesarios para el registro de las acciones suscritas y pagadas en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de FASSIL de fecha 31 de marzo de 2009, resolvió por unanimidad ratificar la inscripción de sus acciones suscritas y pagadas en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

4.2. Registro del Emisor y de la inscripción de acciones en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

El 31 de mayo de 2001, FASSIL fue inscrito como Emisor de Valores en el Registro del Mercado de Valores de la SPVS (actualmente Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero), mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N°226, bajo registro N°SPVS-IV-EM-FSL-070/2001, y autorizada para realizar la oferta pública sus acciones ordinarias suscritas y pagadas, mediante Resolución Adiministrativa ASFI No. 029/2009 de fecha 10 de junio de 009, las mismas que se encuentran inscritas en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI bajo el Número de Registro ASFI-DSV-EA-FSL-001/2009.

5. CARACTERÍSTICAS DE LA INSCRIPCIÓN

5.1. Clase, Cantidad y Monto de la Inscripción

Al 31 de diciembre de 2008, el capital autorizado de la Sociedad era de Bs47.000.000 (Cuarenta y siete millones 00/100 Bolivianos) y un capital suscrito y pagado de Bs23.544.000 (Veintitrés millones quinientos cuarenta y cuatro mil 00/100 Bolivianos), el mismo que se encontraba representado por 23.544 (Veintitrés mil quinientas cuarenta y cuatro) acciones nominativas y ordinarias con un valor nominal de Bs1.000 (Un mil 00/100 Bolivianos) cada una. Dichas acciones pertenecen a una serie única.

5.2. Características de las Acciones

- MONTO DE LA INSCRIPCION: Bs23.544.000 (Veintitrés millones quinientos cuarenta y cuatro mil 00/100 Bolivianos).
- TIPO DE VALOR A INSCRIBIRSE: Acciones.
- CLASE DE ACCIONES: Ordinarias.
- MONEDA DE LAS ACCIONES: Bolivianos.
- VALOR NOMINAL DE CADA ACCION: Bs1.000 (Un mil 00/100 Bolivianos).
- FORMA DE REPRESENTACION DE LOS VALORES: Físicos.
- NUMERACION DE LAS ACCIONES: Correlativa.
- FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS VALORES: Nominativa.
- CANTIDAD DE ACCIONES: 23.544 (Veintitrés mil quinientas cuarenta y cuatro) acciones.
- SERIES INSCRITAS: Serie Única.
- BOLSA EN LA CUAL SE INSCRIBIRAN LAS ACCIONES: Bolsa Boliviana de Valores S.A.
- CLAVE DE LA INSCRIPCION: FSL1U.
- AGENCIA DE BOLSA ENCARGADA DE LA INSCRIPCIÓN: Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa filial del Banco Unión S.A.

5.3. Certificados Accionarios

Las acciones están representadas por Valores nominativos, por una o más acciones, pertenecientes a una serie única, correlativamente numerados y que necesariamente consignan los siguientes datos, establecidos por los estatutos vigentes de FASSIL y el Código de Comercio:

1. Nombre y domicilio de FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A., así como datos

relativos a su personalidad jurídica y la fecha de inscripción en el Registro de Comercio y Sociedades por Acciones.

2. Fecha y lugar de constitución del FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A., así como la duración de la Sociedad.
3. Nombre del accionista.
4. Capital social y autorizado.
5. Número de acciones que representa el título, valor nominal, serie y su condición de ordinaria.
6. Número total de acciones en que se divide la serie.
7. Lugar y fecha de su emisión y número correlativo.
8. Sello seco o de protección del FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.
9. Firmas autógrafas del Presidente del Directorio, Gerente General y el Síndico.

5.4. Normas de Seguridad en la Impresión de los Valores

Los valores representativos de las acciones, se hallan impresos guardando las siguientes normas de seguridad:

1. Tinta filigrana.- Esta impresa como texto en tres zonas estratégicas del valorado. Tiene tres características: a) reactiva: reacciona con la fricción del metal; b) reflectiva: puede apreciarse la impresión observándola desde un ángulo diferente; c) indivisible: sólo es posible visualizarla con luz ultravioleta.
2. Tinta invisible.- Está impresa como texto y numeración. No es posible visualizarla a simple vista, solo con luz ultravioleta.
3. Tinta penetrante.- Se encuentra impresa en la numeración. Esta tinta traspasa al reverso del papel en forma de mancha. Puede ser impresa en rojo o negro.
4. Micro-impresión.- Se encuentra impresa en forma de líneas horizontales ubicadas en el título. Visible únicamente con lupa.

5.5. Libro de Registro de Acciones

La Sociedad mantiene Libros de Registros de Acciones, con las formalidades de los libros de contabilidad, de libre consulta para los accionistas, que contienen:

- a) Nombre, Nacionalidad y Domicilio del Accionista.
- b) Número, Serie, Clase, y demás particularidades de las acciones.
- c) Nombre del suscriptor y estado del pago de las acciones.
- d) Detalle de las transmisiones, con indicación de las fechas y nombre de los adquirentes.
- e) Gravámenes que hubieren sobre las acciones.
- f) Conversión de los valores con los datos que corresponden a los nuevos.
- g) Observaciones que deriven de la situación jurídica de las acciones y de sus eventuales modificaciones.

5.6. Transmisión de Acciones y formalización de transferencia

El accionista que desee transferir sus acciones, deberá dar aviso previo al Directorio con indicación del nombre y domicilio del comprador, el precio de venta y la forma de pago. El Directorio deberá informar a todos los accionistas de la oferta de venta recibida. Dentro del término de 30 días de recibido dicho aviso, los accionistas podrán hacer uso de su derecho

preferente, caso contrario, la sociedad podrá ofrecer las acciones a las terceras personas que estime conveniente en un valor no menor al declarado por el Accionista.

Vencido dicho plazo sin que el Directorio hubiera encontrado compradores a satisfacción, el Accionista quedará en libertad de efectuar la transferencia al comprador ya indicado.

El Accionista no podrá oponerse a la transferencia a otras personas si se ofrece el mismo precio de venta antes informado e igual forma de pago.

Toda transferencia que no cumpla con los requisitos anteriormente establecidos, es ineficaz y no surtirá efecto alguno.

Toda oferta de acciones mediante publicaciones en medios de comunicación serán efectuadas por el FONDO a solicitud y cuenta del interesado.

La transferencia de acciones se formalizará mediante endoso del título, pago de impuestos en caso de estar previsto por ley, e inscripción en el Registro de Acciones del FONDO FINANCIERO PRIVADO "FASSIL" S.A., dejando constancia con la firma del Presidente, Gerente General y Síndico en la respectiva partida del registro y en el lugar del endoso del título.

Toda transferencia de acciones de la sociedad será comunicada a los correspondientes entes reguladores de acuerdo a las normas y disposiciones que se encuentren en vigencia.

5.7. Derechos de los Accionistas

De acuerdo a lo establecido en el Código de Comercio, cada acción ordinaria otorga a su propietario los siguientes derechos:

- Intervenir en las Juntas Generales, con derecho a voz y voto.
- Integrar los órganos electivos de administración y fiscalización interna.
- Participar en las utilidades sociales, debiendo observarse igualdad de tratamiento para los accionistas de la misma clase.
- Participar en las mismas condiciones establecidas en el punto anterior, en la distribución del haber social, en caso de liquidación.
- Gozar de preferencia en la suscripción de nuevas acciones.
- Impugnar las resoluciones de las Juntas Generales y del Directorio salvo que el accionista fuera moroso frente a la sociedad por cualquier concepto.
- Negociar libremente sus acciones, conforme a los estatutos.

El derecho de concurrencia a las Juntas de Accionistas se establece mediante la verificación de la inscripción del accionista en el Libro de Registro de Acciones.

La representación en la Juntas Generales será la siguiente:

- a) Las acciones pertenecientes a personas individuales pueden ser representadas por otro accionista con poder notariado, carta-poder, télex o fax con constancia de emisión.
- b) Si el mandatario no fuese accionista, es indispensable poder notariado.
- c) Las acciones pertenecientes a personas jurídicas pueden ser representadas por cualquier

persona individual, accionista o no, con facultades expresas señaladas en poder notariado, con excepción de los organismos multilaterales internacionales, en cuyo caso únicamente se requerirá carta poder.

- d) Ningún director, síndico, administrador, funcionario o empleado de FASSIL podrá representar acciones que no sean las propias.

5.7.1 Derechos de los Accionistas Minoritarios

De acuerdo a lo establecido por el artículo 332 del Código de Comercio, los accionistas minoritarios tienen derecho a designar síndicos en la forma señalada en el artículo 316. En caso de ser dos los síndicos, uno de ellos será elegido necesariamente por los accionistas minoritarios.

De acuerdo a lo establecido por el artículo 316 del Código de Comercio, los accionistas minoritarios que representen por lo menos el veinte por ciento del capital social con derecho a voto, tienen derecho a designar un tercio de los directores o, en su caso, la proporción inmediatamente inferior a este tercio.

5.8. Suscripción y derecho preferente

Los accionistas tienen derecho preferente para suscribir nuevas acciones en proporción al número que posean.

La transferencia de acciones se hará previa oferta entre los accionistas quienes podrán hacer uso de su derecho preferente. En caso de no uso del derecho preferente la sociedad podrá ofrecer las acciones a terceras personas.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas podrá determinar el aumento del capital social hasta el límite del capital autorizado y los accionistas tendrán derecho preferente para suscribir las nuevas acciones en proporción al número de las que posean dentro de cada serie. El precio de venta será determinado por la Junta de acuerdo a informe escrito del Directorio sobre su valor según Balance, resultante del cociente de la división del capital pagado y reservas de la sociedad entre el número de acciones.

Cualquier sobreprecio sobre el valor nominal incrementará las reservas de la Sociedad.

5.9. Obligaciones y Responsabilidades de los Accionistas

El FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A. asume responsabilidad con todo su patrimonio por las obligaciones válidamente contraídas, sin comprometer el particular de cada uno de los accionistas, quienes responden únicamente hasta el monto de sus acciones y no son responsables personalmente por las deudas de la sociedad.

Los derechos y obligaciones derivados de las acciones, siguen al título representativo de éstas y pasan a quien los adquiera conforme a los estatutos de la Sociedad y sus posteriores modificaciones. La suscripción y posesión de una o más acciones tanto por personas individuales o colectivas implica el sometimiento a la escritura social, a los estatutos y reglamentos, a las resoluciones de las Juntas Generales de Accionistas y del Directorio, y los hace responsables por el monto de sus acciones.

Las resoluciones de las Juntas Generales de Accionistas serán ejecutadas por el Directorio y obligan a todos los accionistas cuando se hubieren adoptado conforme a normas estatutarias, aún a aquellos que no hubiesen concurrido o sean de voto disidente.

Las resoluciones de las Juntas Generales de Accionistas se adoptarán por mayoría de al menos dos tercios de votos representativos de las acciones pagadas que se encuentren acreditadas en el acto.

5.10. Prohibiciones y Limitaciones

FASSIL tiene la siguiente prohibiciones y limitaciones:

- a) Está prohibida de adquirir sus propias acciones, salvo por adjudicación judicial en pago de crédito a la sociedad. Tales acciones deberán ser vendidas en un plazo no mayor a noventa días de su formal adjudicación; entretanto no podrán ser representadas en las juntas de accionistas.
- b) No se puede conceder préstamos, anticipos u otros créditos con la prenda de sus propias acciones emitidas.
- c) Está prohibida de conceder créditos, directa o indirectamente, ni garantizar a sus accionistas, síndicos, directores y gerentes o a personas vinculadas económicamente a aquellos.
- d) Está limitada a participar solamente en empresas de seguros y de servicios financieros.

5.11. Extravío, Hurto o Inutilización del Valor

Solamente en caso de extravío, inutilización, hurto o robo comprobados y previa solicitud expresa de la persona debidamente registrada en los libros de la sociedad, el FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A. emitirá un duplicado del título, anotando esta circunstancia en su Registro de Acciones. La reposición procederá previa publicación de tres avisos consecutivos en un órgano de prensa de circulación nacional, con las características necesarias para su identificación, corriendo todos los gastos por cuenta del interesado.

Hechas las publicaciones no habiendo oposición o reclamación legítima, hasta los treinta días posteriores a la última publicación, el Directorio autorizará la emisión de un nuevo título con el sello de “duplicado”. Si hubiese oposición, FASSIL entregará el duplicado a la persona que demostrare fehacientemente su derecho convalidado por la autoridad o tribunal competente.

5.12. Información a los Accionistas

A la finalización de cada gestión económica, se elaboran los Estados Financieros de las operaciones sociales incluyendo el Balance General y Estado de Resultados, documentos que serán sometidos por los organismos ejecutivos de la sociedad al Directorio antes del verificativo de la Junta General Ordinaria de Accionistas.

El Directorio presenta a consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas los documentos referidos, junto con la Memoria Anual de la gestión correspondiente.

Los Estados Financieros que se presenten a la Junta General de Accionistas deberán estar certificados por los Síndicos de la Sociedad y por una firma registrada de auditores externos, registrada en el Registro de Mercado de Valores de la ASFI.

5.13. Juntas Generales de Accionistas

1. Los órganos a cargo de la dirección y administración de la sociedad, por orden jerárquico, son:

- a) Las Juntas Generales de Accionistas, que cumplirán la labor de gobierno y
- b) El Directorio, que cumplirá la labor de administración.

El Directorio podrá delegar a la Gerencia General las funciones ejecutivas de la administración de la sociedad.

- 2. La Junta General de Accionistas es la autoridad máxima que representa la voluntad y la decisión de los accionistas. Define las políticas y objetivos del FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A., con las más amplias facultades, en el marco de la ley y los Estatutos.
- 3. Son de dos clases: ordinarias y extraordinarias. Las Juntas Ordinarias se reunirán con carácter obligatorio por lo menos una vez al año; en tanto que las Juntas Extraordinarias se reunirán toda vez que sean convocadas válidamente.
- 4. Las Juntas Generales de Accionistas serán convocadas por: a) El Directorio b) Por el Síndico cuando aquél omita hacerlo y c) por el Directorio, a solicitud escrita de accionistas que representen por lo menos el veinte por ciento (20 %) de las acciones pagadas, determinando claramente el objeto de la reunión.

La convocatoria se hará mediante aviso publicado durante tres días discontinuos en un órgano de prensa de circulación nacional, con indicación del carácter de la Junta, lugar, fecha y hora de su realización, especificando el orden del día y los requisitos que deberán cumplirse para participar en ella. La última publicación deberá hacerse con una anticipación mínima de cinco y no mayor a treinta días de la fecha de reunión.

Se tomará en cuenta la citación por vía télex, fax, cable, correo electrónico o carta, independientemente de los medios de difusión anteriores para dar aviso a los accionistas que se encuentren en el exterior y hayan comunicado oportunamente su dirección. En caso de doble convocatoria, prevalecerá la efectuada por el Directorio.

- 5. Las resoluciones de las Juntas Generales serán ejecutadas por el Directorio y obligan a todos los accionistas cuando se hubieren adoptado conforme a normas estatutarias, aún a aquellos que no hubiesen concurrido o sean de voto disidente.

Las resoluciones de las Juntas se adoptarán por mayoría de al menos dos tercios de votos representativos de las acciones pagadas que se encuentren acreditadas en el acto.

Actuará como Secretario en las Juntas Generales, el Gerente General del FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

6. Cada acción confiere derecho a un voto. Toda votación será escrita y secreta, salvo determinación contraria en la Junta respectiva.

Los accionistas que constituyan el veinticinco por ciento de las acciones presentes con derecho a voto, podrán solicitar un aplazamiento de la votación de cualquier asunto hasta por treinta días, sin necesidad de nueva convocatoria. Este derecho podrá ejercitarse sólo una vez sobre el mismo asunto.

7. Todos los acuerdos y decisiones, así como las deliberaciones constarán en un libro de Actas a cargo del Secretario del Directorio, refrendadas por este y firmadas por el Presidente del Directorio en ejercicio y dos accionistas designados por la respectiva Junta.

8. Se suspenderá temporalmente el registro de transmisión de acciones de FASSIL a partir del día de la última publicación de la convocatoria a Junta, hasta el día siguiente de realizada. Ningún accionista, por sí o a través de un representante, podrá ejercer su derecho al voto si sus acciones no estuvieran debidamente inscritas en el Registro de Acciones de FASSIL.

9. Las Juntas Generales de Accionistas sean Ordinarias o Extraordinarias, se reputarán legalmente instaladas sin necesidad de convocatoria, si la totalidad de las acciones emitidas con derecho a voto se hallaren presentes o representadas y podrán resolver válidamente cualquier asunto de su competencia.

Las resoluciones serán adoptadas con el voto afirmativo de dos tercios de las acciones con derecho a voto.

10. Las Juntas Generales de Accionistas se realizarán en el domicilio legal de la sociedad.

11. La representación en las Juntas se realizará de la siguiente manera:

- a) Las acciones pertenecientes a personas individuales pueden ser representadas por otro accionista con poder notariado, carta-poder, télex o fax con constancia de emisión.
- b) Si el mandatario no fuese accionista, es indispensable poder notariado.
- c) Las acciones pertenecientes a personas jurídicas pueden ser representadas por cualquier persona individual, accionista o no, con facultades expresas señaladas en poder notariado, con excepción de los organismos multilaterales internacionales, en cuyo caso únicamente se requerirá carta poder.
- d) Ningún director, síndico, administrador, funcionario o empleado de FASSIL podrá representar acciones que no sean las propias.

12. En los casos de los puntos 1,2 y 3 del Art. 285 del Código de Comercio, la junta ordinaria será convocada necesariamente dentro de los tres primeros meses de terminada la gestión anual financiera.

El quórum requerido para su celebración será de la mitad más una de la totalidad de las acciones pagadas.

Si no se lograra reunir el número, se deberá hacer una nueva convocatoria mediante dos publicaciones discontinuas, la última con un mínimo de tres días de anticipación al verificativo de la reunión; en este caso, se hará quórum con el número de acciones concurrentes y/o representadas.

- 13.** Son atribuciones de la Junta General Ordinaria:
 - a) Considerar, aprobar u observar el Balance General y el Estado de resultados de la gestión.
 - b) Considerar y aprobar la Memoria Anual del Directorio y el informe del Síndico.
 - c) Decidir el destino de las utilidades, constituir reservas y definir el pago de dividendos, o en su caso, establecer el tratamiento para cubrir eventuales pérdidas.
 - d) Elegir o remover mediante voto secreto a los miembros del Directorio, fijar las dietas y fianzas de acuerdo a ley.
 - e) Nombrar uno o más síndicos titulares y suplentes, estableciendo sus remuneraciones y fianzas.
 - f) Designar a los Auditores Externos.

- 14.** Las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas serán convocadas de acuerdo al procedimiento descrito en el punto 4. Anterior y el quórum requerido para su conformación será de dos tercios de las acciones pagadas. Si no se lograra el número requerido, se emitirá una nueva convocatoria conforme a lo establecido en el punto 12 anterior.

- 15.** Son atribuciones de la Junta General Extraordinaria:
 - a) Modificar o reformar los Estatutos,
 - b) Acordar la emisión de nuevas acciones, así como bonos o debentures,
 - c) Resolver el aumento o disminución del capital social y del capital autorizado,
 - d) Cambiar la sede de la oficina principal y/o el domicilio legal de la sociedad,
 - e) Acordar la disolución y liquidación, la fusión o transformación de FASSIL, así como la designación o remoción de los liquidadores y su remuneración,
 - f) Decidir sobre cualesquier otros asuntos que interesen a la sociedad.

- 16.** Las resoluciones en la Junta General Extraordinaria serán adoptadas por dos tercios de votos presentes, conforme a lo previsto por el art. 296 del Código de Comercio.

- 17.** Los Directores, Gerente General, y empleados accionistas no podrán votar sobre la aprobación del Balance o de cuentas relacionadas con su gestión, ni en las resoluciones referentes a su responsabilidad.

- 18.** El aumento o disminución de capital social, deberá ser acordado por Junta General Extraordinaria de Accionistas, convocada expresamente al efecto, debiendo comunicarse a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero para obtener su autorización.

19. La Junta General Extraordinaria podrá determinar el aumento del capital social hasta el límite del capital autorizado y los accionistas tendrán derecho preferente para suscribir las nuevas acciones en proporción al número de las que posean dentro de cada serie. El precio de venta será determinado por la Junta de acuerdo a informe escrito del Directorio sobre su valor según Balance, resultante del cociente de la división del capital pagado y reservas de la sociedad entre el número de acciones.

Cualquier sobreprecio sobre el valor nominal incrementará las reservas de la Sociedad.

20. Sólo será posible la emisión de nuevas acciones cuando las precedentes hayan sido totalmente suscritas y pagadas. FASSIL. hará el ofrecimiento mediante avisos en un órgano de prensa de circulación nacional por tres días consecutivos, dando un plazo de 30 días a partir de la fecha de la última publicación a los accionistas para ejercer su derecho preferente; vencido este término, la sociedad podrá vender libremente las acciones que quedasen disponibles.

21. La reducción del capital social procederá de dos formas:

- a) Consensual o voluntaria: Por decisión de la Junta General Extraordinaria y con la autorización de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y Dirección de Registro de Comercio y Sociedades por Acciones.
- b) Legal u obligatoria: Cuando las pérdidas superen el 50 % del capital social más reservas libres, a menos que los accionistas decidan reintegrar dichas pérdidas.

Si efectuada la reducción del capital, éste resultare insuficiente para cumplir y alcanzar el objeto de la sociedad, se procederá a la disolución y liquidación de la misma.

5.14. Reservas y Dividendos

- De las utilidades líquidas de cada gestión se destinará obligatoriamente un diez por ciento (10%) para el fondo de reserva legal hasta cubrir el cincuenta por ciento del capital pagado.
- La Junta General Ordinaria de Accionistas podrá disponer la constitución de otras reservas, ordinarias o extraordinarias, que convengan a los intereses de FASSIL.
- Es atribución de la Junta General Ordinaria de Accionistas determinar el destino de las utilidades sociales. Cuando la Junta resuelva la declaración de dividendos, su distribución se hará en forma proporcional al número de acciones pagadas, deduciendo previamente la correspondiente reserva legal.
- No podrán distribuirse dividendos mientras no se hayan cubierto las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores.
- Prescribirán a favor de la sociedad los dividendos no cobrados en el plazo de cinco (5) años, computables desde la fecha en que fuere acordada su distribución por la Junta General de Accionistas. En estos casos dichas sumas revertirán automáticamente al patrimonio social y se consignarán en la cuenta de superávit.

- Cuando la Junta General de Accionistas resuelva la capitalización de reservas o utilidades, total o parcialmente, se respetará la proporción de cada accionista en la emisión de las nuevas acciones.

Durante la últimas tres (3) gestiones, FASSIL no ha realizado pago de dividendos.

5.15. Disolución y Liquidación

La disolución de la sociedad deberá ser autorizada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y tendrán prioridad respecto al presente Estatuto las estipulaciones contenidas en la Ley de Bancos y Entidades Financieras. Se resolverá en Junta Extraordinaria de Accionistas expresamente convocada para tal efecto, por cualquiera de las siguientes causales:

- a) Acuerdo de Accionistas.
- b) Vencimiento del término de duración, salvo prórroga o renovación oportuna.
- c) Por pérdidas de más del cincuenta por ciento (50 %) del capital pagado incluidas las reservas libres, salvo el reintegro correspondiente.
- d) Por reducción de capital, si éste resultara insuficiente para cumplir con el objeto de la sociedad, salvo que los accionistas resuelvan reintegrar o incrementar el capital.
- e) Por declaratoria judicial de quiebra, salvo la celebración de convenio preventivo o resolutorio.
- f) Fusión con otra u otras sociedades.
- g) Reducción del número de accionistas a menos de cinco, si no se incorporasen nuevos accionistas en el término de tres (3) meses. Durante ese lapso, los accionistas restantes serán ilimitada y solidariamente responsables por las obligaciones sociales contraídas.

Por causas previstas por ley. En caso de disolución y liquidación forzosa judicial dispuesta por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero se seguirá el procedimiento previsto por el capítulo pertinente de la Ley de Bancos y Entidades Financieras.

5.16. Procedimiento de Liquidación

- La Junta de Accionistas que resuelva la liquidación de la sociedad designará una Comisión Liquidadora encargada de ejecutar la liquidación de los negocios sociales, estableciendo su composición, facultades, obligaciones, plazo de ejecución, poderes de representación, rendiciones de cuentas, remuneraciones de sus miembros, atribuciones, funciones y responsabilidades. Todo ello deberá ser puesto en conocimiento de Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.
- La Comisión Liquidadora tendrá la representación legal de la sociedad en todos los actos, contratos, gestiones que efectúe con objeto de cumplir su cometido. Los accionistas, designados especialmente por la Junta General Extraordinaria de Accionistas, conferirán en nombre de la Sociedad los poderes necesarios a los miembros de la Comisión Liquidadora.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas resolverá el número de miembros que integrarán la Comisión Liquidadora.

- La Comisión Liquidadora tendrá amplias facultades para concluir con todas las operaciones del giro social, realizar el activo y cancelar el pasivo.

En cuanto sea aplicable, tendrá las mismas facultades, atribuciones y responsabilidades del Directorio, cuyos miembros cesarán en su mandato al asumir funciones la Comisión Liquidadora.

- El nombramiento y remoción de liquidadores será inscrito en el Registro de Comercio y comunicado a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. La disolución de la sociedad deberá publicarse en un órgano de prensa de circulación nacional.
- La Comisión Liquidadora dará cuenta a los síndicos, del proceso de liquidación mediante informes que pondrá a disposición de la Junta General con la periodicidad que ésta disponga. Durante el período de la liquidación la Junta de Accionistas tendrá la más amplias facultades para aprobar o impugnar las cuentas de los liquidadores, así como destituir a los miembros de la Comisión Liquidadora, que a su juicio, no desempeñen debidamente sus funciones.
- La Comisión Liquidadora levantará un inventario completo y elaborará un Balance de liquidación documentos que se pondrán en conocimiento y a disposición de los socios, dentro de los treinta (30) días de asumido el cargo. El plazo señalado podrá ampliarse hasta ciento veinte (120) días por acuerdo de simple mayoría de la Junta General. Su incumplimiento es causal de remoción y hace a los liquidadores responsables por los daños y perjuicios ocasionados.
- Los liquidadores quedan terminantemente prohibidos de ejecutar operaciones nuevas, ajenas a las de liquidación y son responsables frente a la sociedad y a terceros por los daños, perjuicios y pérdidas que eventualmente pudieran causar a los bienes e intereses cuyo manejo y gestión se les encomienda.
- Las funciones de la Comisión Liquidadora durarán todo el tiempo que se requiera para concluir las operaciones de liquidación.

Sus miembros cesarán en su mandato por:

- Haber concluido la liquidación.
- Renuncia.
- Remoción acordada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas.
- Extinguido el pasivo social, la Comisión Liquidadora elaborará el Balance Final y el proyecto de distribución del Patrimonio que suscrito por los síndicos, será sometido a la Junta General Extraordinaria la cual podrá aprobar o rechazar las cuentas de la liquidación.
- La distribución del activo líquido se efectuará en forma proporcional al número de acciones que cada accionista posea.
- El Balance Final y el proyecto de distribución se inscribirán en el Registro de Comercio como medida previa a su ejecución.

5.17. Arbitraje

Cualquier discrepancia o controversia suscitada entre la Sociedad y los accionistas o entre éstos entre sí, que no pudiera resolverse directamente, será sometida en única e inapelable instancia ante la Cámara de Industria, Comercio, Turismo y Servicios de la Ciudad de Santa Cruz de la Sierra a los procedimientos de arbitraje del Reglamento del Centro de Conciliación y Arbitraje vigentes a la fecha en que se presente la solicitud de arbitraje, de acuerdo a derecho.

Las decisiones arbitrales son de cumplimiento obligatorio para las partes y no admiten apelación ni recurso alguno.

Los gastos de arbitraje correrán por cuenta de la parte que resulte perdedora. En el procedimiento arbitral se aplicarán las disposiciones del Código de Comercio, del Código de Procedimiento Civil y del Reglamento Interno del Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara de Industria y Comercio de Santa Cruz.

No podrán someterse a arbitraje los asuntos que no sean objeto de transacción, tales como los relativos a liquidación de la sociedad y modificación del contrato social.

5.18. Tratamiento Tributario

Las ganancias de capital generadas por la compraventa de valores a través de los mecanismos establecidos por las bolsas de valores, los provenientes de procedimiento de valorización determinados por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros así como los resultantes de la aplicación de normas de contabilidad generalmente aceptada, cuando se trate de valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI no estarán gravadas por el Impuesto al Valor Agregado (IVA), el Impuesto al régimen Complementario al Impuesto al Valor Agregado (RC-IVA) y el Impuesto a las Utilidades (IU), incluso cuando se realizan remesas al exterior.

5.19. Relación entre los derechos de los accionistas y los derechos de otros acreedores u otros tenedores de Valores emitidos por el Emisor

De acuerdo a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2008, FASSIL cuenta con obligaciones por concepto de Depósitos a la Vista, Certificados de Depósito a Plazo Fijo y préstamos con terceros.

De acuerdo a lo establecido por la Ley de Bancos y Entidades Financieras en su artículo 137 relativo a la prelación de acreencias en caso de liquidación forzosa judicial, la prelación de pago será la siguiente:

- a) Mandatos en efectivo, incluyendo prepagos de comercio exterior, recaudaciones y retenciones tributarias, giros, transferencias con contratos legalmente suscritos, debidamente documentados y registrados en los estados financieros de la entidad intervenida antes de su intervención, siempre y cuando el titular sea del sector privado.
- b) Depósitos del sector privado en cuenta corriente, a la vista, caja de ahorro y a plazo fijo, excluidas las operaciones con otros intermediarios financieros.
- c) Depósitos judiciales.
- d) Cédulas hipotecarias.

- e) Depósitos del sector público en cuenta corriente, a la vista, caja de ahorro y a plazo fijo.
- f) Obligaciones con el Banco Central de Bolivia.
- g) Obligaciones con el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF) y, en tanto la República de Bolivia mantenga participación mayoritaria en el capital, obligaciones con el Banco de Desarrollo Productivo SAM (ex Nacional Financiera Boliviana S.A.M. (NAFIBO SAM)).
- h) Obligaciones tributarias de la entidad de intermediación financiera intervenida.
- i) Saldos de capital de créditos y mutuos en general en favor de la entidad intervenida, incluyendo créditos bancarios o créditos recibidos de otro tipo de instituciones o personas individuales o colectivas; ya sean éstas instituciones estatales o privadas.
- j) Saldos de capital de otras acreencias contractuales.
- k) Cheques de gerencia y otros girados por la entidad intervenida.
- l) Otras cuentas por pagar.
- m) Intereses devengados no pagados.
- n) Contingencias judiciales, administrativas, operativas u obligaciones que emerjan como consecuencia de fallos de acciones judiciales en trámite a la fecha de inicio de la intervención, así como los depósitos excluidos en el procedimiento de solución de acuerdo a los términos de la sentencia pasada en autoridad de cosa juzgada.
- o) Obligaciones subordinadas y bonos obligatoriamente convertibles en acciones.
- p) Acciones o certificados de aportación.

El presente Prospecto hace mención a los artículos más importantes de los estatutos de la Sociedad con relación a las acciones objeto de la inscripción, para mayor información al respecto se deben consultar los estatutos vigentes de Fassil, los cuales se encuentran a disposición del público para su consulta en las siguientes entidades:

Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

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

Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Calle Montevideo No. 142 Edificio Zambrana, La Paz-Bolivia.

Fondo Financiero Privado FASSIL S.A.

Avenida Cristo Redentor Esquina Gustavo Parada, Santa Cruz de la Sierra-Bolivia.

6. PRINCIPALES FACTORES DE RIESGO

6.1. Factores de Riesgo Macroeconómicos y Normativos

La constante fluctuación de los indicadores macroeconómicos y los efectos sobre países en desarrollo, representa un riesgo indirecto para las entidades de intermediación microfinanciera, ya que la desaceleración de la economía mundial reduce en cadena las relaciones comerciales debilitando al sector productivo y comercial de cada región.

La Institución ha venido fortaleciendo su solvencia patrimonial y tecnología crediticia, inyectando los recursos necesarios para mitigar factores de riesgo que pudieran afectar la calidad de sus activos y poder cumplir con las obligaciones pactadas dentro los plazos previstos.

Los mecanismos que la Institución ha desarrollado como entidad microfinanciera, se basan principalmente en la maximización de su proceso de análisis crediticio, el cual viene evolucionando constantemente tomando en cuenta factores de riesgo que pudieran afectar la calidad de la misma, enfocando a cada cliente dentro el sector económico en el que se desenvuelve, para lo cual cuenta con informes sectoriales elaborados por la Unidad de Riesgos los cuales consideran la actualidad del sector referido a aspectos macro y microeconómicos.

6.2. Factores de Riesgo Regulatorios

En virtud a que los Comités de Basilea sugieren que los entes reguladores de cada nación precautelen posibles deterioros de la salud del sistema financiero, en Bolivia la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero viene implementando una serie intensiva de normativas que puedan mitigar el impacto de escenarios futuros desfavorables.

La Institución ha demostrado la capacidad necesaria para asumir cómodamente las normativas implementadas por el ente regulador nacional, tal es el caso de un incremento de provisiones específicas de cartera del 71% y provisiones cíclicas del 200% al cierre de la gestión 2008.

Asimismo se asumió favorablemente el incremento en el encaje adicional en títulos en ME de un 7,5% a un 30%, manteniendo índices enmarcados dentro los márgenes prudenciales establecidos.

6.3. Riesgos Operativos

El riesgo operativo al que se expone FASSIL se encuentra asociado principalmente a factores que podrían incidir negativamente en los resultados de cada gestión. Estos factores se relacionan con errores humanos, fallas en los sistemas tecnológicos, procesos inadecuados, deficiencias de control interno y fraudes externos/internos que afecten la seguridad y/o gestión operativa interna.

Para administrar, mitigar y controlar el riesgo operativo de la entidad, ésta ha implementado en los meses de Octubre y Noviembre de 2008, las unidades de Seguridad y Riesgo Integral, dependientes del Área de Administración y Operaciones y de Riesgos respectivamente.

Estas unidades realizan la identificación, monitoreo, control, mitigación y divulgación del riesgo operativo al que está expuesta la entidad.

6.4. Riesgo Tipo de Cambio

Ante la necesidad de controlar el riesgo de tipo de cambio al que están expuestas las entidades de intermediación financiera, la Institución ha desarrollado e implementado la Política de Gestión de Riesgo por Tipo de Cambio, aprobada por Comité de Directorio de fecha 24/11/2008 mediante acta N° 28/2008, la cual fue elaborada en base a la normativa vigente aprobada por la SBEF (actualmente Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero).

7. EL EMISOR

7.1. Identificación Básica

Denominación:	Fondo Financiero Privado FASSIL S.A.
Rótulo Comercial:	FASSIL FFP S.A.
Domicilio Legal:	Santa Cruz de la Sierra – Bolivia.
Dirección:	Avenida Cristo Redentor Esquina Gustavo Parada.
Giro del Negocio:	Entidad de Intermediación Financiera no bancaria.
Objeto ¹ :	La Sociedad tiene como objeto social Actividad financiera no bancaria, destinada a la canalización de recursos a pequeños y micro prestatarios, efectuando toda clase de operaciones, actos, negocios y contratos autorizados o normados por el ordenamiento jurídico vigente, de acuerdo a las autorizaciones y regulaciones legales en la materia, actuando como instrumento de desarrollo y mecanismo de fomento a los sectores económicos, en el proceso de intermediación financiera, así como en la prestación de servicios, y en operaciones de captación y colocación de recursos conforme a la Ley de Bancos y Entidades Financieras y el D.S.N° 24000 del 12 de mayo de 1995.
Representantes Legales:	Patricia Piedades Suárez Barba Paula Cecilia Gutierrez Vargas Marcelo Chahin Novillo Miolet Padilla Salazar Geraldine Crespo Chávez Pablo Iván Robles Romero Williams Bernardo Silva Salazar Jaime Julio César Bolaños Ruiz
Teléfono:	591-3-3419999
Fax:	591-3-3447842
Casilla:	3136
Correo Electrónico:	fassil@cotas.com.bo
Página WEB:	www.fassil.com.bo
Inscripción en el Registro de Mercado de Valores:	N°SPVS-IV-EM-FSL-070/2001

¹ De acuerdo a Estatutos de la Sociedad

Número de Identificación Tributaria:	1028423022
No. de Matrícula en el Registro de Comercio Administrado por FUNDEMPRESA:	13315
CIU:	65192
Capital Autorizado:	Bs 47.000.000 (Cuarenta y siete millones 00/100 Bolivianos)
Capital Pagado:	Bs 23.544.000 (Veintitrés millones quinientos cuarenta y cuatro mil 00/100 Bolivianos)
Número de Acciones:	23.544 acciones
Valor Nominal Acciones:	Bs 1.000 (Un mil 00/100 Bolivianos)
Serie:	Única
Clase:	Ordinarias

7.2. Antecedentes y Constitución

El año 1995, un grupo de empresarios bolivianos con actividades económicas de distintos sectores, acogen favorablemente la idea de crear una entidad de intermediación financiera no bancaria, dirigida a la atención de segmentos de mercados emergentes de la economía informal.

Es así que el Fondo Financiero Privado Fassil S.A. fue constituido en fecha 14 de marzo de 1996, mediante Instrumento Público No. 866/96, otorgado ante Notaria de Primera Clase No. 26 del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra. Luego de cumplir con todas las exigencias de ley. La Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero) otorgó Licencia de Funcionamiento mediante Resolución SB No. 019/96, de fecha 09 de agosto de 1996, autorizando el inicio de actividades a partir del día lunes 12 de agosto del mismo año.

El domicilio legal de la sociedad es la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, pudiendo a los efectos de su giro y organización establecer sucursales, agencias y oficinas, para funcionar.

A finales de la gestión 2006, Fassil recibió un importante aporte de capital de la sociedad de inversiones *Santa Cruz de la Sierra Financial Group S.A.*, que vino acompañado no sólo del correspondiente crecimiento patrimonial, si no también de la aplicación de un modelo de gestión integral del negocio que se tradujo en un importante crecimiento en volúmenes de negocio, inversión en tecnología, expansión de red de oficinas y Cajeros Automáticos, desarrollo de productos y servicios, y consecuentemente, la oferta de más y mejores beneficios para sus clientes y usuarios.

En el mes de diciembre del 2007, la Junta de Accionistas autorizó la emisión de 10,000 nuevas acciones por un valor nominal total de Bs.10,000,000.- (Diez millones 00/100 bolivianos), de las cuales se pagaron 4.350 acciones por un valor nominal total de Bs.4,350,000.- (Cuatro millones trescientos cincuenta mil 00/100 Bolivianos), haciendo un capital pagado total de Bs. 27,894,000.- (Veintisiete millones ochocientos noventa y cuatro mil 00/100 bolivianos). El trámite correspondiente al aumento de capital producto de la emisión, se encuentra pendiente de autorización de la ASFI.

La escritura de constitución y los estatutos sufrieron las siguientes modificaciones:

- Escritura Pública N°916/96, protocolizada ante Notaría de Fe Pública No. 24, sobre Modificación Parcial de Estatutos. Registrada en SENAREC mediante Resolución Administrativa N° 05390/96 en fecha 10/12/1996.
- Escritura Pública N°1659/99, protocolizada ante Notaría de Fe Pública No. 24, sobre Aumento de Capital Pagado y Capital Autorizado y Modificación Parcial de Estatutos. Registrada mediante Resolución Administrativa del SENAREC N°09067/99, de fecha 19/10/1999.
- Escritura Pública N° 2328/2002, protocolizada ante Notaría de Fe Pública No. 24, sobre Modificación Parcial de Estatutos. Registrada en Fundempresa el 17/12/2002, bajo el N° 00051279 del Libro 9.
- Escritura Pública N° 595/2003, protocolizada ante Notaría de Fe Pública No.24, sobre Aumento de Capital Social por Emisión y Suscripción de Nuevas Acciones. Registrada en Fundempresa el 23/04/2003, bajo el N° 00052089 del Libro 9.
- Escritura Pública N° 642/2003 protocolizada ante Notaría de Fe Pública No. 24, sobre Modificación Parcial de Estatutos. Registrada en Fundempresa el 09/05/2003, bajo el N° 00052208 del Libro 9.
- Escritura Pública N° 530/2004, protocolizada ante Notaría de Fe Pública No. 34, sobre Modificación Parcial de Estatutos. Registrada en Fundempresa el 21/05/2004, bajo N° 00055497 del Libro 9.
- Escritura Pública N° 592/2005, protocolizada ante Notaría de Fe Pública No. 34, sobre Reducción de Capital Social. Registrada en Fundempresa el 19/09/2005, bajo N°00062729 del Libro 9.
- Escritura Pública N° 446/2007, protocolizada ante Notaría de Fe Pública No. 34, sobre Aumento de Capital Social. Registrada en Fundempresa el 24/05/2007, bajo N° 0070328 del Libro 9.
- Escritura Pública N° 1518/2007, protocolizada ante Notaría de Fe Pública No. 34, sobre Aumento de Capital. Registrada en Fundempresa el 11/12/2007, bajo N° 0073081 del Libro 9.
- Escritura Pública N° 1762/2007, protocolizada ante Notaría de Fe Pública No. 34, sobre Modificación Parcial de Estatutos. Registrada en Fundempresa el 08/01/2008, bajo N° 00073397 del Libro 9.
- Escritura Pública N° 816/2008, protocolizada ante Notaria de Fe Pública No. 34, sobre Modificación Parcial de Estatutos. Registrada en Fundempresa el 02/06/2008, bajo N° 00075446 del Libro 9.

7.3. Composición accionaria

La Nómina Accionista de FASSIL, al 31 de marzo de 2009, se encuentra conformada de la siguiente manera:

**CUADRO N°2
COMPOSICIÓN ACCIONARIA DE FASSIL**

ACCIONISTA	No. ACCIONES	%
Santa Cruz de la Sierra Financial Group S.A.	9.891	42,01%
Corporación Andina de Fomento	3.690	15,67%
Carlos Enrique Paz Gvozdanovic	3.232	13,73%
María Carmen Piotti de Hurtado	2.090	8,88%
Andrés Oswaldo Saucedo Castedo	1.708	7,25%
Tendor Investments Inc.	855	3,63%
City Escala Investments Inc.	850	3,61%
José Miroslav Mladic Melgar	1.039	4,41%
Elda Melgar vda. de Mladic	189	0,80%
Total	23.544	100%

FUENTE: Fondo Financiero Privado FASSIL S.A.

7.4. Principales accionistas de Santa Cruz de la Sierra Financial Group S.A.

La Nómina de Accionista de Santa Cruz de la Sierra Financial Group S.A., al 31 de marzo de 2009, se encuentra conformada de la siguiente manera:

**CUADRO N°3
COMPOSICIÓN ACCIONARIA DE SANTA CRUZ DE LA SIERRA FINANCIAL GROUP S.A.**

ACCIONISTA	% DE PARTICIPACION
Andrea Soledad Callaú Jarpa	10,37%
Paulina Marcela Callaú Jarpa	10,37%
Cristina Wille Engelmann	10,37%
Martin Wille Engelmann	10,37%
Juan Ricardo Mertens Olmos	8,70%
Hugo Párraga Vásquez	6,72%
Julio César Gutiérrez Justiniano	4,48%
Hector Luis Morales Olmos	4,35%
Oscar Jesús Hallens Córdova	3,39%
Steve Nacif Nacif	3,20%
Otros	27,68%
TOTAL	100,00%

FUENTE: SANTA CRUZ DE LA SIERRA FINANCIAL GROUP S.A.

7.5. Entidades Vinculadas

Las siguientes empresas están vinculadas a FASSIL:

**CUADRO N°4
ENTIDADES VINCULADAS**

Empresa	Actividad	NIT	Vinculación
Santa Cruz Investments SAFI S.A.	Administración de Fondos de Inversión	142813028	Dirección
Santa Cruz de la Sierra Financial Group S.A.	Inversiones y servicios	144578020	Accionaria

FUENTE: Fondo Financiero Privado FASSIL S.A.

7.6. Estructura Organizacional

La empresa cuenta, al 31 de marzo de 2009, con 309 (trescientos nueve) empleados distribuidos de la siguiente manera:

**CUADRO N°5
NÚMERO DE EMPLEADOS**

AREA	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-08	31-mar-09
Gerentes	8	5	5	5
Subgerentes	4	6	8	8
Jefes Deptos.	12	15	17	17
Administrativos	40	38	61	57
Operativos	175	133	205	222
Total general	239	197	296	309

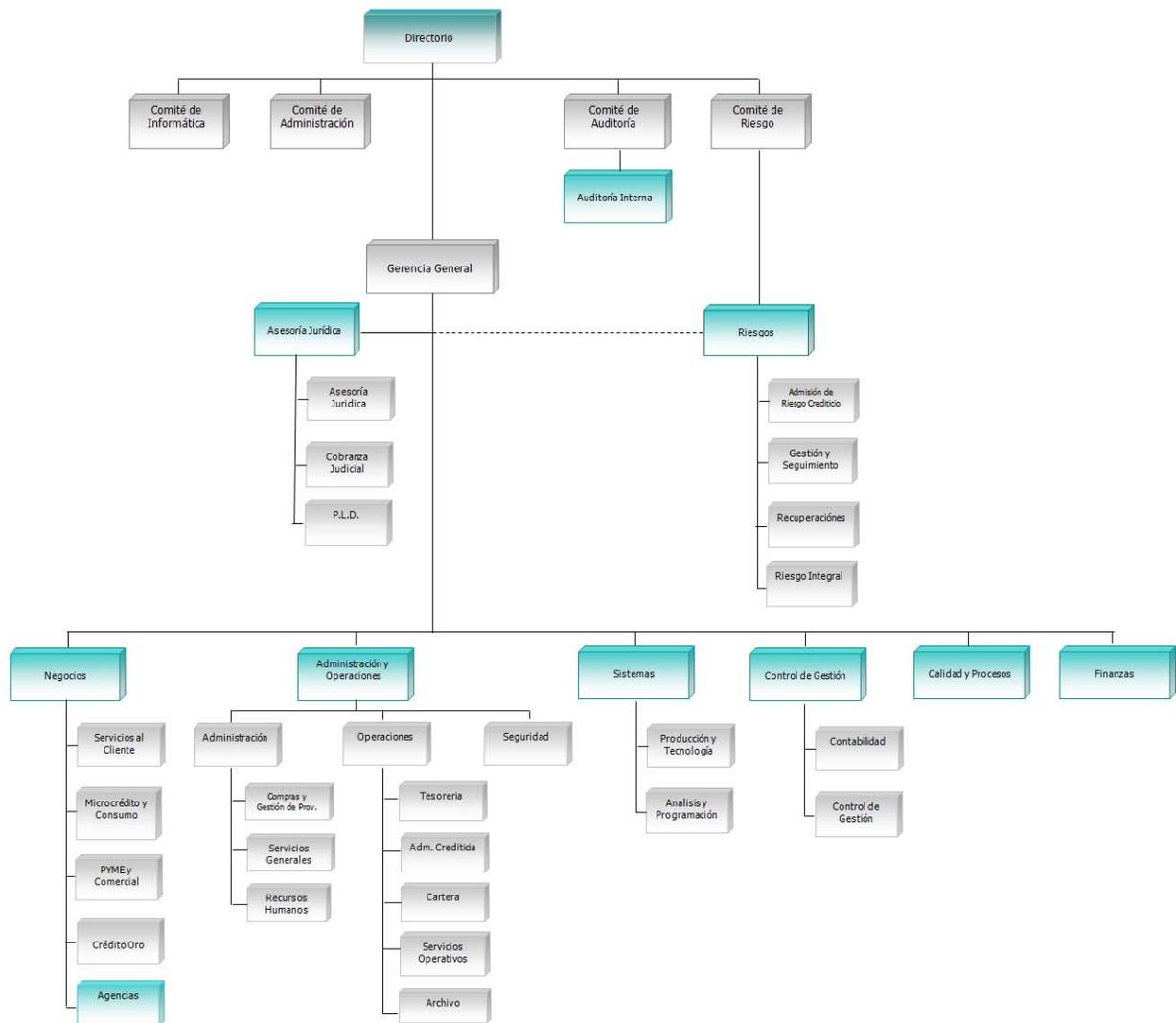
FUENTE: Fondo Financiero Privado FASSIL S.A.

**CUADRO N°6
NÚMERO DE EMPLEADOS POR AGENCIA**

AGENCIA	TOTAL
SANTA CRUZ	290
Bolivar	128
Alto San Pedro	8
Busch	7
Camiri	10
Doble Vía La Guardia	6
El Bajío	9
Equipetrol	7
Hamacas	7
Montero	12
Mutualista	16
Norte	17
Pampa de la Isla	8
Plan 3000	9
Ramada	12
Santos Dumont	12
Urbarí	7
Villa 1 de Mayo	15
COCHABAMBA	19
Cochabamba	15
Quillacollo	4
TOTAL NACIONAL	309

FUENTE: Fondo Financiero Privado FASSIL S.A.

7.7. Organigrama



FUENTE: Fondo Financiero Privado FASSIL S.A.

7.8. Directores

El directorio de FASSIL, al 31 de marzo de 2009, se encuentra conformado de la siguiente manera:

CUADRO N°7 DIRECTORIO

NOMBRE	CARGO	PROFESIÓN	ANTIGÜEDAD
Juan Ricardo Mertens Olmos	Presidente	Economista	2 años 6 meses
Andrés Oswaldo Saucedo Castedo	1er. Vicepresidente	Arquitecto	13 años
Ismael Serrate Cuellar	2do. Vicepresidente	Ing. Mecánico	1 año 5 meses
Carlos Eduardo Gasser Ortiz	Tesorero	Economista	13 años
Carlos Enrique Paz Gvozdanovic	Director	Estudiante	13 años
María Verónica Antelo Villarroel	Director	Estudiante	6 años 1 mes
Martin Wille Engelmann	Director	Adm. De Empresas	10 años 6 meses
Pablo Humberto Costas Aguilera	Director	Abogado	2 años 6 meses
Esteban Ramiro Hurtado Piotti	Sindico Titular	Adm. De Empresas	13 años
Hugo Párraga Vasquez	Síndico Titular	Contador	2 años 1 mes

FUENTE: Fondo Financiero Privado FASSIL S.A.

7.9. Ejecutivos

Los Ejecutivos de FASSIL al 31 de marzo de 2009, se encuentra conformado de la siguiente manera:

CUADRO N°8 PLANTA EJECUTIVA

NOMBRE	CARGO	PROFESION	ANTIGÜEDAD
Patricia Piedades Suárez Barba	Gerente General a.i.	Administradora de Empresas	6 años y 7 meses
Raúl Ernesto Bauer Arteaga	Gerente de Riesgos	Economista	2 años
Marcelo Chahin Novillo	Gerente de Finanzas	Ingeniero Civil Industrial	1 año y 5 meses
Adolfo Tulio Suárez Bolzon	Gerente de Sistemas	Ingeniero en Computación	2 años
Olivia Letitia Dibos Kumar	Gerente de Asesoría Jurídica	Abogada	5 años y 5 meses
Julio Cesar Echeverria Cardona	Auditor Interno	Auditor Financiero	1 año y 11 meses
Paula Cecilia Gutiérrez Vargas	Subgerente de Negocios	Administradora de Empresas	1 año y 11 meses
Geraldine Crespo Chavez	Subgerente de Microcredito	Ingeniera Comercial	4 años y 9 meses
Martín Daniel Dick Del Barco	Subgerente de Calidad y Procesos	Ingeniero Comercial	9 meses
Sunia Moreno de Aguirre	Subgerente de PYME y Comercial	Ingeniera Comercial	5 años y 6 meses
Miolet Padilla Salazar	Subgerente de Administración	Auditor Financiero	2 años
Jaime Julio Cesar Bolaños Ruiz	Subgerente de Operaciones	Administrador de Empresas	5 años y 5 meses
Isaac Lescano Escobar	Subgerente de Microcredito I	Perito Administrativo Financiero	1 mes
Williams Bernardo Silva Salazar	Subgerente de Tesorería	Técnico en Banca	5 años y 5 meses

FUENTE: Fondo Financiero Privado FASSIL S.A.

7.10. Perfil profesional de los principales ejecutivos de la Sociedad

Patricia Piedades Suárez Barba

Profesión: Licenciada en Administración de Empresas con mención en Finanzas

Experiencia: Tiene una experiencia de 11 años en el Sistema Financiero, en las áreas de Cobranzas, Asesoramiento de Créditos y Jefatura de Agencia.

Raúl Ernesto Bauer Arteaga

Profesión: Licenciado en Economía.

Estudios Superiores: Maestría en Administración de Empresas

Experiencia: Tiene experiencia de veinte años en el Sistema Financiero y en la industria de Fondos de Inversión.

Marcelo Chahín Novillo

Profesión: Ingeniero Civil Industrial

Estudios Superiores: Maestría en Administración de Empresas, Diplomado de especialización en Banca y Finanzas y actualmente cursando la Maestría en Ingeniería Financiera.

Experiencia: Tiene una experiencia de dos años en el mercado de la Industria y once años en el Sistema Financiero.

Adolfo Tulio Suárez Bolsón

Profesión: Ingeniero en Computación

Experiencia: Cuenta con catorce años de experiencia en el Área de Sistemas en el mercado financiero, desarrollando labores como Analista, Responsable de Mantenimiento, Producción, Calidad y Pase de Programas, hasta culminar su carrera como Gerente de Sistemas en una institución financiera.

Olivia Letitia Dibos Kumar

Profesión: Licenciada en Derecho

Estudios Superiores: Diplomado en Asesoría Legal de Empresas

Experiencia: Tiene experiencia una experiencia de 7 años en el Sistema Financiero, desarrollando actividades de asesoría jurídica, gestión de cartera en ejecución y procesos judiciales.

Julio Cesar Echeverría Cardona

Profesión: Licenciado en Auditoría Financiera

Estudios Superiores: Actualmente cursando la Maestría en Finanzas Corporativas

Experiencia: Tiene una experiencia de 9 años en el Sistema Financiero, desarrollando actividades en las áreas de Bienes Adjudicados, Contabilidad y Auditorías.

Paula Cecilia Gutiérrez Vargas

Profesión: Licenciada en Administración de Empresas

Estudios Superiores: Diplomado en Administración Financiera

Experiencia: Tiene una experiencia de 5 años en el Sistema Financiero, desempeñándose como Ejecutivo Comercial y Banca Pyme, Gerente de Agencia y Jefe de Área Banca Institucional.

Geraldine Crespo Chávez

Profesión: Licenciada en Ingeniería Comercial

Experiencia: Tiene una experiencia de 9 años en el Sistema Financiero, desarrollando actividades en administración de créditos bancarios corporativos y de consumo, además de la coordinación de promotores de tarjetas de Crédito.

Martín Daniel Dick Del Barco

Profesión: Licenciado en Ingeniería Comercial

Experiencia: Tiene una experiencia de 7 años en el Sistema Financiero, desarrollando actividades en Administración y Recursos Humanos, Control de Créditos, Gestor de Proyectos, Organización y Métodos y Jefatura de Operaciones.

Sunia Moreno de Aguirre

Profesión: Egresada de la Carrera de Ingeniería Comercial

Experiencia: Tiene experiencia de 16 años en el Sistema Financiero, desarrollando labores de Cartera, Tarjetas de Créditos, Tesorería y DPF's.

Miolet Padilla Salazar

Profesión: Contadora General y Licenciada en Auditoría Financiera

Experiencia: Tiene una experiencia de quince años en el Sistema Financiero, en el Mercado de Valores y en la industria de Fondos de Inversión.

Jaime Julio Cesar Bolaños Ruiz

Profesión: Licenciado en Administración de Empresas

Estudios Superiores: Postgrado en Administración y Marketing

Experiencia: Tiene una experiencia de catorce años en el Sistema Financiero, desarrollando las labores de Cartera, Créditos Consumo, Gerente de Agencias.

Isaac Lescano Escobar

Profesión: Perito Administrativo Financiero

Experiencia: Tiene una experiencia de 15 años asesorando y creando programas de microcrédito, ha desarrollado actividades como Oficial de Créditos y luego como Gerente Regional de las Sucursales Santa Cruz y Trinidad. Especialista en gestión de negocios y desarrollo de productos y servicios, habilidades destacables en trabajos de clima laboral y facilitador en talleres y seminarios internacionales.

Williams Bernardo Silva Salazar

Profesión: Técnico en Banca

Experiencia: Tiene una experiencia de 20 años en el Sistema Financiero, desarrollando actividades de Encargado y Gerente de Agencias.

7.11. Relaciones especiales entre la Sociedad y el Estado

La Sociedad es una Entidad Financiera no Bancaria regulada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, institución de derecho público que se rige por las disposiciones establecidas en la Ley de Bancos y Entidades Financieras, su Ley orgánica, estatutos y reglamentos.

La SBEF que fue creada el 11 de julio de 1928, y reemplazada mediante Decreto Supremo por la actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, es el órgano rector del sistema de control de toda captación de recursos del público y de intermediación financiera del país, incluyendo el Banco Central de Bolivia y tiene como objetivos: mantener un sistema financiero sano y eficiente y velar por la solvencia del sistema de intermediación financiera. La jurisdicción administrativa de la Superintendencia es de carácter nacional y su domicilio es la sede de gobierno.

7.12. Registro de marcas, patentes, licencias y/o concesiones

A la fecha FASSIL no cuenta con registro de marcas, patentes licencias y/o concesiones de terceros, salvo las referentes a licencias de software para el sistema operativo de Microsoft y Herramientas de Microsoft Office.

7.13. Relación con otras empresas que representan más del 10% del patrimonio

A la fecha, FASSIL cuenta con un préstamo con su accionista, la Corporación Andina de Fomento por US\$416.666,67.

7.14. Procesos Judiciales Existentes

Proceso Contencioso Tributario iniciado por FASSIL contra GRACO Santa Cruz en fecha 12 de enero de 2007, como consecuencia de la emisión de la Resolución Determinativa N° 462/2006 de fecha 26 de diciembre de 2006. A través de esta Resolución Determinativa, GRACO Santa Cruz determinó lo siguiente:

- Tributo omitido actualizado e intereses: 362.633.- UFV's
- Sanción por evasión fiscal: 126.274 UFV's
- **Total: 488.907 UFV's**

La entidad se encuentra a la espera de la notificación con la Sentencia dentro del proceso descrito.

7.15. Detalle de Deudas existentes

Al 31 de marzo de 2009 la sociedad tiene las siguientes deudas:

**CUADRO N°9
DETALLE DE DEUDAS EXISTENTES**

FINANCIADOR	GARANTIA	FECHA DE INICIO	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO MESES	TASA DE INTERES	MONTO ORIGINAL (US\$)	SALDO ADEUDADO (US\$)
Corporación Andina de Fomento	NA	06/05/2008	21/04/2011	36	Libor + margen en US\$ 2% Anual	500,000.00	416,666.67

FUENTE: Fondo Financiero Privado FASSIL S.A.

7.16. Hechos Relevantes

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 12 de enero de 2009, determinó:
 1. Aprobar la Emisión de Bonos como Obligación Subordinada e Inscripción de la Emisión de Bonos Subordinados en el Registro del Mercado de Valores de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
 2. El compromiso de realizar nuevos aportes de Capital, reinvertir Utilidades o contratar otra deuda subordinada en la medida que los Bonos sean amortizados o cancelados.

- En fecha 14 de noviembre de 2008, registraron en el Libro de Registro de Accionistas de la Sociedad la transferencia de 476, 469 y 471, acciones ordinarias y nominativas, de los señores Martin Wille Engelmann, Cristina Wille Engelmann y Herman Heinrich Luis Wille Aimaretti, respectivamente, a favor de Santa Cruz de la Sierra Financial Group S.A.
- Al amparo del Convenio Marco suscrito entre la Corporación Andina de Fomento y la Sociedad, en fecha 6 de mayo de 2008, se desembolsó la suma de US\$500.000.-
- En reunión de Directorio de fecha 10 de marzo de 2008 se determinó contratar para la gestión 2008 a la empresa de auditoria externa Acevedo & Asociados Consultores de Empresas S.R.L.
- En Reunión de Directorio de fecha 18 de febrero de 2008 se conformó la Directiva de la Sociedad de la siguiente manera:

Presidente: Juan Ricardo Mertens Olmos
Primer Vicepresidente: Andrés Oswaldo Saucedo Castedo
Segundo Vicepresidente: Ismael Serrate Cuellar
Tesorero: Carlos Eduardo Gasser Ortiz
Director: Carlos Enrique Paz Gvozdanovic
Director: María Verónica Antelo Villarroel
Director: Martin Wille Engelmann
Director: Pablo Humberto Costas Aguilera

Asimismo, informa que se conformaron los Comités de Directorio de acuerdo a la siguiente estructura:

Comité de Auditoria:

- Martin Wille Engelmann
- Juan Ricardo Mertens Olmos
- Andrés Oswaldo Saucedo Castedo
- María Verónica Antelo Villarroel

Comité de Riesgos:

- Carlos Eduardo Gasser Ortiz
- Juan Ricardo Mertens Olmos
- Ismael Serrate Cuellar
- Martin Wille Engelmann
- María Verónica Antelo Villarroel
- Andrés Oswaldo Saucedo Castedo

Comité de Administración:

- Andrés Oswaldo Saucedo Castedo
- Juan Ricardo Mertens Olmos
- María Verónica Antelo Villarroel
- Martin Wille Engelmann

Comité de Informática:

- Carlos Eduardo Gasser Ortiz
- Ismael Serrate Cuellar
- Martin Wille Engelmann

- Juan Ricardo Mertens Olmos

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 31 de enero de 2008, determinó:
 1. Aprobar la apertura de la Sección de Fideicomisos, delegando al Directorio la responsabilidad de definir el perfil financiero de las operaciones de fideicomiso que se pretenden administrar; la organización, operativa, capacidad gerencial y funciones de la nueva sección y todo otro aspecto necesario para empezar a realizar este tipo de operaciones, con sujeción a las normas legales y regulatorias aplicables.
 2. Autorizar al Directorio contraer obligaciones y comprometer el Patrimonio de la entidad sin límites, a efectos de poder suscribir los contratos requeridos para instrumentar el Reglamento de Encaje Legal.
 3. Aprobar el registro de las acciones suscritas y pagadas del Fondo Financiero Privado Fassil S.A. en el Mercado de Valores, para su consiguiente inscripción en la Bolsa Bolivia de Valores S.A., encomendando al Directorio realizar todos los trámites formales requeridos para estos efectos.
 4. Autorizar al Directorio negociar y suscribir un Convenio Marco con la Corporación Andina de Fomento y realizar los actos que fueran necesarios para su formalización, validez y aplicación.
 5. Aprobar la modificación de los artículos 7, 61 y 108 de los Estatutos de la entidad.

- La Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 31 de enero de 2008, determinó:
 1. Aprobar el Balance General y Estado de Resultado al 31 de diciembre de 2007.
 2. Aprobar el Informe del Síndico y el Dictamen de Auditoria Externa.
 3. Aprobar la Memoria Anual para la Gestión 2007.
 4. Aprobar el tratamiento de los resultados de la Gestión 2007, de acuerdo a lo siguiente: -Al 31 de diciembre de 2007, se obtuvieron utilidades que ascienden a la suma de Bs3.898.960,32, suma que fue registrada en la cuenta Utilidades de la Gestión. -Asignar la suma de Bs760.350,37 de las Utilidades de la Gestión 2007, para cumplir con lo dispuesto por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. -Constituir una reserva legal del 10% de las Utilidades Líquidas anuales, equivalente a Bs389.896,03 para cubrir eventuales pérdidas, conforme lo señalado por el artículo 26 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras. -Cubrir las pérdidas acumuladas de anteriores gestiones, que ascienden a la suma de Bs3.135.852,75, con Bs2.748.713,92 del remanente de las Utilidades de la Gestión 2007 que todavía no se han asignado y Bs387.138,83.- utilizando los fondos que se aprobaron para la reserva legal, por lo que los resultados acumulados de la institución quedaron en cero.
 5. Aprobar la designación de los Directores Titulares y Suplentes y de los Síndicos Titulares para la Gestión 2008 - 2009, de acuerdo a la siguiente nomina:

DIRECTORES TITULARES

Juan Ricardo Mertens Olmos
Andrés Oswaldo Saucedo Castedo
Ismael Serrate Cuellar
Carlos Eduardo Gasser Ortiz
Carlos Enrique Paz Gvozdanovic
María Verónica Antelo Villarroel

Martín Wille Engelmann
Pablo Humberto Costas Aguilera

DIRECTORES SUPLENTE

Julio Cesar Gutiérrez Justiniano
Pedro Marcelo Cruz Pereyra
Rodolfo Raúl Sanjines Elizagoyen
Luis Alberto Añez Saavedra

SÍNDICOS TITULARES

Esteban Ramiro Hurtado Piotti
Hugo Párraga Vásquez

6. Aprobar la delegación de la contratación de los Auditores Externos para la gestión 2008, al Directorio.

8. FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A. Y EL SECTOR DE MICROFINANZAS

8.1. Descripción del sector

El Sistema Financiero de Bolivia está compuesto por Entidades Supervisadas con Licencia de Funcionamiento y Entidades en proceso de incorporación al ámbito de supervisión.

Actualmente las Entidades Supervisadas, que por haber cumplido con los requisitos establecidos por la Ley de Bancos y Entidades Financieras, cuentan con la autorización correspondiente para captar recursos del público y realizar operaciones crediticias son: 12 Bancos, 6 Fondos Financieros Privados, 8 Mutuales de Ahorro y Préstamo y 24 Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas.

Adicionalmente, dentro del Sistema Financiero y bajo el ámbito de supervisión, se tiene una Entidad de Segundo Piso y 7 Empresas de Servicios Auxiliares Financieros.

Por otro lado, las Instituciones Financieras de Desarrollo (“IFD”) fueron incorporadas al ámbito de la Ley de Bancos y Entidades Financieras mediante Resolución SB N° 034/2008 de 10 de marzo de 2008. Es así que un total de 13 Instituciones se encuentran en proceso de adecuación al ámbito de supervisión.

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito Societarias fueron incorporadas al ámbito de la Ley de Bancos y Entidades Financieras mediante Ley N° 3892 de 18 de Junio de 2008, encontrándose un total de 45 Cooperativas en proceso de adecuación al ámbito de supervisión para obtener la Licencia de Funcionamiento.

8.2. Sector Microfinanciero

Dentro del Sistema Financiero se reconoce por sus particularidades al Sector Microfinanciero.

Las microfinanzas son un poderoso instrumento de desarrollo económico y social en todos los países, y la experiencia boliviana es un referente internacional.

Este sector ha evolucionado pasando por distintas etapas: el inicio del microcrédito con las Organizaciones No Gubernamentales (ONGs); la formalización de entidades con la promulgación del Decreto Supremo 24.000 para creación y funcionamiento de los Fondos Financieros Privados; el ingreso al mercado de las entidades de crédito de consumo; y todavía en proceso, la consolidación del sector e ingreso de nuevos actores.

A la fecha los principales actores en el sector de las microfinanzas reguladas son 8 Entidades:

Código	Nombre Entidad
FSL	Fondo Financiero Privado Fassil
FCO	Fondo de la Comunidad
FIE	Fomento a la Iniciativas Económicas FFP
FEF	Ecofuturo FFP
FPR	Prodem FFP
FFO	Fortaleza FFP
BSO	Banco Sol

8.3. Red Comercial

Al cierre de la gestión 2008 las Entidades del sector registran una Red de 352 Oficinas, distribuidas en los 9 departamentos.

En Santa Cruz la red de Oficinas asciende a 91, de las cuales 16 pertenecen a Fassil. En Cochabamba, FASSIL tiene 2 de 62 Oficinas que componen la Red.

De igual manera, la Red de Cajas externas en los 9 departamentos es de 119, y la Red de Cajeros Automáticos asciende a 137. FASSIL tiene 7 Cajas Externas y 15 Cajeros Automáticos en el departamento de Santa Cruz.

8.4. Descripción del mercado de la Entidad

El mercado objetivo para Créditos y Contingentes está definido de acuerdo a los siguientes segmentos:

- **Segmento Microempresas:** Toda persona natural con actividad económica propia, de pequeña escala dentro del rubro de producción, comercialización o servicios
- **Segmento Pymes:** Toda persona natural o jurídica con actividad económica propia, de pequeña y mediana escala dentro del rubro de producción, comercialización o servicios, que por sus características y volumen de operaciones requiere generalmente créditos de montos mayores.
- **Segmento Asalariados:** Persona natural con un ingreso fijo mensual producto de su relación laboral en dependencia de una empresa o institución privada.
- **Segmento Agropecuario:** Toda Persona natural o jurídica con actividad agropecuaria, que a su vez contempla el sector agrícola, ganadero y pecuario.
- **Segmento Empresas:** Toda Persona jurídica con actividad de producción, servicios y/o comercio, constituida formalmente y que presente respaldo de la información que declara.

El mercado objetivo para Captaciones y Servicios comprende todas las Personas Naturales y Jurídicas, incluyendo en este último, Instituciones y Entidades Financieras.

8.5. Evolución de ventas durante los 3 últimos años.

Saldos al Cierre de cada Gestión, en miles de US\$	2006	2007	2008
Total Ventas (Desembolsos de Cartera)	13,919	23,968	27,940
Total Cartera	12,751	22,611	31,482
Total Obligaciones con el Público, Bancos y Entidades Financieras	16,628	25,671	51,056

FUENTE: Fondo Financiero Privado FASSIL S.A.

8.6. Descripción comercial de todos los productos y/o servicios por importancia

La esencia de la Oferta de Productos y Servicios de la Entidad es:

Mejorar la calidad de vida de nuestros clientes y acompañarlos en su crecimiento, otorgar productos y servicios que se ajusten a sus necesidades, y crear relaciones a largo plazo.

A continuación se describen los productos de Crédito y Contingente que la Entidad tiene a disposición de sus Clientes:

- **Credifassil Microempresas y Credifassil Pyme**

Financiamiento de Capital de Operaciones y Capital de Inversión para Microempresarios y propietarios de Pequeñas y Medianas empresas.

- **Credifassil Transportistas**

Crédito especializado para el sector transporte.

Entre otras opciones para estos segmentos, se encuentran las Líneas de Crédito rotativas y Boletas de Garantía.

- **Agrofassil**

Crédito especialmente diseñado para cubrir todas las necesidades financieras de los clientes con actividad agrícola o ganadera.

- **Crédito Consumo**

Para cubrir cualquier necesidad personal o familiar, como gastos de viajes o vacaciones, pago de colegio, pago de estudios universitarios, gastos médicos, compra de muebles, electrodomésticos o equipos informáticos, etc.

- **Crédito Vehículo**

Que permite financiar la compra de vehículo nuevo o usado.

- **Crédito Vivienda**

Destinado a la construcción, ampliación, remodelación o compra de vivienda.

- **Crédito Oro**

De libre disponibilidad, con garantía prendaria de joyas de oro.

FASSIL tiene a disposición de sus Clientes Cuentas de Ahorro y Depósitos a Plazo Fijo:

- **Cuenta de Ahorro “La Salvadora”**, en dólares estadounidenses y bolivianos, con remuneración en función del saldo promedio mensual de la cuenta. Adicionalmente, permite acceder en forma automática un seguro de cobertura en caso de accidente o muerte.
- **Cuenta de Ahorro “TRe + tres”**, en dólares estadounidenses y bolivianos. Aplica un importante concepto de transparencia al otorgar una tasa de interés nominal fijada en base a la Tasa de Referencia + 3% anual, con capitalización diaria de intereses. FASSIL garantiza por periodos determinados, un rendimiento mínimo de 6% anual y máximo de 9% anual.
- Durante la gestión 2008 también se lanzó al mercado la **Cuenta F**, de ahorro en bolivianos indexados a la Unidad de Fomento de Vivienda.
- En cuanto a **Depósitos a Plazo Fijo**, regularmente se constituyen a tasas de pizarra definidas en forma estándar por la Institución. Eventualmente, FASSIL lanza al mercado promociones de Depósitos a Plazo Fijo con características especiales y atractivas tasas de interés. Es así que durante la gestión 2008 se tuvieron en vigencia las siguientes: Depósito 100, Depósito Bienvenido 2008, Depósito Fidelidad, Depósito 1100 y Depósito Taza, entre otras.

En cuanto a servicios financieros complementarios a los productos descritos anteriormente, se tienen a disposición del cliente los siguientes:

- **Fassilnet**, servicio de consultas y transacciones vía Internet.
- **Fonofassil**, servicio de consultas vía telefónica.
- Envío y recepción de remesas a través de **Western Union**.
- **Compraventa** de dólares estadounidenses.
- A las empresas ofrecemos el **Pago de sueldos** a sus funcionarios y **Pago a proveedores**.
- Pago de **servicios públicos** con débito automático en cuenta o en efectivo en cajas.
- **Tarjeta de Débito VISA Electrón** para retiro en nuestra red de Cajeros Automáticos y pagos en comercios de Unired.
- Pago de Impuestos Municipales

8.7. Descripción del sistema actual de comercialización

La comercialización de los distintos productos y servicios de la Entidad se realiza en forma directa a través del personal de las Unidades del Área de Negocios, en las Oficinas, Cajas Externas y distintos Puntos de Atención al Cliente, ubicados en lugares estratégicos de los departamentos Santa Cruz y Cochabamba.

8.8. Red de Agencias y Cajeros Automáticos

FASSIL realizó durante las gestiones 2007 y 2008 una importante inversión para expandir su red de Agencias y Cajeros Automáticos, bajo las siguientes premisas:

- Crecimiento orgánico.
- Modernidad, Innovación.
- Comodidad, creación de valor.
- Accesibilidad, a través de servicios financieros para todos, integrales e incluyentes.

Y con objetivos específicos que se detallan a continuación:

- **Alcance:** Oficinas en puntos accesibles y de alta afluencia de público en general, clientes actuales y potenciales. Penetración en nuevas zonas.
- **Volumen:** Incremento en volumen de activo, pasivo y comisiones.
- **Profundidad:** Incremento en número de operaciones y clientes. Atomización de cartera y depósitos. Incremento del ratio de productos por cliente.
- **Rentabilidad y eficiencia:** Oficinas rentables y auto sostenibles.
- **Desarrollo de Imagen:** Proyección de la filosofía de gestión de Calidad a través de la imagen y posicionamiento de la marca.

Al cierre de la gestión 2008, la Red de Puntos de Atención asciende a 16 Oficinas en el departamento de Santa Cruz y 2 en Cochabamba; 7 Cajas Externas y 15 Cajeros Automáticos en Santa Cruz.

8.9. Fuerza de Venta

Al cierre de la gestión 2008 FASSIL registró una plantilla de 296 empleados, de los cuales 96 (33%) pertenecen a Unidades del Área de Negocios.

El enfoque del Negocio, es la oferta integral de productos y servicios de la Entidad por parte de todos los Gestores de Negocios, Jefes de Agencia y Encargados Operativos.

8.10. Canales

Se utilizan como canales para difusión de publicidad la prensa escrita y la radio.

Asimismo, la imagen corporativa está plasmada en todas las Agencias y Cajeros Automáticos, así como en merchandising. Ambos medios permiten difundir y posicionar la Marca, a tiempo de promocionar los productos y servicios.

8.11. Políticas de fijación de precios

FASSIL tiene como política estar siempre un paso delante de los ciclos económicos y políticos que se considera que afectarán los negocios de nuestro país, por lo que la gestión está enmarcada en acciones prudentes en materia de liquidez, riesgos y seguridad.

Es así que las áreas de Finanzas, Riesgos y Negocios realizan el respectivo análisis y determinan las tasas de interés y comisiones aplicables a los productos y servicios de la Entidad.

Las tasas y comisiones definidas se publican a través del Tarifario de Servicios; Manual de Productos de Crédito y Contingente; y Manual de Productos de Ahorro y Depósitos a Plazo Fijo.

Se consideran modificaciones a los precios ante fluctuaciones del mercado o tendencias de la situación política, económica y social del país. Asimismo, se actualizan en caso de modificaciones a la normativa aplicable.

8.12. Ventajas y desventajas comparativas

FASSIL se destaca en el sector por el posicionamiento de su Marca e Imagen Corporativa y su amplia Red de Oficinas, Cajas Externas y Cajeros Automáticos y su apuesta en cuanto a ubicación geográfica en el departamento de mayor desarrollo y crecimiento económico.

Destaca la calidad de los Indicadores, principalmente los de Liquidez y Solvencia, la fortaleza Patrimonial y baja Morosidad.

Asimismo, su Sistema Informático que le permite agilidad en sus operaciones y su Sistema de Control de Gestión que presenta información diaria y detallada de la situación financiera, indicadores y evolución de los volúmenes de negocio, permitiendo el monitoreo, control y toma de decisiones consistente y oportuna.

La Tecnología Crediticia que le permite la desconcentración de sus Colocaciones.

El tamaño relativo respecto a sus competidores resulta una desventaja, a ser revertida con el crecimiento sostenido y en niveles superiores a los recientes, que permita fortalecer su participación en el mercado.

8.13. Características de proyectos de ampliación y mejora desarrollados en la empresa para ajustarse a las necesidades de los clientes

Entre los proyectos y programas en proceso o por iniciarse, se pueden citar los siguientes:

- Diversificación de portafolio de productos: Microseguro, Fideicomiso y otros.
- Cambio de proveedor para administración de la Red de Cajeros Automáticos y lanzamiento de nueva Tarjeta de débito Mastercard Debit.
- Fassilnet. La segunda fase del Servicio de Banca por Internet, contempla pagos en línea de Servicios Públicos, Instituciones tales como Colegios y Condominios, y otros servicios de Cash Management.
- Credit Scoring, herramienta que sumada a la actual tecnología crediticia, permitirá mayor agilidad en el análisis.
- Sistema de identificación biométrica
- Sistema de Filas para ventanilla de Cajas de todas las Agencias

8.14. Tendencias del sector

Algunos de los aspectos clave que mantienen la hegemonía del sector son:

- Márgenes financieros atractivos y rentables comparados con otros sectores tradicionales ya saturados y con márgenes reducidos.
- Diversificación del riesgo de la cartera / Base de clientes masiva, atomizada y estable
- Bancarización de la población / contribución al desarrollo social y económico del país

Entre las variables generales que afectan directa o indirectamente al rendimiento del sector, se pueden citar las siguientes:

- *Macroeconómicas*: inflación, crecimiento, tipo de cambio
- *Políticas*: nuevas leyes y disposiciones
- *Fiscales*: incremento o nuevos impuestos
- *Monetarias*: acciones para contrarrestar las presiones inflacionarias

Algunas variables a considerar en la evolución del sector:

- Disminución del rendimiento de la inversión crediticia
- Menor flujo de remesas
- Incremento de la Competencia: Ingreso de Bancos comerciales a las microfinanzas (Downscaling), Ingreso de ONGs y otras IFDs al ámbito de supervisión (Upgrading) y el Ingreso de nuevos actores al Sistema Financiero (Greenfield)

8.15. Marco de Actuación

El accionar de todos los miembros de la Entidad está regido por el Reglamento Interno, el Código de Conducta en relación con el trabajo, los colegas y la sociedad; los Principios Éticos; la Política de Calidad y los Valores Institucionales.

Por su importancia, se exponen los Valores Institucionales y la Política de Calidad.

8.16. Valores

Identifican y marcan la actuación de FASSIL:

- **Responsabilidad.** Somos responsables de la adecuada gestión del negocio y del trabajo en equipo orientado a resultados.
- **Dinamismo.** Siempre atentos a las necesidades del cliente, listos para afrontar los retos del mercado, innovar y explotar oportunidades de negocios de la mano de las nuevas tecnologías.
- **Transparencia.** Accesibilidad y correcta exposición de las condiciones de los productos y servicios ofertados al cliente. Nuestra información financiera Institucional es presentada en forma clara y objetiva. Nuestra responsabilidad con el cliente se traduce en comportamiento ético e integridad, atención ágil y oportuna a sus necesidades, y cumplimiento de todo compromiso asumidos.
- **Seguridad.** Prudencia y adecuado control de los riesgos inherentes a la actividad. Constante gestión de los niveles de solvencia y liquidez. Generamos confianza.

8.17. Política de Calidad

El espíritu de trabajo con el que los funcionarios de FASSIL se desempeñan, está basado en la mejora constante de la calidad ofrecida a los clientes internos y externos. Este espíritu se plasma en la Política de Calidad, que tiene como foco central los siguientes Objetivos de Calidad:

- Conocer plenamente a nuestro CLIENTE.
- Mantener una gama de productos y servicios financieros acorde con sus expectativas.
- Ofrecer una atención con estándares elevados en todos los contactos con el CLIENTE.
- Optimizar continuamente los procesos del negocio.
- Desarrollar las capacidades personales de acuerdo a los perfiles de cada cargo.
- Crear un ambiente de trabajo óptimo.
- Tener una conciencia de enfoque hacia el CLIENTE.

La Política de Calidad se complementa con los distintos Estándares de Atención.

8.18. Responsabilidades

Las Responsabilidades del Directorio se sujetan a lo establecido en la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras.

Las atribuciones, facultades y obligaciones de los distintos Comités en los que participan los miembros del Directorio, están plasmadas en una Norma interna específica.

Las responsabilidades de los Ejecutivos y Funcionarios en general, están plasmadas en los Manuales de Funciones y se complementan con Normas Internas y Procesos.

8.19. Esquema de Normas y comunicaciones

Las Normas, Circulares, Procedimientos e Instructivos, son difundidos a través de la Intranet Corporativa, y por lo tanto son de acceso y conocimiento de todos los miembros de la Entidad, aun cuando tengan relevancia para un área en particular, que a la vez deberá garantizar su estricto cumplimiento y correcta aplicación.

Las actividades críticas y de mayor importancia por los riesgos a los que se exponen, están regidas por las directrices plasmadas en Normas aprobadas por el Directorio.

Se define como Normas aquellas directrices a las cuales se deben ajustar las conductas, tareas y actividades en general de las personas que conforman la organización.

Procedimiento es aquel documento que norman los pasos a seguir para la consecución de una tarea o función específica, marcado las pautas para el accionar de los involucrados.

Circular es cada una de las comunicaciones o avisos dirigidos a los miembros de la Entidad para dar conocimiento de temas generales o específicos.

8.20. Esquema de Control

El área de Auditoría Interna tiene como objetivo general la supervisión del cumplimiento, eficacia y eficiencia de los Sistemas de control interno de la entidad, así como la fiabilidad y calidad de la información que se genera para receptores internos y externos.

Para ello se verificará que los riesgos inherentes de la actividad estén cubiertos, cumpliéndose las políticas dictadas por el Directorio así como los procedimientos y normativa, tanto interna como externa, que sean aplicables.

La característica más destacable de la metodología utilizada es su orientación a realizar auditorías bajo un enfoque de análisis por riesgos inherentes a la actividad, lo cual queda reflejado en la estructura de los programas de trabajo aplicables para cada tipo de unidad auditada.

Mediante la realización de auditorías de la operativa desarrollada por la Red de Agencias, Servicios Centrales y la Entidad en general, se evalúa la suficiencia de los controles y procesos de supervisión existentes para mitigar los riesgos inherentes a su actividad, los cuales podrán ser operativos, contables, del ámbito regulatorio, de crédito, de liquidez, de blanqueo de capitales u organizativo. Se cuenta con un sistema de valoración para cada unidad auditada, con la finalidad

de tener parámetros de comparabilidad y determinar el efecto sobre el valor del total del riesgo tomado en función de la importancia relativa de cada una de las observaciones.

Bajo este enfoque, las revisiones planteadas pueden abarcar una unidad en su totalidad (todos sus riesgos), la situación de un determinado riesgo en particular o bien alguno de los procesos operativos concretos.

Auditoría Interna depende del Comité de Auditoría que a su vez reporta al Directorio, lo cual determina el grado de independencia que mantiene sobre la estructura organizativa. El equipo de trabajo se conforma de 5 auditores con amplia experiencia adquirida en Entidades Financieras Globales, lo cual permite la aplicación de una metodología basada en estándares internacionales.

8.21. Política de Inversiones

FASSIL atendiendo la estrategia de ser eficiente en el manejo de sus fondos, debe realizar inversiones que le generen rentabilidad y liquidez, para un nivel de riesgo asumido.

La inversión se realiza según la tasa de rentabilidad ofertada por los emisores, la cual deberá ser comparada con otras de similar calificación de riesgo exigida por la entidad. La elección dependerá del factor, Rentabilidad Vs. Plazo, de acuerdo a las necesidades de FASSIL

FASSIL es una institución que está consolidando un saneamiento interno integral y necesita concretar sus resultados en el mediano y largo plazo. En esta dirección, la entidad ha definido administrar sus fondos en instituciones financieras que presenten una aceptable calificación de riesgo. Los plazos y calificaciones son revisados periódicamente.

El riesgo máximo asumido por entidad, independiente del plazo, no deberá superar el límite del 20% por emisor y por grupo económico del total del Patrimonio Neto de FASSIL.

9. ANALISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El siguiente análisis, comprende la evaluación económica financiera del Fondo Financiero Privado FASSIL S.A. de los tres últimos ejercicios auditados (2006-2007-2008) con informe de Auditoría Externa realizado por PriceWaterHouseCoopers S.R.L para la gestión 2006 y por Acevedo & Asociados Consultores de Empresas S.R.L. para las gestiones 2007 y 2008 con informe de Auditoría Externa y al 31 de marzo de 2009. Las cifras de los Estados Financieros se convirtieron a Dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio vigente al final de cada periodo.

El respaldo de las cifras presentadas se encuentra en el punto 11, al final de esta sección, el que contiene los Estados Financieros de la Sociedad, un análisis horizontal y vertical de los mismos, e índices financieros.

9.1. Activo

El activo total de la Sociedad ha crecido sostenidamente durante las gestiones analizadas, para el año 2006 el activo ascendía a US\$19.5 millones ("MM"), con un incremento para la gestión 2007 de 52,85% alcanzando a US\$29.8 MM. Para la gestión 2008 hubo un incremento de 87,64% alcanzando a US\$55.9 MM. Las cuentas de mayor importancia del activo son las disponibilidades, inversiones temporarias y cartera. Al 31 de marzo de 2009 los activos totales alcanzan a US\$58.0 MM.

Las **Disponibilidades** para la gestión 2006 alcanzan a US\$3.5 MM y se encuentra compuesta por efectivo, depósitos en el Banco Central de Bolivia y en Bancos locales. Para la gestión 2007 la cuenta se disminuye en 29,68% alcanzando a US\$2.5 MM, como consecuencia del incremento en las inversiones temporarias. Para la gestión 2008 la cuenta aumenta en un 350,77% alcanzando a US\$11.1 MM, como consecuencia del incremento en las captaciones del público y que la cartera de créditos no creció en igual proporción.

Al 31 de marzo de 2009 la cuenta alcanza a US\$5.2 MM, como consecuencia del aumento en las inversiones temporarias de la Sociedad.

Las **Inversiones temporarias** para la gestión 2006 alcanzan a US\$2.1 MM y se encuentra compuesta por depósitos en cajas de ahorro, Depósitos a Plazo Fijo ("DPF"), Bonos del Tesoro General de la Nación ("BTS"), Inversiones en Fondos de Inversión y Cuotas de Participación Fondo RAL. Para la gestión 2007 la cuenta aumenta en 51,25% alcanzando a US\$3.1 MM, debido a las políticas de inversión a corto plazo de la Sociedad. Para la gestión 2008 la cuenta aumenta en 243,12% alcanzando a US\$10.8 MM, como consecuencia del incremento en las captaciones del público y que la cartera de créditos no creció en igual proporción.

Al 31 de marzo de 2009 la cuenta alcanza a US\$17.0 MM, como consecuencia del aumento en las inversiones en instrumentos financieros como parte de la política de tesorería de la Sociedad.

La cuenta de **Cartera** es la más importante del Activo de la Sociedad, representando el 65,47%, 75,95% y 56,36% del activo total para las gestiones 2006, 2007 y 2008 respectivamente. Para la gestión 2006 la cuenta asciende a US\$12.7 MM. Para la gestión 2007 la cuenta se incrementa en 77,32%, alcanzando a US\$22.6 MM como consecuencia de la gestión comercial que realizó la sociedad. Para la gestión 2008 la cuenta se incrementó en 39,24% alcanzando a US\$31.5 MM. Cabe destacarse que para la gestión 2006 la mora era el 1,61% de la cartera total, para la gestión 2007 disminuyó a 0,06% pese al incremento de la cartera, esto se debe

principalmente a la gestión de riesgos de la Sociedad y finalmente para la gestión 2008 el índice de mora fue de 0,27%. A continuación se presenta un detalle del comportamiento de la cartera:

**CUADRO N°10
DETALLE DE CARTERA
(Expresada en millones de Dólares de los Estados Unidos de América)**

	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-08	31-mar-09
CARTERA TOTAL	12.937	22.578	31.897	33.464
Cartera Vigente	12.728	22.564	31.810	33.288
Cartera Vencida	95	14	63	164
Cartera en Ejecución	114	-	24	12
Cartera en Mora	209	14	87	176
Previsión Constituida	393	294	916	995
Productos Financieros Devengados por Cobrar	207	327	501	521
CARTERA NETA	12.751	22.611	31.482	32.991
Variación de Cartera Neta	-99,88%	77,32%	39,24%	4,79%
Cartera en mora (%)	1,61%	0,06%	0,27%	0,53%
Previsión Constituida/Cartera en Mora	188,00%	2128,88%	1049,10%	563,71%

FUENTE: Fondo Financiero Privado FASSIL S.A.

Al 31 de marzo de 2009 la cuenta alcanza a US\$33.0 MM.

Las provisiones constituidas por la sociedad para la gestión 2006 fue de US\$393 Mil ("M"), para la gestión 2007 fue de US\$294 M y para la gestión 2008 fue de US\$916 M. Este incremento se debe a que la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero) mediante circular SB/604/2008 de fecha 29 de diciembre de 2008 modificó el régimen de provisiones específicas para la cartera con calificación "A" según moneda e incrementándola del 1% al 2,5% para aquellos casos de moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor. Asimismo se ha dispuesto que las entidades financieras constituyan el 25,02% del total requerido de provisiones cíclicas al 31 de diciembre de 2008 y el saldo de dichas provisiones será constituida a razón de 2,78% mensual a partir de enero del 2009.

Por el cambio en el porcentaje de provisiones específicas de 1% a 2,5%, se ha determinado un impacto equivalente a US\$211.472 el cual fue asumido por la Sociedad. Respecto al total requerido de provisiones cíclicas, el monto asciende a US\$447.609 habiéndose asumido para la gestión 2008 un monto equivalente a US\$111.992.

Es importante hacer notar que la sociedad tiene una previsión constituida sobre cartera en mora de 188%, 2.128,88% y 1.049,10% para las gestiones 2006, 2007 y 2008 respectivamente. Al 31 de marzo de 2009 la previsión constituida asciende a 563,71%.

La cuenta **Otras cuentas por cobrar** para la gestión 2006 asciende a US\$51 M y se encuentra constituida por Anticipos por compra de bienes y servicios, seguros pagados por adelantado, importes entregados en garantía, otras partidas pendientes de cobro y la previsión específica para pagos anticipados. Para la gestión 2007 la cuenta se incrementa en 205,25% alcanzando a US\$155 M como consecuencia del incremento en anticipos por compra de bienes y servicios y por otras partidas pendientes de cobro debido a la apertura de nuevas sucursales en el departamento de Santa Cruz de la Sierra. Para la gestión 2008 se tiene un incremento de 187,32% alcanzando a US\$444 M, como consecuencia de que la Sociedad siguió aperturando nuevas sucursales para ofrecer un mejor servicio a sus clientes.

Al 31 de marzo de 2009 la cuenta alcanza a US\$675 M, como consecuencia del aumento en los anticipos por compras de bienes y servicios.

La cuenta de **Bienes Realizables** para la gestión 2006 alcanza a US\$85 M y se encuentra constituida por los bienes muebles e inmuebles recibidos en recuperación de créditos. Para la gestión 2007 se tiene una disminución de 44,73% alcanzando a US\$47 M, esto como consecuencia de la venta de los bienes recuperados y del aumento en las provisiones por desvalorización de los mismos. Para la gestión 2008 la cuenta disminuye en casi un 100% como consecuencia de la disminución en los bienes muebles recibidos.

Al 31 de marzo de 2009 la cuenta no registra movimiento.

La cuenta de **Inversiones Permanentes** para la gestión 2006 asciende a US\$208 M y se encuentra compuesta por inversiones en DPF, acciones telefónicas e inversiones en Valores Corporativos. Para la gestión 2007 se tiene un incremento de 9,12% alcanzando a US\$227 M, como consecuencia del aumento en DPF. Para la gestión 2008 se tiene un decrecimiento de 35,68% alcanzando a US\$146 M como consecuencia de la venta de DPF.

Al 31 de marzo de 2009 la cuenta no presenta movimientos significativos, alcanzando a US\$142 M.

La cuenta de **bienes de uso** para la gestión 2006 alcanza a US\$781 M y se encuentra compuesta por Terrenos, Edificios, mobiliario y enseres, equipos e instalaciones, equipos de computación y vehículos de la Sociedad. Para la gestión 2007 se tiene un incremento de 22,61% alcanzando a US\$957 M como consecuencia de la compra de equipos, mejora en las instalaciones y compra de equipos de computación, lo cual guarda relación con la apertura de nuevas sucursales. Para la gestión 2008 se tiene un incremento de 60,07% alcanzando a US\$1.5 MM, nuevamente debido a la apertura de nuevas sucursales.

Al 31 de marzo de 2009 la cuenta no presenta movimientos significativos, alcanzando a US\$1.5 MM.

La cuenta de **Otros Activos** para la gestión 2006 alcanza a US\$22 M y se encuentra compuesta por material de escritorio, gastos de organización, mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados. Para la gestión 2007 la cuenta aumenta en 686,79% alcanzando a US\$173 M y para la gestión 2008 se incrementa en 122,36% alcanzando a US\$385 M, estos incrementos se debieron al alquiler de oficinas para la apertura de nuevas sucursales durante ambas gestiones.

Al 31 de marzo de 2009 la cuenta alcanza a US\$501 M, como consecuencia del equipamiento de las nuevas oficinas de la Sociedad.

9.2 Pasivo

El Pasivo Total de la Sociedad ha crecido sostenidamente durante las gestiones analizadas, para el año 2006 el Pasivo Total ascendía a US\$17.2 MM, con un incremento para la gestión 2007 de 55,15% alcanzando a US\$26.7 MM. Para la gestión 2008 hubo un incremento de 95,06% alcanzando a US\$52.0 MM. La cuenta de mayor importancia del pasivo total es la de obligaciones con el público. Al 31 de marzo de 2009 el Pasivo Total alcanza a US\$53.6 MM.

La cuenta de **Obligaciones con el Público** para la gestión 2006 alcanza a US\$14.8 MM que representa el 75,82% del pasivo y patrimonio. Para la gestión 2007 aumenta en 63,52% alcanzando a US\$24.1 MM que representa el 81,11% del pasivo y patrimonio y para la gestión 2008 aumenta en 106,65% alcanzando a US\$49.9 MM que representa el 89,32% del pasivo y patrimonio. La cuenta agrupa las captaciones de la Sociedad del público en general a través de Depósitos en caja de ahorro y Depósitos a Plazo Fijo. El crecimiento de esta cuenta se debió fundamentalmente a la política agresiva de captación que tuvo la sociedad a través del aumento de la tasa de interés ofrecida al público, con el propósito de poder cubrir su crecimiento de cartera de créditos.

Al 31 de marzo de 2009 la cuenta no presenta movimientos significativos, alcanzando a US\$49.8 MM.

La cuenta de **Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento** para la gestión 2006 asciende a US\$1.9 MM y se encuentra compuesta por depósitos en cajas de ahorro y Depósitos a Plazo Fijo realizados por entidades Financieras locales, así como por operaciones de corto plazo interbancarias y un préstamo que la Sociedad mantiene con la Corporación Andina de Fomento (“CAF”). Para la gestión 2007 la cuenta disminuye en un 18,10% alcanzando a US\$1.5 MM debido a que la Sociedad tenía la suficiente liquidez para sus operaciones por el aumento en las captaciones del público, similar situación se tuvo durante la gestión 2008 en que la cuenta disminuyó en un 24% alcanzando a US\$1.2 MM.

Al 31 de marzo de 2009 la cuenta alcanza a US\$2.7 MM, como consecuencia del financiamiento a corto plazo de la sociedad con entidades financieras mediante operaciones interbancarias.

Las **Otras Cuentas por Pagar** para la gestión 2006 alcanzan a US\$555 M y se encuentra compuesta principalmente por Acreedores Varios, Acreedores fiscales, Ingresos diferidos y Provisiones (primas, indemnizaciones, e impuestos). Para la gestión 2007 la cuenta aumenta 78,21% alcanzando a US\$989 M, como consecuencia principalmente, del aumento en los acreedores y en las provisiones para indemnizaciones. Para la gestión 2008 la cuenta disminuye en 16,38% alcanzando a US\$827 M principalmente debido a la disminución en la cuenta de acreedores varios.

Al 31 de marzo de 2009 la cuenta alcanza a US\$974 M.

La cuenta de **Previsiones** para la gestión 2006 alcanza a US\$1 M, para la gestión 2007 la cuenta disminuye a un monto inferior a los US\$1 M, sin embargo para la gestión 2008 la cuenta se incrementa hasta llegar a US\$120 M como consecuencia de la constitución de la Previsión genérica cíclica, de acuerdo a lo dispuesto por la ASFI.

Al 31 de marzo de 2009 la cuenta alcanza a US\$155 M, como consecuencia de la constitución de la previsión genérica cíclica, en cumplimiento a lo establecido por la ASFI.

9.3 Patrimonio

El Patrimonio de la Sociedad durante las gestiones analizadas se ha fortalecido, como consecuencia del aumento del capital social a través de aportes de los accionistas de la Sociedad. El Patrimonio para la gestión 2006 alcanza a US\$2.3 MM, para la gestión 2007 se incrementó a US\$3.1 MM y para la gestión 2008 alcanza a US\$3.9 MM.

Al 31 de marzo de 2009 el patrimonio alcanza a US\$4.3 MM, como consecuencia del aumento de capital realizado, mismo que se encuentra clasificado en la cuenta de aportes no capitalizados, hasta obtener la autorización correspondiente de la ASFI para proceder a su registro en el capital de la sociedad.

9.4. Estado de Resultados

Los **Ingresos Financieros** para la gestión 2006 alcanzan a US\$2.6 MM y se encuentran compuestos por productos de las disponibilidades, inversiones temporarias, por inversiones permanentes, por cartera, por otras cuentas por cobrar y por contingente de la Sociedad. Para la gestión 2007 se observa un incremento de 34,06% alcanzando a US\$3.5 MM como consecuencia, fundamentalmente del crecimiento de la cartera de créditos. Para la gestión 2008 se tiene un comportamiento similar y un crecimiento de 78,98% alcanzando a US\$6.2 MM.

Al 31 de marzo de 2009 la cuenta alcanza a US\$1.9 MM.

Los **Gastos Financieros** para la gestión 2006 alcanzan a US\$781 M y se encuentran compuestos por cargos por las obligaciones con el público, con bancos y por financiamientos. Para la gestión 2007 se tiene un incremento de 56,56% alcanzando a US\$1.2 MM y para la gestión 2008 un incremento de 128,35% alcanzando a US\$2.8 MM. Este crecimiento corresponde al aumento en el financiamiento de la Sociedad.

Al 31 de marzo de 2009 la cuenta alcanza a US\$1.1 MM.

Los **Otros Ingresos Operativos** se refieren a comisiones por servicios, ganancias por operaciones de cambio y arbitraje, ingresos por bienes realizables y a ingresos operativos diversos de la Sociedad. Para la gestión 2006 la cuenta asciende a US\$713 M. Para la gestión 2007 la cuenta aumenta en 17,82% alcanzando a US\$840 M como consecuencia del aumento en las ganancias por cambio y arbitraje y a los ingresos por gastos recuperados. Para la gestión 2008 la cuenta aumenta en un 106,56% alcanzando a US\$1.7 MM como consecuencia del aumento en las comisiones por servicios, ganancias por cambio y arbitraje y en la venta de bienes recibidos en recuperación de créditos.

Al 31 de marzo de 2009 la cuenta alcanza a US\$332 M.

La cuenta de **Otros gastos Operativos** corresponde a comisiones por servicios, a costo de bienes realizables y a gastos operativos diversos. Para la gestión 2006 la cuenta asciende a US\$314 M. Para la gestión 2007 se tiene una disminución de 61,15% alcanzando a US\$122 M, como consecuencia de la disminución en las provisiones por desvalorización de los bienes realizables y en la disminución de los otros gastos operativos. Para la gestión 2008 la cuenta aumenta en un 265,28% alcanzando a US\$445 M, como consecuencia de aumento en el costo de venta de los bienes realizables y a pérdidas en operaciones de cambio y arbitraje.

Al 31 de marzo de 2009 la cuenta alcanza a US\$63 M.

La cuenta de **Recuperación de Activos Financieros** se compone de la recuperación de activos financieros castigados y principalmente por la disminución en las provisiones por incobrabilidad de la cartera de créditos. Para la gestión 2006 la cuenta asciende a US\$593 M. Para la gestión 2007 aumenta en un 107,13% alcanzando a US\$1.2 MM como consecuencia de la disminución de las provisiones por incobrabilidad como consecuencia de la disminución de la cartera en mora. Para la

gestión 2008 la cuenta aumenta en un 36,02% alcanzando a US\$1.7 MM nuevamente como consecuencia en algunas provisiones constituidas.

Al 31 de marzo de 2009 la cuenta alcanza a US\$500 M.

La cuenta de **Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros** esta compuesta principalmente por las provisiones constituidas por incobrabilidad de la cartera de créditos. Para la gestión 2006 la cuenta asciende a US\$515 M. Para la gestión 2007 la cuenta aumenta en 98,77% alcanzando a US\$1 MM como consecuencia de la constitución de nuevas provisiones, lo cual guarda relación con el crecimiento de la cartera. Para la gestión 2008 la cuenta aumenta en 115,87% alcanzando a US\$2.2 MM, fundamentalmente debido a la instrucción de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero) de aumentar la previsión específica de cartera.

Al 31 de marzo de 2009 la cuenta alcanza a US\$666 M.

Los **Gastos de Administración** para la gestión 2006 alcanzan a US\$2.7 MM. Para la gestión 2007 aumentan en un 0,63% alcanzando a US\$2.7 MM. Para la gestión 2008 la cuenta se incrementa en 52,36% alcanzando a US\$4.2 MM, como consecuencia del incremento en los gastos de personal , comunicaciones y traslados y otros gastos de administración debido fundamentalmente en el aumento de sucursales de la Sociedad.

Al 31 de marzo de 2009 la cuenta alcanza a US\$1.2 MM.

El **Resultado Neto del Ejercicio** para la gestión 2006 fue una pérdida de US\$421M como consecuencia del alto gasto administrativo en relación a la cartera que se manejaba. Durante la gestión 2007 el resultado neto aumento en un 222,34% alcanzando a US\$515 M, como consecuencia del aumento en la cartera de créditos y el haber mantenido los mismos niveles de gastos de administración. Para la gestión 2008 se presenta una pérdida de US\$143 M, como consecuencia del aumento de los gastos de administración, debido a la etapa de crecimiento que esta teniendo la Sociedad y a la constitución de provisiones específicas de cartera, de acuerdo a instructivo de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

Al 31 de marzo de 2009 la cuenta alcanza a una pérdida de US\$302 M.

10. ANÁLISIS DE LOS ÍNDICES FINANCIEROS

10.1. Liquidez y Solvencia

La liquidez de la sociedad fue de 28,65%, 18,82% y 39,16% para las gestiones 2006, 2007 y 2008 respectivamente. La variación entre las gestiones 2006 y 2007 se explica por el crecimiento de cartera que se tuvo, mientras que para la gestión 2008, mediante una política de captaciones más agresiva por parte de FASSIL se consiguieron los recursos necesarios para el crecimiento de la cartera y para el manejo de niveles suficientes de liquidez. Al 31 de marzo de 2009 la liquidez de la Sociedad fue 38,21%.

El patrimonio Neto sobre los activos es de 11,77%, 10,45% y 6,91% para las gestiones 2006, 2007 y 2008 respectivamente, esto fundamentalmente debido al apalancamiento que utiliza la Sociedad para el desenvolvimiento de sus operaciones. Al 31 de marzo de 2009 el patrimonio neto sobre los activos de la Sociedad fue de 7,53%.

La reserva patrimonial de FASSIL que comprende la suma del patrimonio contable, las provisiones para cartera incobrable y la deuda subordinada alcanzó la cifra de US\$ 2.7 MM, US\$3.4 MM y 4.8 MM para las gestiones 2006, 2007 y 2008 respectivamente, este aumento en el indicador se debió principalmente al aumento en el capital social a través de nuevos aportes y capitalización de las utilidades. Al 31 de marzo de 2009 el índice fue de US\$5.4 MM.

El Coeficiente de Adecuación Patrimonial ("CAP") fue de 16,53%, 11,56% y 11,86% para las gestiones 2006, 2007 y 2008 respectivamente. Al 31 de marzo de 2009 es de 11,17%.

10.2. Calidad de Cartera

La Cobertura de la cartera en mora fue de 188%, 2.128,88% y 1.049,10% para las gestiones 2006, 2007 y 2008 respectivamente, este comportamiento se debió a las provisiones voluntarias constituidas por parte de FASSIL y a la disminución en los niveles de mora de la cartera de la entidad. Al 31 de marzo de 2009 la cobertura es de 563,71%.

El índice de mora fue de 1,61%, 0,06% y 0,27% para las gestiones 2006, 2007 y 2008 respectivamente. Al 31 de marzo de 2009 el índice de mora es de 0,53%.

10.3. Financiamiento

Las obligaciones con el público sobre el pasivo más patrimonio fue de 75,82%, 81,11% y 89,32% para las gestiones 2006, 2007 y 2008 respectivamente, dichos incrementos se debieron a la política de captaciones utilizadas por FASSIL, sobretudo en el último semestre de la gestión 2008. Al 31 de marzo de 2009 el índice es de 85,91%.

10.4. Rentabilidad

La rentabilidad sobre el patrimonio fue de -18,36%, 16,56% y -3,70% para las gestiones 2006, 2007 y 2008 respectivamente.

La rentabilidad sobre los activos fue de -2,16%, 1,73% y -0,26% para las gestiones 2006, 2007 y 2008 respectivamente.

10.5. Cambio en los Responsables de la Elaboración y Revisión de la Información Financiera

10.5.1 Cambios en el principal Funcionario Contable

En los dos últimos años no han existido cambios en la Unidad de Auditoría y Contabilidad.

10.5.2 Cambios en los Auditores Externos

En la gestión 2006, el Auditor Externo establecido fue PriceWaterhouseCoopers, realizándose un cambio de Auditor Externo en la Gestión 2007, previa a una evaluación de las diferentes firmas de auditoría que presentaron sus propuestas para auditar los estados Financieros. Desde esa gestión, el Auditor externo es la firma Acevedo & Asociados Consultores de Empresas S.R.L.

En los periodos de 2006, 2007 y 2008, no se registra la emisión de opinión con salvedad o abstención.

11. ESTADOS FINANCIEROS

11.1. Balance

FONFO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.
BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DE 2006 AL 31 DE MARZO DE 2009
(Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-08	31-mar-09
Tipo de Cambio	7,93	7,57	6,97	6,97
ACTIVO				
Disponibilidades	3.506	2.465	11.112	5.179
Inversiones Temporarias	2.074	3.137	10.762	16.986
Cartera	12.751	22.611	31.482	32.991
Otras cuentas por cobrar	51	155	444	675
Bienes Realizables	85	47	0	0
Inversiones Permanentes	208	227	146	142
Bienes de Uso	781	957	1.532	1.533
Otros Activos	22	173	385	501
TOTAL DEL ACTIVO	19.477	29.771	55.863	58.006
PASIVO				
Obligaciones con el Público	14.766	24.146	49.897	49.834
Obligaciones con Bancos y Ent. De Financiamiento	1.861	1.524	1.159	2.675
Otras cuentas por Pagar	555	989	827	974
Previsiones	1	0	120	155
TOTAL DEL PASIVO	17.184	26.660	52.003	53.638
PATRIMONIO				
Capital Social	1.665	3.110	3.378	3.378
Aportes No Capitalizados	1.009	0	624	1.435
Reservas	15	-100	191	191
Resultados Acumulados	-395	101	-334	-636
TOTAL PATRIMONIO	2.293	3.111	3.859	4.368
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	19.477	29.771	55.863	58.006
CUENTAS CONTINGENTES	230	84	143	165
CUENTAS DE ORDEN	21.412	29.010	34.716	39.624

FUENTE: Fondo Financiero Privado FASSIL S.A.

11.2. Estado de Pérdidas y Ganancias

FONFO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.				
ESTADO DE RESULTADOS				
31 DE DICIEMBRE DE 2006 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008				
(Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)				
Tipo de Cambio	7,93	7,57	6,97	6,97
	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-08	31-mar-09
Ingresos Financieros	2.592	3.475	6.219	1.871
Gastos Financieros	-781	-1.223	-2.792	-1.120
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	1.811	2.252	3.427	750
Otros Ingresos Operativos	713	840	1.734	332
Otros Gastos Operativos	-314	-122	-445	-63
RESULTADO DE OPERACIÓN BRUTO	2.210	2.970	4.716	1.020
Recuperación de activos financieros	593	1.229	1.671	500
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	-515	-1.024	-2.211	-666
RESULTADO DE OPERACIÓN DESPUES DE INCOBRABLES	2.288	3.174	4.176	854
Gastos de Administración	-2.715	-2.732	-4.163	-1.157
RESULTADO DE OPERACIÓN NETO	-427	442	14	-303
Ajuste por Inflación	6	70	-145	6
RESULTADO DESPUES DE AJUSTE POR INFLACIÓN	-421	512	-131	-297
Ingresos de Gestiones Anteriores	-	9	4	-
Gastos de Gestiones Anteriores	-	-6	-16	-6
RESULTADO DE LA GESTION ANTES DE IMPUESTOS Y AJUSTES CONTABLES POR EFECTO DE LA INFLAC	-421	515	-143	-302
Ajuste contable por efecto de la inflación	-	-	-191	-
RESULTADO DE LA GESTION ANTES DE IMPUESTOS	-421	515	-334	-302
Impuesto a las Utilidades de las empresas	-	-	-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	-421	515	-143	-302

FUENTE: Fondo Financiero Privado FASSIL S.A.

10.3 Análisis Porcentual Horizontal y Vertical (Balance General)

	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-08	31-mar-09	2007 Vs. 2006	2008 Vs. 2007
ACTIVO						
Disponibilidades	18,00%	8,28%	19,89%	8,93%	-29,68%	350,77%
Inversiones Temporarias	10,65%	10,54%	19,27%	29,28%	51,25%	243,12%
Cartera	65,47%	75,95%	56,36%	56,88%	77,32%	39,24%
Otras cuentas por cobrar	0,26%	0,52%	0,79%	1,16%	205,25%	187,32%
Bienes Realizables	0,44%	0,16%	0,00%	0,00%	-44,73%	-99,55%
Inversiones Permanentes	1,07%	0,76%	0,26%	0,24%	9,12%	-35,68%
Bienes de Uso	4,01%	3,21%	2,74%	2,64%	22,61%	60,07%
Otros Activos	0,11%	0,58%	0,69%	0,86%	686,79%	122,36%
TOTAL DEL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	52,85%	87,64%
PASIVO						
Obligaciones con el Público	75,82%	81,11%	89,32%	85,91%	63,52%	106,65%
Obligaciones con Bancos y Ent. De Financiamiento	9,56%	5,12%	2,07%	4,61%	-18,10%	-24,00%
Otras cuentas por Pagar	2,85%	3,32%	1,48%	1,68%	78,21%	-16,38%
Previsiones	0,01%	0,00%	0,22%	0,27%	-78,10%	45386,67%
TOTAL DEL PASIVO	88,23%	89,55%	93,09%	92,47%	55,15%	95,06%
PATRIMONIO						
Capital Social	8,55%	10,45%	6,05%	5,82%	86,85%	8,61%
Aportes No Capitalizados	5,18%	0,00%	1,12%	2,47%	-100,00%	5430424,68%
Reservas	0,08%	-0,34%	0,34%	0,33%	-784,24%	-290,31%
Resultados Acumulados	-2,03%	0,34%	-0,60%	-1,10%	-125,49%	-431,02%
TOTAL PATRIMONIO	11,77%	10,45%	6,91%	7,53%	35,68%	24,08%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	52,85%	87,64%

FUENTE: Fondo Financiero Privado FASSIL S.A.

11.3. Análisis Porcentual Horizontal y Vertical (Estado de Pérdidas y Ganancias)

	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-08	31-mar-09	2007 Vs. 2006	2008 Vs. 2007
Ingresos Financieros	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	34,06%	78,98%
Gastos Financieros	-30,13%	-35,19%	-44,90%	-59,88%	56,56%	128,35%
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	69,87%	64,81%	55,10%	40,12%	24,35%	52,17%
Otros Ingresos Operativos	27,50%	24,17%	27,89%	17,76%	17,82%	106,56%
Otros Gastos Operativos	-12,10%	-3,51%	-7,16%	-3,36%	-61,15%	265,28%
RESULTADO DE OPERACIÓN BRUTO	85,27%	85,47%	75,84%	54,52%	34,38%	58,81%
Recuperación de activos financieros	22,89%	35,36%	26,87%	26,73%	107,13%	36,02%
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	-19,88%	-29,48%	-35,55%	-35,60%	98,77%	115,87%
RESULTADO DE OPERACIÓN DESPUES DE INCOBRABLES	88,27%	91,35%	67,16%	45,65%	38,74%	31,57%
Gastos de Administración	-104,75%	-78,63%	-66,93%	-61,85%	0,63%	52,36%
RESULTADO DE OPERACIÓN NETO	-16,48%	12,72%	0,22%	-16,19%	-203,47%	-96,89%
Ajuste por Inflación	0,24%	2,03%	-2,33%	0,33%	1037,88%	-305,67%
RESULTADO DESPUES DE AJUSTE POR INFLACIÓN	-16,24%	14,75%	-2,11%	-15,86%	-221,73%	-125,58%
Ingresos de Gestiones Anteriores	0,00%	0,25%	0,06%	0,00%	0,00%	-54,89%
Gastos de Gestiones Anteriores	0,00%	-0,18%	-0,25%	-0,30%	0,00%	155,41%
RESULTADO DE LA GESTION ANTES DE IMPUESTOS Y AJUSTES	-16,24%	14,82%	-2,30%	-16,17%	222,34%	-127,75%
Ajuste contable por efecto de la inflación	0,00%	0,00%	-3,07%	0,00%	0,00%	0,00%
RESULTADO DE LA GESTION ANTES DE IMPUESTOS	-16,24%	14,82%	-2,30%	-16,17%	222,34%	-164,79%
Impuesto a las Utilidades de las empresas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	-16,24%	14,82%	-2,30%	-16,17%	222,34%	-127,75%

FUENTE: Fondo Financiero Privado FASSIL S.A.

11.4. Índices Financieros

	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-08	31-mar-09
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA				
Liquidez (Inv. Temporarias + Disponibilidades/Activos) (%)	28,65%	18,82%	39,16%	38,21%
Solidez (Patrimonio Neto/Activos) (%)	11,77%	10,45%	6,91%	7,53%
Patrimonio Contable + Prev. Incobrables + Deuda Subordinada (Miles US\$)	2.685	3.405	4.776	5.362
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (%)	16,53%	11,56%	11,86%	11,17%
CALIDAD DE LA CARTERA				
Cobertura (Previsión para cartera incobrable/Cartera en mora) (%)	188,00%	2128,88%	1049,10%	563,71%
Índice de Mora (Cartera vencida + ejecución/Cartera Bruta) (%)	1,61%	0,06%	0,27%	0,53%
FINANCIAMIENTO				
Obligaciones con el Público/Pasivo + Patrimonio (%)	75,82%	81,11%	89,32%	85,91%
RENTABILIDAD				
ROE (Utilidad / Patrimonio)	-18,36%	16,56%	-3,70%	
ROA (Utilidad / Activo Total)	-2,16%	1,73%	-0,26%	

FUENTE: Fondo Financiero Privado FASSIL S.A.

12. ANEXOS

ANEXO 1 ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

Estados Financieros

Estados financieros al 31 de
diciembre de 2006 y 2005

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

10 de febrero de 2007

A los señores
Presidente y miembros del Directorio
Fondo Financiero Privado FASSIL S.A.
Santa Cruz de la Sierra

Hemos examinado los estados de situación patrimonial del Fondo Financiero Privado FASSIL S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 13 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y con las normas emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, 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 están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para emitir nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera del Fondo Financiero Privado FASSIL S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia y normas contables emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.



Lic./Aud. Sergio Fischer (Socio)

PROF. REG. N° CAUB-5206

PROF. REG. N° CAUSC-1504

Estado de situación patrimonial
al 31 de diciembre de 2006 y 2005

	Nota	2006		2005
				(Reexpresado)
		Bs	Bs	Bs
ACTIVO				Bs
Disponibilidades	8.a)		27.799.942	6.605.736
Inversiones Temporarias	8.c)		16.445.068	9.670.490
Cartera	8.b)		101.115.078	82.350.347
Cartera Vigente		98.692.070		79.566.313
Cartera Vencida		644.814		561.095
Cartera en Ejecución		660.954		476.440
Cartera Reprogramada o Reestructurada Vigente		2.239.134		2.360.577
Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida		110.209		199.725
Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución		240.350		312.769
Productos devengados por Cobrar		1.641.506		1.386.980
Previsión para cartera incobrable		(3.113.959)		(2.513.552)
Otras Cuentas por Cobrar	8.d)		401.409	349.581
Bienes Realizables	8.e)		676.705	1.751.230
Inversiones Permanentes	8.c)		1.647.216	1.255.424
Bienes de Uso	8.f)		6.189.765	6.524.166
Otros Activos	8.g)		174.311	278.446
TOTAL DEL ACTIVO			154.449.494	108.785.420
PASIVO				
Obligaciones con el Público	8.h)		117.097.266	83.841.343
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	8.j)		14.760.220	8.446.838
Otras Cuentas por Pagar	8.k)		4.401.783	2.952.416
Previsiones	8.l)		9.584	7.110
TOTAL DEL PASIVO			136.268.853	95.247.707
PATRIMONIO				
Capital Social	9)		13.200.000	13.200.000
Aportes no Capitalizados			8.000.087	87
Reservas			116.408	134.923
Resultados Acumulados			(3.135.854)	202.703
TOTAL DEL PATRIMONIO			18.180.641	13.537.713
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO			154.449.494	108.785.420
CUENTAS CONTINGENTES			1.824.142	545.239
CUENTAS DE ORDEN	8.u)		169.800.123	133.173.300

Las notas 1 a 13 que se acompañan, forman parte de este estado financiero.



Lic. Ricardo Mertens Olmos
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO



Lic. Patricia P. Suárez Barba
GERENTE GENERAL I.I.



Lic. María Alicia Márquez
CONTADOR



Lic. Juan A. Medina C.
SINDICO

Estado de ganancias y pérdidas
por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

	Nota	2006	2005 (Reexpresado)
		Bs	Bs
Ingresos Financieros	8.o)	20.553.687	16.986.938
Gastos Financieros	8.o)	(6.193.636)	(4.673.292)
RESULTADO FINANCIERO BRUTO		14.360.051	12.313.646
Otros Ingresos Operativos	8.r)	5.651.381	3.991.268
Otros Gastos Operativos	8.r)	(2.486.302)	(1.103.439)
RESULTADO DE OPERACION BRUTO		17.525.130	15.201.475
Recuperación de activos financieros	8.p)	4.704.277	6.528.610
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8.q)	(4.086.295)	(3.673.939)
RESULTADO DE OPERACION DESPUES DE INCOBRABLES		18.143.112	18.056.146
Gastos de Administración	8.t)	(21.530.763)	(17.685.396)
RESULTADO DE OPERACION NETO		(3.387.651)	370.750
Ajuste por inflación		49.094	36.044
RESULTADO DESPUES DE AJUSTE POR INFLACION		(3.338.557)	406.794
Gastos de Gestiones Anteriores	8.s)	-	(212.407)
RESULTADO NETO DE LA GESTION		(3.338.557)	194.387

Las notas 1 a 13 que se acompañan, forman parte de este estado financiero.



Lic. Ricardo Mertens Olmos
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO



Lic. Patricia P. Suárez Barba
GERENTE GENERAL a.i.



Lic. María Alicia Márquez
CONTADOR



Lic. Juan A. Medina C.
SINDICO

Estado de cambios en el patrimonio neto
por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

	Capital Social	Aportes no capitalizados	Reservas	Resultados Acumulados	Total Patrimonio
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Saldos al 1° de enero de 2005	13.200.000	87	254.423	6.598	13.461.108
Resultado del Ejercicio	-	-	-	196.105	196.105
Actualización del patrimonio	-	-	(119.500)	-	(119.500)
Saldos al 31 de Diciembre del 2005 (Reexpresados)	13.200.000	87	134.923	202.703	13.537.713
Incremento del capital autorizado según Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 13 de noviembre de 2006	-	8.000.000	-	-	8.000.000
Actualización del patrimonio	-	-	(18.515)	-	(18.515)
Resultado del Ejercicio	-	-	-	(3.338.557)	(3.338.557)
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	13.200.000	8.000.087	116.408	(3.135.854)	18.180.641

Las notas 1 a 13 que se acompañan, forman parte de este estado financiero.



Lic. Ricardo Mertens Olmos
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO



Lic. Patricia P. Suárez Barba
GERENTE GENERAL a.i.



Lic. María Alicia Márquez
CONTADOR



Lic. Juan A. Medina C.
SINDICO

Estado de flujo financiero
por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

	2006	2005
Flujos de fondos en actividades de operación:		(Reexpresado)
	Bs	Bs
(Pérdida) ganancia neta del ejercicio	(3.338.557)	194.387
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
- Productos devengados no cobrados	(1.684.000)	(1.415.910)
- Cargos devengados no pagados	1.293.152	937.374
- Provisiones para incobrables	1.105.925	(378.703)
- Provisiones para desvalorización	271.136	693.687
- Provisiones o provisiones para beneficios sociales	669.668	941.186
- Depreciaciones y amortizaciones	1.143.314	974.472
- Otros	(18.515)	(45.411)
Fondos (utilizados) obtenidos en la utilidad del ejercicio	(557.877)	1.901.082
- Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
- Cartera de préstamos	1.386.979	1.011.575
- Disponibilidades, inversiones temporarias y permanentes	28.931	25.656
- Obligaciones con el público	(817.035)	(526.741)
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(120.338)	(108.156)
- Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:		
- Otras cuentas por cobrar-pagos anticipados, diversas-	(51.828)	78.470
- Bienes realizables-vendidos-	803.389	221.398
- Otros activos-partidas pendientes de imputación-	(144.634)	(229.011)
- Otras cuentas por pagar-diversas y provisiones-	779.699	710.758
- Provisiones	2.474	1.129
Flujo neto en actividades de operación - excepto actividades de intermediación	1.309.760	3.086.160
Flujo neto en actividades de intermediación:		
Incremento (disminución) de captaciones y obligaciones por intermediación:		
- Obligaciones con el público:		
- Depósitos a la vista y en cajas de ahorro	23.859.208	(1.527.579)
- Depósitos a plazo hasta 360 días	6.436.785	2.744.629
- Depósitos a plazo por mas de 360 días	2.683.130	20.337.535
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:		
- A corto plazo	6.234.403	2.775.500
Incremento (disminución) de colocaciones:		
- Créditos colocados en el ejercicio:		
- A corto plazo	(42.879.145)	(46.411.063)
- A mediano y largo plazo - más de 1 año	(69.239.097)	(48.565.774)
- Créditos recuperados en el ejercicio	92.523.048	74.178.385
Flujo neto en actividades de intermediación	19.618.332	3.531.633

Estado de flujo financiero
por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

	2006	2005
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:		
Cuentas de los accionistas:		
- Aportes de capital	8.000.000	-
Flujo neto en actividades de financiamiento	8.000.000	-
Flujos de fondos en actividades de inversión:		
Incremento (Disminución) neto en:		
- Inversiones temporarias	(6.774.578)	(3.580.178)
- Inversiones permanentes	(399.164)	(158.723)
- Bienes de uso	(560.144)	(1.160.411)
Flujo neto en actividades de inversión	(7.733.886)	(4.899.312)
Incremento de fondos durante el ejercicio	21.194.206	1.718.481
Disponibilidades al inicio del ejercicio	6.605.736	4.887.255
Disponibilidades al cierre del ejercicio	27.799.942	6.605.736

Las notas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros



Lc. Ricardo Mertens Olmos
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO



Lc. Patricia P. Suárez Barba
GERENTE GENERAL a.i.



Lc. María Alicia Márquez
CONTADOR



Lc. Juan A. Medina C.
SINDICO

NOTA 1 - ORGANIZACION

a) Organización de la Sociedad

El Fondo Financiero Privado FASSIL S.A., fue constituido en fecha 14 de marzo de 1996, mediante instrumento Público N° 866/96 ante la Notaria de Primera Clase N° 26, con Resoluciones de la Superintendencia de Bancos N° 018/96 de fecha 22 de febrero de 1996, otorgando autorización para efectuar operaciones financieras; y SB N° 019/96 de fecha 9 de agosto de 1996, para funcionar a partir del día Lunes 12 de agosto de 1996. La duración del Fondo es de 99 años.

El domicilio legal del Fondo es la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, pudiendo a los efectos de su giro y organización establecer sucursales, agencias y oficinas, para funcionar además, bajo la sigla válida de FASSIL F.F.P. S.A.

La sociedad tiene por objeto la actividad financiera no bancaria, destinada a la canalización de recursos a pequeños y microempresarios, efectuando toda clase de operaciones, actos, negocios y contratos autorizados o normados por el ordenamiento jurídico vigente, de acuerdo con las autorizaciones y regulaciones legales en la materia, actuando como instrumento de desarrollo y mecanismo de fomento a los sectores económicos en el proceso de intermediación financiera, así como en la prestación de servicios, y en sus operaciones de captaciones y colocación de valores propios y/o del público.

Actualmente el Fondo cuenta con una oficina central y cuatro agencias en el departamento de Santa Cruz, en las ciudades de Santa Cruz y Montero, además de dos agencias interdepartamentales ubicadas en el departamento de Cochabamba, en las ciudades de Cochabamba y Quillacollo.

Al 31 de diciembre del 2006, el Fondo cuenta con 165 empleados, evidenciándose una importante disminución de la plantilla que se verá reflejada en una disminución del costo administrativo en la próxima gestión, sin que esto afecte la gestión del negocio.

b) Hechos importantes sobre la situación de la entidad

Al tercer trimestre del 2006 el PIB registró un crecimiento de 4,55% comparado con un 4,12% de similar periodo en 2005. Se destaca variación positiva en las actividades económicas Minerales Metálicos y No Metálicos 11,42%; Petróleo Crudo y Gas Natural 6,56%; Establecimientos Financieros, Seguros, Bienes Inmuebles y Servicios Prestados a las Empresas 5,69%; Industria Manufacturera 5,54%; Comercio 4,69%; Comunicaciones 4,30%; Electricidad, Gas y Agua 4,27%; Agricultura, Pecuaria, Silvicultura, Caza y Pesca 4,16%; Transporte y Almacenamiento 3,39%; Servicios de la Administración Pública 2,98%; Construcción 2,27% y Otros Servicios 2,19%.

Las actividades con mayor incidencia en el crecimiento total del PIB fueron la Industria Manufacturera con 0,93%; Establecimientos Financieros, Seguros, Inmuebles y Servicios a las Empresas 0,66%; Agricultura, Pecuaria, Silvicultura, Caza y Pesca 0,64%.

En cuanto al sub-sector de los Servicios Financieros, éstos presentaron un crecimiento de 16,72% al tercer trimestre 2006 respecto a similar periodo durante la gestión 2005, gracias al incremento en el valor bruto de producción del Sistema Bancario 12,14%, Fondos Financieros Privados 24,80%, Banco Central de Bolivia 74,05%, Cooperativas de Ahorro y Crédito 6,08% y Compañías de Seguros 3,23%. El crecimiento específico de los Fondos Financieros Privados en la producción imputada fue de 20,78%.

La expansión del producto mundial en 2006 fue estimada por la CEPAL alrededor de un 3,8%, destacando la tasa agregada de crecimiento de las economías en desarrollo 6,5% (África, Asia Oriental, América Latina y el Caribe) en

contraste con la de los países desarrollados 2,9% (Estados Unidos, Zona Euro y Japón). Para América Latina y el Caribe estima al cierre de 2006 un crecimiento de 5,3% y para Bolivia 4,5%. Estos datos, sumados al favorable contexto internacional, beneficiaron al país en términos de intercambio comercial.

En marzo del presente año el Banco Central de Bolivia decidió fijar la diferencia entre el precio de venta y el precio de compra del dólar americano en Bs0,10, en función de la tendencia de apreciación de la moneda nacional, el buen comportamiento de las exportaciones y el superávit en la balanza comercial.

La apreciación acumulada a diciembre 2006 es de 0.52%. El tipo de cambio de compra pasó de Bs8 por dólar americano a Bs7,93 por dólar americano, mientras que el de venta que registraba Bs8,08 por dólar americano al inicio del año se modifica a Bs8,03 por dólar americano.

Ambas medidas incentivaron el uso de la moneda nacional y por lo tanto la desdolarización de la economía, además de contribuir a alcanzar la meta de inflación fijada por el Banco Central de Bolivia.

De acuerdo a las estimaciones del Banco Central de Bolivia, las exportaciones alcanzaron su record histórico al situarse en los USD 2.839 millones, mientras que las importaciones se situaron en los USD 2.046 millones.

Según información publicada a octubre 2006 los depósitos del público en el sistema financiero ascienden a USD 3.802 millones, destacando respecto a diciembre 2005 un incremento en USD 238,9 en los depósitos en moneda nacional en contraste con una disminución de USD 26 millones en moneda extranjera. La cartera vigente aumentó en USD 215,7 millones hasta octubre de 2006 respecto a diciembre 2005, que resalta un crecimiento en USD 109 millones por parte de las entidades microfinancieras.

A septiembre de 2006, la agencia de calificación Fitch Ratings, incrementó la calificación del Fondo Financiero Privado FASSIL S.A. a: Emisor: BBB- (bol); Deuda a Largo Plazo: BBB- (bol); Deuda de Corto Plazo: F3 (bol) con una tendencia estable.

b.1) Administración del riesgo de crédito y el riesgo de mercado.

El proceso encarado por la administración, donde se contempló el fortalecimiento del Área de Riesgos, con el objetivo fundamental de control y previsión de posibles deterioros de la cartera pasiva y activa, se concentró en: i) La incorporación y capacitación del personal calificado para realizar estas funciones, ii) Se otorga independencia y autonomía de gestión a la Gerencia de Riesgo y las Unidades de Riesgo Crediticio, de Liquidez y de Mercado, lo que permite un control específico de las operaciones.

Riesgo crediticio

Lo anteriormente expuesto, se ve reflejado en los indicadores de la Cartera en Mora que a la fecha del presente informe se refleja un 1.61%, una de la más baja del Sistema de Fondos Financieros Privados del País, lo que demuestra la buena calidad de la cartera, la buena labor comercial, seguimiento y control de la Unidad de Riesgo Crediticio.

Riesgo de mercado

La entidad lleva un adecuado control y supervisión de sus tasas de interés pasivas en relación al mercado. Contempla la reducción de los gastos administrativos, con el objetivo de mejorar los ingresos financieros, que permitan alcanzar el punto de equilibrio del negocio, así como adaptarse a la situación actual.

b.2) Planes de fortalecimiento, capitalización o reestructuración

En fecha 13 de noviembre de 2006 la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó el incremento del capital autorizado del Fondo Financiero Privado FASSIL S.A. a Bs40.000.000. Asimismo, se aprobó la emisión de 8.000 nuevas acciones por un valor nominal de Bs1.000 c/u., y consecuentemente el incremento del capital social hasta la suma de Bs21.200.000, que permitió a Santa Cruz de la Sierra Financial Group S.A. ingresar como accionista al efectuar la suscripción de 7.040 acciones.

Durante el segundo semestre de la gestión 2006 se realizó una significativa modificación a la estructura organizacional del Fondo Financiero Privado FASSIL S.A., la cual da un nuevo énfasis en la gestión comercial a través de la creación de una Gerencia de Negocios que absorbe las labores crediticias, de captaciones y servicios al cliente. Asimismo, se otorga independencia a la Gerencia de Riesgos al trasladar su dependencia jerárquica al Directorio de la entidad, y encomendarle los riesgos de mercado y recuperaciones, además del riesgo crediticio que ya gestionaba. Se crean las Gerencias de: Control de Gestión para medir objetiva e independientemente a todas las demás áreas, Administración que absorbe el departamento de Recursos Humanos, Asesoría Jurídica a la cual se le reasignan funciones, incluyendo la Unidad de Prevención y Blanqueo de Capitales, y de Sistemas.

El ingreso de un nuevo accionista no sólo permite el aporte de Capital, si no también de conocimiento y experiencia en administración financiera, fortaleciendo las diferentes áreas de negocios y administración del Fondo.

En términos generales, el Fondo Financiero Privado FASSIL S.A. apunta a una mejor y mayor cobertura del activo y pasivo, así como a mantener elevados índices de liquidez, evitando la concentración de depósitos en pocos clientes a través de una adecuada gestión de captaciones.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas contables emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, las cuales son coincidentes en todos los aspectos significativos, con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia y normas contables de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras requiere que la Gerencia del Fondo realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas. Sin embargo, estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

Las bases de preparación y presentación de los estados financieros, los métodos y criterios significativos aplicados por el Fondo son los siguientes:

2.1 Bases de preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido preparados en moneda constante reconociendo en forma integral los efectos de la inflación. Para ello, se han seguido los lineamientos generales establecidos por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, mediante el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras vigente y las modificaciones y actualizaciones al 31 de diciembre de 2006, que es de uso obligatorio para las entidades que realizan actividades de intermediación financiera. Estos lineamientos concuerdan con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia, en todos los aspectos significativos. La principal diferencia es la siguiente:

Los lineamientos de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia no permiten la reexpresión en moneda constante de los bienes realizables, aspecto que, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia, es permitido a través de la Norma de Contabilidad N° 3 dictada por el Colegio de Auditores de Bolivia.

Para las demás cuentas de los estados financieros, el índice utilizado para actualizar los rubros no monetarios es la fluctuación de la cotización del dólar estadounidense respecto al boliviano.

2.2 Presentación de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005 consolidan los estados financieros de las oficinas del Fondo situadas en los departamentos de Santa Cruz y Cochabamba.

2.3 Criterios de valuación

a) Moneda extranjera y Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV)

Los activos y pasivos en moneda extranjera, se valúan y se reexpresan de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio y revalorizaciones respectivamente, resultantes de este procedimiento, se registran en los resultados de cada ejercicio.

Los activos y pasivos en Unidades de Fomento a la Vivienda (UFV) se ajustan en función del índice de precios al consumidor, reportado en la tabla de cotizaciones presentada por el Banco Central de Bolivia al cierre de cada ejercicio.

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2006 de Bs7,93 por USD 1 (al 31 de diciembre de 2005 de Bs8), o su equivalente en otras monedas.

b) Inversiones temporarias

Incluyen todas las inversiones realizables en un plazo menor a 30 días respecto de la fecha de emisión o de su adquisición.

- 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 cuotas de participación del Fondo RAL afectados a encaje legal y la participación en fondos de inversión se valúan a su valor neto de realización.

c) Cartera

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los saldos de cartera se exponen por el capital prestado más los productos financieros devengados al cierre de cada ejercicio, excepto por los créditos vigentes calificados D, E, F, G y H, así como la cartera vencida y en ejecución, por los que no se registran los productos financieros devengados. La provisión para incobrables, está calculada en función de la evaluación y calificación efectuada por el Fondo sobre toda la cartera existente.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Fondo ha evaluado y calificado a su cartera de créditos y contingentes, de acuerdo con las pautas establecidas en el Anexo I del Título V - Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos incluido en la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras emitida por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia. Este anexo forma parte de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras emitidas

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005

por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, vigente a esas fechas.

Al 31 de diciembre de 2006, la previsión específica para cartera incobrable de Bs2.252.542 (2005, Bs1.656.302), es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes. Al 31 de diciembre de 2006, existe una previsión genérica por factores de riesgo adicionales por Bs861.417. Asimismo, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se han constituido provisiones específicas para activos contingentes por Bs9.584 y Bs7.110, respectivamente.

d) Otras cuentas por cobrar

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

La previsión para cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2006 y 2005, por Bs9.277. y Bs9.915, respectivamente, es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de esos derechos.

e) Bienes realizables

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 de un plazo de tenencia. El valor de los bienes realizables considerados en su conjunto, no sobrepasa el valor de mercado. Según lo dispuesto por la Norma de Contabilidad No 3 del Colegio de Auditores de Bolivia, este tipo de activo, debe reexpresarse por la variación del boliviano respecto al dólar estadounidense. La diferencia entre ambos procedimientos no es material en relación con los estados financieros tomados en su conjunto.

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, debiéndose provisionar 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 provisiones de por lo menos el 50% del valor en libros después de un año de la fecha de adjudicación y del 100% antes de finalizado el segundo año, desde la fecha de adjudicación.

El plazo de tenencia para bienes adjudicados entre el 1° de enero de 1999 y al 31 de diciembre de 2002, era de dos años para el caso de bienes muebles y tres años para bienes inmuebles, de acuerdo con el artículo 13° Capítulo III de la Ley de Fondo Especial de Reactivación Económica y de Fortalecimiento de Entidades de Intermediación Financiera N° 2196, sancionada el 4 de mayo de 2001.

Según lo dispuesto por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras mediante la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, si el Banco 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 2006 y 2005 por Bs1.282.962 y Bs1.020.280 reexpresado es considerada suficiente para cubrir cualquier pérdida que pudieran producirse en la realización de estos bienes.

f) Inversiones permanentes

En este grupo se registran las inversiones en depósitos en otras entidades de intermediación financiera, valores

representativos de deuda adquiridos por el Fondo y certificados de deuda emitidos por el sector público no negociables en bolsa.

Estas inversiones no son fácilmente convertibles en disponibilidades, o siendo de fácil liquidación, por decisión del Fondo y según su política de inversiones, se manifieste la intención de mantener la inversión por más de 30 días, los correspondientes rendimientos devengados por cobrar, así como las provisiones correspondientes.

Las inversiones registradas en este grupo, cuyo plazo residual hasta su vencimiento sea menor o igual a 30 días son reclasificadas a inversiones temporarias, siempre y cuando cumplan con las condiciones establecidas para este tipo de inversiones.

Los criterios específicos de valuación son los siguientes:

- Depósitos a plazo fijo

Incluyen las inversiones en entidades nacionales, se valúan a su valor de costo actualizado, a la fecha de cierre, más los productos financieros devengados.

- Acciones telefónicas

Se valúan a su valor neto de realización, menos su correspondiente previsión por desvalorización.

- Inversiones en otras entidades no financieras

Las otras inversiones se valúan al costo de adquisición actualizado, más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

g) Bienes de uso

Los bienes de uso existentes, están valuados a su costo de adquisición reexpresado a moneda de cierre, 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. Los valores registrados no superan el valor de mercado.

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

h) Otros activos

Comprende los bienes diversos valuados a su costo de adquisición actualizado.

i) Provisiones y provisiones

Las provisiones y provisiones en el activo como en el pasivo, se efectúan en cumplimiento a normas establecidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras en el Manual de Cuentas, circulares específicas y regulaciones legales vigentes.

j) Previsión para indemnización del personal

La previsión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal por el total del pasivo contingente

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005

devengado al cierre del ejercicio. Según las disposiciones legales vigentes, transcurridos los cinco años de antigüedad en su empleo, el personal ya es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de antigüedad, incluso en los casos de retiro voluntario.

k) Patrimonio

El Fondo ajusta el total del patrimonio, en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia, actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial del dólar estadounidense respecto del boliviano. El ajuste del capital pagado, aportes no capitalizados, reservas y resultados acumulados se registra en la cuenta del Patrimonio Neto "Otras reservas obligatorias". La contrapartida de estos ajustes se refleja en la cuenta de resultados "Ajuste por inflación".

l) Resultados del ejercicio

El Fondo determina los resultados del ejercicio de acuerdo con lo requerido por la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia, reexpresando en moneda constante el valor de cada una de las líneas del estado de ganancias y pérdidas. En la cuenta "Ajuste por inflación" se expone el resultado neto por exposición a la inflación durante el ejercicio.

m) Productos financieros y comisiones ganadas

Los productos financieros ganados al 31 de diciembre de 2006, son registrados por el método de lo devengado, sobre la cartera vigente, excepto los correspondientes a aquellos créditos vigentes calificados en las categorías D, E, F, G y H así como la cartera vencida y en ejecución. Los productos financieros ganados sobre las inversiones temporarias y permanentes son registrados en función del método de lo devengado.

Los productos financieros ganados sobre cartera vencida y en ejecución y sobre cartera vigente con calificación D, E, F, G y H, así como la cartera vencida y en ejecución, no se reconocen hasta el momento de su percepción. Las comisiones ganadas se contabilizan por el método de lo devengado.

n) Gastos financieros

Los gastos financieros son contabilizados por el método de lo devengado.

o) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

El Fondo ha cumplido con las disposiciones legales que rigen sus 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 las normas contables emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia.

NOTA 3 - CAMBIOS DE POLITICAS, PRACTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES

Tal y como se comenta en la Nota 2, punto 2.1, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los presentes estados financieros han sido preparados siguiendo los lineamientos establecidos en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras actualizado y modificado por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, mediante cartas circulares, con relación a la gestión 2005 no han existido cambios significativos en políticas, prácticas y estimaciones contables.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, existen los siguientes activos sujetos a restricciones:

	2006	2005 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Depósitos en el B.C.B. Cuenta encaje legal	1.859.435	882.762
Cuentas de participación en el Fondo Real	11.526.888	7.912.485
Importes entregados en garantía	46.708	38.619
Inversiones Permanentes Restringidas	840.270	837.606
	<u>14.273.301</u>	<u>9.671.472</u>

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, se presentan los siguientes activos y pasivos corrientes y no corrientes:

ACTIVO	2006	2005 (Reexpresado)
ACTIVO CORRIENTE	Bs	Bs
Disponibilidades	27.799.942	6.605.736
Inversiones temporarias	16.445.068	9.070.490
Cartera	46.324.229	41.790.018
Otras cuentas por cobrar	401.409	349.581
Inversiones permanentes	827.344	826.834
Otros activos	174.311	278.446
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>91.972.303</u>	<u>59.521.105</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cartera	54.790.849	40.560.329
Bienes realizables	676.705	1.751.230
Inversiones permanentes	819.872	420.590
Bienes de uso	6.189.764	6.524.166
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>62.477.190</u>	<u>49.264.315</u>
TOTAL ACTIVO	<u>154.449.494</u>	<u>108.785.420</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones con el público	94.470.889	60.931.526
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	14.760.220	8.326.500
Otras cuentas por pagar	3.216.735	7.045.545
Previsiones	9.584	-
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>112.457.428</u>	<u>71.303.571</u>

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005

	2006	2005
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones con el público	22.626.377	23.030.155
Otras cuentas por pagar	1.185.048	906.871
Previsiones	-	7.110
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	23.811.425	23.944.136
TOTAL PASIVO	136.268.853	95.247.707

La clasificación de activos y pasivos por vencimiento al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2006 (Expresado en bolivianos)

RUBROS	A 30 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 720 DIAS	A MAS DE 720 DIAS	TOTAL
Disponibilidades	27.799.942	-	-	-	-	-	27.799.942
Inversiones Temporarias	16.445.068	-	-	-	-	-	16.445.068
Cartera Vigente	4.065.960	8.769.032	15.238.311	16.609.420	20.252.927	35.995.554	100.931.204
Inversiones Permanentes	42.095	396.500	-	515.450	825.930	39.650	1.819.625
ACTIVOS	48.353.065	9.165.532	15.238.311	17.124.870	21.078.857	36.035.204	146.995.839
Caja de ahorros	30.769.503	-	-	-	-	-	30.769.503
Depósitos a Plazo Fijo	6.723.651	4.780.000	18.346.822	27.433.292	13.071.917	7.032.721	77.388.403
Oblig. con el público restringidas	229.333	1.065.960	1.796.199	2.232.295	317.200	2.204.540	7.845.527
Financiamientos de otras ent. financ. del país	6.052.055	1.836.848	500.000	6.172.000	-	-	14.560.903
PASIVOS	43.774.542	7.682.808	20.643.021	35.837.587	13.389.117	9.237.261	130.564.336
CUENTAS CONTINGENTES	855.951	581.832	-	128.959	257.400	-	1.824.142
ACTIVOS/PASIVOS	1,10	1,19	0,74	0,48	1,57	3,90	1,13

Nota: No incluyen productos devengados por cobrar, cargos devengados por pagar ni provisiones.

Al 31 de diciembre de 2005 (Reexpresado, en bolivianos):

RUBROS	A 30 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 720 DIAS	A MAS DE 720 DIAS	TOTAL
Disponibilidades	6.605.736	-	-	-	-	-	6.605.736
Inversiones Temporarias	9.670.490	-	-	-	-	-	9.670.490
Cartera Vigente	3.757.086	8.652.174	14.230.068	13.763.711	15.825.526	25.698.326	81.926.891
Inversiones Permanentes	39.650	-	515.450	242.856	39.650	582.855	1.420.461
ACTIVOS	20.072.962	8.652.174	14.745.518	14.006.567	15.865.176	26.281.181	99.623.578
Caja de ahorros	6.927.201	-	-	-	-	-	6.927.201
Depósitos a Plazo Fijo	7.928.096	12.301.399	7.072.313	22.265.935	8.987.385	12.671.097	71.226.225
Oblig. con el público restringidas	209.705	1.839.066	708.783	741.653	768.994	602.680	4.870.881
Financiamientos de otras ent. financ. del país	4.361.500	-	3.965.000	-	-	-	8.326.500
PASIVOS	19.426.502	14.140.465	11.746.096	23.007.588	9.756.379	13.273.777	91.350.807
CUENTAS CONTINGENTES	14.413	52.250	174.460	176.846	127.270	-	545.239
ACTIVOS/PASIVOS	1,03	0,61	1,26	0,61	1,63	1,98	1,09

Nota: No incluyen productos devengados por cobrar, cargos devengados por pagar ni provisiones.

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el fondo no mantiene saldos de operaciones, activos o pasivos con partes vinculadas.

NOTA 7 - MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses y en moneda nacional con mantenimiento de valor, según el siguiente resumen:

	2006	2005
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
ACTIVO		
Disponibilidades	22.084.581	4.704.550
Inversiones temporarias	14.792.310	9.471.405
Cartera	84.961.976	77.458.482
Otras cuentas por cobrar	290.060	212.426
Inversiones permanentes	1.621.665	1.229.701
Otros activos	-	35.685
TOTAL ACTIVO	123.750.592	93.112.249
PASIVO		
Obligaciones con el público	110.225.801	81.812.752
Oblig. con Bancos y Ent. de Financ.	8.470.242	8.446.838
Otras cuentas por pagar	796.369	402.673
Previsiones	3.532	6.581
TOTAL PASIVO	119.501.944	90.668.844
POSICION NETA ACTIVA	4.248.648	2.443.405
Equivalente en USD	535.769	308.122

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos a tipo de cambio oficial de compra vigente al 31 de diciembre de 2006 de Bs7,93 por USD 1.

NOTA 8 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, están compuestos de los siguientes grupos:

a) DISPONIBILIDADES

La composición al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006	2005
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Efectivo	4.838.300	3.916.646
Banco Central de Bolivia	1.859.435	882.762
Bancos y corresponsales del país	21.102.207	1.806.328
	27.799.942	6.605.736

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005

b) CARTERA DIRECTA

- La composición por clase de cartera y la provisiones para incobrabilidad, respectivamente.

La composición al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera en ejecución	Previsión para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
Comerciales	1.539.020	-	-	10.233
De consumo debidamente garantizado	6.019.016	18.007	135.562	134.465
De consumo no debidamente garantizado	5.105.694	36.633	168.917	182.318
De vivienda	13.635.814	-	31.540	83.950
Microcrédito debidamente garantizado	54.053.385	388.134	524.616	1.331.267
Microcrédito no debidamente garantizado	20.578.275	312.249	40.669	510.309
Previsión genérica	-	-	-	861.417
Totales	100.931.204	755.023	901.304	3.113.959

La composición al 31 de diciembre de 2005 (Reexpresado) es la siguiente:

	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera en ejecución	Previsión para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
Comerciales	1.436.904	-	-	10.148
De consumo debidamente garantizado	4.300.279	34.200	-	48.257
De consumo no debidamente garantizado	3.410.082	39.994	138.604	130.684
De vivienda	8.713.888	31.563	-	44.376
Microcrédito debidamente garantizado	46.388.072	439.190	580.785	1.011.383
Microcrédito no debidamente garantizado	17.677.665	215.873	69.820	407.287
Previsión genérica	-	-	-	861.417
Totales	81.926.890	760.820	789.209	2.513.552

- La clasificación de cartera por sector económico.

La composición al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera en ejecución	Previsión para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
Agricultura	6.652.835	-	-	50.140
Comercial	39.271.760	474.981	584.621	1.073.454
Industria	11.182.636	46.203	31.132	159.331
Minería	134.648	-	-	832
Servicios	31.759.227	162.630	259.120	814.515
Transporte	11.930.098	71.209	26.431	154.270
Previsión genérica	-	-	-	861.417
Totales	100.931.204	755.023	901.304	3.113.959

La composición al 31 de diciembre de 2005 (Reexpresado) es la siguiente:

	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera en ejecución	Previsión para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
Agricultura	2.674.727	2.821	12.074	33.670
Comercial	33.622.403	442.362	460.202	818.358
Industria	9.419.198	55.772	220.451	235.466
Minería	66.442	-	-	658
Servicios	27.482.810	229.381	58.076	430.702
Transporte	8.661.310	30.484	38.406	133.281
Previsión genérica	-	-	-	861.417
Totales	81.926.890	760.820	789.209	2.513.552

· La clasificación de cartera por tipo de garantía, estado del crédito y las respectivas provisiones.

La composición al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera en ejecución	Previsión para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
Créditos Auto liquidables	2.187.545	-	68.550	69.121
Garantía Hipotecaria	34.179.245	69.603	538.899	722.510
Garantía Prendaria	12.313.798	185.872	32.161	331.483
Otras	52.250.616	499.548	261.694	1.129.428
Previsión genérica	-	-	-	861.417
Totales	100.931.204	755.023	901.304	3.113.959

La composición al 31 de diciembre de 2005 (Reexpresado) es la siguiente:

	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera en ejecución	Previsión para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
Créditos Auto liquidables	1.251.705	-	-	374
Garantía Hipotecaria	27.694.001	162.168	528.905	460.791
Garantía Prendaria	11,354,464	106,051	23,317	219,106
Otras	41.626.720	492.601	236.987	971.870
Previsión genérica	-	-	-	861.417
Totales	81.926.890	760.820	789.209	2.513.552

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005

- La clasificación de cartera según la calificación de créditos en montos.

La composición al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera en ejecución	Previsión para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
Con calificación A	99.784.133	-	-	743.238
Con calificación B	840.701	-	-	37.032
Con calificación D	3.761	191.346	-	32.061
Con calificación F	2.260	57.097	-	29.679
Con calificación H	300.349	506.580	901.304	1.410.532
Previsión genérica	-	-	-	861.417
Totales	100.931.204	755.023	901.304	3.113.959

La composición al 31 de diciembre de 2005 (Reexpresado) es la siguiente:

	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera en ejecución	Previsión para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
Con calificación A	80.305.184	-	-	618.547
Con calificación B	1.514.725	31.563	-	62.974
Con calificación D	24.007	325.370	-	58.515
Con calificación F	2.975	127.316	-	60.894
Con calificación H	79.999	276.571	789.209	851.205
Previsión genérica	-	-	-	861.417
Totales	81.926.890	760.820	789.209	2.513.552

- La concentración crediticia por número de clientes en montos.

La composición al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera en ejecución	Previsión para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
1 a 10 mayores	4.044.312	-	-	18.425
11 a 50 mayores	10.765.906	-	-	304.625
51 a 100 mayores	9.062.429	-	-	59.726
Otros	77.058.557	755.023	901.304	1.869.766
Previsión genérica	-	-	-	861.417
Totales	100.931.204	755.023	901.304	3.113.959

La composición al 31 de diciembre de 2005 (Reexpresado) es la siguiente:

	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera en ejecución	Previsión para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
1 a 10 mayores	3.575.764	-	-	20.038
11 a 50 mayores	9.462.915	-	-	66.957
51 a 100 mayores	7.425.881	-	152.516	121.164
Otros	61.462.330	760.820	636.693	1.443.976
Previsión genérica				861.417
Totales	81.926.890	760.820	789.209	2.513.552

La evolución de la cartera en las tres últimas gestiones, con los siguientes datos (expresado en bolivianos):

	2006	2005	2004
	Bs	(Reexpresado) Bs	(Reexpresado) Bs
Cartera vigente	98.692.070	79.566.314	57.801.519
Cartera vencida	644.814	561.095	369.189
Cartera en ejecución	660.954	476.441	907.464
Cartera Reprogramada o Reestructurada Vigente	2.239.134	2.360.576	3.073.876
Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida	110.209	199.725	420.914
Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución	240.350	312.769	1.096.838
Cartera Contingente	1.824.142	545.239	735.199
Previsión específica para incobrabilidad	2.252.541	1.652.135	2.369.076
Previsión genérica para incobrabilidad	861.417	861.417	1.384.222
Previsión para activos contingentes	9.584	7.110	5.981
Cargos por previsión específica para incobrabilidad	3.864.481	3.188.121	3.523.393
Cargos por previsión genérica para incobrabilidad	-	270.195	-
Productos por cartera (Ingresos Financieros)	19.936.920	16.608.224	13.450.709
Productos en suspenso	399.759	304.322	808.569
Líneas de crédito otorgadas	19.068.478	12.000.469	5.729.425
Líneas de crédito otorgadas y no utilizadas	5.405.002	3.777.677	1.431.440
Créditos castigados por insolvencia	10.122.622	11.483.469	13.313.618
Números de prestatarios	9.517	10.410	7.178

- Grado de reprogramaciones e impacto sobre la Cartera y los resultados.

Las reprogramaciones de crédito durante la gestión han sido aplicadas con el objetivo de lograr adecuar el flujo de amortizaciones del crédito a la real capacidad de pago del cliente, afectando negativamente la calificación del cliente a partir de la segunda reprogramación, proceso que fue llevado a cabo hasta el 31 de mayo de 2005, fecha en que entró en vigencia la circular SB/494/2005 de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, dicha circular anula las reprogramaciones para efectos de las previsiones.

La cartera reprogramada al 31 de diciembre de 2006 alcanza un monto de USD 326.558.

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005

El total de la cartera reprogramada tiene un impacto en el total cartera del 2,52%, dicho porcentaje ha decrecido levemente durante el último trimestre 2006, generado principalmente por el incremento de las colocaciones de cartera, la recuperación y el castigo de la cartera antigua reprogramada.

Evolución de las provisiones en las últimas tres gestiones, con los siguientes datos:

CONCILIACION DE PREVISIONES DE CARTERA

CONCEPTO	2006	2005	2004
	Bs	(Reexpresado) Bs	(Reexpresado) Bs
Previsión inicial	2.520.663	3.759.279	9.557.191
(-) Castigos	(474.080)	(815.762)	(5.010.155)
(-) Recuperaciones	(2.805.462)	(3.893.074)	(4.322.008)
(+) Provisiones constituidas	3.882.422	3.470.219	3.534.251
Previsión final	3.123.543	2.520.663	3.759.279

c) INVERSIONES TEMPORARIAS Y PERMANENTES

La composición al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

Inversiones temporarias:

	2006	2005
	Bs	(Reexpresado) Bs
Cajas de ahorro	4.918.180	1.655.969
Inversiones en otras entidades no financieras	-	102.036
Cuotas de participación Fondo RAL	11.526.888	7.912.485
	16.445.068	9.670.490

Inversiones permanentes:

	2006	2005
	Bs	(Reexpresado) Bs
Participación en entidades de servicios públicos	582.855	82.855
Tit. Valores de Ent. Financ. cedidos en garantía	840.270	837.606
Tit. Valores de entidades privadas no financieras	396.500	-
Productos devengados por cobrar inversiones	42.494	28.931
Previsión inversiones en otras entidades no financieras	(214.903)	(193.968)
	1.647.216	1.255.424

d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006	2005 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Anticipos por compra de bienes y servicios	14.661	32.266
Seguros pagados por anticipado	204.638	169.148
Importes entregados en garantía	46.708	38.619
Otras partidas pendientes de cobro	144.679	118.743
Previsión específica para pagos anticipados	(9.277)	(9.195)
	401.409	349.581

e) BIENES REALIZABLES

La composición al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006	2005 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Bienes Inmuebles en recuperación de créditos	1.816.781	2.632.042
Bienes fuera de uso	142.886	139.468
Previsión por desvalorización	(1.282.962)	(1.020.280)
	676.705	1.751.230

f) BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES ACUMULADAS

La composición al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006	2005 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Terrenos	1.942.850	1.942.850
Edificios	3.466.382	3.466.382
Mobiliario y enseres	1.059.863	1.684.001
Equipos e instalaciones	1.057.231	1.858.971
Equipos de computación	6.129.287	8.882.202
Vehículos	21.087	42.174
Obras de arte	-	4.103
	13.676.700	17.880.683
Menos: Depreciaciones acumuladas	(7.486.935)	(11.356.517)
Valores residuales	6.189.765	6.524.166

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005

g) OTROS ACTIVOS

La composición al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006	2005
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Papelería, útiles y material de servicio	174.311	212.931
Mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados	-	76.454
(-) Amortización acumulada gastos mejoras en inmuebles alquilados	-	(46.634)
Fallas de caja	-	35.695
	<u>174.311</u>	<u>278.446</u>

h) OBLIGACIONES CON EL PUBLICO

La composición al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006	2005	2004
		(Reexpresado)	(Reexpresado)
	Bs	Bs	Bs
Depósitos en cajas de ahorro	30.769.503	6.927.201	8.454.780
Depósitos a plazo fijo	77.388.402	71.226.225	49.577.730
Obligaciones con el público restringidas	7.845.526	4.870.882	3.437.212
Cargos devengados por pagar	1.093.835	817.035	526.742
	<u>117.097.266</u>	<u>83.841.343</u>	<u>61.996.464</u>

i) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FISCALES

Este rubro no registró saldo al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

j) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006	2005
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Depósitos en caja de ahorros de entidades financieras del país	5.252.055	-
Depósitos a plazo fijo de entidades financieras del país	9.308.848	8.326.500
Cargos devengados por pagar	199.317	120.338
	<u>14.760.220</u>	<u>8.446.838</u>

k) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006	2005
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Acreedores varios por intermediación financiera	74	-
Acreedores fiscales por retenciones a terceros	50.817	46.459
Acreedores fiscales por impuestos	106.767	107.625
Acreedores por cargas sociales	98.113	85.688
Acreedores varios	1.455.653	1.368.397
Provisión para primas	2.947	68.320
Provisión para indemnizaciones	1.185.049	906.871
Otras provisiones	1.476.768	365.885
Partidas pendientes de imputación	25.595	3.171
	<u>4.401.783</u>	<u>2.952.416</u>

l) PREVISIONES

La composición al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006	2005
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Provisión específica para activos contingentes	9.584	7.110
	<u>9.584</u>	<u>7.110</u>

m) TITULOS VALORES EN CIRCULACION

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la entidad no mantiene títulos valores en circulación.

n) OBLIGACIONES SUBORDINADAS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la entidad no mantiene obligaciones subordinadas.

o) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

Ingresos financieros:	2006	2005
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Productos por disponibilidades	61.405	43.328
Productos por inversiones temporarias	427.002	235.516
Productos por cartera	19.936.920	16.608.224
Productos por inversiones permanentes	54.419	59.434
Comisiones por garantías otorgadas	73.941	40.436
	<u>20.553.687</u>	<u>16.986.938</u>

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005

La composición al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

Gastos financieros:	2006	2005
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Cargos por coligaciones con el público	5.645.111	4.303.484
Cargos por coligaciones con Bancos	548.525	369.800
	<u>6.193.635</u>	<u>4.573.292</u>

p) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006	2005
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Recuperación activos financieros castigados	1.927.781	2.579.735
Disminución de provisión p/ incobrabilidad	2.776.495	3.348.875
	<u>4.704.277</u>	<u>6.528.610</u>

q) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006	2005
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Pérdida por incobrabilidad de créditos	3.882.422	3.170.219
Casigo de productos financieros	203.873	203.720
	<u>4.086.295</u>	<u>3.673.939</u>

r) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

Ingresos Operativos:	2006	2005
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Comisiones por servicios	1.696.129	1.435.594
Garantías por cambio y arbitraje	851.735	507.905
Venta de bienes recibidos en recuperación de créditos	496.695	384.502
Venta de bienes fuera de uso	1.585	-
Disminución de provisión por desvalorización	651.661	16.363
Ingresos por gastos recuperados	1.809.992	1.532.404
Ingresos por alquiler de bienes	2.062	-
Ingresos por la generación de crédito fiscal IVA	103.513	95.240
Ingresos operativos diversos	58.012	19.260
	<u>5.651.381</u>	<u>3.991.268</u>

La composición al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

Gastos operativos:	2006	2005
	Bs	(Reexpresado) Bs
Comisiones por servicios	27.619	24.743
Costo de venta de bienes recibidos en recuperación de crédito	876.885	228.880
Costo de mantenimiento de bienes realizables	45.333	-
Constitución de provisión por desvalorización	902.796	606.088
Pérdidas por inversiones en otras entidades no financieras	20.935	103.962
Pérdidas por operaciones de cambio y arbitraje	136.750	55.312
Otros gastos operativos diversos	475.984	84.454
	<u>2.486.302</u>	<u>1.103.439</u>

s) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE GESTIONES ANTERIORES

La composición al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006	2005
	Bs	(Reexpresado) Bs
Gastos de gestiones anteriores	-	212.407
	<u>-</u>	<u>212.407</u>

t) GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006	2005
	Bs	(Reexpresado) Bs
Gastos de personal	11.643.039	9.069.804
Servicios contratados	2.129.519	2.210.931
Seguros	469.080	451.505
Comunicaciones y traslados	1.378.245	1.107.789
Impuestos	1.495.805	1.117.456
Mantenimiento y reparaciones	216.616	238.656
Depreciación bienes de uso	894.545	870.079
Amortización de cargos diferidos	248.769	104.520
Otros gastos de administración	3.055.145	2.514.656
	<u>21.530.763</u>	<u>17.685.396</u>

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005

u) CUENTAS DE ORDEN

La composición al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006	2005
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Otros valores recibidos en custodia	123.536	107.447
Garantías recibidas	153.432.003	117.183.184
Líneas de crédito otorgadas y no utilizadas	5.405.002	3.777.677
Créditos castigados por insolvencia	10.122.623	11.483.469
Productos en suspenso	399.759	304.322
Otras cuentas de registro	317.200	317.201
	<u>169.800.123</u>	<u>133.173.300</u>

v) FIDEICOMISOS

No aplicable.

NOTA 9 - PATRIMONIO NETO

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 13 de noviembre de 2006, autorizó el incremento del capital social mediante la capitalización de aportes no capitalizados por Bs8.000.000. Asimismo, se aprobó la emisión de 8.000 nuevas acciones por un valor nominal de Bs1.000 c/u, que permitió a Santa Cruz de la Sierra Financial Group S.A. ingresar como accionista al efectuar la suscripción de 7.040 acciones.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el capital social se encuentra constituido de la siguiente forma:

	2006	2005
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Capital pagado	13.200.000	13.200.000
Aportes irrevocables pendientes de capitalización	8.000.087	87
Total nuevo capital pagado	<u>21.200.087</u>	<u>13.200.087</u>

El capital pagado está representado por 13.200 acciones pagadas con un valor nominal unitario de Bs1.000,00 (Un mil 00/100 Bolivianos), compuesta por 10 series.

No existen acciones colocadas en el mercado de valores, no existen privilegios ni restricciones por no haber acciones preferentes; el derecho a voto está en relación al número de acciones que los accionistas poseen en la Sociedad. No existen dividendos distribuidos en la gestión. La distribución es anual al cierre de cada gestión.

NOTA 10 - PONDERACION DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

La ponderación de activos al 31 de diciembre del 2006 es la siguiente:

CODIGO	DETALLE	Saldo activo	Coefficiente de riesgo	Activo computable
		Bs		Bs
CATEGORIA I	Activos con cero riesgo	18.224.623	0,00	-
CATEGORIA II	Activos con riesgo de 10%	-	0,10	-
CATEGORIA III	Activos con riesgo de 20%	26.903.151	0,20	5.380.630
CATEGORIA IV	Activos con riesgo de 50%	13.569.048	0,50	6.784.524
CATEGORIA V	Activos con riesgo de 75%	-	0,75	-
CATEGORIA VI	Activos con riesgo de 100%	57.576.815	1,00	97.576.815
TOTALES		156.273.637		109.741.969
10% sobre Activo computable				10.974.197
Patrimonio Neto				18.135.041
Excedente patrimonial				7.160.844
Coeficiente de suficiencia patrimonial				16,53%

Al 31 de diciembre de 2005 (reexpresado) es el siguiente:

CODIGO	DETALLE	Saldo activo	Coefficiente de riesgo	Activo computable
		Bs		Bs
CATEGORIA I	Activos con cero riesgo	12.711.892	0,00	-
CATEGORIA II	Activos con riesgo de 10%	-	0,10	-
CATEGORIA III	Activos con riesgo de 20%	4.328.834	0,20	865.767
CATEGORIA IV	Activos con riesgo de 50%	8.743.618	0,50	4.371.809
CATEGORIA V	Activos con riesgo de 75%	-	0,75	-
CATEGORIA VI	Activos con riesgo de 100%	63.546.315	1,00	63.546.315
TOTALES		109.330.659		68.783.891
10% sobre activo computable				8.878.389
Patrimonio Neto				13.268.629
Excedente patrimonial				4.390.240
Coeficiente de suficiencia patrimonial				14,94%

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 11 - CONTINGENCIAS

El Fondo no tiene contingencias de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2006, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.

NOTA 13 - CONSOLIDACION DE ESTADOS FINANCIEROS

El fondo no cuenta con filiales o subsidiarias, por lo tanto no corresponde la consolidación de estados financieros.



Lc. Ricardo Mertens Olmos
PRESIDENTE DE DIRECTORIO



Lic. Patricia P. Suárez Barba
GERENTE GENERAL a.i.



Lic. María Alicia Márquez
CONTADOR



Lic. Juan A. Medina C.
SINDICO

ANEXO 2
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

Estados financieros

Estados financieros	15
Dictamen del auditor independiente	16
Notas a los estados financieros	22

Bs Boliviano
USD Dólar estadounidense
UPV Unidad de bmento de vivienda

Acevedo & Asociados

Consultores de Empresas

Acevedo & Asociados S.R.L An Independent
Correspondent Firm to Deloitte Touche Tohmatsu

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores
Presidente y Directores de
FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.
Santa Cruz de la Sierra

Hemos examinado el estado de situación patrimonial de FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A. al 31 de diciembre de 2007, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha que se acompañan. Estos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006, fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 10 de febrero de 2007, expreso una opinión sin salvedades.

Efectuamos nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y normas emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, contenidas en la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, Título III – Auditores Externos. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre 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 realizadas por la gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A. al 31 de diciembre de 2007, los resultados de sus operaciones, estado de cambios en el patrimonio neto y flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia y normas contables emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia.

ACEVEDO & ASOCIADOS S.R.L.
FIRMA INDEPENDIENTE
CORRESPONSAL DE DELOITTE TOUCHE TCHMATSU



Lic. Aud. Enrique Pastrana D. (Socio)
CDA - 98 - D27 CAUB - 2934
N.I.T. 99468014

Santa Cruz, enero 21, 2008

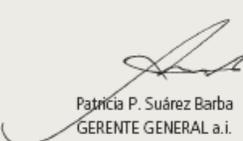
Estado de situación patrimonial
al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	Nota	2007	2006
			(Reexpresado)
		Bs	Bs
ACTIVO			
Disponibilidades	8.a)	18,660,146	26,537,902
Inversiones temporarias	8.c)	23,744,534	15,698,508
Cartera	8.b)	171,162,314	96,524,733
Cartera vigente		168,670,946	94,211,723
Cartera vencida		95,245	615,542
Cartera en ejecución		-	630,949
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		2,139,645	2,137,483
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		9,410	105,205
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución		-	229,439
Productos devengados por cobrar cartera		2,475,052	1,566,986
Previsión para cartera incobrable		(2,227,984)	(2,972,594)
Otras cuentas por cobrar	8.d)	1,169,685	383,187
Bienes realizables	8.e)	357,011	645,984
Inversiones permanentes	8.c)	1,715,895	1,572,437
Bienes de uso	8.f)	7,244,789	5,908,767
Otros activos	8.g)	1,309,206	166,398
TOTAL DEL ACTIVO		225,363,580	147,437,916
PASIVO			
Obligaciones con el público	8.h)	182,786,109	111,781,376
Obligaciones con bancos y ent. financiamiento	8.j)	11,540,459	14,090,147
Otras cuentas por pagar	8.k)	7,488,164	4,201,954
Previsiones	8.l)	2,004	9,149
TOTAL DEL PASIVO		201,816,736	130,082,626
PATRIMONIO			
Capital social	9)	23,544,000	13,200,000
Aportes no capitalizados		87	8,000,087
Reservas		(760,350)	(708,944)
Resultados acumulados		763,107	(3,135,853)
TOTAL DEL PATRIMONIO		23,546,844	17,355,290
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		225,363,580	147,437,916
CUENTAS CONTINGENTES		638,909	1,741,331
CUENTAS DE ORDEN	8.u)	219,605,580	162,091,668

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



Ricardo Mertens Olmos
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO



Patricia P. Suárez Barba
GERENTE GENERAL a.i.



María Alicia Marquez
CONTADORA GENERAL



Esteban R. Hurtado Piotti
SINDICO

Estado de ganancias y pérdidas
por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

	Nota	2007	2006
			(Reexpresado)
		Bs	Bs
Ingresos financieros	8.o)	26,302,763	19,620,607
Gastos financieros	8.o)	(9,256,431)	(5,912,462)
RESULTADO FINANCIERO BRUTO		17,046,332	13,708,145
Otros ingresos operativos	8.r)	6,356,287	5,394,824
Otros gastos operativos	8.r)	(922,146)	(2,373,431)
RESULTADO DE OPERACION BRUTO		22,480,473	16,729,538
Recuperación de activos financieros	8.p)	9,301,634	4,490,716
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8.q)	(7,753,596)	(3,900,788)
RESULTADO DE OPERACION DESPUES DE INCOBRABLES		24,028,511	17,319,466
Gastos de administración	8.t)	(20,682,336)	(20,553,326)
RESULTADO DE OPERACION NETO		3,346,175	(3,233,860)
Ajuste por inflación		533,272	46,865
RESULTADO DESPUES DE AJUSTE POR INFLACION		3,879,447	(3,186,995)
Ingresos extraordinarios		-	-
Gastos extraordinarios		-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ANTES DE AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES		3,879,447	(3,186,995)
Ingresos de gestiones anteriores	8.s)	66,237	-
Gastos de gestiones anteriores	8.s)	(46,724)	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		3,898,960	(3,186,995)
IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS (IUE)		-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		3,898,960	(3,186,995)

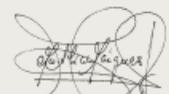
Las notas 1 a 13 que se acompañan, son parte integrante de este estado financiero.



Ricardo Mertens Olmos
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO



Patricia P. Suárez Barba
GERENTE GENERAL a.i.



María Alicia Márquez
CONTADORA GENERAL



Esteban R. Hurtado Piotti
SINDICO

Estado de cambios en el patrimonio neto
por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

	Capital Social		Aportes no capitalizados		Reservas		Resultados Acumulados		Total Patrimonio	
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Saldos al 1° de enero de 2006	13,200,000	87	254,424	202,703	13,657,214					
Capitalización de aportes, ajustes al patrimonio y utilidades acumuladas Aportes a capitalizar	-	-	(963,368)	-	(963,368)					(963,368)
Resultado neto del ejercicio	-	8,000,000	-	(3,338,556)	8,000,000					8,000,000
	-	-	-	-	(3,338,556)					(3,338,556)
Saldos al 31 de Diciembre del 2006 (Reexpresados)	13,200,000	8,000,087	(708,944)	(3,135,853)	17,355,290					
Capitalización de aportes, ajustes al patrimonio y utilidades acumuladas	-	-	(51,406)	-	(51,406)					(51,406)
Capitalización de aportes según Resolución SB No.019/2007 del 04-04-2007	8,000,000	(8,000,000)	-	-	-					-
Aportes a capitalizar	-	2,344,000	-	-	2,344,000					2,344,000
Capitalización de aportes según Resolución SB No.139/2007 del 06-11-2007	2,344,000	(2,344,000)	-	-	-					-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	3,898,960	3,898,960					3,898,960
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	23,544,000	87	(760,350)	763,107	23,546,844					

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


Ricardo Merrens Olimos
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO


Patricia P. Suárez Barba
GERENTE GENERAL a.i.


María Alicia Márquez
CONTADORA GENERAL


Esteban R. Hurtado Piotti
SINDICO

Estado de flujo de efectivo
por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

	2007	2006
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Flujos de fondos en actividades de operación:		
Resultado neto del ejercicio	3,898,960	(3,186,995)
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
- Productos devengados no cobrados	(2,475,052)	(1,607,551)
- Cargos devengados no pagados	1,414,019	1,234,446
- Provisiones para incobrables	411,127	1,055,719
- Provisiones para desvalorización	92,432	258,827
- Provisiones o provisiones para beneficios sociales	1,046,747	639,267
- Depreciaciones y amortizaciones	816,353	1,091,411
- Otros	(63,996)	(17,674)
Fondos obtenidos en la utilidad del ejercicio	5,140,590	(532,550)
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
- Cartera de préstamos	1,566,986	1,324,015
- Disponibilidades, inversiones temporarias y permanentes	37,915	27,618
- Obligaciones con el público	(1,044,178)	(779,944)
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(190,268)	(114,875)
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:		
- Otras cuentas por cobrar-pagos anticipados, diversas	(786,498)	(49,476)
- Bienes realizables-vendidos	196,542	766,918
- Otros activos-partidas pendiente de imputación	(1,250,880)	(138,069)
- Otras cuentas por pagar-diversas y provisiones	2,239,463	744,303
- Provisiones	(7,145)	2,362
Flujo neto en actividades de operación	5,902,527	1,250,302
Flujo neto en actividades de intermediación:		
Incremento (disminución) de captaciones y obligaciones por intermediación:		
- Obligaciones con el público:		
- Depósitos a la vista y en cajas de ahorro	42,375,126	22,776,066
- Depósitos a plazo hasta 360 días	22,808,091	6,144,573
- Depósitos a plazo por más de 360 días	5,451,674	2,561,323
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:		
- A corto plazo	(2,359,420)	5,951,378
Incremento (disminución) de colocaciones:		
- Créditos colocados en el ejercicio:		
- A corto plazo	(38,967,465)	(40,932,551)
- A mediano y largo plazos - más de 1 año	(145,014,280)	(66,095,834)
- Créditos recuperados en el ejercicio	109,819,937	88,322,758
Flujo neto en actividades de intermediación	(5,886,337)	18,727,713

Estado de flujo financiero
por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

	2007	2006
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:		
Incremento (disminución) de préstamos:		
Cuentas de los accionistas:		
- Aportes de capital	2,344,000	7,636,822
Flujo neto en actividades de financiamiento	2,344,000	7,636,822
Flujos de fondos en actividades de inversión:		
Incremento (disminución) neto en:		
- Inversiones temporarias	(8,046,026)	(6,467,031)
- Inversiones permanentes	(147,617)	(381,043)
- Bienes de uso	(2,044,303)	(534,715)
Flujo neto en actividades de inversión	(10,237,946)	(7,382,789)
Incremento de fondos durante el ejercicio	(7,877,756)	20,232,048
Disponibilidades al inicio del ejercicio	26,537,902	6,305,854
Disponibilidades al cierre del ejercicio	18,660,146	26,537,902

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



Ricardo Mertens Olmos
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO



Patricia P. Suárez Barba
GERENTE GENERAL a.i.



María Alicia Marquez
CONTADORA GENERAL



Esteban R. Hurtado Piotti
SINDICO

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 1 - ORGANIZACION

a) Organización de la Sociedad

El Fondo Financiero Privado Fassil S.A. fue constituido en fecha 14 de marzo de 1996, mediante Instrumento Público No. 866/96, otorgado ante Notaria de Primera Clase No. 26 del distrito judicial de Santa Cruz de la Sierra. La Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras otorgó Licencia de Funcionamiento mediante Resolución SB No. 019/96, de fecha 09 de agosto de 1996, autorizando el inicio de actividades a partir del día lunes 12 de agosto de 1996.

El domicilio legal de la Sociedad es la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, pudiendo a los efectos de su giro y organización establecer sucursales, agencias y oficinas, para funcionar además, bajo la sigla válida de Fassil F.F.P. S.A.

La Sociedad tiene por objeto la actividad financiera no bancaria, destinada a la actualización de recursos a pequeños y microempresarios, efectuando toda clase de operaciones, actos, negocios y contratos autorizados o normados por el ordenamiento jurídico vigente, de acuerdo a las autorizaciones y regulaciones legales en la materia, actuando como instrumento de desarrollo y mecanismo de fomento a los sectores económicos en el proceso de intermediación financiera, así como en la prestación de servicios, y en sus operaciones de captaciones y colocación de valores propios y/o del público.

Al 31 de diciembre de 2007, la red de puntos de atención de la entidad está compuesta por una oficina principal, nueve agencias y ocho cajas externas.

En el departamento de Santa Cruz cuenta con seis agencias y siete cajas externas ubicadas en el área urbana de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, una agencia y una caja externa en la ciudad de Montero. En el departamento de Cochabamba cuenta con dos agencias, una ubicada en el área urbana de la ciudad de Cochabamba y otra provincial en la ciudad de Quillacollo.

Como consecuencia de la emisión de acciones determinada mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 13 de noviembre del 2006, se aprobó la emisión de 8,000 nuevas acciones por un valor nominal de Bs 1,000.- cada una, y consecuentemente, el incremento del capital social pagado hasta la suma de Bs 21,200,000.- que permitió el ingreso de Santa Cruz de la Sierra Financial Group S.A. como accionista. En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 07 de febrero del 2007, se determinó emitir 2344.- nuevas acciones por un valor nominal de Bs 1,000.- cada una, que permitió aumentar el capital social pagado de la entidad a Bs 23,544,000.-

En el mes de diciembre del 2007, se autorizó la emisión de 10,000 nuevas acciones por un valor nominal total de Bs 10,000,000.- (Diez millones 00/100 bolivianos), que se encuentran siguiendo los trámites de suscripción y pago.

La nueva estructura organizacional definida a finales del 2006 incorpora durante el primer semestre de la gestión 2007 el Área de Calidad y Procesos. En el segundo semestre, se modifica la denominación del "Área de Finanzas y Operaciones" por "Área de Finanzas". La Unidad de Operaciones pasa a depender del Área de Administración y se denomina "Área de Administración y Operaciones" quedando conformada por las Unidades de Operaciones, Administración y Recursos Humanos.

Al 31 de diciembre de 2007, Fassil cuenta con 197 funcionarios.

b) Hechos importantes sobre la situación de la entidad

Impacto de la situación económica y del ambiente financiero.

Informes preliminares indican que al tercer trimestre del 2007 el Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento de 4.03% comparado con un 4.81% de similar periodo en 2006.

La inflación acumulada a diciembre 2007 se situó en 11.73%, mientras que a Diciembre 2006 se situaba en 4.95%. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró su máxima variación positiva en el mes de Julio con 2.68% respecto al índice del mes de junio 2006, y una mínima de -0.26% en el mes de Abril 2007 respecto al índice del mes precedente.

El Banco Central de Bolivia (BCB) en aplicación de sus políticas monetaria y cambiaria, apreció la moneda nacional de manera dinámica. Es así que de diciembre 2006 a 2007 la variación registrada es de 4.5%, pasando de un tipo de cambio oficial de 7.93 a 7.57 bolivianos por dólar estadounidense para la compra, y 8.03 a 7.67 bolivianos por dólar estadounidense para la venta.

Entre otras medidas, en septiembre 2007 modifica la tabla de tarifas por servicios, aplicando 1% para transferencia de fondos del exterior para el sector privado, excluidas las operaciones de exportación a través del BCB.

Los depósitos del público y la cartera de créditos mantuvieron un crecimiento sostenido durante toda la Gestión 2007. Al 31 de diciembre del 2007, el total de los depósitos del público de las entidades especializadas en microfinanzas del país y afiliadas a ASOFIN ascienden a USD 715.3 millones, con un crecimiento de USD 206.6 millones, equivalente a 40.6% respecto a diciembre 2006.

El total de cartera bruta de las entidades especializadas en microfinanzas se sitúa en USD 921.5 millones, registrando un crecimiento de USD 242.2 millones equivalente al 35.6% respecto a diciembre 2006.

Administración del riesgo del crédito y de mercado.

El Área de Riesgos cuenta con un sistema de alertas tempranas en la detección de un posible deterioro de la calidad de la cartera, que tiene como objetivo principal dar cumplimiento a los compromisos contraídos, manteniendo una cartera sólida, líquida, rentable y diversificada. Esto se ve reflejado en la Cartera de Créditos que al 31 de diciembre de 2007 refleja un saldo en mora de USD 0.014 millones sobre una cartera total de USD 22.6 millones, un índice de Mora de 0.06%, el más bajo del Sistema de Fondos Financieros Privados del país. Asimismo, el índice de cobertura de la morosidad se situó en 2,130.80%. Ambos índices destacan la calidad de la cartera, la excelente labor comercial, y el estricto seguimiento y control por parte de la Unidad de Riesgo Crediticio y la Unidad de Recuperaciones.

De los estudios realizados por el Área de Riesgos y sus Unidades se destaca "Análisis de Asunción de Riesgos" y "Análisis Macroeconómico y de Riesgo por Sectores Económicos", herramientas necesarias para evaluar la situación de la cartera crediticia, el mercado y sobre todo, los riesgos generales de la Institución con relación al resto del entidades especializadas en microfinanzas en el país.

Otros asuntos de importancia sobre la gestión de la entidad.

En septiembre 2007 la calificadora de riesgo Fitch Ratings Bolivia, situó la calificación de riesgo de la entidad en A3 con tendencia estable como Emisor, N-2 corto plazo moneda extranjera y BBB2 largo plazo moneda extranjera. Adicionalmente, asignó por primera vez calificaciones a corto y largo plazo en moneda nacional asignando a Fasil las calificaciones N-1 y A3 respectivamente.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas contables emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, las cuales son consistentes en todos los aspectos significativos con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia y normas contables de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras requiere que la Gerencia del Fondo realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos y la exposición de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Las estimaciones registradas fueron más prudentes que las requeridas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente, por lo que los resultados futuros podrían ser diferentes.

Los principios contables más significativos aplicados por el Fondo son los siguientes:

a) Bases de presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido preparados en moneda constante reconociendo en forma integral los efectos de la inflación. Para ello, se han seguido los lineamientos generales establecidos por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, mediante el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras vigente y las modificaciones y actualizaciones al 31 de diciembre de 2007, que es de uso obligatorio para las entidades que realizan actividades de intermediación financiera. Estos lineamientos concuerdan con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia, en todos los aspectos significativos. La principal diferencia es la siguiente:

Los lineamientos de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras no permiten la reexpresión en moneda constante de los bienes realizables, aspecto que, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia, es permitido a través de la Norma de Contabilidad N° 3 dictada por el Colegio de Auditores de Bolivia.

Para las demás cuentas de los estados financieros, el índice utilizado para actualizar los rubros no monetarios es la fluctuación de la cotización del dólar estadounidense respecto al boliviano.

b) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera 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 revalorizaciones respectivamente, 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 vigente al 31 de diciembre de 2007 de Bs 7.57 por US\$.1, o su equivalente en otras monedas.

c) Cartera

Los saldos de la cartera de créditos se exponen por el capital prestado clasificado según el estado de morosidad en el que se encuentren, más los productos financieros devengados para la cartera en estado vigente y con calificación A, B y C.

Los productos de la cartera en estado vencido y ejecución y con calificaciones D, E, F, G y H, se contabilizan en cuentas de orden como productos en suspenso.

La evaluación y calificación de la cartera de créditos se realizó tomando en cuenta las pautas establecidas por el Reglamento de Evaluación y Calificación de Cartera de Créditos, cuya última modificación fue puesta en vigencia por la Circular SB/494/2005 de fecha 13 de abril de 2005.

Los criterios utilizados para calificar y constituir previsión específica de cartera para microcrédito, consumo y vivienda están basados en los rangos de mora y los porcentajes por categoría de riesgo que establecen las normas de la SBEF, los mismos se calculan en forma automática por la entidad. Para calificar y prever el crédito comercial se debe centrar el análisis en la capacidad de pago del deudor, para lo cual se debe definir criterios y se deberá disponer de información actualizada, suficiente que le permitan tomar decisiones, en base a los cuales se asigna al cliente su calificación de riesgo y el porcentaje de previsión específica correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la previsión específica para cartera incobrable alcanza a Bs 1,405,672.- y Bs 2,150,283.- respectivamente. Al 31 de diciembre de 2007, existe una previsión genérica por factores de riesgo adicionales por Bs 822,311.-, asimismo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se han constituido previsiones específicas para activos contingentes por Bs 2,004.- y Bs 9,149.-

d) Inversiones temporarias y permanentes

Inversiones temporarias

Incluyen todas las inversiones realizables en un plazo menor a 30 días respecto de la fecha de emisión o de su adquisición.

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

Las cuotas de participación del Fondo RAL afectados a encaje legal y la participación en fondos de inversión se valúan a su valor neto de realización.

Inversiones permanentes

En este grupo se registran las inversiones en otras entidades de intermediación financiera, certificados emitidos por entidades de servicios públicos, participación en entidades sin fines de lucro, valores cedidos en garantía y valores de entidades privadas no financieras, además de sus respectivos productos devengados.

Las inversiones en otras entidades de intermediación financiera que están constituidas por depósitos a plazo fijo y las inversiones en entidades privadas no financieras se valúan a su valor de costo actualizado, a la fecha de cierre más los productos financieros devengados.

Las inversiones permanentes que comprenden la participación en entidades de servicios públicos se encuentran valuadas a su valor neto de realización, menos su correspondiente previsión por desvalorización.

e) Otras cuentas por cobrar

Los saldos al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 de las cuentas por cobrar comprenden los derechos derivados de algunas operaciones de intermediación financiera no incluidos en el grupo de cartera, correspondientes a pagos anticipados y créditos diversos a favor del Fondo, registrados a su valor de costo actualizado.

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006

f) Bienes realizables

Los bienes recibidos en recuperación de crédito se registran al menor valor que resulte de: a) el valor de la dación o de la adjudicación por ejecución judicial y b) el saldo de capital contable, neto de la provisión por incobrabilidad del crédito que se cancela total o parcialmente.

El Fondo, conforme lo establece la norma vigente, constituye una provisión por desvalorización del 20% anual para todos aquellos bienes muebles o inmuebles recibidos antes del 1° de enero de 1999, si es que no son vendidos dentro de uno o dos años respectivamente, desde la fecha de adjudicación o dación.

Asimismo, con base en la Resolución SB N° 076/2001 de fecha 13 de junio de 2001 se aplica el mismo criterio para todos aquellos bienes muebles o inmuebles recibidos entre el 1° de enero de 1999 y 31 de diciembre de 2002, si es que no son vendidos dentro de dos o tres años, respectivamente, desde la fecha de adjudicación o dación. Para todos los bienes recibidos a partir del 1° de enero de 2003 y con base en la Resolución SB N°054/2002 del 10 de mayo de 2002, se aplica un nuevo criterio de constitución de provisión por desvalorización:

- Al menos 25% a la fecha de adjudicación
- Al menos 50% al final del primer año a partir de la fecha de adjudicación
- 100% antes de finalizado el segundo año a partir de la fecha de adjudicación

g) Bienes de uso

Los bienes de uso existentes, están valuados a su costo de adquisición reexpresado a moneda de cierre, 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. Los valores registrados no superan el valor de mercado.

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurrían.

h) Otros activos

Comprende los bienes diversos valuados a su costo de adquisición actualizado, los gastos de organización y otros cargos diferidos los cuales se amortizan en un plazo no mayor a 48 meses y las mejoras en inmuebles alquilados cuya amortización no supera el plazo del contrato de alquiler.

i) Provisiones y provisiones

Las provisiones y provisiones en el activo como en el pasivo, se efectúan en cumplimiento a normas establecidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras en el Manual de Cuentas, circulares específicas y regulaciones legales vigentes.

j) Provisión para indemnizaciones al personal

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

k) Patrimonio neto

El Fondo ajusta el total del patrimonio, en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de

Audidores de Bolivia, actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial del dólar estadounidense respecto del boliviano. El ajuste del capital pagado, reservas y resultados acumulados se registra en la cuenta del Patrimonio Neto "Otras reservas obligatorias". La contrapartida de estos ajustes se refleja en la cuenta de resultados "Ajuste por inflación".

l) Resultados del ejercicio

El Fondo determina los resultados del ejercicio de acuerdo con lo requerido por la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia, reexpresando en moneda constante el valor de cada una de las líneas del estado de resultados. En la cuenta "Ajuste por inflación" se expone el resultado neto por exposición a la inflación durante el ejercicio.

m) Productos financieros devengados y comisiones ganadas

Los productos financieros ganados al 31 de diciembre de 2007, son registrados por el método de lo devengado, sobre la cartera vigente, excepto los correspondientes a aquellos créditos vigentes calificados en las categorías D, E, F, G ó H. Los productos financieros ganados sobre las inversiones son registrados en función del método de lo devengado.

n) Gastos financieros

Los gastos financieros son contabilizados por el método de lo devengado.

o) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

El Fondo 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 Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

NOTA 3 - CAMBIOS EN LAS POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Los presentes estados financieros han sido preparados siguiendo los lineamientos establecidos en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras actualizado y modificado por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, mediante cartas circulares, con relación a la gestión 2006 no han existido cambios significativos en políticas, prácticas y estimaciones contables.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existían activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por los depósitos en la Cuenta encaje entidades no bancarias, depositado en el Banco Central de Bolivia, las Cuotas de participación Fondo RAL afectados a encaje legal, importes entregados en garantía e inversiones permanentes restringidas de acuerdo al siguiente detalle:

	2007	2006
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Depósitos en el B.C.B. cuenta encaje legal	3,692,588	1,775,022
Cuotas de participación en el Fondo Ral	17,896,929	11,003,599
Importes entregados en garantía	50,265	44,587
Inversiones permanentes restringidas	763,075	802,124
	<u>22,402,857</u>	<u>13,625,332</u>

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se presentan los siguientes activos y pasivos corrientes y no corrientes:

	2007	2006
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	18,660,146	25,537,902
Inversiones temporarias	23,744,534	15,698,508
Cartera	62,712,902	44,221,238
Otras cuentas por cobrar	1,169,685	383,187
Bienes realizables	357,011	-
Inversiones permanentes	57,904	789,785
Otros activos	122,869	166,398
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	106,825,051	87,197,018
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cartera	108,449,412	52,303,495
Bienes realizables	-	645,984
Inversiones permanentes	1,657,991	782,652
Otros activos	1,186,337	-
Bienes de uso	7,244,789	5,903,767
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	118,538,529	59,640,898
TOTAL ACTIVO	225,363,580	147,437,916
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones con el público	165,009,806	90,182,173
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	11,540,459	14,090,147
Otras cuentas por pagar	5,453,984	3,070,703
Provisiones	2,004	3,149
TOTAL PASIVO CORRIENTE	182,006,253	107,352,172
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones con el público	17,776,303	21,599,203
Otras cuentas por pagar	2,034,180	1,131,251
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	19,810,483	22,730,454
TOTAL PASIVO	201,816,736	130,082,626

CALCE FINANCIERO CONSIDERANDO EL VENCIMIENTO RESTANTE DE LAS PARTIDAS A PARTIR DEL 01/01/2007 - EN BOLIVIANOS

Reporte correspondiente al mes de: diciembre/2007

RUBROS	A 30 Días	A 90 Días	A 180 Días	A 360 Días	A 720 Días	A más de 720 Días	TOTAL
Disponibilidades	18,660,145	-	-	-	-	-	18,660,146
Inversiones temporarias	18,036,207	1,218,770	3,611,765	757,000	-	-	23,623,742
Cartera vigente	5,590,363	10,699,922	19,769,098	24,178,468	37,906,314	72,666,427	170,810,592
Inversiones permanentes	37,850	-	567,750	1,310,008	-	-	1,915,608
ACTIVOS	42,324,565	11,918,692	23,948,613	26,245,476	37,906,314	72,666,427	215,010,088
Caja de ahorros	71,541,867	-	-	197,261	-	-	71,739,128
Depósitos a plazo fijo	8,185,735	11,803,234	29,100,231	39,178,947	3,372,609	5,070,416	101,711,172
Oblig. con el público restringidas	505,922	663,277	1,654,373	764,943	2,142,310	2,190,968	7,921,793
Financiamientos de otras ent. financ. del país	10,081,565	-	1,400,000	-	-	-	11,481,566
PASIVOS	90,315,090	12,466,511	32,154,604	40,141,151	10,514,919	7,261,384	192,853,659
CUENTAS CONTINGENTES	638,909	-	-	-	-	-	638,909
ACTIVOS/PASIVOS	0.47	0.96	0.74	0.65	3.61	10.01	1.11

Reporte correspondiente al mes de: diciembre/2006 (Reexpresado)

RUBROS	A 30 Días	A 90 Días	A 180 Días	A 360 Días	A 720 Días	A más de 720 Días	TOTAL
Disponibilidades	26,537,902	-	-	-	-	-	26,537,902
Inversiones temporarias	15,698,508	-	-	-	-	-	15,698,508
Cartera vigente	3,881,377	8,370,942	14,546,534	15,855,398	19,333,500	34,361,455	96,349,206
Inversiones permanentes	40,184	378,500	-	492,050	788,435	37,850	1,737,019
ACTIVOS	46,157,971	8,749,442	14,546,534	16,347,448	20,121,935	34,399,305	140,322,635
Caja de ahorros	29,372,653	-	-	-	-	-	29,372,653
Depósitos a plazo fijo	6,418,415	4,563,001	17,513,927	26,187,897	12,478,488	6,713,455	73,875,184
Oblig. con el público restringidas	218,922	1,017,568	1,714,657	2,130,955	302,800	2,104,460	7,489,362
Financiamientos de otras ent. financ. del país	5,777,308	1,753,460	477,301	5,891,808	-	-	13,899,877
PASIVOS	41,787,299	7,334,029	19,705,885	34,210,660	12,781,288	8,817,915	124,637,076
CUENTAS CONTINGENTES	817,093	555,418	-	123,105	245,715	-	1,741,331
ACTIVOS/PASIVOS	1.10	1.19	0.74	0.48	1.57	3.90	1.13

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el Fondo no mantiene saldos de operaciones, activos o pasivos con partes vinculadas.

NOTA 7 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

	2007	2006 (Reexpresado)
100.00 ACTIVO	Bs	Bs
110.00 Disponibilidades	9,914,354	21,082,002
120.00 Inversiones temporarias	22,001,478	14,120,780
130.00 Cartera	125,424,986	81,104,938
140.00 Otras cuentas por cobrar	986,498	276,892
160.00 Inversiones permanentes	1,690,418	1,548,046
180.00 Otros activos	8,327	-
	160,026,061	118,132,658
200.00 PASIVO		
210.00 Obligaciones con el público	145,699,362	105,225,674
230.00 Oblig. con bancos y ent. de financ.	3,265,599	8,085,717
240.00 Otras cuentas por pagar	1,785,862	762,125
250.00 Previsiones	1,214	3,372
	150,752,037	114,076,888
POSICION NETA ACTIVA	9,274,024	4,055,770

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos a tipo de cambio oficial de compra vigentes al 31 de diciembre de 2007 de Bs 7.57 por US\$ 1.

NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) DISPONIBILIDADES

La composición al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007	2006 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Efectivo	7,664,824	4,618,654
Banco Central de Bolivia	3,692,588	1,775,022
Bancos y corresponsales del país	7,302,734	20,144,225
	18,660,146	26,537,901

b) CARTERA DIRECTA Y CONTINGENTE (excepto la cuenta 650.00):

- La composición por clase de cartera y la provisiones para incobrabilidad, respectivamente.

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera en ejecución	Provisión para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
Comerciales	810,871	-	-	5,678
De consumo debidamente garantizado	10,116,026	3,215	-	68,259
De consumo no debidamente garantizado	14,576,365	13,675	-	142,219
De vivienda	21,399,170	-	-	107,695
Microcrédito debidamente garantizado	73,902,739	18,544	-	610,128
Microcrédito no debidamente garantizado	45,005,420	69,221	-	471,694
Provisión genérica	-	-	-	822,311
Totales	170,810,591	104,655	-	2,227,984

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2006 (Reexpresado) es la siguiente:

	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera en ejecución	Provisión para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
Comerciales	1,469,152	-	-	9,769
De consumo debidamente garantizado	5,745,769	17,190	129,408	128,361
De consumo no debidamente garantizado	4,873,910	34,970	161,249	174,041
De vivienda	13,016,786	-	30,108	80,139
Microcrédito debidamente garantizado	51,599,512	370,514	500,800	1,270,831
Microcrédito no debidamente garantizado	19,644,077	298,073	38,823	487,142
Provisión genérica	-	-	-	822,311
Totales	96,349,206	720,747	860,388	2,972,594

- La clasificación de cartera por sector económico

La composición de rubro al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera en ejecución	Provisión para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
Agricultura	15,850,336	9,039	-	125,766
Comercial	62,808,234	60,698	-	530,850
Industria	17,885,470	15,336	-	140,743
Minería	446,699	-	-	3,371
Servicios	50,030,510	14,515	-	401,512
Transporte	23,789,342	5,067	-	202,431
Provisión genérica	-	-	-	822,311
Totales	170,810,591	104,655	-	2,227,984

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2006 (Reexpresado) es la siguiente:

	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera en ejecución	Previsión para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
Agricultura	6,350,814	-	-	47,864
Comercial	37,488,931	453,418	558,081	1,024,722
Industria	10,674,975	44,106	29,719	152,097
Minería	128,536	-	-	794
Servicios	30,317,446	155,247	247,356	777,538
Transporte	11,388,504	67,976	25,232	147,268
Previsión genérica	-	-	-	822,311
Totales	96,349,206	720,747	860,388	2,972,594

- La clasificación de cartera por tipo de garantía, estado del crédito y las respectivas provisiones.

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera en ejecución	Previsión para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
Créditos auto liquidables	2,481,465	-	-	1,139
Garantía hipotecaria	44,644,734	-	-	224,268
Garantía prendaria	18,271,668	6,123	-	183,836
Otras	105,412,724	98,532	-	996,430
Previsión genérica	-	-	-	822,311
Totales	170,810,591	104,655	-	2,227,984

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2006 (Reexpresado) es la siguiente:

	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera en ejecución	Previsión para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
Créditos auto liquidables	2,088,236	-	65,438	65,983
Garantía hipotecaria	32,627,602	66,443	514,434	689,710
Garantía prendaria	11,754,786	177,434	30,701	316,435
Otras	49,878,582	476,870	249,815	1,078,155
Previsión genérica	-	-	-	822,311
Totales	96,349,206	720,747	860,388	2,972,594

- La clasificación de cartera según la calificación de créditos, en montos y porcentajes.

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Cartera Vigente Bs	%	Cartera Vencida Bs	%	Cartera en ejecución Bs	%	Previsión para incobrables Bs	%
Con calificación A	170,441,011	99.78%					1,344,809	60.36%
Con calificación B	318,442	0.19%					15,132	0.68%
Con calificación D	40,909	0.02%	83,351	79.64%			24,852	1.12%
Con calificación F			21,304	20.36%			10,652	0.48%
Con calificación H	10,229	0.01%					10,229	0.46%
Previsión genérica							822,311	36.91%
Totales	170,810,591	100.00%	104,655	100.00%			2,227,984	100.00%

La composición al 31 de diciembre de 2006 (Reexpresado) es la siguiente:

	Cartera Vigente Bs	%	Cartera Vencida Bs	%	Cartera en ejecución Bs	%	Previsión para incobrables Bs	%
Con calificación A	95,254,211	98.86%					709,497	23.87%
Con calificación B	802,535	0.83%					35,351	1.19%
Con calificación D	3,591	0.00%	182,659	25.34%			30,606	1.03%
Con calificación F	2,157	0.00%	54,505	7.56%			28,332	0.95%
Con calificación H	286,712	0.30%	483,583	67.09%	860,388	100.00%	1,346,497	45.30%
Previsión genérica							822,311	27.66%
Totales	96,349,206	100.00%	720,747	100.00%	860,388	100.00%	2,972,594	100.00%

- La concentración crediticia por número de clientes, en montos y porcentajes.

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Cartera Vigente Bs	%	Cartera Vencida Bs	%	Cartera en ejecución Bs	%	Previsión para incobrables Bs	%
1° a 10° mayores	6,039,044	3.54%					36,625	1.64%
11° a 50° mayores	13,994,941	8.19%					85,051	3.82%
51° a 100° mayores	12,211,432	7.15%					76,812	3.45%
Otros	138,565,174	81.12%	104,655	100.00%			1,207,185	54.18%
Previsión genérica							822,311	36.91%
Totales	170,810,591	100.00%	104,655	100.00%			2,227,984	100.00%

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006

La composición al 31 de diciembre de 2006 (Reexpresado) es la siguiente:

	Cartera Vigente	%	Cartera Vencida	%	Cartera en ejecución	%	Previsión para incobrables	%
	Bs		Bs		Bs		Bs	
1° a 10° mayores	3,860,712	4.01%					17,588	0.59%
11° a 50° mayores	10,227,164	10.67%					290,796	9.78%
51° a 100° mayores	8,651,019	8.98%					57,015	1.92%
Otros	73,560,311	76.35%	720,747	100.00%	860,388	100.00%	1,784,884	60.04%
Previsión genérica							822,311	27.66%
Totales	96,349,206	100.00%	720,747	100.00%	860,388	100.00%	2,972,594	100.00%

- La evolución de la cartera en las tres últimas gestiones, con los siguientes datos:

	2007	2006 (Reexpresado)	2005 (Reexpresado)
	Bs	Bs	Bs
Cartera vigente	168,670,946	94,211,723	75,954,224
Cartera vencida	95,245	615,542	535,623
Cartera en ejecución		630,949	454,812
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	2,139,645	2,137,483	2,253,413
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	9,410	105,205	190,658
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución		229,439	298,570
Cartera contingente	638,909	1,741,331	520,487
Previsión específica para incobrabilidad	1,405,673	2,150,283	1,577,133
Previsión genérica para incobrabilidad	822,311	822,311	822,311
Previsión para activos contingentes	2,004	9,149	6,787
Cargos por previsión específica para incobrabilidad	7,178,968	3,689,044	3,043,390
Cargos por previsión genérica para incobrabilidad			257,929
Productos por cartera (Ingresos Financieros)	24,940,775	19,031,839	15,854,256
Productos en suspenso	6,326	381,611	290,507
Líneas de crédito otorgadas	32,822,800	18,202,822	11,455,681
Líneas de crédito otorgadas y no utilizadas	8,523,001	5,159,630	3,606,181
Créditos castigados por insolvencia	9,460,632	9,663,083	10,962,151
Números de prestatarios	9,586	9,517	10,410

- Grado de reprogramaciones e impacto sobre la cartera y los resultados.

Las reprogramaciones de crédito se aplican con el objetivo de lograr adecuar el flujo de amortizaciones del crédito a la real capacidad de pago del cliente, afectando negativamente la calificación del cliente a partir de la segunda reprogramación, proceso que fue llevado a cabo hasta el 31 de mayo de 2005, fecha en que entró en vigencia la circular SB/494/2005 de la SBEF, dicha circular anula las reprogramaciones para efectos de las previsiones.

La cartera reprogramada al 31 de diciembre del 2007 fue de USD 0.284 millones con relación a la alcanzada al 31 de Diciembre del 2006 de USD 0.326 millones, lo cual refleja una disminución de USD 0.42 millones producto del incremento de las colocaciones de cartera, la recuperación y el castigo de la cartera antigua reprogramada.

- Los límites legales prestables de la entidad que se establecen en normas legales (Artículos 44°, 45° y 46° de la Ley N° 1488 y DS N° 24000).

Al 31 de diciembre del 2007 la Entidad ha cumplido con los límites patrimoniales establecidos por las leyes y decretos supremos que la reglamentan, los cuales establecen que los Fondos Financieros Privados no podrán conceder o mantener créditos con un prestatario o grupo prestatario por más del tres por ciento (3%) de su patrimonio neto, excepto los créditos de vivienda destinados a un prestatario o grupo de prestatarios, los que no podrán exceder del cinco por ciento (5%) del patrimonio neto, pudiendo alcanzar el diez por ciento (10%) previa autorización de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras. También establecen que no se podrán otorgar créditos con garantía personal a un prestatario o grupo de prestatarios que superen el uno por ciento (1%) del patrimonio neto. Finalmente, la Entidad está obligada a mantener en todo momento un patrimonio neto no menor al diez por ciento (10%) del total de sus activos y contingentes ponderados en función de sus riesgos.

- La Evolución de las provisiones en las últimas tres gestiones, con los siguientes datos:

CONCILIACION DE PREVISIONES DE CARTERA

(139+251+253)

CONCEPTO:	2007	2006	2005
		(Reexpresado)	(Reexpresado)
	Bs	Bs	Bs
Previsión inicial	2,981,743	2,406,232	3,588,619
(-) Castigos	(1,974,709)	(452,558)	(778,728)
(-) Recuperaciones	(6,262,760)	(2,678,102)	(3,716,339)
(+) Provisiones constituidas	7,485,714	3,706,171	3,312,681
Previsión final	2,229,988	2,981,743	2,406,233

c) INVERSIONES TEMPORARIAS Y PERMANENTES

La composición al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

Inversiones temporarias:

	2007	2006
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Cajas de ahorro	58,866	4,694,909
Depósitos a plazo fijo	4,747,265	-
Boncs del TGN	840,270	-
Inversiones en otras entidades no financieras	80,412	-
Cuotas de participación Fondo RAL	17,896,929	11,003,599
Productos devengados por cobrar inversiones temporarias	120,792	-
	23,744,534	15,698,508

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Inversiones permanentes:

	2007	2006
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
	529,900	-
Inversiones en entidades financieras del país - DPF's	556,395	556,395
Participación en entidades de servicios públicos	66,238	-
Participación en entidades sin fines de lucro	763,075	802,124
Títulos valores de entidades financieras cedidos en garantía	13,837	-
Productos devengados por cobrar inversiones en entidades financieras del país	24,079	25,530
Productos devengados por cobrar inversiones de disponibilidad restringida	-	378,500
Títulos valores de entidades privadas no financieras	-	15,035
Productos devengados por cobrar inversiones en entidades no financieras	(237,629)	(205,147)
Previsión inversiones en otras entidades no financieras	1,715,895	1,572,437

d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007	2006
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Anticipos por compra de bienes y servicios	422,128	13,997
Seguros pagados por anticipado	116,670	195,348
Importes entregados en garantía	50,265	44,587
Otras partidas pendientes de cobro	580,622	138,111
Previsión específica para pagos anticipados	-	(8,856)
	1,169,685	383,187

e) BIENES REALIZABLES

La composición al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007	2006
		(Reexpresado)
	Bs	Es
Bienes Inmuebles en recuperación de créditos	1,594,923	1,734,304
Bienes fuera de uso	142,174	136,399
Previsión por desvalorización	(1,380,086)	(1,224,719)
	357,011	645,984

f) BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES ACUMULADAS

La composición al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007	2006
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Terrenos	1,854,650	1,854,650
Edificios	3,475,036	3,309,018
Mobiliario y enseres	1,408,036	1,011,748
Equipos e instalaciones	1,270,175	1,009,236
Equipos de computación	8,109,666	5,851,034
Vehículos	20,129	20,130
	16,137,692	13,055,816
Menos: Depreciaciones acumuladas	(8,892,903)	(7,147,049)
Valores residuales	7,244,789	5,908,767

g) OTROS ACTIVOS

La composición al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007	2006
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Papelería, útiles y material de servicio	114,378	166,398
Gastos de organización	295,188	-
(-) Amortización acumulada gastos de organización	(66,464)	-
Mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados	113,266	-
(-) Amortización acumulada gastos mejoras en inmuebles alquilados	(19,186)	-
Otros cargos diferidos	881,905	-
(-) Amortización acumulada otros cargos diferidos	(18,373)	-
Operaciones fuera de hora	8,492	-
	1,309,206	166,398

h) OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

La evolución de las obligaciones con el público en las tres últimas gestiones, con los siguientes datos:

	2007	2006	2005
		(Reexpresado)	(Reexpresado)
	Bs	Bs	Bs
Depósitos en cajas de ahorro	71,739,127	29,372,652	6,612,726
Depósitos a plazo fijo	101,711,171	73,875,183	67,992,752
Obligaciones con el público restringidas	7,921,792	7,489,362	4,649,757
Cargos devengados por pagar	1,414,019	1,044,179	779,944
	182,786,109	111,781,376	80,035,179

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006

i) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FISCALES

Este rubro no registró saldo al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

j) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007	2006 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Depósitos en caja de ahorros de entidades financieras del país	6,581,566	5,013,626
Depósitos a plazo fijo de entidades financieras del país	4,900,000	8,886,252
Cargos devengados por pagar	58,893	190,269
	<u>11,540,459</u>	<u>14,090,147</u>

k) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007	2006 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Acreedores varios por intermediación financiera	7,104	71
Acreedores fiscales por retenciones a terceros	63,665	48,510
Acreedores fiscales por impuestos	169,686	101,920
Acreedores por cargas sociales	199,364	93,659
Ingresos diferidos	6,142	-
Acreedores varios	2,309,355	1,389,571
Provisión para primas	40,453	2,813
Provisión para indemnizaciones	2,034,180	1,131,251
Provisión para impuesto a la propiedad de bienes inmuebles	55,184	-
Provisión para otros impuestos	31,072	-
Otras provisiones	2,474,698	1,409,727
Partidas pendientes de imputación	97,261	24,432
	<u>7,488,164</u>	<u>4,201,954</u>

l) PREVISIONES

La composición al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007	2006 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Provisión específica para activos contingentes	2,004	9,140
	<u>2,004</u>	<u>9,149</u>

m) TITULOS VALORES EN CIRCULACION

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la entidad no mantiene títulos valores en circulación.

n) OBLIGACIONES SUBORDINADAS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la entidad no mantiene obligaciones subordinadas.

o) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007	2006
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Ingresos financieros:		
Productos por disponibilidades	129,889	58,618
Productos por inversiones temporarias	1,108,185	407,617
Productos por cartera	24,940,775	19,031,839
Productos por inversiones permanentes	103,905	51,948
Comisiones por garantías otorgadas	20,009	70,585
	<u>26,302,763</u>	<u>19,620,607</u>
Gastos financieros:		
Cargos por obligaciones con el público	8,426,153	5,388,838
Cargos por obligaciones con Bancos	830,278	523,624
	<u>9,256,431</u>	<u>5,912,462</u>

p) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007	2006
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Recuperación activos financieros castigados	2,227,047	1,840,265
Disminución de previsión para incobrabilidad	7,074,587	2,650,451
	<u>9,301,634</u>	<u>4,490,716</u>

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006

q) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007	2006
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Pérdida por incobrabilidad de créditos	7,485,713	3,706,171
Castigo de productos financieros	267,883	194,617
	<u>7,753,596</u>	<u>3,900,788</u>

r) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007	2006
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Ingresos operativos:		
Comisiones por servicios	1,852,960	1,619,130
Ganancias por cambio y arbitraje	1,191,930	813,069
Venta de bienes recibidos en recuperación de créditos	374,715	474,148
Venta de bienes fuera de uso	2,554	1,513
Disminución de provisión por desvalorización	217,397	602,985
Rendimiento inversiones en otras entidades no financieras	622	-
Ingresos por gastos recuperados	2,371,792	1,727,823
Ingresos por alquiler de bienes	-	1,968
Ingresos por la generación de crédito fiscal IVA	114,987	98,811
Ingresos operativos diversos	229,330	55,377
	<u>6,356,287</u>	<u>5,394,824</u>
Gastos operativos:		
Comisiones por servicios	147,849	26,365
Costo de venta de bienes recibidos en recuperación de crédito	217,402	837,077
Costo de venta bienes fuera de uso	1,078	-
Costo de mantenimiento de bienes realizables	120,030	43,275
Constitución de provisión por desvalorización	309,929	861,812
Pérdidas por inversiones en otras entidades no financieras	-	19,985
Pérdidas por operaciones de cambio y arbitraje	30,345	130,542
Otros gastos operativos diversos	95,513	454,375
	<u>922,146</u>	<u>2,373,431</u>

ς) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE GESTIONES ANTERIORES

La composición al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007	2006 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Ingresos de gestiones anteriores:		
Ingresos de gestiones anteriores	66,237	-
	<u>66,237</u>	<u>-</u>
Gastos de gestiones anteriores:		
Gastos de gestiones anteriores	46,724	-
	<u>46,724</u>	<u>-</u>

t) GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007	2006 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Gastos de personal	12,295,316	11,114,477
Servicios contratados	1,737,183	2,032,845
Seguros	376,884	447,785
Comunicaciones y traslados	775,060	1,315,677
Impuestos	1,604,310	1,427,899
Mantenimiento y reparaciones	252,477	206,783
Depreciación bienes de uso	708,281	853,935
Amortización de cargos diferidos	108,072	237,476
Otros gastos de administración	2,824,753	2,916,449
	<u>20,682,336</u>	<u>20,553,326</u>

u) CUENTAS DE ORDEN

La composición al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007	2006 (Reexpresado)
	Es	Bs
Otros valores recibidos en custodia	138,176	117,928
Garantías recibidas	201,174,645	146,466,616
Líneas de crédito otorgadas y no utilizadas	8,523,001	5,159,630
Créditos castigados por insolvencia	9,460,632	9,663,084
Productos en suspenso	6,326	381,611
Otras cuentas de registro	302,800	302,199
	<u>219,605,580</u>	<u>162,091,668</u>

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006

v) FIDEICOMISOS

No aplicable.

NOTA 9 - PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el capital social se encuentra constituido de la siguiente forma:

	2007	2006
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Capital pagado	23,544,000	13,200,000
Aportes irrevocables perdientes de capitalización	87	8,000,087
Total nuevo capital pagado	23,544,087	21,200,87

El capital autorizado y suscrito es de Bs 23,544,000.- (Veinte y tres millones quinientos cuarenta y cuatro mil 00/100 bolivianos), el cual está representado por 23,544 acciones pagadas con un valor nominal unitario de Bs 1,000.00.- (Un mil 00/100 Bolivianos).

No existen acciones colocadas en el mercado de valores, no existen privilegios ni restricciones por no haber acciones preferentes; el derecho a voto está en relación al número de acciones que posea en la sociedad. No existen dividendos distribuidos en la gestión. La distribución es anual al cierre de cada gestión.

En el mes de noviembre del 2006 se autorizó la emisión de nuevas acciones por un valor de Bs 8,000,000.- (Ocho millones 00/100 bolivianos), las cuales fueron suscritas, pagadas y capitalizadas durante el primer semestre de la gestión 2007.

Posteriormente, en el mes de febrero del 2007, se autorizó la emisión de nuevas acciones por un valor de Bs 2,344,000.- (Dos millones trescientos cuarenta y cuatro mil 00/100 bolivianos), las mismas que fueron suscritas, pagadas y capitalizadas durante el segundo semestre del mismo año.

En el mes diciembre del 2007 se ha autorizado la emisión de 10,000 nuevas acciones por un valor nominal total de Bs 10,000,000.- (Diez millones 00/100 bolivianos), que se encuentran pendientes de suscripción y pago.

NOTA 10 - PONDERACIÓN DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

El coeficiente de suficiencia patrimonial al 31 de diciembre del 2007, calculado en función a lo establecido en el reglamento sobre coeficiente de ponderación de activos y contingentes, aprobado con Resolución SB No. 249/97 de fecha 31 de diciembre de 2007, alcanza a 11.56%.

El detalle del cálculo expresado en bolivianos es el siguiente:

CODIGO	DETALLE	Activos en libros Bs	Coefficiente de riesgo	Activo ponderado Bs
CATEGORIA I	Activos con cero riesgo 0.00%	33,139,064		
CATEGORIA II	Activos con riesgo del 10%		0.10	
CATEGORIA III	Activos con riesgo del 20%	13,531,646	0.20	2,706,329
CATEGORIA IV	Activos con riesgo del 50%	21,446,948	0.50	10,723,474
CATEGORIA V	Activos con riesgo del 75%		0.75	
CATEGORIA VI	Activos con riesgo del 100%	157,884,830	1.00	157,884,830
TOTALES		226,002,488		171,314,633
10% sobre Activo computable				17,131,463
Patrimonio Neto				19,802,959
Excedente patrimonial				2,671,496
Coeficiente de suficiencia patrimonial				11.56%

Al 31 de diciembre de 2006 el coeficiente de adecuación patrimonial alcanza a 16.53%.

El detalle (Reexpresado) en bolivianos del cálculo es el siguiente:

CODIGO	DETALLE	Activos en libros Bs	Coefficiente de riesgo	Activo ponderado Bs
CATEGORIA I	Activos con cero riesgo 0.00%	17,397,276	0.00	
CATEGORIA II	Activos con riesgo del 10%		0.10	
CATEGORIA III	Activos con riesgo del 20%	25,681,823	0.20	5,136,365
CATEGORIA IV	Activos con riesgo del 50%	12,953,051	0.50	6,476,526
CATEGORIA V	Activos con riesgo del 75%		0.75	
CATEGORIA VI	Activos con riesgo del 100%	93,147,098	1.00	93,147,098
TOTALES		149,179,248		104,759,988
10% sobre activo computable				10,475,999
Patrimonio Neto				17,311,760
Excedente patrimonial				6,835,761
Coeficiente de suficiencia patrimonial				16.53%

ANEXO 3
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

**Acevedo &
Asociados**
Audítores & Consultores

***FONDO FINANCIERO
PRIVADO FASSIL S.A.***

*Estados Financieros por los ejercicios terminados al
31 de diciembre de 2008 y 2007 e Informe del
Auditor Independiente por los ejercicios terminados
al 31 de diciembre de 2008 y 2007.*

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

AUDITORÍA FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
CONTENIDO

	Pág.
DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE	1
ESTADOS FINANCIEROS	
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL.....	2
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS.....	3
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	4
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	5
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	
1. Datos generales sobre la institución	6-8
2. Normas contables.....	8-12
3. Cambios en las políticas y prácticas contables.....	12-13
4. Activos sujetos a restricciones	13
5. Activos y pasivos corrientes y no corrientes.....	14-15
6. Operaciones con partes relacionadas.....	16
7. Moneda extranjera.....	16
8. Composición de los rubros de los estados financieros	16
a) Disponibilidades	16
b) Cartera directa y contingente.....	17-20
c) Inversiones temporarias y permanente.....	21
d) Otras cuentas por cobrar	21
e) Bienes realizables.....	21
f) Bienes de uso y depreciaciones acumuladas.....	22
g) Otros activos.....	22
h) Obligaciones con el público.....	22
i) Obligaciones con instituciones fiscales.....	22
j) Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento.....	23
k) Otras cuentas por pagar	23
l) Previsiones.....	23
m) Títulos valores en circulación.....	23
n) Obligaciones subordinadas.....	24
o) Ingresos y gastos financieros.....	24
p) Recuperaciones de activos financieros.....	24
q) Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros.....	25
r) Otros ingresos y gastos operativos.....	25
s) Ingresos y gastos extraordinarios y de gestiones anteriores.....	25
t) Gastos de administración.....	26
u) Cuentas de orden.....	26
v) Fideicomiso	26
9. Patrimonio neto	27
10. Ponderación de activos suficiencia patrimonial.....	27-28
11. Contingencias	28
12. Hechos posteriores	28
13. Consolidación de estados financieros	28

Acevedo & Asociados

Audidores & Consultores

Acevedo & Asociados Consultores de Empresas S.R.L.
Auditoria • Outsourcing • Impuestos • Legal • Consultoría

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores
Presidente y Directores de
FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.
Santa Cruz de la Sierra.

Hemos examinado el estado de situación patrimonial de FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas que se acompañan. Estos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestro exámen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y normas emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, contenidas en la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, Título III – Auditores Externos. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre 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 realizadas por la gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, estado de cambios en el patrimonio neto y flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia y normas contables emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia.

Como se indica en Nota 3 a los estados financieros, existen cambios de políticas y prácticas contables, de acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras:

- La sociedad ha suspendido la reexpresión de los rubros no monetarios de los estados financieros para el ejercicio 2008, de acuerdo a lo establecido en la circular SB/585/2008 de fecha 27 de agosto de 2008.
- La sociedad ha cambiado los porcentajes de provisiones específicas, de acuerdo a lo establecido en la circular SB/604/2008, de fecha 29 de diciembre de 2008.

ACEVEDO & ASOCIADOS S.R.L.



Lic. Aud. Enrique Pastrana D. (Socio)
CDA - 98 - D27 / CAUB - 2934
N.I.T. 99468014

Santa Cruz de la Sierra, 23 enero de 2009

Cochabamba
Av. Ballivián No. 838
Edif. Las Torres del Sol - Mezzanine.
Central: +591 4 4520022. Fax: +591 4 4115111
acevedocba@acevedo.com.bo

Santa Cruz
Calle Guembe No. 2015
Central: +591 3 3436838
Fax: +591 3 3114507
acevedoscruz@acevedo.com.bo

La Paz
Av. 6 de Agosto No. 2577
Edif. Las Dos Torres - Piso 11
Central: +591 2 2434343, Fax: +591 2 2112836
acevedolpaz@acevedo.com.bo

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Disponibilidades	8.a)	77.448.088	18.660.146
Inversiones temporarias	8.c)	75.013.743	23.744.534
Cartera	8.b)	219.430.477	171.162.314
Cartera vigente	220.101.813		168.670.946
Cartera vencida	435.987		95.245
Cartera en ejecución	126.698		-
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	1.614.004		2.139.645
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	3.684		9.410
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	42.214		-
Productos devengados por cobrar cartera	3.490.749		2.475.052
Previsión para cartera incobrable	(6.384.672)		(2.227.984)
Otras cuentas por cobrar	8.d)	3.094.360	1.169.685
Bienes realizables	8.e)	1.480	357.011
Inversiones permanentes	8.c)	1.016.118	1.715.895
Bienes de uso	8.f)	10.677.776	7.244.789
Otros activos	8.g)	2.680.454	1.309.206
TOTAL DEL ACTIVO		389.362.496	225.363.580
PASIVO			
Obligaciones con el público	8.h)	347.781.878	182.786.109
Obligaciones con bancos y ent. financiamiento	8.j)	8.075.127	11.540.459
Otras cuentas por pagar	8.k)	5.765.590	7.488.164
Previsiones	8.l)	839.303	2.004
TOTAL DEL PASIVO		362.461.898	201.816.736
PATRIMONIO			
Capital social	9)	23.544.000	23.544.000
Aportes no capitalizados	9)	4.350.087	87
Ajuste al patrimonio			(760.350)
Reservas		1.332.338	
Resultados acumulados		(2.325.827)	763.107
TOTAL DEL PATRIMONIO		26.900.598	23.546.844
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		389.362.496	225.363.580
CUENTAS CONTINGENTES		996.116	638.909
CUENTAS DE ORDEN	8.u)	241.969.115	219.605.580

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

Lic. Ricardo Mertens Olmos
Presidente del Directorio

Lic. María Alicia Marquez
Contadora General

Lic. Patricia P. Suárez Barba
Gerente General a.i.

Sr. Esteban R. Hurtado Piotti
Síndico

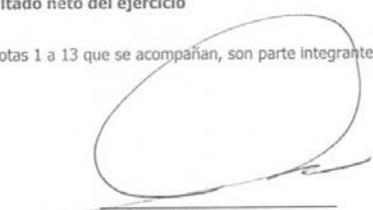
..2..

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

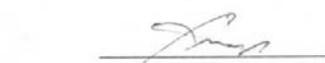
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

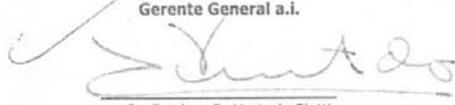
		2008	2007
	Nota	Bs	Bs
Ingresos financieros	8.o)	43.345.644	26.302.763
Gastos financieros	8.o)	(19.461.509)	(9.256.431)
Resultado financiero bruto		23.884.135	17.046.332
Otros ingresos operativos	8.r)	12.089.001	6.356.287
Otros gastos operativos	8.r)	(3.101.474)	(922.146)
Resultado de operación bruto		32.871.662	22.480.473
Recuperación de activos financieros	8.p)	11.849.060	9.301.634
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8.q)	(15.411.399)	(7.753.596)
Resultado de operación después de incobrables		29.109.323	24.028.511
Gastos de administración	8.t)	(29.013.375)	(20.682.336)
Resultado de operación neto		95.948	3.346.175
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(1.009.829)	533.272
Resultado después de ajuste por inflación		(913.881)	3.879.447
Ingresos extraordinarios		-	-
Gastos extraordinarios		-	-
Resultado neto del ejercicio antes de ajustes de gestiones anteriores		(913.881)	3.879.447
Ingresos de gestiones anteriores	8.s)	27.514	66.237
Gastos de gestiones anteriores	8.s)	(109.879)	(46.724)
Resultado antes de impuestos y ajuste contable por efecto de la inflación		(996.246)	3.898.960
Ajuste contable por efecto de la inflación		(1.329.581)	-
Resultado antes de impuestos		(2.325.827)	3.898.960
Impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE)		-	-
Resultado neto del ejercicio		(2.325.827)	3.898.960

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


Lic. Ricardo Mertens Olmos
Presidente del Directorio


Lic. María Alicia Marquez
Contadora General


Lic. Patricia P. Suárez Barba
Gerente General a.i.


Sr. Esteban R. Hurtado Plotti
Síndico

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

	Capital social	Aportes no capitalizados Aportes Pendientes de capitalización	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
	Bs.	Bs.	Bs.	Bs.	Bs.	Bs.
Saldos al 1° de enero de 2007	13.200.000	8.000.087	116.408	-	(3.135.853)	18.180.642
Capitalización de aportes, ajustes al patrimonio y utilidades acumuladas	-	-	-	-	-	-
Capitalización de aportes según Resolución SB No.019/2007 del 04-04-2007	8.000.000	(8.000.000)	(876.758)	-	-	(876.758)
Aportes a capitalizar	2.344.000	2.344.000	-	-	-	2.344.000
Capitalización de aportes según Resolución SB No.139/2007 del 06-11-2007	-	(2.344.000)	-	-	-	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	3.898.960	3.898.960
Saldos al 31 de diciembre del 2007	23.544.000	87	(760.350)	-	763.107	23.546.844
Ajuste de reservas por AGP sp. Carta SB/EN/2332/2007	-	-	760.350	-	(760.350)	-
Registro de reserva legal gestión 2007	-	-	-	2.757	(2.757)	-
Capitalización de aportes, ajustes al Patrimonio y Utilidades Acumuladas	-	-	(2.164.150)	-	-	(2.164.150)
Reversión y reclasificación de la reexpresión de rubros no monetarios en función a la UPV	-	-	2.164.150	1.329.581	-	3.493.731
Aportes a capitalizar	-	4.350.000	-	-	-	4.350.000
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	(2.325.827)	(2.325.827)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	23.544.000	4.350.087	-	1.332.338	(2.325.827)	26.900.598

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

Lic. Ricardo Mertens Olmos
Presidente del Directorio

Lic. María Nelsa Marqués
-Contadora General

Lic. Patricia F. Suárez Barba
Gerente General a.i.

Sr. Esteban R. Hurrado Piotti
Sindico

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

	2008	2007
	Bs	Bs
Flujos de fondos en actividades de operación:		
Resultado neto del ejercicio	(2.325.827)	3.898.960
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
- Productos devengados no cobrados	(3.490.748)	(2.475.052)
- Cargos devengados no pagados	2.205.840	1.414.019
- Provisiones para incobrables	5.295.964	411.127
- Provisiones para desvalorización	(1.239.387)	92.432
- Provisiones o provisiones para beneficios sociales	852.442	1.046.747
- Depreciaciones y amortizaciones	2.058.428	816.353
- Otros	10.733.862	(63.996)
Fondos obtenidos en la utilidad del ejercicio	14.090.574	5.140.590
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
- Cartera de préstamos	2.475.052	1.566.986
- Disponibilidades, inversiones temporarias y permanentes	-	37.915
- Obligaciones con el público	(1.414.019)	(1.044.178)
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(58.893)	(190.268)
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:		
- Otras cuentas por cobrar-pagos anticipados,diversas-	(1.937.583)	(786.498)
- Bienes realizables-vendidos-	1.594.918	196.542
- Otros activos-partidas pendiente de imputación-	(2.150.861)	(1.250.880)
- Otras cuentas por pagar-diversas y provisiones-	(2.575.016)	2.239.463
- Provisiones	837.299	(7.145)
Flujo neto en actividades de operación - excepto actividades de intermediación	10.861.471	5.902.527
Flujo neto en actividades de intermediación:		
Incremento (disminución) de captaciones y obligaciones por intermediación:		
- Obligaciones con el público:		
- Depósitos a la vista y en cajas de ahorro	42.298.872	42.375.126
- Depósitos a plazo hasta 360 días	127.123.350	22.808.091
- Depósitos a plazo por mas de 360 días	(5.190.761)	5.451.674
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:		
- A corto plazo	(3.406.439)	(2.359.420)
Incremento (disminución) de colocaciones:		
- Créditos colocados en el ejercicio:		
- A corto plazo	(40.403.985)	(38.967.465)
- A mediano y largo plazos - más de 1 año	(158.471.316)	(145.014.280)
- Créditos recuperados en el ejercicio	136.907.984	109.819.937
Flujo neto en actividades de intermediación	98.857.705	(5.886.337)
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:		
Incremento (disminución) de préstamos:		
Cuentas de los accionistas:		
- Aportes de capital	4.350.000	2.344.000
Flujo neto en actividades de financiamiento	4.350.000	2.344.000
Flujos de fondos en actividades de inversión:		
Incremento (disminución) neto en:		
- Inversiones temporarias	(51.269.209)	(8.046.026)
- Inversiones permanentes	699.777	(147.617)
- Bienes de uso	(4.711.802)	(2.044.303)
Flujo neto en actividades de inversión	(55.281.234)	(10.237.946)
Incremento (Disminución) de fondos durante el ejercicio	58.787.942	(7.877.756)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	18.660.146	26.537.902
Disponibilidades al cierre del ejercicio	<u>77.448.088</u>	<u>18.660.146</u>

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

Lic. Ricardo Mertens Olmos
Presidente del Directorio

Lic. María Alicia Martínez
Contadora General

Lic. Patricia P. Suárez Barba
Gerente General a.i.

Sr. Esteban R. Hurtado Piotti
Síndico

..5..

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

NOTA 1 - ORGANIZACIÓN

a) Organización de la Sociedad:

El Fondo Financiero Privado Fassil S.A. fue constituido en fecha 14 de marzo de 1996, mediante Instrumento Público No. 866/96, otorgado ante Notaria de Primera Clase No. 26 del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra. La Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras otorgó Licencia de Funcionamiento mediante Resolución SB No. 019/96, de fecha 09 de agosto de 1996, autorizando el inicio de actividades a partir del día lunes 12 de agosto de 1996.

El domicilio legal de la sociedad es la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, pudiendo a los efectos de su giro y organización establecer sucursales, agencias y oficinas, para funcionar además, bajo la sigla válida de Fassil F.F.P. S.A.

La sociedad tiene por objeto la actividad financiera no bancaria, destinada a la actualización de recursos a pequeños y microempresarios, efectuando toda clase de operaciones, actos, negocios y contratos autorizados o normados por el ordenamiento jurídico vigente, de acuerdo a las autorizaciones y regulaciones legales en la materia, actuando como instrumento de desarrollo y mecanismo de Fomento a los sectores económicos en el proceso de intermediación financiera, así como en la prestación de servicios, y en sus operaciones de captaciones y colocación de valores propios y/o del público.

Al 31 de diciembre de 2008, la Red de Puntos de Atención de la Entidad está compuesta por una Oficina Principal, 17 Agencias y siete Cajas Externas distribuidas de la siguiente manera: Una Oficina Principal, 13 Agencias y 6 Cajas Externas ubicadas en el área urbana de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra; una Agencia en la ciudad de Camiri; una Agencia y una Caja Externa en la ciudad de Montero; 2 Agencias en el Departamento de Cochabamba de las cuales una se encuentra ubicada en el área urbana de la ciudad de Cochabamba y otra en la ciudad de Quillacollo, haciendo un total de 25 Puntos de Atención.

A la misma fecha, Fassil contaba con 15 Cajeros Automáticos instalados en Agencias de Santa Cruz, Camiri y Montero.

En el mes de diciembre del 2007, se autorizó la emisión de 10.000 nuevas acciones por un valor nominal total de Bs.10.000.000.- (Diez millones 00/100 bolivianos), de las cuales se pagaron 4.350 acciones por un valor nominal total de Bs.4.350.000.- (Cuatro millones trescientos cincuenta mil 00/100 Bolivianos), haciendo un capital pagado total de Bs. 27.894.000.- (Veintisiete millones ochocientos noventa y cuatro mil 00/100 bolivianos). Se aclara que el aumento de capital descrito, se encuentra pendiente de autorización de la SBEF.

Los principales cambios en la estructura organizacional fueron la creación de la Unidad de Seguridad dependiente del Área de Administración y Operaciones; y la creación de la Unidad de Riesgo Integral dependiente del Área de Riesgos, con la responsabilidad de identificar, medir, monitorear, controlar, mitigar y divulgar todos los riesgos que enfrenta la Entidad.

Al 31 de diciembre de 2008, Fassil cuenta con 296 funcionarios.

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

NOTA 1 – ORGANIZACIÓN (Cont.)

b) Hechos importantes sobre la situación de la entidad

Impacto de la situación económica y del ambiente financiero.

Informes preliminares del Instituto Nacional de Estadística (INE) indican que al tercer trimestre del año 2008, el Producto Interno Bruto (PIB) de Bolivia registró crecimiento de 6,53% respecto a similar período de 2007.

La inflación acumulada a Diciembre 2008 se situó en 11,85% mientras que a Diciembre 2007 se situaba en 11,73%. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró su máxima variación positiva en el mes de febrero con 2,62% respecto al índice del mes precedente, y una mínima de 0,13% registrada en el mes de Noviembre 2008.

El Banco Central de Bolivia (BCB) en aplicación de su política cambiaria, apreció la moneda nacional a un ritmo más atenuado que en la pasada gestión. Es así que de diciembre 2007 a diciembre 2008 la variación registrada es de 7,93% en la compra y 7,82% en la venta, pasando de un tipo de cambio oficial de 7,57 a 6,97 bolivianos por dólar estadounidense para la compra, y 7,67 a 7,07 bolivianos por dólar estadounidense para la venta. En el último trimestre de la gestión 2008, y luego de tres años, el BCB fue vendedor neto de divisas.

De acuerdo a la última información reportada por el Instituto Nacional de Estadística (INE), las importaciones de Bolivia al mes de octubre del año 2008, aumentaron en 48,23% con relación a similar período de 2007. En términos absolutos, el valor de las importaciones alcanzó a 4.135,1 millones de dólares, monto mayor en 1.345,5 millones de dólares al registrado en igual etapa de 2007, cuando llegó a 2.789,6 millones de dólares. Por su parte, el valor de las exportaciones bolivianas alcanzó a 5.650,2 millones de dólares estadounidenses, importe superior en 47,9% al registrado en similar período de 2007, cuando llegó a 3.820,6 millones de dólares.

Al 30 de Octubre de 2008, las Reservas Internacionales Netas del Ente Emisor se situaron en USD 7.537,1 millones con un incremento de USD 2.218,1 millones respecto al 31 de Diciembre 2007 (41,70%)

Administración del riesgo del crédito y de mercado.

Durante la gestión 2008, se actualizaron e implementaron los distintos documentos relacionados al Riesgo de Liquidez: Política Interna, Manual de Gestión y Plan de Contingencia; aquellos relacionados al Riesgo de Mercado: Manual de Control, Política de Riesgo por Tipo de Cambio, Política de identificación y Política de medición; en cuanto al Riesgo Operativo, se definieron los lineamientos básicos para su control, medición y monitoreo.

Por su parte, al Unidad de Riesgo Crediticio cuenta con un sistema de alertas tempranas en la detección de un posible deterioro de la calidad de la cartera, que tiene como objetivo principal dar cumplimiento a los compromisos contraídos, manteniendo una cartera sólida, líquida, rentable y diversificada. Esto se ve reflejado en la Cartera de Créditos que al 31 de Diciembre de 2008 refleja un saldo en Mora de USD 0,087 millones sobre una cartera total de USD 31,90 millones, un índice de Mora de 0,27%. Asimismo, el índice de cobertura de la morosidad se situó en 1.187,01%. Ambos índices destacan la calidad de la cartera, la excelente labor comercial, y el estricto seguimiento y control por parte de la Unidad de Riesgo Crediticio y la Unidad de Recuperaciones.

..7..

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

NOTA 1 – ORGANIZACIÓN (Cont.)

b) Hechos importantes sobre la situación de la entidad (Cont.)

Administración del riesgo del crédito y de mercado (Cont.)

De los estudios realizados por el Área de Riesgos y sus Unidades se destaca "Análisis de Asunción de Riesgos" y "Estudios Económicos Sectoriales", herramientas necesarias para evaluar la situación de la cartera crediticia, el mercado y sobre todo, los riesgos generales de la Entidad, con relación al resto del Entidades especializadas en microfinanzas en el país.

Otros asuntos de importancia sobre la gestión de la entidad.

Durante el periodo, Fassil contrató los servicios de Moody's Latin América Calificadora de Riesgo S.A. para que realice la respectiva evaluación y calificación de riesgo. El Consejo de Calificación de esta Institución reunido en fecha 31 de marzo de 2008, sobre la base de la información recibida de Fassil, los análisis cualitativos y cuantitativos desarrollados, y de acuerdo con lo determinado en su Manual para la Calificación de Entidades Financieras, decidió otorgar las siguientes calificaciones: A1 Emisor, N-1 Corto Plazo MN, N-1 Corto Plazo ME, A1 Largo Plazo MN, A1 Largo Plazo ME, tendencia estable.

El 12 de marzo 2008 la Corporación Andina de Fomento (CAF) anunció la aprobación de USD 9,1 millones para atender al sector microfinanciero boliviano, con operaciones crediticias destinadas al fortalecimiento del sector de la pequeña y microempresa en Bolivia. Producto de esta aprobación, nuestra entidad fue beneficiada con un desembolso de USD 500 mil que se hicieron efectivos en fecha 6 de mayo de 2008.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas contables emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, las cuales son consistentes en todos los aspectos significativos con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia y normas contables de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras requiere que la Gerencia del Fondo realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos y la exposición de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Las estimaciones registradas fueron más prudentes que las requeridas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente, por lo que los resultados futuros podrían ser diferentes.

Los principios contables más significativos aplicados por el Fondo son los siguientes:

a) Bases de presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a las modificaciones en el manual de cuentas establecidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, es decir sin considerar ajustes por inflación a partir del 1º de enero de 2008, al haberse suspendido la reexpresión de los rubros no monetarios según la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

a) Bases de presentación de los estados financieros (Cont.)

Igualmente se hace necesario resaltar que la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, no permiten la reexpresión en moneda constante de los bienes realizables, incluso de aquellos bienes adquiridos o construidos para la venta, aspecto que, de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia, es requerido a través de la Norma de Contabilidad N° 3, emitida por el Colegio de Auditores de Bolivia.

El efecto de la no actualización de estos bienes origina una diferencia no significativa, considerando los estados financieros en su conjunto.

b) Moneda extranjera, moneda nacional con mantenimiento de valor al dólar estadounidense y moneda nacional con mantenimiento de valor a las unidades de fomento a la vivienda (U.F.V.)

Los activos y pasivos en moneda extranjera, y moneda nacional con mantenimiento de valor al dólar estadounidense, se valúan y reexpresan, de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio y revalorizaciones, respectivamente, son registradas en los resultados de cada ejercicio.

Los activos y pasivos en Unidades de Fomento a la Vivienda (U.F.V.) se ajustan en función del índice de precios al consumidor, reportado en la tabla de cotizaciones presentada por el Banco Central de Bolivia al cierre de cada ejercicio.

c) Cartera

Los saldos de cartera al 31 de diciembre de 2008 y 2007, son expuestos por el capital prestado más los productos financieros devengados al cierre de cada ejercicio, excepto por los créditos vigentes calificados D, E, F, G y H, y la cartera vencida y en ejecución, por los que no se registran los productos financieros devengados. La previsión para incobrables, está calculada en función de la evaluación y calificación efectuada por el Fondo sobre toda la cartera existente.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la metodología que el Fondo ha adoptado para evaluar y calificar a la cartera de créditos y contingentes, son las pautas establecidas en el Anexo I del Título V - Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos incluido en la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras emitida por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia.

Al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 la previsión específica para cartera incobrable alcanza a Bs. 3.522.309.- y Bs. 1.405.672.- respectivamente. Al 31 de diciembre de 2008, existe una previsión genérica por factores de riesgo adicionales por Bs.2.862.363.- y al 31 de diciembre de 2007 por Bs. 822.311.-, asimismo al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 se han constituido provisiones específicas para activos contingentes por Bs. 9.368.- y Bs. 2.004.-

En cumplimiento de la circular SB/604/2008 del 29 de diciembre de 2008 el Fondo ha aplicado la diferenciación de provisiones específicas de cartera según el tipo de moneda, incrementando el porcentaje de la cartera con calificación A para los casos de moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor de 1,0% a 2,5%.

Igualmente el Fondo al 31 de diciembre de 2008 ha constituido el 25,02% de provisiones cíclicas del total requerido de estas provisiones alcanzando el importe de Bs. 780.583.-

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

d) Inversiones temporarias y permanentes

Inversiones temporarias

Incluyen todas las inversiones realizables en un plazo menor a 30 días respecto de la fecha de emisión o de su adquisición.

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

Las cuotas de participación del Fondo RAL afectados a encaje legal y la participación en fondos de inversión se valúan a su valor neto de realización.

Inversiones permanentes

En este grupo se registran las inversiones en otras entidades de intermediación financiera, certificados emitidos entidades de servicios públicos, participación en entidades sin fines de lucro, valores cedidos en garantía y valores de entidades privadas no financieras, además de sus respectivos productos devengados.

Las inversiones en otras entidades de intermediación financiera que están constituidas por depósitos a plazo fijo y las inversiones en entidades privadas no financieras se valúan a su valor de costo actualizado, a la fecha de cierre más los productos financieros devengados.

Las inversiones permanentes que comprenden la participación en entidades de servicios públicos se encuentran valuadas a su valor neto de realización, menos su correspondiente previsión por desvalorización.

e) Otras cuentas por cobrar

Los saldos al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 de las cuentas por cobrar comprenden los derechos derivados de algunas operaciones de intermediación financiera no incluidos en el grupo de cartera, correspondientes a pagos anticipados y créditos diversos a favor del Fondo, registrados a su valor de costo actualizado.

f) Bienes realizables

Los bienes recibidos en recuperación de crédito se registran al menor valor que resulte de: a) el valor de la dación o de la adjudicación por ejecución judicial y b) el saldo de capital contable, neto de la provisión por incobrabilidad del crédito que se cancela total o parcialmente.

El Fondo, conforme lo establece la norma vigente, constituye una provisión por desvalorización del 20% anual para todos aquellos bienes muebles o inmuebles recibidos antes del 1° de enero de 1999, si es que no son vendidos dentro de uno o dos años respectivamente, desde la fecha de adjudicación o dación.

Asimismo, con base en la Resolución SB N° 076/2001 de fecha 13 de junio de 2001 se aplica el mismo criterio para todos aquellos bienes muebles o inmuebles recibidos entre el 1° de enero de 1999 y 31 de diciembre de 2002, si es que no son vendidos dentro de dos o tres años, respectivamente, desde la fecha de adjudicación o dación.

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

f) Bienes realizables (Cont.)

Para todos los bienes recibidos a partir del 1° de enero de 2003 y con base en la Resolución SB N°054/2002 del 10 de mayo de 2002, se aplica un nuevo criterio de constitución de previsión por desvalorización:

- Al menos 25% a la fecha de adjudicación
- Al menos 50% al final del primer año a partir de la fecha de adjudicación
- 100% antes de finalizado el segundo año a partir de la fecha de adjudicación

g) Bienes de uso

Los bienes de uso existentes, están valuados a su costo de adquisición reexpresado a moneda de cierre, 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. Los valores registrados no superan el valor de mercado.

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurrían.

Los bienes de uso adquiridos durante la gestión 2008, se encuentran valuados al valor de adquisición.

De acuerdo con la normativa emitida por la Superintendencia de Bancos que suspende la reexpresión en función de la variación de las UFV de los activos no monetarios.

h) Otros activos

Comprende los bienes diversos valuados a su costo de adquisición actualizado, los gastos de organización y otros cargos diferidos los cuales se amortizan en un plazo no mayor a 48 meses y las mejoras en inmuebles alquilados cuya amortización no supera el plazo del contrato de alquiler; no son sujetos de ajuste por inflación, en cumplimiento a normas contables emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia.

i) Provisiones y provisiones

Las provisiones y provisiones en el activo como en el pasivo, se efectúan en cumplimiento a normas establecidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras en el Manual de Cuentas, circulares específicas y regulaciones legales vigentes.

j) Previsión para indemnizaciones al personal

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

k) Patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2008, el Fondo en cumplimiento a lo dispuesto por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras en la circular SB/585/2008 ha suspendido la actualización del patrimonio neto el cual se presenta al tipo de cambio del dólar del 31 de diciembre de 2007.

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

k) Patrimonio neto (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2007, el Fondo ajusta el total del patrimonio, en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 emitida por el Colegio de Auditores de Bolivia, actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial del dólar estadounidense respecto al boliviano. El ajuste del capital pagado, reservas y utilidades retenidas no apropiadas se registra en la cuenta del Patrimonio "Reservas por ajuste global del patrimonio no distribuibles". La contrapartida de estos ajustes se refleja en el estado de ganancias y pérdidas "Ajuste por Inflación".

l) Resultados del ejercicio

Al 31 de diciembre de 2008, el Fondo en cumplimiento a lo dispuesto por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras en la circular SB/585/2008 determinó el resultado del ejercicio presentando en bolivianos históricos cada una de las líneas del estado de ganancias y pérdidas.

El Fondo determina los resultados de cada ejercicio de acuerdo con lo requerido por la Norma de Contabilidad N° 3 emitida por el Colegio de Auditores de Bolivia, reexpresando en moneda constante el valor de cada una de las líneas del estado de ganancias y pérdidas, considerando como factor de actualización la variación del dólar estadounidense. En la cuenta "Ajuste por inflación" se expone el resultado neto por exposición a la inflación durante el ejercicio.

m) Productos financieros devengados y comisiones ganadas

Los productos financieros ganados al 31 de diciembre de 2008, son registrados por el método de lo devengado, sobre la cartera vigente, excepto los correspondientes a aquellos créditos vigentes calificados en las categorías D, E, F, G ó H. Los productos financieros ganados sobre las inversiones son registrados en función del método de lo devengado.

n) Gastos financieros

Los gastos financieros son contabilizados por el método de lo devengado.

o) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

El Fondo 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 Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

NOTA 3 - CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Desde el 1° de enero de 2008 se procedió a la actualización de los rubros no monetarios mediante la utilización del índice de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). En fecha 27 de agosto de 2008 la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, emitió la Circular SB/585/2008 en la cual se estableció la suspensión de la reexpresión de los rubros no monetarios de los estados financieros, por lo que al 31 de Diciembre de 2008 los estados financieros han sido preparados sin considerar ajustes por inflación ni actualizaciones por variaciones en el tipo de cambio.

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

NOTA 3 - CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES (Cont.)

De haberse mantenido la reexpresión de los rubros no monetarios por el tipo de cambio con respecto a la variación del dólar durante la gestión 2008, se habría tenido un incremento en los resultados del ejercicio de aproximadamente Bs. 1.292.105.-, los cuales estarían conformados por una disminución de los activos no monetarios de aproximadamente Bs. 574.224.- y una disminución de las cuentas patrimoniales de aproximadamente Bs. 1.866.328.-.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación. Para ello se siguieron los lineamientos generales establecidos por la Norma Contable N° 3 emitida por el Colegio de Auditores de Bolivia y vigente hasta el mes de septiembre del 2007, fecha en que se pone en vigencia las modificaciones de la Norma Contable N° 3. El índice utilizado durante la gestión 2007 para actualizar los rubros no monetarios fue la variación en la cotización del dólar estadounidense respecto a la moneda local.

La Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, mediante Circular SB/604/2008 de 29 de diciembre de 2008, ha emitido una Resolución mediante la cual modificó el régimen de provisiones específicas para la cartera con calificación en categoría "A" según moneda e incrementándola del 1% al 2,5% para aquellos casos de moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor. Asimismo, mediante esta Circular, se ha dispuesto que las entidades financieras constituyan el 25,02% del total requerido de provisiones cíclicas al 31 de diciembre de 2008 y el saldo de dichas provisiones serán constituidas a razón de 2,78% en forma mensual a partir de enero de 2009.

Por el cambio en el porcentaje de provisiones específicas de 1% al 2,5%, se ha determinado un impacto de un equivalente a US\$. 211.472.- el cual fue asumido por el Fondo al 31 de diciembre de 2008. Respecto al total requerido de provisiones cíclicas, el monto asciende a US\$. 447.609.- habiéndose asumido al 31 de diciembre de 2008 un monto equivalente a US\$. 111.992.-, que representa el 25,02% del total de provisiones cíclicas requeridas, el saldo será constituido conforme las disposiciones emitidas por la SBEF, es decir 2,78% en forma mensual.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, no existían activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por los depósitos en la Cuenta encaje entidades no bancarias, depositado en el Banco Central de Bolivia, las Cuotas de participación Fondo RAL afectados a encaje legal, importes entregados en garantía e inversiones permanentes restringidas de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	Bs	Bs
Depósitos en el B.C.B. cuenta encaje legal	49.626.486	3.692.588
Cuotas de participación en el Fondo Ral	64.987.080	17.896.929
Importes entregados en garantía	250.144	50.265
Inversiones permanentes restringidas	617.450	763.075
	<u>115.481.160</u>	<u>22.402.857</u>

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

NOTA 5 – ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2008 y 31 de diciembre del 2007, se presentan los siguientes activos y pasivos corrientes y no corrientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	Bs	Bs
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	77.448.088	18.660.146
Inversiones temporarias	75.013.743	23.744.534
Cartera	85.962.160	62.712.902
Otras cuentas por cobrar	3.094.360	1.169.685
Bienes realizables	1.480	357.011
Inversiones permanentes	661.629	57.904
Otros activos	255.185	122.869
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>242.436.645</u>	<u>106.825.051</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cartera	133.468.317	108.449.413
Inversiones permanentes	354.489	1.657.991
Otros activos	2.425.269	1.186.337
Bienes de uso	10.677.776	7.244.788
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>146.925.851</u>	<u>118.538.529</u>
TOTAL ACTIVO	<u>389.362.496</u>	<u>225.363.580</u>
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	Bs	Bs
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones con el público	323.721.574	165.009.806
Obligaciones con otras entidades financieras	5.146.325	11.540.459
Otras cuentas por pagar	3.202.112	5.453.984
Cargos Dev. por pagar financiamientos de exterior	1.186.302	-
Previsiones	839.303	2.004
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>334.095.616</u>	<u>182.006.253</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones con el público	24.060.304	17.776.303
Financiamientos de entidades del exterior a mediano plazo	1.742.500	-
Otras cuentas por pagar	2.563.478	2.034.180
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	<u>28.366.282</u>	<u>19.810.483</u>
TOTAL PASIVO	<u>362.461.898</u>	<u>201.816.736</u>

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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

Calce financiero considerando el vencimiento restante de las partidas a partir del 01/01/2009 - en Bolivianos

Reporte correspondiente al mes de: diciembre/2008

	A 30 Días	A 90 Días	A 180 Días	A 360 Días	A 720 Días	A más de 720 Días	Total
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Disponibilidades	77.448.088	-	-	-	-	-	77.448.088
Inversiones temporarias	61.517.341	11.970.790	363.400	1.098.551	-	-	74.950.082
Cartera vigente	6.615.939	14.923.799	26.388.343	34.543.331	55.739.409	83.504.997	221.715.818
Otras cuentas por cobrar	721.926	751.061	4.182	5.227	8.573	117.713	1.608.682
Inversiones permanentes	-	348.500	104.550	737.682	-	-	1.190.732
Otras operaciones activas	1.754.653	4	-	16.661	-	10.677.776	12.449.094
ACTIVOS	148.057.947	27.994.154	26.860.475	36.401.452	55.747.982	94.300.486	389.362.496
Obligaciones con el público – vista	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el público – ahorro	113.865.865	-	-	163.420	-	-	114.029.285
Obligaciones con el público – a plazo	60.401.841	72.211.079	23.128.452	27.220.469	7.384.556	12.375.759	202.722.156
Obligaciones restringidas	9.194.467	12.925.212	1.045.106	1.359.822	2.355.359	1.944.630	28.824.596
Financiamientos BCB	-	-	-	-	-	-	-
Financiamientos Entidades financieras del pais	5.144.762	-	-	-	-	-	5.144.762
Financiamientos Entidades financieras 2do piso	-	-	-	-	-	-	-
Financiamientos externos	-	-	580.833	580.833	1.161.667	580.833	2.904.166
Otras cuentas por pagar	1.496.551	6.044	961	3.076	-	-	1.506.632
Títulos valores	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones subordinadas	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones pasivas	6.543.515	505.089	184.551	87.735	4.318	5.092	7.330.300
PASIVOS	196.647.001	85.647.424	24.939.903	29.415.355	10.905.900	14.906.314	362.461.897
CUENTAS CONTINGENTES	701.230	149.338	74.928	70.620	-	-	996.116
ACTIVOS/PASIVOS	0,75	0,33	1,08	1,24	5,11	6,33	1,07

Calce financiero considerando el vencimiento restante de las partidas a partir del 01/01/2008 - en Bolivianos

Reporte correspondiente al mes de: diciembre/2007

	A 30 Días	A 90 Días	A 180 Días	A 360 Días	A 720 Días	A más de 720 Días	Total
	Bs						
Disponibilidades	18.660.146	-	-	-	-	-	18.660.146
Inversiones temporarias	18.036.207	1.218.770	3.611.765	757.000	-	-	23.623.742
Cartera vigente	5.590.363	10.699.922	19.769.098	24.178.468	37.906.314	72.666.426	170.810.591
Otras cuentas por cobrar	290.311	290.311	-	50.265	-	-	630.887
Inversiones permanentes	37.850	-	567.750	1.310.008	-	-	1.915.608
Otras operaciones activas	2.093.380	384.437	-	-	-	7.244.789	9.722.606
ACTIVOS	44.708.257	12.593.440	23.948.613	26.295.741	37.906.314	79.911.215	225.363.580
Obligaciones con el público – vista	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el público – ahorro	71.541.867	-	-	197.261	-	-	71.739.128
Obligaciones con el público – a plazo	8.185.735	11.803.233	29.100.231	39.178.947	8.372.609	5.070.415	101.711.170
Obligaciones restringidas	505.922	663.277	1.654.372	764.943	2.142.310	2.190.968	7.921.792
Financiamientos BCB	-	-	-	-	-	-	-
Financiamientos entidades financieras del pais	10.081.566	-	1.400.000	-	-	-	11.481.566
Financiamientos entidades financieras 2do piso	-	-	-	-	-	-	-
Financiamientos externos	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	2.755.317	-	-	-	-	-	2.755.317
Títulos valores	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones subordinadas	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones pasivas	6.207.763	-	-	-	-	-	6.207.763
PASIVOS	99.278.170	12.466.510	32.154.603	40.141.151	10.514.919	7.261.383	201.816.736
CUENTAS CONTINGENTES	401.375	124.190	58.840	9.084	45.420	-	638.909
ACTIVOS/PASIVOS	0,45	1,01	0,74	0,66	3,61	11,00	1,12

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

NOTA 6 – OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 el fondo mantiene saldos de operaciones pasivas, referidas a depósitos a plazo fijo y cajas de ahorro con personal ejecutivo y miembros del directorio, las mismas que han originado egresos reconocidos en cada ejercicio. Dichas operaciones están dentro de los márgenes establecidos por la Ley de Bancos y Entidades Financieras y las regulaciones de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

NOTA 7 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, según el siguiente resumen:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
100.00 ACTIVO		
110.00 Disponibilidades	67.276.639	9.914.354
120.00 Inversiones temporarias	42.841.040	22.001.478
130.00 Cartera	150.415.269	125.424.986
140.00 Otras cuentas por cobrar	2.176.773	986.498
160.00 Inversiones permanentes	990.477	1.690.418
180.00 Otros activos	-	8.327
	<u>263.700.198</u>	<u>160.026.061</u>
200.00 PASIVO		
210.00 Obligaciones con el público	260.823.023	145.699.362
230.00 Obligaciones con bancos y ent. de financ.	3.201.662	3.265.599
240.00 Otras cuentas por pagar	957.306	1.785.862
250.00 Previsiones	509.747	1.214
	<u>265.491.738</u>	<u>150.752.037</u>
POSICIÓN NETA (PASIVA) ACTIVA	<u>(1.791.540)</u>	<u>9.274.024</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos a tipo de cambio oficial de compra vigente al 31 de diciembre de 2008 de Bs.6.97 por US\$.1 y Bs.7.57 por US\$.1 al 31 de diciembre de 2007.

NOTA 8 – COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) DISPONIBILIDADES

La composición al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Efectivo	8.502.327	7.664.824
Banco Central de Bolivia	49.626.486	3.692.588
Bancos y corresponsales del país	19.319.275	7.302.734
	<u>77.448.088</u>	<u>18.660.146</u>

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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

b) CARTERA DIRECTA Y CONTINGENTE (excepto la cuenta 650.00):

La composición por clase de cartera y la provisiones para incobrabilidad, respectivamente.

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Cartera vigente	Cartera vencida	Cartera en ejecución	Previsión p/ incobrables
Comerciales	893.768	-	-	13.970
De Consumo DG (**)	12.325.062	6.240	-	154.970
De Consumo no DG (**)	32.755.757	77.186	-	524.554
De vivienda	31.004.136	9.267	-	363.723
Microcrédito DG (**)	68.615.481	110.718	168.912	1.134.459
Microcrédito no DG (**)	76.121.613	236.260	-	1.330.633
Previsión genérica	-	-	-	2.862.363
Totales (*)	221.715.817	439.671	168.912	6.384.672

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Cartera vigente	Cartera vencida	Cartera en ejecución	Previsión p/ incobrables
Comerciales	810.871	-	-	5.678
De Consumo DG (**)	10.116.026	3.215	-	68.259
De Consumo no DG (**)	14.576.365	13.675	-	142.219
De vivienda	21.399.170	-	-	107.695
Microcrédito DG (**)	78.902.739	18.544	-	610.128
Microcrédito no DG (**)	45.005.420	69.221	-	471.694
Previsión genérica	-	-	-	822.311
Totales (*)	170.810.591	104.655	-	2.227.984

La clasificación de cartera por sector económico

La composición de rubro al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Cartera vigente	Cartera vencida	Cartera en ejecución	Previsión p/ incobrables
Agricultura	16.488.755	-	-	285.987
Comercial	80.269.538	149.384	146.403	1.275.674
Industria	22.659.625	70.655	-	331.578
Minería	577.814	-	-	9.511
Servicios	61.195.311	129.672	-	881.735
Transporte	40.524.774	89.960	22.509	737.824
Previsión genérica	-	-	-	2.862.363
Totales (*)	221.715.817	439.671	168.912	6.384.672

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Cartera vigente	Cartera vencida	Cartera en ejecución	Previsión p/ incobrables
Agricultura	15.850.336	9.039	-	126.766
Comercial	62.808.234	60.698	-	530.850
Industria	17.885.470	15.336	-	140.743
Minería	446.699	-	-	3.371
Servicios	50.030.510	14.515	-	401.512
Transporte	23.789.342	5.067	-	202.431
Previsión genérica	-	-	-	822.311
Totales (*)	170.810.591	104.655	-	2.227.984

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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

b) CARTERA DIRECTA Y CONTINGENTE (excepto la cuenta 650.00): (Cont.)

La clasificación de cartera por tipo de garantía, estado del crédito y las respectivas provisiones.

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Cartera vigente	Cartera vencida	Cartera en ejecución	Previsión p/ incobrables
Créditos auto liquidables	2.343.318	-	-	-
Garantía hipotecaria	64.387.244	9.267	98.332	813.950
Garantía prendaria	20.411.519	65.297	-	369.740
Otras	134.573.736	365.107	70.580	2.338.619
Previsión genérica	-	-	-	2.862.363
Totales (*)	221.715.817	439.671	168.912	6.384.672

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera en ejecución	Previsión p/ incobrables
Créditos auto liquidables	2.481.465	-	-	1.139
Garantía hipotecaria	44.644.734	-	-	224.268
Garantía prendaria	18.271.668	6.123	-	183.836
Otras	105.412.724	98.532	-	996.430
Previsión genérica	-	-	-	822.311
Totales (*)	170.810.591	104.655	-	2.227.984

La clasificación de cartera según la calificación de créditos, en montos y porcentajes.

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Cartera vigente	%	Cartera vencida	%	Cartera en ejecución	%	Previsión p/ incobrables	%
Con calificación A	221.026.886	99,69%	-	-	-	-	3.238.938	50,73%
Con calificación B	660.678	0,30%	9.267	2,11%	-	-	33.266	0,52%
Con calificación C	-	-	-	-	-	-	-	-
Con calificación D	-	-	334.415	76,06%	-	-	66.883	1,05%
Con calificación F	26.137	0,01%	95.397	21,70%	-	-	60.767	0,95%
Con calificación H	2.116	-	592	0,13%	168.912	100,00%	122.455	1,92%
Previsión genérica	-	-	-	-	-	-	2.862.363	44,83%
Totales	221.715.817	100,00%	439.671	100,00%	168.912	100,00%	6.384.672	100,00%

La composición al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente

	Cartera vigente	%	Cartera vencida	%	Cartera en ejecución	%	Previsión p/ incobrables	%
Con calificación A	170.441.011	99,78%	-	-	-	-	1.344.809	60,36%
Con calificación B	318.442	0,19%	-	-	-	-	15.132	0,68%
Con calificación D	40.909	0,02%	83.351	79,64%	-	-	24.852	1,12%
Con calificación F	-	-	21.304	20,36%	-	-	10.652	0,48%
Con calificación H	10.229	0,01%	-	-	-	-	10.228	0,46%
Previsión genérica	-	-	-	-	-	-	822.311	36,91%
Totales	170.810.591	100,00%	104.655	100,00%	-	-	2.227.984	100,00%

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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

b) CARTERA DIRECTA Y CONTINGENTE (excepto la cuenta 650.00): (Cont.)

La concentración crediticia por número de clientes, en montos y porcentajes.

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Cartera vigente	%	Cartera vencida	%	Cartera en ejecución	%	Previsión p/ incobrables	%
1° a 10° mayores	6.545.656	2,95%	-	-	-	-	80.934	1,27%
11° a 50° mayores	13.373.978	6,03%	-	-	-	-	176.860	2,77%
51° a 100° mayores	11.710.668	5,28%	-	-	-	-	158.745	2,49%
Otros	190.085.515	85,74%	439.671	100,00%	168.912	100,00%	3.105.770	48,64%
Previsión genérica	-	-	-	-	-	-	2.862.363	44,83%
Totales (*)	221.715.817	100,00%	439.671	100,00%	168.912	100,00%	6.384.672	100,00%

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Cartera vigente	%	Cartera vencida	%	Cartera en ejecución	%	Previsión p/ incobrables	%
1° a 10° mayores	6.039.044	3,54%	-	-	-	-	36.625	1,64%
11° a 50° mayores	13.994.941	8,19%	-	-	-	-	85.051	3,82%
51° a 100° mayores	12.211.432	7,15%	-	-	-	-	76.812	3,45%
Otros	138.565.174	81,12%	104.655	100,00%	-	-	1.207.185	54,18%
Previsión genérica	-	-	-	-	-	-	822.311	36,91%
Totales (*)	170.810.591	100,00%	104.655	100,00%	-	-	2.227.984	100,00%

(*) Los totales deberán igualar con las cuentas 131.00, 132.00, 133.00, 134.00, 135.00, 136.00, 137.00, 139.00 y con el grupo 600.00, excepto la cuenta 650.00, respectivamente.

(**) Debidamente garantizadas.

La evolución de la cartera en las tres últimas gestiones, con los siguientes datos (Expresado en bolivianos):

	2008	2007	2006
	Bs	Bs	Bs
Cartera vigente	220.101.813	168.670.946	94.211.723
Cartera vencida	435.987	95.245	615.542
Cartera en ejecución	126.698	-	630.949
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	1.614.004	2.139.645	2.137.483
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	3.684	9.410	105.205
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	42.214	-	229.439
Cartera contingente	996.116	638.909	1.741.331
Previsión específica para incobrabilidad	3.522.309	1.405.673	2.150.283
Previsión genérica para incobrabilidad	2.862.363	822.311	822.311
Previsión para activos contingentes	9.369	2.004	9.149
Previsión cíclica (*)	780.583	-	-
Cargos por previsión específica para incobrabilidad	13.862.877	7.178.968	3.689.044
Cargos por previsión genérica para incobrabilidad	1.212.193	-	-
Productos por cartera (Ingresos financieros)	39.826.131	24.940.775	19.031.839
Productos en suspenso	37.162	6.326	381.611
Líneas de crédito otorgadas	29.106.405	32.822.800	18.202.822
Líneas de crédito otorgadas y no utilizadas	7.433.772	8.523.001	5.159.630
Créditos castigados por insolvencia	8.214.913	9.460.632	9.663.083
Números de prestatarios	12.204	9.586	9.517

(*) Corresponde a la suma de la subcuenta 253.03 y la cuenta 255.00

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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

b) CARTERA DIRECTA Y CONTINGENTE (excepto la cuenta 650.00): (Cont.)

Grado de reprogramaciones e impacto sobre la cartera y los resultados.

La cartera reprogramada al 31 de Diciembre del 2008 fue de USD 0,238 millones, lo cual representa una disminución de 0,046 millones en relación a los 0,284 millones registrados al 31 de Diciembre del 2007. Al 31 de diciembre de 2008, la cartera reprogramada representaba el 0,75% de la cartera total, registrando una disminución de 40,47% respecto al cierre de gestión 2007 cuando se situó en 1,26%.

Los límites legales prestables de la entidad que se establecen en normas legales (Artículos 44°, 45° y 46° de la Ley N° 1488 y DS N° 24000).

Al 31 de diciembre del 2008 Fassil ha cumplido con los límites legales prestables de la entidad, establecidos por las Leyes y Decretos Supremos que la reglamentan, los cuales establecen que los Fondos Financieros Privados no podrán conceder o mantener créditos con un prestatario o grupo prestatario por más del tres por ciento (3%) de su patrimonio neto, excepto los créditos de vivienda destinados a un prestatario o grupo de prestatarios, los que no podrán exceder del cinco por ciento (5%) del patrimonio neto, pudiendo alcanzar el diez por ciento (10%) previa autorización de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras. También establecen que no se podrán otorgar créditos con garantía personal a un prestatario o grupo de prestatarios que superen el uno por ciento (1%) del patrimonio neto.

Finalmente, de acuerdo al Artículo 47°, Capítulo V, Título II de la misma ley, la Entidad está obligada a mantener en todo momento un patrimonio neto no menor al diez por ciento (10%) del total de sus activos y contingentes ponderados en función de sus riesgos.

La Evolución de las provisiones en las últimas tres gestiones, con los siguientes datos:

**CONCILIACIÓN DE PREVISIONES DE CARTERA
(139+251+253+255)**

CONCEPTO:	2008	2007	2006
	Bs	Bs	Bs
Previsión inicial	2.229.988	2.981.743	2.406.232
(-) Castigos	(758.518)	(1.974.709)	(452.558)
(-) Recuperaciones	(9.371.916)	(6.262.760)	(2.678.102)
(+) Provisiones constituidas	15.075.070	7.485.714	3.706.171
Previsión final	7.174.624	2.229.988	2.981.743

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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

c) INVERSIONES TEMPORARIAS Y PERMANENTE

La composición al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

Inversiones temporarias:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	Bs	Bs
Otros títulos valores del BCB	1.000.377	-
Cajas de ahorro	4.289.672	58.866
Depósitos a plazo fijo	1.119.674	4.747.265
Bonos del TGN	-	840.270
Inversiones en otras entidades no financieras	3.553.278	80.412
Títulos valores del BCB vendidos con pacto de recompra	19.504.638	-
Cuotas de participación Fondo RAL	45.482.442	17.896.929
Productos devengados por cobrar inversiones temporarias	63.662	120.792
	<u>75.013.743</u>	<u>23.744.534</u>

Inversiones permanentes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	Bs	Bs
Inversiones en entidades financieras del país - DPF 's	-	529.900
Participación en entidades de servicios públicos	512.295	556.395
Participación en entidades sin fines de lucro	60.987	66.238
Tít. valores de entidades financieras cedidos en garantía	617.450	763.075
Productos devengados por cobrar inversiones en ent. fin. del país	-	13.837
Productos devengados por cobrar inversiones de disp. restringida	44.179	24.079
Previsión inversiones en otras entidades no financieras	(218.793)	(237.629)
	<u>1.016.118</u>	<u>1.715.895</u>

d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	Bs	Bs
Anticipos por compra de bienes y servicios	1.251.378	422.128
Alquileres pagados por adelantado	122.672	-
Seguros pagados por anticipado	111.626	116.670
Importes entregados en garantía	250.144	50.265
Otras partidas pendientes de cobro	1.358.540	580.622
	<u>3.094.360</u>	<u>1.169.685</u>

e) BIENES REALIZABLES

La composición al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	Bs	Bs
Bienes muebles recibidos en recuperación de créditos	1	-
Bienes inmuebles recibidos en recuperación de créditos	4	1.594.923
Bienes fuera de uso	142.174	142.174
Previsión por desvalorización	(140.699)	(1.380.086)
	<u>1.480</u>	<u>357.011</u>

..21..

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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

f) BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES ACUMULADAS

La composición al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	Bs	Bs
Terrenos	1.854.650	1.854.650
Edificios	3.487.764	3.475.036
Mobiliario y enseres	2.244.866	1.408.036
Equipos e instalaciones	1.983.233	1.270.175
Equipos de computación	11.250.904	8.109.666
Vehículos	-	20.129
	<u>20.821.417</u>	<u>16.137.692</u>
Menos: Depreciaciones acumuladas	<u>(10.143.641)</u>	<u>(8.892.903)</u>
Valores residuales	<u>10.677.776</u>	<u>7.244.789</u>

g) OTROS ACTIVOS

La composición al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	Bs	Bs
Papelería, útiles y material de servicio	126.824	114.378
Gastos de organización	1.935.854	295.188
(-) Amortización acumulada gastos de organización	(432.525)	(66.464)
Mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados	476.321	113.266
(-) Amortización acumulada gastos mejoras en inmuebles alquilados	(152.003)	(19.186)
Otros cargos diferidos	966.392	881.905
(-) Amortización acumulada otros cargos diferidos	(240.609)	(18.373)
Partidas pendientes de imputación	200	8.492
	<u>2.680.454</u>	<u>1.309.206</u>

h) OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

La composición al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	Bs	Bs	Bs
Depósitos en cajas de ahorro	114.029.286	71.739.127	29.372.652
Depósitos a plazo fijo	202.722.156	101.711.171	73.875.183
Obligaciones con el público restringidas	28.824.596	7.921.792	7.489.362
Cargos devengados por pagar	2.205.840	1.414.019	1.044.179
	<u>347.781.878</u>	<u>182.786.109</u>	<u>111.781.376</u>

i) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FISCALES

Este rubro no registró saldo al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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

j) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	Bs	Bs
Depósitos en caja de ahorros de entidades financieras del país	644.762	6.581.566
Depósitos a plazo fijo de entidades financieras del país	-	4.900.000
Operaciones interbancarias	4.500.000	-
Financiamiento de entidades del exterior a mediano plazo	2.904.167	-
Cargos devengados por pagar oblig. Con entidades financieras del país	1.564	58.893
Cargos devengados por pagar financiamientos Entidades del exterior	24.634	-
	<u>8.075.127</u>	<u>11.540.459</u>

k) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	Bs	Bs
Acreeedores varios por intermediación financiera	21.405	7.104
Acreeedores fiscales por retenciones a terceros	120.138	63.665
Acreeedores fiscales por impuestos	205.191	169.686
Acreeedores por cargas sociales	263.530	199.364
Ingresos diferidos	11.355	6.142
Acreeedores varios	885.014	2.309.355
Provisión para primas	54.168	40.453
Provisión para indemnizaciones	2.563.479	2.034.180
Provisión para impuesto a la propiedad de bienes inmuebles	54.000	55.184
Provisión para otros impuestos	59.607	31.072
Otras provisiones	1.375.229	2.474.698
Partidas pendientes de imputación	152.474	97.261
	<u>5.765.590</u>	<u>7.488.164</u>

l) PREVISIONES

La composición al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	Bs	Bs
Provisión específica para activos contingentes	9.369	2.004
Previsiones genéricas voluntarias p/pérdidas no identificadas	49.351	-
Provisión genérica cíclica	780.583	-
	<u>839.303</u>	<u>2.004</u>

m) TÍTULOS VALORES EN CIRCULACIÓN

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la entidad no mantiene títulos valores en circulación.

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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

n) OBLIGACIONES SUBORDINADAS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la entidad no mantiene obligaciones subordinadas.

o) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

Ingresos financieros:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Productos por disponibilidades	107.235	129.889
Productos por inversiones temporarias	3.293.310	1.108.185
Productos por cartera	39.826.131	24.940.775
Productos por inversiones permanentes	75.859	103.905
Comisiones por garantías otorgadas	43.109	20.009
	<u>43.345.644</u>	<u>26.302.763</u>

La tasa de interés promedio ponderada activa al 31 de diciembre de 2008 es 21.49% y al 31 de diciembre 2007 es de 19.21%

La composición al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

Cargos financieros:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cargos por obligaciones con el público	18.812.549	8.426.153
Cargos por obligaciones con bancos	627.796	830.278
Cargos por financiamientos	21.164	-
	<u>19.461.509</u>	<u>9.256.431</u>

La tasa de interés promedio ponderada pasiva al 31 de diciembre de 2008 es de 8.83% y al 31 de diciembre 2007 es de 6.62%

p) RECUPERACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Recuperación activos financieros castigados	1.869.954	2.227.047
Disminución de previsión p/ incobrabilidad	9.779.106	7.074.587
	<u>11.649.060</u>	<u>9.301.634</u>

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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

q) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Pérdida por incobrabilidad de créditos	15.075.070	7.485.713
Castigo de productos financieros	336.329	267.883
	<u>15.411.399</u>	<u>7.753.596</u>

r) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

Ingresos operativos:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Comisiones por servicios	2.278.002	1.852.960
Ganancias por cambio y arbitraje	2.388.944	1.191.930
Venta de bienes recibidos en recuperación de créditos	2.351.898	374.715
Venta de bienes fuera de uso	416	2.554
Disminución de provisión por desvalorización	1.337.731	217.397
Rendimiento inversiones en otras entidades no financieras	-	622
Ingresos por gastos recuperados	3.422.379	2.371.792
Ingresos por alquiler de bienes	-	-
Ingresos por la generación de crédito fiscal IVA	183.285	114.987
Ingresos operativos diversos	126.346	229.330
	<u>12.089.001</u>	<u>6.356.287</u>

La composición al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

Gastos operativos:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Comisiones por servicios	297.792	147.849
Costo de venta de bienes recibidos en recuperación de crédito	1.594.918	217.402
Costo e venta bienes fuera de uso	-	1.078
Costo de mantenimiento de bienes realizables	62.316	120.030
Constitución de provisión por desvalorización	98.344	309.929
Pérdidas por inversiones en otras entidades no financieras	-	-
Pérdidas por operaciones de cambio y arbitraje	969.503	30.345
Otros gastos operativos diversos	78.601	95.513
	<u>3.101.474</u>	<u>922.146</u>

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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

s) **INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE GESTIONES ANTERIORES**

La composición al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos de gestiones anteriores:		
Ingresos de gestiones anteriores	Bs 27.514	Bs 66.237
	<u>27.514</u>	<u>66.237</u>
Gastos de gestiones anteriores:		
Gastos de gestiones anteriores	Bs 109.879	Bs 46.724
	<u>109.879</u>	<u>46.724</u>

t) **GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

La composición al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gastos de personal	Bs 15.113.201	Bs 12.295.316
Servicios contratados	2.162.288	1.737.183
Seguros	336.009	376.884
Comunicaciones y traslados	1.253.322	775.060
Impuestos	2.349.847	1.604.310
Mantenimiento y reparaciones	264.328	252.477
Depreciación bienes de uso	1.278.815	708.281
Amortización de cargos diferidos	779.613	108.072
Otros gastos de administración	5.475.952	2.824.753
	<u>29.013.375</u>	<u>20.682.336</u>

u) **CUENTAS DE ORDEN**

La composición al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Otros valores recibidos en custodia	Bs 306.160	Bs 138.176
Garantías recibidas	225.280.108	201.174.645
Líneas de crédito otorgadas y no utilizadas	7.433.772	8.523.001
Créditos castigados por insolvencia	8.214.913	9.460.632
Productos en suspenso	37.162	6.326
Otras cuentas de registro	697.000	302.800
	<u>241.969.115</u>	<u>219.605.580</u>

v) **FIDEICOMISOS**

No aplicable.

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

NOTA 9 – PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el capital social se encuentra constituido de la siguiente forma:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	Bs	Bs
Capital pagado	23.544.000	23.544.000
Aportes irrevocables pendientes de capitalización	4.350.087	87
Total nuevo capital pagado	<u>27.894.087</u>	<u>23.544.087</u>

El capital autorizado es de Bs. 47.000.000.- (Cuarenta y siete millones 00/100 bolivianos). En el mes diciembre del 2007, se autorizó la emisión de 10,000 nuevas acciones, de las cuales se pagaron 4.350 acciones por un valor nominal total de Bs.4.350.000.- (Cuatro millones trescientos cincuenta mil 00/100 Bolivianos), haciendo un capital pagado total de Bs. 27.894.000.- (Veintisiete millones ochocientos noventa y cuatro mil 00/100 bolivianos).

No existen acciones colocadas en el mercado de valores; no existen privilegios ni restricciones por no haber acciones preferentes; el derecho a voto está en relación al número de acciones que posea en la sociedad. No existen dividendos distribuidos en la gestión. La distribución es anual al cierre de cada gestión.

Durante el segundo semestre de 2008, se realizaron dos transferencias de acciones importantes por la suma total de 3.121 acciones por el valor nominal de Bs. 3.121.000.- (Tres millones ciento veintidós mil 00/100 bolivianos).

NOTA 10 – PONDERACIÓN DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

El coeficiente de suficiencia patrimonial al 31 de diciembre del 2008, alcanza a 11.86%.

El detalle del cálculo expresado en bolivianos es el siguiente:

Código	Detalle	Activos en libros	Coeficiente de riesgo	Activo ponderado
Categoría I	Activos con cero riesgo 0.00%	108.238.492	-	-
Categoría II	Activos con riesgo del 10%	-	0,10	-
Categoría III	Activos con riesgo del 20%	25.409.592	0,20	5.081.918
Categoría IV	Activos con riesgo del 50%	30.906.843	0,50	15.453.422
Categoría V	Activos con riesgo del 75%	-	0,75	-
Categoría VI	Activos con riesgo del 100%	225.803.686	1,00	225.803.686
	TOTALES	390.358.613		246.339.026
	10% sobre activo computable			<u>24.633.904</u>
	Patrimonio Neto			<u>29.226.426</u>
	Excedente patrimonial			4.592.522
	Coeficiente de suficiencia patrimonial			<u>11,86%</u>

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

NOTA 10 – PONDERACIÓN DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2007 el coeficiente de adecuación patrimonial alcanza a 11.56%

El detalle en bolivianos del cálculo es el siguiente:

Código	Detalle	Activos en libros	Coeficiente de riesgo	Activo ponderado
Categoría I	Activos con cero riesgo 0.00%	33.139.064	-	-
Categoría II	Activos con riesgo del 10%	-	0,10	-
Categoría III	Activos con riesgo del 20%	13.531.646	0,20	2.706.329
Categoría IV	Activos con riesgo del 50%	21.446.948	0,50	10.723.474
Categoría V	Activos con riesgo del 75%	-	0,75	-
Categoría VI	Activos con riesgo del 100%	157.884.830	1,00	157.884.830
TOTALES		226.002.488		171.314.633
10% sobre activo computable				<u>17.131.463</u>
Patrimonio Neto				<u>19.802.959</u>
Excedente patrimonial				<u>2.671.496</u>
Coeficiente de suficiencia patrimonial				<u>11,56%</u>

NOTA 11 – CONTINGENCIAS

El Fondo no tiene contingencias de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 12 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2008, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.

NOTA 13 – CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

El Fondo no cuenta con filiales o subsidiarias, por lo tanto no corresponde la consolidación de estados financieros.

Lic. Ricardo Mertens Olmos
Presidente del Directorio

Lic. Patricia P. Suárez Barba
Gerente General a.i.

Lic. María Alicia Marquez
Contadora General

Sr. Esteban R. Hurtado Piotti
Síndico

ANEXO 4
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2009

Estado de Situación Patrimonial Consolidado
(Expresado en Bolivianos)

Entidad Financiera		FONDO FINANCIERO FASSIL				
Codigo	Descripción	Nacional	Extranjera	Mant. Valor	U.F.V.	Total
1 0 0 0	ACTIVO	101,321,549.75	289,398,037.90		13,582,260.82	404,301,848.47
1 1 0 0	DISPONIBILIDADES	7,782,148.18	28,031,691.44		283,863.30	36,097,702.92
1 1 1 00	CAJA	4,089,847.35	4,795,360.93			8,885,208.28
1 1 1 01	Billetes y monedas Nominativo por moneda	3,657,012.35	4,068,947.53			7,725,959.88
1 1 1 04	Fondos asignados a cajeros automaticos	432,835.00	726,413.40			1,159,248.40
1 1 2 00	BANCO CENTRAL DE BOLIVIA	2,068,413.05	11,529,511.69		275,680.00	13,873,604.74
1 1 2 05	Cuenta encaje entidades no bancarias	2,068,413.05	11,529,511.69		275,680.00	13,873,604.74
1 1 3 00	BANCOS Y CORRESPONSALES DEL PAIS	1,623,861.19	11,706,818.82		8,183.30	13,338,863.31
1 1 3 01	Bancos y corresponsales del país	1,623,861.19	11,706,818.82		8,183.30	13,338,863.31
1 1 8 00	PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRA	26.59	0.00			26.59
1 1 8 01	Productos devengados por cobrar disponibilida	26.59	0.00			26.59
1 2 0 00	INVERSIONES TEMPORARIAS	10,234,003.49	95,339,605.47		12,818,929.96	118,392,538.92
1 2 1 00	INVERSIONES EN EL BANCO CENTRAL D				10,517,878.92	10,517,878.92
1 2 1 99	Otros títulos valores del BCB				10,517,878.92	10,517,878.92
1 2 2 00	INVERSIONES EN ENTIDADES FINANCIER	235,233.39	17,694,204.60		3,032.72	17,932,470.71
1 2 2 01	Caja de ahorros	11,233.39	393,461.86		3,032.72	407,727.97
1 2 2 02	Depósitos a plazo fijo	224,000.00	17,300,742.74			17,524,742.74
1 2 6 00	INVERSIONES EN OTRAS ENTIDADES NO I	4,004,953.29	17,022,060.51		1,435,754.65	22,462,768.45
1 2 6 03	Participación en fondos de inversión	4,004,953.29	17,022,060.51		1,435,754.65	22,462,768.45
1 2 7 00	INVERSIONES DE DISPONIBILIDAD REST	5,978,894.91	60,427,991.75		823,739.44	67,230,626.10
1 2 7 01	Títulos valores del BCB vendidos con pacto de r				0.00	0.00
1 2 7 11	Cuotas de participación fondos RAL afectados a	5,978,894.91	60,427,991.75		823,739.44	67,230,626.10
1 2 8 00	PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRA	14,921.90	195,348.61		38,524.23	248,794.74
1 2 8 01	Productos devengados por cobrar inversiones en				17,092.48	17,092.48
1 2 8 02	Productos devengados por cobrar inversiones en	14,921.90	195,348.61			210,270.51
1 2 8 07	Productos devengados por cobrar inversiones de				21,431.75	21,431.75
1 3 0 00	CARTERA	67,069,309.13	162,398,207.68		479,467.56	229,946,984.37
1 3 1 00	CARTERA VIGENTE	68,709,616.98	161,133,956.42		481,264.46	230,324,837.86
1 3 1 04	Préstamos a plazo fijo vigentes	9,133,058.31	4,382,322.18			13,515,380.49
1 3 1 05	Préstamos amortizables vigentes	59,296,240.11	125,743,399.30			185,039,639.41

FIRMA ELECTRONICA

Julio Bolaños

Paula Gutierrez

Patricia Suarez

Auc4HDNLgaYFSA==

Aqetj9Kpu7nU2LbW89RjM53Y

ASzVjekl3htHmQn/0C5Lv1hV.

Nro

1

SIFRPT006uf

Fecha

03/Abr/2009

Republica de Bolivia
Superintendencia de Bancos
Y Entidades Financieras

Periodo del Reporte 31-Mar-2009
Tipo de Cambio 6.97

Estado de Situación Patrimonial Consolidado
(Expresado en Bolivianos)

Entidad Financiera		FONDO FINANCIERO FASSIL				
Codigo	Descripción	Nacional	Extranjera	Mant. Valor	U.F.V.	Total
13 1 10	Prestamos hipotecarios en primer grado vigente	280,318.56	31,008,234.94		481,264.46	31,769,817.96
13 3 00	CARTERA VENCIDA	780,975.05	329,937.59			1,110,912.64
13 3 04	Prestamos a plazo fijo vencidos	0.00	892.16			892.16
13 3 05	Prestamos amortizables vencidos	780,975.05	329,045.43			1,110,020.48
13 4 00	CARTERA EN EJECUCION		86,649.44			86,649.44
13 4 05	Prestamos amortizables en ejecucion		86,649.44			86,649.44
13 5 00	Cartera reprogramada o reestructurada vigente	108,212.13	1,583,603.40			1,691,815.53
13 5 05	Préstamos amortizables reprogramados vigentes	108,212.13	1,583,603.40			1,691,815.53
13 6 00	Cartera reprogramada o reestructurada vencida	5,407.81	27,102.85			32,510.66
13 6 05	Préstamos amortizables reprogramados vencido	5,407.81	27,102.85			32,510.66
13 8 00	PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRA	1,323,540.93	2,309,915.85		849.63	3,634,306.41
13 8 01	Productos devengados por cobrar cartera vigen	1,322,405.59	2,283,282.02		849.63	3,606,537.24
13 8 03	Productos devengados por cobrar cartera venci	0.00	0.00			0.00
13 8 05	Productos devengados por cobrar cartera repro	1,135.34	26,633.83			27,769.17
13 8 06	Productos devengados por cobrar cartera repro		0.00			0.00
13 9 00	(PREVISION PARA CARTERA INCOBRABLE)	(3,858,443.77)	(3,072,957.87)		(2,646.53)	(6,934,048.17)
13 9 01	(Prevision especifica para cartera vigente incobr	(727,003.31)	(2,851,269.45)		(2,646.53)	(3,580,919.29)
13 9 03	(Prevision especifica para cartera vencida incobr	(265,068.83)	(127,618.17)			(392,687.00)
13 9 04	(Prevision especifica para cartera en ejecucion i		(67,360.31)			(67,360.31)
13 9 05	(Previsión especifica para incobrabilidad de car	(1,304.79)	(21,264.90)			(22,569.69)
13 9 06	(Previsión especifica para incobrabilidad de car	(2,703.91)	(5,445.04)			(8,148.95)
1 08	(Previsión genérica para incobrabilidad de carte	(2,862,362.93)				(2,862,362.93)
14 0 00	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	2,402,715.56	2,301,554.19			4,704,269.75
14 2 00	PAGOS ANTICIPADOS	2,176,441.99	743,272.23			2,919,714.22
14 2 03	Anticipos por compras de bienes y servicios	2,176,441.99	652,384.78			2,828,826.77
14 2 04	Anticipos al personal	0.00				0.00
14 2 06	Alquileres pagados por anticipado		59,942.00			59,942.00
14 2 08	Seguros pagados por anticipo		30,945.45			30,945.45
14 3 00	DIVERSAS	226,273.57	1,558,281.96			1,784,555.53
14 3 01	Comisiones por cobrar	205,773.57	103,858.41			309,631.98
14 3 06	Crédito fiscal IVA	0.00				0.00
14 3 08	Importes entregados en garantía	20,500.00	165,886.00			186,386.00

FIRMA ELECTRONICA

Julio Bolaños

Paula Gutierrez

Patricia Suarez

Auc4HDNLgaYFSA==

Aqe+j9Kpu7nU2LbW89RjM53Y

ASzVjekl3htHmQn/0CSLv1hV

Nro 2 SIFRPT006uf Fecha 03/Abr/2009

República de Bolivia
Superintendencia de Bancos
Y Entidades Financieras

Periodo del Reporte 31-Mar-2009
Tipo de Cambio 6.97

Estado de Situación Patrimonial Consolidado
(Expresado en Bolivianos)

Entidad Financiera		FONDO FINANCIERO FASSIL				
Codigo	Descripción	Nacional	Extranjera	Mant. Valor	U.F.V.	Total
14 3 99	Otras partidas pendientes de cobro	0.00	1,288,537.55			1,288,537.55
15 0 00	BIENES REALIZABLES	1,480.00				1,480.00
15 2 00	BIENES RECIBIDOS EN RECUPERACION D	5.00				5.00
15 2 01	Bienes muebles recibidos en recuperación de cr	1.00				1.00
15 2 02	Bienes inmuebles recibidos en recuperación de c	4.00				4.00
15 3 00	BIENES FUERA DE USO	142,173.94				142,173.94
15 3 01	Mobiliario, equipos y vehículos	142,173.94				142,173.94
15 9 00	(PREVISION POR DESVALORIZACION)	(140,698.94)				(140,698.94)
15 9 03	(Previsión bienes fuera de uso)	(140,698.94)				(140,698.94)
16 0 00	INVERSIONES PERMANENTES	26,047.22	960,456.73			986,503.95
16 6 00	INVERSIONES EN OTRAS ENTIDADES NO I		573,282.50			573,282.50
16 6 01	Participación en entidades de servicios públicos		512,295.00			512,295.00
16 6 02	Participación en entidades sin fines de lucro		60,987.50			60,987.50
16 7 00	INVERSIONES DE DISPONIBILIDAD REST	25,000.00	592,450.00			617,450.00
16 7 14	Títulos valores de entidades financieras del país	25,000.00	592,450.00			617,450.00
16 8 00	PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRA	1,047.22	13,517.77			14,564.99
16 8 07	Productos devengados por cobrar inversiones de	1,047.22	13,517.77			14,564.99
16 9 00	(PREVISION PARA INVERSIONES PERMAN		(218,793.54)			(218,793.54)
16 9 06	(Previsión inversiones en otras entidades no fin		(218,793.54)			(218,793.54)
17 0 00	BIENES DE USO	10,682,185.38				10,682,185.38
17 1 00	TERRENOS	1,854,650.00				1,854,650.00
17 1 01	Terrenos	1,854,650.00				1,854,650.00
17 2 00	EDIFICIOS	2,510,354.69				2,510,354.69
17 2 01	Edificios	3,487,764.61				3,487,764.61
17 2 02	(Depreciación acumulada edificios)	(977,409.92)				(977,409.92)
17 3 00	MOBILIARIO Y ENSERES	1,555,528.89				1,555,528.89
17 3 01	Mobiliario y enseres	2,422,505.57				2,422,505.57
17 3 02	(Depreciación acumulada mobiliario y enseres)	(866,976.68)				(866,976.68)
17 4 00	EQUIPOS E INSTALACIONES	1,273,777.72				1,273,777.72
17 4 01	Equipos e instalaciones	2,228,662.03				2,228,662.03

FIRMA ELECTRONICA

Julio Bolaños

Paula Gutierrez

Patricia Suarez

Auc4HDNLgaYFSA==

Aqe+j9Kpu7nU2LbW89RjM53Y

ASzVjekBhtHmQn/0C5Lv1hV

Nro 3 SIFRPT006uf

Fecha

03/Abr/2009

Republica de Bolivia
Superintendencia de Bancos
Y Entidades Financieras

Periodo del Reporte 31-Mar-2009
Tipo de Cambio 6.97

Estado de Situación Patrimonial Consolidado
(Expresado en Bolivianos)

Entidad Financiera		FONDO FINANCIERO FASSIL				
Codigo	Descripción	Nacional	Extranjera	Mant. Valor	U.F.V.	Total
1 7 4 02	(Depreciación acumulada equipos e instalacion	(954,884.31)				(954,884.31)
1 7 5 00	EQUIPOS DE COMPUTACION	3,487,874.08				3,487,874.08
1 7 5 01	Equipos de computación	11,287,644.02				11,287,644.02
1 7 5 02	(Depreciación acumulada equipos de computaci	(7,799,769.94)				(7,799,769.94)
1 8 0 00	OTROS ACTIVOS	3,123,660.79	366,522.39			3,490,183.18
1 8 1 00	BIENES DIVERSOS	177,731.83				177,731.83
1 8 1 03	Papelera, útiles y materiales de servicio	177,731.83				177,731.83
1 8 2 00	CARGOS DIFERIDOS	2,945,928.86				2,945,928.86
1 8 2 01	Gastos de organización	1,968,033.68				1,968,033.68
1 8 2 02	Mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados	312,512.38				312,512.38
1 8 2 03	Otros cargos diferidos	665,382.80				665,382.80
1 8 3 00	PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	0.10	366,522.39			366,522.49
1 8 3 02	Fallas de caja	0.10	0.00			0.10
1 8 3 04	Operaciones fuera de hora	0.00	366,522.39			366,522.39
1 8 3 99	Otras partidas pendientes de imputación	0.00	0.00			0.00
2 0 0 00	PASIVO	75,869,270.40	290,253,162.21		7,736,844.48	373,859,277.09
2 1 0 00	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	61,492,288.15	278,117,166.59		7,735,521.22	347,344,975.96
2 1 2 00	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO POR CU	26,886,415.12	89,505,121.59		7,735,518.93	124,127,055.64
2 1 2 01	Depósitos en caja de ahorros	26,879,592.19	89,348,413.48		7,735,518.93	123,963,524.60
2 1 2 02	Depósitos en caja de ahorros clausuradas por i	6,822.93	156,708.11			163,531.04
2 1 3 00	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO A PLAZ	33,467,907.76	178,019,439.23		0.00	211,487,346.99
2 1 3 01	Depósitos a plazo fijo hasta 30 días	1,954,014.19	2,677,152.28		0.00	4,631,166.47
2 1 3 02	Depósitos a plazo fijo de 31 a 60 días	8,379,350.15	1,753,673.83			10,133,023.98
2 1 3 03	Depósitos a plazo fijo de 61 a 90 días	5,540,320.21	7,697,262.76			13,237,582.97
2 1 3 04	Depósitos a plazo fijo de 91 a 180 días	9,962,591.73	73,528,390.05			83,490,981.78
2 1 3 05	Depósitos a plazo fijo de 181 a 360 días	6,520,111.23	57,408,355.83		0.00	63,928,467.06
2 1 3 06	Depósitos a plazo fijo de 361 a 720 días	544,399.25	12,906,771.02			13,451,170.27
2 1 3 07	Depositos a plazo fijo mayor a 720 a 1.080 días	296,940.00	640,766.66			937,706.66
2 1 3 08	Depositos a plazo fijo mayor a 1.080 días	270,181.00	21,407,066.80			21,677,247.80
2 1 4 00	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO RESTR	715,685.44	8,540,484.79		0.00	9,256,170.23
2 1 4 01	Retenciones judiciales	15,359.59	26,591.73			41,951.32

FIRMA ELECTRONICA

Julio Bolaños

Paula Gutierrez

Patricia Suarez

Auc4HDNLgaYFSA==

Aqe+j9KPu7nU2LbW89RjM53Y

ASzVjekl3htHmQn/0C5Lv1hV

Nro

4

SIFRPT006uf

Fecha

03/Abr/2009

Republica de Bolivia
Superintendencia de Bancos
Y Entidades Financieras

Periodo del Reporte 31-Mar-2009
Tipo de Cambio 6.97

Estado de Situación Patrimonial Consolidado
(Expresado en Bolivianos)

Entidad Financiera		FONDO FINANCIERO FASSIL				
Codigo	Descripción	Nacional	Extranjera	Mant. Valor	U.F.V.	Total
2 1 4 04	Depósitos a plazo afectados en garantía	700,325.85	8,513,893.06			9,214,218.91
2 1 4 07	Obligaciones por Títulos valores vendidos con p				0.00	0.00
2 1 8 00	CARGOS DEVENGADOS POR PAGAR OBL	422,279.83	2,052,120.98		2.29	2,474,403.10
2 1 8 02	Cargos devengados por pagar obligaciones con e	953.28	2,121.30		1.08	3,075.66
2 1 8 03	Cargos devengados por pagar obligaciones con e	414,418.61	2,000,388.05		1.21	2,414,807.87
2 1 8 04	Cargos devengados por pagar obligaciones con e	6,907.94	49,611.63		0.00	56,519.57
2 3 0 00	OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDA	8,413,191.89	10,228,904.62			18,642,096.51
2 3 5 00	OBLIGACIONES CON OTRAS ENTIDADES I	8,379,858.14	7,246,973.23			15,626,831.37
2 3 5 07	Depósitos en caja de ahorros de entidades fina	379,858.14	276,973.23			656,831.37
2 3 5 09	Depósitos a plazo fijo de entidades financieras d		3,485,000.00			3,485,000.00
2 3 5 13	Operaciones interbancarias	8,000,000.00	3,485,000.00			11,485,000.00
2 3 7 00	FINANCIAMIENTOS DE ENTIDADES DEL E		2,904,166.69			2,904,166.69
2 3 7 03	Financiamientos de entidades del exterior a med		2,904,166.69			2,904,166.69
2 3 8 00	CARGOS DEVENGADOS POR PAGAR OBL	33,333.75	77,764.70			111,098.45
2 3 8 05	Cargos devengados por pagar obligaciones con c	33,333.75	14,904.01			48,237.76
2 3 8 07	Cargos devengados por pagar financiamientos d		62,860.69			62,860.69
2 4 0 00	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	5,555,214.08	1,233,281.00			6,788,495.08
2 4 1 00	POR INTERMEDIACION FINANCIERA		25,145.11			25,145.11
2 4 1 99	Acreedores varios por intermediación financiera		25,145.11			25,145.11
2 4 2 00	DIVERSAS	2,039,734.56	490,188.27			2,529,922.83
2 4 2 03	Acreedores fiscales por retenciones a terceros	153,158.02				153,158.02
2 4 2 04	Acreedores fiscales por impuestos a cargo de la e	223,019.46				223,019.46
2 4 2 05	Acreedores por cargas sociales retenidas a terc	124,233.97				124,233.97
2 4 2 06	Acreedores por cargas sociales a cargo de la ent	0.00				0.00
2 4 2 12	Ingresos diferidos	4,549.79	6,224.65			10,774.44
2 4 2 99	Acreedores varios	1,534,773.32	483,963.62			2,018,736.94
2 4 3 00	PROVISIONES	3,412,140.16	696,046.39			4,108,186.55
2 4 3 01	Provisión para primas	48,730.39				48,730.39
2 4 3 02	Provisión para aguinaldo	244,034.41				244,034.41
2 4 3 04	Provisión para indemnizaciones	2,281,775.97				2,281,775.97
2 4 3 06	Provisión para impuesto a la propiedad de biene	67,500.00				67,500.00
2 4 3 08	Provisión para otros impuestos	83,224.83				83,224.83

FIRMA ELECTRONICA

Julio Bolaños

Paula Gutierrez

Patricia Suarez

Auc4HDNLgaYFSA==

Aqe+j9Kpu7nU2LbW89RjM53Y

ASzVjekl3htHmQn/0C5Lv1hV

Nro 5 SIFRPT006uf

Fecha 03/Abr/2009

Republica de Bolivia
Superintendencia de Bancos
Y Entidades Financieras

Periodo del Reporte 31-Mar-2009
Tipo de Cambio 6.97

Estado de Situación Patrimonial Consolidado
(Expresado en Bolivianos)

Entidad Financiera		FONDO FINANCIERO FASSIL				
Codigo	Descripción	Nacional	Extranjera	Mant. Valor	U.F.V.	Total
2 4 3 99	Otras provisiones	686,874.56	696,046.39			1,382,920.95
2 4 4 00	PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	103,339.36	21,901.23			125,240.59
2 4 4 02	Fallas de caja	38,780.12	6,541.25			45,321.37
2 4 4 99	Otras partidas pendientes de imputación	64,559.24	15,359.98			79,919.22
2 5 0 00	PREVISIONES	408,576.28	673,810.00		1,323.26	1,083,709.54
2 5 1 00	PREVISION PARA ACTIVOS CONTINGENTI	970.00	3,514.97			4,484.97
2 5 1 01	Previsión específica para activos contingentes	970.00	3,514.97			4,484.97
2 5 5 00	Previsión genérica cíclica	407,606.28	670,295.03		1,323.26	1,079,224.57
2 5 5 01	Previsión genérica cíclica	407,606.28	670,295.03		1,323.26	1,079,224.57
3 0 0 00	PATRIMONIO	30,442,571.38				30,442,571.38
3 1 0 00	CAPITAL SOCIAL	23,544,000.00				23,544,000.00
3 1 1 00	CAPITAL PAGADO	23,544,000.00				23,544,000.00
3 1 1 01	Capital Pagado (Sociedades Anonimas - Bancos	23,544,000.00				23,544,000.00
3 2 0 00	APORTES NO CAPITALIZADOS	10,000,086.58				10,000,086.58
3 2 2 00	APORTES PARA FUTUROS AUMENTOS DE	10,000,086.58				10,000,086.58
3 2 2 01	Aportes irrevocables pendientes de capitalizaci	10,000,086.58				10,000,086.58
3 4 0 00	RESERVAS	1,332,338.51				1,332,338.51
3 4 1 00	RESERVA LEGAL	2,757.20				2,757.20
3 4 1 01	Reserva legal	2,757.20				2,757.20
3 4 2 00	OTRAS RESERVAS OBLIGATORIAS	1,329,581.31				1,329,581.31
3 4 2 05	Otras reservas no distribuibles	1,329,581.31				1,329,581.31
3 5 0 00	RESULTADOS ACUMULADOS	(4,433,853.71)				(4,433,853.71)
3 5 3 00	(PERDIDAS ACUMULADAS)	(2,325,826.85)				(2,325,826.85)
3 5 3 01	(Pérdidas acumuladas)	(2,325,826.85)				(2,325,826.85)
3 5 4 00	(PERDIDAS DEL PERIODO O GESTION)	(2,108,026.86)				(2,108,026.86)
3 5 4 01	(Pérdidas del período o gestión)	(2,108,026.86)				(2,108,026.86)
6 0 0 00	CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS	867,201.00	284,947.54			1,152,148.54

FIRMA ELECTRONICA

Julio Bolaños

Paula Gutierrez

Patricia Suarez

Auc4HDNLgaYFSA==

Aqe+j9Kpu7nU2LbW89RjM53Y

ASzVjekI3htHmQn/0C5Lv1hV

Republica de Bolivia
Superintendencia de Bancos
Y Entidades Financieras

Periodo del Reporte 31-Mar-2009
Tipo de Cambio 6.97

Estado de Situación Patrimonial Consolidado
(Expresado en Bolivianos)

Entidad Financiera		FONDO FINANCIERO FASSIL				
Codigo	Descripción	Nacional	Extranjera	Mant. Valor	U.F.V.	Total
6 2 0 00	GARANTIAS OTORGADAS	867,201.00	284,947.54			1,152,148.54
6 2 3 00	BOLETAS DE GARANTIA NO CONTRAGAR	867,201.00	284,947.54			1,152,148.54
6 2 3 01	De seriedad de propuesta	0.00	69,700.00			69,700.00
6 2 3 02	De cumplimiento de contrato	751,410.00	210,020.04			961,430.04
6 2 3 03	De pago de derechos arancelarios o impositivos		5,227.50			5,227.50
6 2 3 99	Otras boletas de garantía no contragarantizadas	115,791.00				115,791.00
7 0 0 00	CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS	867,201.00	284,947.54			1,152,148.54
7 2 0 00	OBLIGACIONES POR GARANTIAS OTORG#	867,201.00	284,947.54			1,152,148.54
7 2 3 00	OBLIGACIONES POR BOLETAS DE GARAN	867,201.00	284,947.54			1,152,148.54
8 0 0 00	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	11,614,624.54	264,566,569.51			276,181,194.05
8 1 0 00	VALORES Y BIENES RECIBIDOS EN CUST	95,375.69	187,074.83			282,450.52
8 1 9 00	OTROS VALORES Y BIENES RECIBIDOS E	95,375.69	187,074.83			282,450.52
8 1 9 01	Alhajas y metales preciosos	93,961.69	187,074.83			281,036.52
8 1 9 02	Titulos y valores	1,414.00				1,414.00
8 5 0 00	GARANTIAS RECIBIDAS	10,228,609.92	218,561,781.16			228,790,391.08
8 5 1 00	GARANTIAS HIPOTECARIAS		183,945,880.38			183,945,880.38
8 5 1 01	Inmuebles urbanos		164,024,745.48			164,024,745.48
8 5 1 03	Vehiculos		19,921,134.90			19,921,134.90
8 5 3 00	OTRAS GARANTIAS PRENDARIAS	9,538,544.01	26,100,676.45			35,639,220.46
8 5 3 01	Maquinaria equipo e instalaciones		13,119,908.97			13,119,908.97
8 5 3 02	Bienes muebles y enseres		8,345,081.47			8,345,081.47
8 5 3 99	Otras garantías prendarias	9,538,544.01	4,635,686.01			14,174,230.02
8 5 5 00	DEPOSITOS EN LA ENTIDAD FINANCIERA	690,065.91	8,515,224.33			9,205,290.24
8 5 5 01	Depósitos en la entidad financiera	690,065.91	8,515,224.33			9,205,290.24
8 6 0 00	CUENTAS DE REGISTRO	1,290,638.93	45,817,713.52			47,108,352.45
8 6 1 00	LINEAS DE CREDITO OTORGADAS Y NO U		9,467,182.05			9,467,182.05
8 6 1 01	Líneas de crédito otorgadas y no utilizadas		9,467,182.05			9,467,182.05
8 6 4 00	DOCUMENTOS Y VALORES DE LA ENTI	50,000.00	28,228,500.00			28,278,500.00

FIRMA ELECTRONICA

Julio Bolaños
Auc4HDNLgaYFSA==

Paula Gutierrez
Aqe+j9Kpu7nU2LbW89RjM53Y

Patricia Suarez
ASzVjekI3htHmQn/0C5Lv1hV

Nro 7 SIFRPT006uf

Fecha

03/Abr/2009

Republica de Bolivia
Superintendencia de Bancos
Y Entidades Financieras

Periodo del Reporte 31-Mar-2009
Tipo de Cambio 6.97

Estado de Situacion Patrimonial Consolidado
(Expresado en Bolivianos)

Entidad Financiera		FONDO FINANCIERO FASSIL				
Codigo	Descripción	Nacional	Extranjera	Mant. Valor	U.F.V.	Total
86 4 01	Seguros contratados	50,000.00	28,228,500.00			28,278,500.00
86 5 00	CUENTAS INCOBRABLES CASTIGADAS Y	1,189,254.32	7,395,517.34			8,584,771.66
86 5 01	Créditos castigados por insolvencia	1,189,254.32	7,395,517.34			8,584,771.66
86 6 00	PRODUCTOS EN SUSPENSO	51,384.61	29,514.13			80,898.74
86 6 01	Productos en suspenso cartera vigente	884.15	7,122.86			8,007.01
86 6 03	Productos en suspenso cartera vencida	50,500.46	16,590.73			67,091.19
86 6 04	Productos en suspenso cartera en ejecucion		5,800.54			5,800.54
86 9 00	OTRAS CUENTAS DE REGISTRO		697,000.00			697,000.00
86 9 99	Otras cuentas de registro		697,000.00			697,000.00
90 0 00	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	11,614,624.54	264,566,569.51			276,181,194.05
91 0 00	ACREEDORES POR VALORES Y BIENES R	95,375.69	187,074.83			282,450.52
91 9 00	ACREED. POR OTROS VALORES Y BIENE	95,375.69	187,074.83			282,450.52
95 0 00	ACREEDORES POR GARANTIAS RECIBI	10,228,609.92	218,561,781.16			228,790,391.08
95 1 00	ACREEDORES POR GARANTIAS HIPOTE		183,945,880.38			183,945,880.38
95 3 00	ACREEDORES POR OTRAS GARANTIAS P	9,538,544.01	26,100,676.45			35,639,220.46
95 5 00	ACREEDORES POR DEPOSITOS EN LA EN	690,065.91	8,515,224.33			9,205,290.24
96 0 00	ACREEDORES POR CUENTAS DE REGIST	1,290,638.93	45,817,713.52			47,108,352.45
96 1 00	ACREEDORES POR LINEAS DE CREDITO O		9,467,182.05			9,467,182.05
96 4 00	ACREEDORES POR DOCUMENTOS Y VAL	50,000.00	28,228,500.00			28,278,500.00
96 5 00	ACREEDORES POR CUENTAS INCOBRAB	1,189,254.32	7,395,517.34			8,584,771.66
96 6 00	ACREEDORES POR PRODUCTOS EN SUSP	51,384.61	29,514.13			80,898.74
96 9 00	ACREEDORES POR OTRAS CUENTAS DE R		697,000.00			697,000.00

FIRMA ELÉCTRÓNICA

Julio Bolaños *Julio Cesar Bolaños Ruiz*
SUBGERENTE DE OPERACIONES
"FONDO FINANCIERO PRIVADO"
"FASSIL S.A."

Paula Cecilia Gutiérrez Vargas
SUBGERENTE DE NEGOCIOS
"FONDO FINANCIERO PRIVADO"
"FASSIL S.A."

Aqe+j9Kpu7nU2LbW89RjM53Y

Patricia Suárez Barba
GERENTE GENERAL S.J.
"FONDO FINANCIERO PRIVADO"
"FASSIL S.A."
ASzVjckBnHmQn/0C5Lv1hV

Nro 8 SIFRPT006uf

Fecha

03/Abr/2009

Estado de Ganancias y Perdidas Consolidado
 (Expresado en Bolivianos)

Entidad Financiera		FONDO FINANCIERO FASSIL				
Codigo	Descripcion	Nacional	Extranjera	Mant. Valor	U.F.V.	Total
5 1 0 00	INGRESOS FINANCIEROS	5,080,030.30	7,925,031.23		33,278.32	13,038,339.85
5 1 1 00	PRODUCTOS POR DISPONIBILIDADES	8,118.13	21,093.67			29,211.80
5 1 1 01	Intereses disponibilidades	8,118.13	21,093.67			29,211.80
5 1 2 00	PRODUCTOS POR INVERSIONES TEMPOR	166,670.36	605,621.28		22,265.03	794,556.67
5 1 2 02	Rendimiento inversiones en entidades financie	9,751.76	255,698.04			265,449.80
5 1 2 06	Rendimiento inversiones en otras entidades no f	4,953.29	215,836.48		214.37	221,004.14
5 1 2 07	Rendimiento inversiones de disponibilidad res	151,965.31	134,086.76		22,050.66	308,102.73
5 1 3 00	PRODUCTOS POR CARTERA VIGENTE	4,814,183.81	7,196,788.30		11,013.25	12,021,985.36
5 1 3 04	Intereses préstamos a plazo fijo	863,405.85	331,383.98			1,194,789.83
5 1 3 05	Intereses préstamos amortizables	3,931,816.42	5,757,689.77			9,689,506.19
5 1 3 10	Intereses préstamos hipotecarios en primer grad	12,132.91	1,046,201.61		11,013.25	1,069,347.77
5 1 3 99	Intereses otros préstamos	6,828.63	61,512.94			68,341.57
5 1 5 00	PRODUCTOS POR CARTERA EN VENCIDA	77,679.00	76,533.04		0.04	154,212.08
5 1 5 01	Intereses cartera en vencida	59,143.16	41,752.90			100,896.06
5 1 5 02	Intereses cartera vencida reprogramada o reestru	541.21	2,758.31			3,299.52
5 1 5 03	Intereses penales cartera vencida	17,994.63	32,021.83		0.04	50,016.50
5 1 6 00	PRODUCTOS POR CARTERA EN EJECUC		9,889.65			9,889.65
5 1 6 01	Intereses cartera en ejecucion		5,860.79			5,860.79
5 1 6 02	Intereses cartera en ejecución reprogramada o re		3,134.89			3,134.89
5 1 6 03	Intereses penales cartera en ejecución		893.97			893.97
5 1 8 00	PRODUCTOS POR INVERSIONES PERMAN	406.25	12,148.15			12,554.40
5 1 8 05	Rendimiento inversiones de disponibilidad res	406.25	12,148.15			12,554.40
5 1 9 00	COMISIONES DE CARTERA Y CONTINGEN	12,972.75	2,957.14			15,929.89
5 1 9 02	Comisiones por garantías otorgadas	12,972.75	2,957.14			15,929.89

FIRMA ELECTRONICA

Julio Bolaños

Paula Gutierrez

Patricia Suarez

Auc4HDNLgaYFSA==

Aqe+j9Kpu7nU2LbW89RjM53Y

ASzVjekB3htHmQu/0C5Lv1hV

Nro 1 SIFRPT007uf

Fecha 03/Abr/2009

Republica de Bolivia
Superintendencia de Bancos
Y Entidades Financieras

Periodo del Reporte 31-Mar-2009
Tipo de Cambio 6.97

Estado de Ganancias y Perdidas Consolidado
(Expresado en Bolivianos)

Entidad Financiera		FONDO FINANCIERO FASSIL				
Codigo	Descripcion	Nacional	Extranjera	Mant. Valor	U.F.V.	Total
4 1 0 00	GASTOS FINANCIEROS	1,585,957.28	6,211,411.05		10,567.17	7,807,935.50
4 1 1 00	CARGOS POR OBLIGACIONES CON EL PU	1,434,317.59	6,154,168.57		10,567.17	7,599,053.33
4 1 1 03	Intereses obligaciones con el público por cuenta	506,439.79	1,454,026.43		5,127.42	1,965,593.64
4 1 1 04	Intereses obligaciones con el público por depósit	913,483.00	4,531,224.75		7.30	5,444,715.05
4 1 1 06	Intereses obligaciones con el público restringida	14,394.80	168,917.39		5,432.45	188,744.64
4 1 3 00	CARGOS POR OBLIGACIONES CON BANC	151,639.69	57,242.48			208,882.17
4 1 3 05	Intereses obligaciones con otras entidades financ	151,639.69	19,016.42			170,656.11
4 1 3 07	Intereses financiamientos de entidades del exter		38,226.06			38,226.06
C C 0 00	Resultado Financiero Bruto	3,494,073.02	1,713,620.18	0.00	22,711.15	5,230,404.35
5 4 0 00	OTROS INGRESOS OPERATIVOS	1,085,570.49	1,230,455.49			2,316,025.98
5 4 1 00	COMISIONES POR SERVICIOS	301,818.33	345,619.31			647,437.64
5 4 1 17	Comisiones tarjetas de débito		24,851.78			24,851.78
5 4 1 19	Comisiones cajeros automáticos	6,042.27	12,475.24			18,517.51
5 4 1 20	Comisiones seguros		180,000.04			180,000.04
5 4 1 99	Comisiones varias	295,776.06	128,292.25			424,068.31
5 4 2 00	GANANCIAS POR OPERACIONES DE CAM	380,711.62	337,840.05			718,551.67
5 4 2 01	Ganancias por operaciones de cambio y arbitr	380,711.62	337,840.05			718,551.67
5 4 5 00	INGRESOS OPERATIVOS DIVERSOS	403,040.54	546,996.13			950,036.67
5 4 5 01	Ingresos por gastos recuperados	357,793.09	509,509.24			867,302.33
5 4 5 06	Ingresos por la generación de crédito fiscal IVA	45,247.45				45,247.45
5 4 5 99	Otros ingresos operativos diversos		37,486.89			37,486.89
FIRMA ELECTRONICA						
Julio Bolaños		Paula Gutierrez			Patricia Suarez	
Auc4HDNLgaYFSA==		Aqe+j9KPu7nU2LbW89RjM53Y			ASzVjekI3htHmQn/0C5Lv1hV	
Nro	2	SIFRPT007uf			Fecha	03/Abr/2009

Republica de Bolivia
Superintendencia de Bancos
Y Entidades Financieras

Periodo del Reporte 31-Mar-2009
Tipo de Cambio 6.97

Estado de Ganancias y Perdidas Consolidado
(Expresado en Bolivianos)

Entidad Financiera		FONDO FINANCIERO FASSIL				
Codigo	Descripcion	Nacional	Extranjera	Mant. Valor	U.F.V.	Total
4 4 0 00	OTROS GASTOS OPERATIVOS	331,160.24	106,469.59			437,629.83
4 4 1 00	COMISIONES POR SERVICIOS	94,696.45	2,967.54			97,663.99
4 4 1 99	Comisiones diversas	94,696.45	2,967.54			97,663.99
4 4 2 00	COSTO DE BIENES REALIZABLES	3,592.73				3,592.73
4 4 2 05	Costo de mantenimiento de bienes realizables	3,592.73				3,592.73
4 4 5 00	GASTOS OPERATIVOS DIVERSOS	232,871.06	103,502.05			336,373.11
4 4 5 02	Pérdidas por operaciones de cambio y arbitraje	226,403.46	86,030.28			312,433.74
4 4 5 99	Otros gastos operativos diversos	6,467.60	17,471.77			23,939.37
C C 0 01	Resultado de Operacion Bruto	4,248,483.27	2,837,606.08	0.00	22,711.15	7,108,800.50
5 3 0 00	Recuperación de activos financieros	1,543,895.70	1,940,758.93		23.31	3,484,677.94
5 3 1 00	RECUPERACIONES DE ACTIVOS FINANC	54,608.68	276,888.40			331,497.08
5 3 1 01	Recuperaciones de capital	32,924.73	190,893.25			223,817.98
5 3 1 02	Recuperaciones de intereses	18,887.15	66,181.15			85,068.30
5 3 1 03	Recuperaciones de otros conceptos	2,796.80	19,814.00			22,610.80
5 3 2 00	Disminución de previsión para incobrabilidad d	1,489,287.02	1,663,870.53		23.31	3,153,180.86
5 3 2 01	Disminucion de prevision especifica para incob	1,401,031.00	1,599,106.54		23.31	3,000,160.85
5 3 2 05	Disminucion de prevision para activos conting	7,092.30	733.73			7,826.03
5 3 2 07	Disminución de previsión genérica cíclica	81,163.72	64,030.26			145,193.98
4 3 0 00	CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESV	2,186,135.51	2,454,741.10		363.16	4,641,239.77

FIRMA ELECTRONICA

Julio Bolaños

Paula Gutierrez

Patricia Suarez

Auc4HDNLgaYFSA==

Aqe+j9KPu7nU2LbW89RjM53Y

ASzVjekl3htHmQn/0C5Lv1hV

Nro 3 SIFRPT007uf

Fecha 03/Abr/2009

República de Bolivia
Superintendencia de Bancos
Y Entidades Financieras

Periodo del Reporte 31-Mar-2009
Tipo de Cambio 6.97

Estado de Ganancias y Perdidas Consolidado
(Expresado en Bolivianos)

Entidad Financiera		FONDO FINANCIERO FASSIL				
Codigo	Descripcion	Nacional	Extranjera	Mant. Valor	U.F.V.	Total
4 3 1 00	Pérdidas por incobrabilidad de créditos, previsi	2,106,946.75	2,395,679.44		363.16	4,502,989.35
4 3 1 01	Cargos por prevision especifica para incobrabil	1,938,706.50	2,117,499.96		31.75	4,056,238.21
4 3 1 05	Cargos por prevision para activos contingentes	970.00	1,972.51			2,942.51
4 3 1 10	Cargos por prevision genérica cíclica	167,270.25	276,206.97		331.41	443,808.63
4 3 4 00	CASTIGO DE PRODUCTOS FINANCIEROS	79,188.76	59,061.66			138,250.42
4 3 4 01	Castigo de productos por cartera	79,188.76	59,061.66			138,250.42
C C 0 02	Resultado de Operacion Despues de Incobrable	3,606,243.46	2,323,623.91	0.00	22,371.30	5,952,238.67
4 5 0 00	GASTOS DE ADMINISTRACION	7,287,505.47	776,170.35			8,063,675.82
4 5 1 00	GASTOS DE PERSONAL	3,750,709.71				3,750,709.71
4 5 1 02	Sueldos, salarios y bonos	2,651,943.03				2,651,943.03
4 5 1 04	Asignaciones fallas de caja	124,761.00				124,761.00
4 5 1 05	Viáticos	5,561.18				5,561.18
4 5 1 06	Aguinaldo y primas	251,571.36				251,571.36
4 5 1 07	Compensación vacaciones	29,292.61				29,292.61
4 5 1 08	Asignaciones familiares	58,327.50				58,327.50
4 5 1 09	Indemnizaciones por antigüedad	17,794.67				17,794.67
4 5 1 10	Incentivos	192,816.54				192,816.54
4 5 1 11	Desahucio	90,572.39				90,572.39
4 5 1 15	Aportes por cargas sociales	285,654.82				285,654.82
4 5 1 17	Refrigerios	22,883.37				22,883.37
4 5 1 19	Capacitación	1,900.00				1,900.00
4 5 1 99	Otros servicios al personal	17,631.24				17,631.24
4 5 2 00	SERVICIOS CONTRATADOS	619,695.49	20,843.09			640,538.58

FIRMA ELECTRONICA

Julio Bolaños

Paula Gutierrez

Patricia Suarez

Auc4HDNLgaYFSA==

Aqe+j9Kpu7nU2LbW89RjM53Y

ASzVjekI3htHmQn/0C5Lv1hV

Nro 4 SIFRPT007uf

Fecha 03/Abr/2009

Republica de Bolivia
Superintendencia de Bancos
Y Entidades Financieras

Periodo del Reporte 31-Mar-2009
Tipo de Cambio 6.97

Estado de Ganancias y Perdidas Consolidado
(Expresado en Bolivianos)

Entidad Financiera		FONDO FINANCIERO FASSIL				
Codigo	Descripcion	Nacional	Extranjera	Mant. Valor	U.F.V.	Total
4 5 2 02	Servicios de seguridad	368,647.20				368,647.20
4 5 2 04	Auditoría externa	12,000.00				12,000.00
4 5 2 05	Servicios de limpieza	135,023.34				135,023.34
4 5 2 99	Otros servicios contratados	104,024.95	20,843.09			124,868.04
<hr/>						
4 5 3 00	SEGUROS		82,291.86			82,291.86
4 5 3 01	Asalto, robo y fidelidad		59,062.17			59,062.17
4 5 3 04	Accidentes personales		3,595.34			3,595.34
4 5 3 06	Responsabilidad civil		12,894.78			12,894.78
4 5 3 99	Otros seguros		6,739.57			6,739.57
<hr/>						
4 5 4 00	COMUNICACIONES Y TRASLADOS	457,486.82				457,486.82
4 5 4 01	Teléfonos	190,411.68				190,411.68
4 5 4 03	Correos	17,557.00				17,557.00
4 5 4 04	Pasajes	162,029.28				162,029.28
4 5 4 99	Otros	87,488.86				87,488.86
<hr/>						
4 5 5 00	IMPUESTOS	690,372.07				690,372.07
4 5 5 01	Propiedad de bienes inmuebles y vehículos auto	13,500.00				13,500.00
4 5 5 02	Transacciones	434,761.09				434,761.09
4 5 5 03	Impuesto al valor agregado	211,772.85				211,772.85
4 5 5 99	Otros impuestos	30,338.13				30,338.13
<hr/>						
4 5 6 00	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	62,555.87	1,742.50			64,298.37
4 5 6 01	Mantenimiento y reparaciones inmuebles	36,758.29				36,758.29
4 5 6 02	Mantenimiento y reparaciones mobiliario, equi	19,902.00	1,742.50			21,644.50
4 5 6 99	Otros mantenimientos y reparaciones	5,895.58				5,895.58
<hr/>						
4 5 7 00	DEPRECIACION Y DESVALORIZACION DE	455,399.75				455,399.75
4 5 7 01	Depreciación edificios	22,439.28				22,439.28

FIRMA ELECTRONICA

Julio Bolaños

Paula Gutierrez

Patricia Suarez

Auc4HDNLgaYFSA==

Aqe+j9Kpu7nU2LbW89RjM53Y

ASzVjekI3htHmQn/0C5Lv1hV

Nro

5

SIFRPT007uf

Fecha

03/Abr/2009

Republica de Bolivia
Superintendencia de Bancos
Y Entidades Financieras

Periodo del Reporte 31-Mar-2009
Tipo de Cambio 6.97

Estado de Ganancias y Perdidas Consolidado
(Expresado en Bolivianos)

Entidad Financiera		FONDO FINANCIERO FASSIL				
Codigo	Descripcion	Nacional	Extranjera	Mant. Valor	U.F.V.	Total
4 5 7 02	Depreciación mobiliario y enseres	45,927.62				45,927.62
4 5 7 03	Depreciación equipos e instalaciones	46,050.37				46,050.37
4 5 7 04	Depreciación equipos de computación	340,982.48				340,982.48
4 5 8 00	AMORTIZACION DE CARGOS DIFERIDOS	413,673.95				413,673.95
4 5 8 01	Amortización gastos de organización	280,756.08				280,756.08
4 5 8 02	Amortización mejoras e instalaciones en inmueb	72,518.39				72,518.39
4 5 8 03	Amortización de otros cargos diferidos	60,399.48				60,399.48
4 5 9 00	OTROS GASTOS DE ADMINISTRACION	837,611.81	671,292.90			1,508,904.71
4 5 9 01	Gastos notariales y judiciales	49,962.38				49,962.38
4 5 9 02	Alquileres	60,571.42	361,997.00			422,568.42
4 5 9 03	Energía electrica, agua y calefaccion	247,853.66				247,853.66
4 5 9 04	Papelería, útiles y materiales de servicio	270,870.37	9,927.99			280,798.36
4 5 9 05	Suscripciones y afiliaciones	1,908.38				1,908.38
4 5 9 06	Propaganda y publicidad	125,075.52	5,459.88			130,535.40
4 5 9 07	Gastos de representacion	1,245.36				1,245.36
4 5 9 08	Aportes Superintendencia de Bancos y Entidade	39,771.58				39,771.58
4 5 9 09	Aportes otras entidades Nominativo por entidad	31,145.64				31,145.64
4 5 9 12	Aportes al Fondo de Reestructuracion Finacneir		293,908.03			293,908.03
4 5 9 13	Gastos en comunicacion y publicaciones en p	9,207.50				9,207.50
C C 0 03	Resultado de Operacion Neto	(3,681,262.01)	1,547,453.56	0.00	22,371.30	(2,111,437.15)
5 2 0 00	ABONOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y				649,812.80	649,812.80
5 2 1 00	AJUSTES DE DISPONIBILIDADES				57,745.30	57,745.30
5 2 1 03	Mantenimiento de valor UFV de disponibilid				57,745.30	57,745.30

FIRMA ELECTRONICA

Julio Bolaños

Paula Gutierrez

Patricia Suarez

Auc4HDNLgaYFSA==

Aqe+j9KPu7nU2LbW89RjM53Y

ASzVjekl3htHmQn/0C5Lv1hV

Nro 6 SIFRPT007uf

Fecha 03/Abr/2009

Republica de Bolivia
Superintendencia de Bancos
Y Entidades Financieras

Periodo del Reporte 31-Mar-2009
Tipo de Cambio 6.97

Estado de Ganancias y Perdidas Consolidado
(Expresado en Bolivianos)

Entidad Financiera		FONDO FINANCIERO FASSIL				
Codigo	Descripcion	Nacional	Extranjera	Mant. Valor	U.F.V.	Total
5 2 2 00	AJUSTES DE INVERSIONES TEMPORARIA				579,883.57	579,883.57
5 2 2 03	Mantenimiento de valor UFV de inversiones t				579,883.57	579,883.57
5 2 3 00	AJUSTES DE CARTERA				12,183.93	12,183.93
5 2 3 02	Mantenimiento de valor de cartera				12,183.93	12,183.93
4 2 0 00	CARGOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y				606,717.12	606,717.12
4 2 1 00	AJUSTES DE OBLIGACIONES CON EL PUB				606,689.80	606,689.80
4 2 1 03	Mantenimiento de valor UFV de obligaciones c				606,689.80	606,689.80
4 2 5 00	AJUSTES DE PREVISIONES				27.32	27.32
4 2 5 03	Mantenimiento de valor UFV de provisiones				27.32	27.32
C C 0 04	Resultado de ajuste por diferencia de cambio y n	(3,681,262.01)	1,547,453.56	0.00	65,466.98	(2,068,341.47)
C C 0 05	Resultado Neto del ejercicio antes de ajustes de i	(3,681,262.01)	1,547,453.56	0.00	65,466.98	(2,068,341.47)
4 8 0 00	GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES	39,685.39				39,685.39
4 8 1 00	GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES	39,685.39				39,685.39
4 8 1 01	Gastos de gestiones anteriores	39,685.39				39,685.39
C C 0 06	Resultado antes de impuestos y ajuste contable f	(3,720,947.40)	1,547,453.56	0.00	65,466.98	(2,108,026.86)
C C 0 08	Resultado antes de impuestos	(3,720,947.40)	1,547,453.56	0.00	65,466.98	(2,108,026.86)

FIRMA ELECTRONICA

Julio Bolaños

Paula Gutierrez

Patricia Suarez

Auc4HDNIgaYFSA==

Aqe+j9Kpu7nU2LbW89RjM53Y

ASzVjekI3htHmQn/0C5Lv1hV

Nro 7 SIFRPT007uf

Fecha 03/Abr/2009

Republica de Bolivia
Superintendencia de Bancos
Y Entidades Financieras

Periodo del Reporte 31-Mar-2009
Tipo de Cambio 6.97

Estado de Ganancias y Perdidas Consolidado
(Expresado en Bolivianos)

Entidad Financiera		FONDO FINANCIERO FASSIL				
Codigo	Descripcion	Nacional	Extranjera	Mant. Valor	U.F.V.	Total
C C 0 07	Resultado Financiero N Eto de la Gestion	(3,720,947.40)	1,547,453.56	0.00	65,466.98	(2,108,026.86)

FIRMA ELECTRONICA

 Julio Bolaños
Julio Cesar Bolaños Ruiz
 Gerente de Operaciones
 FONDO FINANCIERO PRIVADO
 "FASSIL S.A."


Paula Cecilia Gutierrez Vargas
 SUBGERENTE DE NEGOCIOS
 FONDO FINANCIERO PRIVADO
 "FASSIL S.A."
 Paula Gutierrez
 Aqe+j9Kpu7nU2LbW89RjM53Y


Patricia Suarez Barba
 GERENTE GENERAL S.I.
 FONDO FINANCIERO PRIVADO
 "FASSIL S.A."
 ASzVjckBlupOn003LvhV

Nro 8 SIFRPT007uf

Fecha 03/Abr/2009

ANEXO 5 FACSIMIL DE LAS ACCIONES



Serie Única

N° 000350

Constituido el 14 de marzo de 1996 en Santa Cruz de la Sierra, Santa Cruz Bolivia, con una duración de 99 años.
Matrícula de Comercio N° 07-039308-03- Resolución Administrativa N° 02-0764096 de fecha 4 de Julio de 1996
Matrícula de Comercio actual N° 0003505

Domicilio Legal: Calle Bolívar 281, Santa Cruz de la Sierra, Provincia Andrés Bofillu, Departamento de Santa Cruz, Bolivia.
Capital Social: Bs

Certifica que,

_____ es propietario de _____
_____) acción(es) ordinaria(s) de un total de _____
_____ (_____) acciones, cada una con un valor nominal de Bs 1.000.00, totalmente pagadas
e inscritas en el Libro de Registro de Acciones de la sociedad bajo la partida N° _____ a fojas N° _____

Santa Cruz de la Sierra _____
Gerente General _____
Síndico _____
Presidente de Directorio _____

ENDOSO Y GRAVAMENES

1		2		3	
Clase de endoso:		Clase de endoso:		Clase de endoso:	
Fecha:		Fecha:		Fecha:	
Lugar:		Lugar:		Lugar:	
A favor de:		A favor de:		A favor de:	032000
Firma endosante:		Firma endosante:		Firma endosante:	
Nombre endosante:		Nombre endosante:		Nombre endosante:	
Firma cónyuge:		Firma cónyuge:		Firma cónyuge:	
Nombre cónyuge:		Nombre cónyuge:		Nombre cónyuge:	
Firma Presidente:		Firma Presidente:		Firma Presidente:	
Nombre Presidente:		Nombre Presidente:		Nombre Presidente:	
Firma Síndico:		Firma Síndico:		Firma Síndico:	
Nombre Síndico:		Nombre Síndico:		Nombre Síndico:	

Dividendos

1		2		3		4		5	
Gestión:									
Monto:		Monto:		Monto:		Monto:		Monto:	
Fecha:		Fecha:		Fecha:		Fecha:		Fecha:	
Lugar:		Lugar:		Lugar:		Lugar:		Lugar:	
Firma:		Firma:		Firma:		Firma:		Firma:	