



FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A. TIENE POR OBJETO 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.

RESOLUCION QUE APRUEBA Y AUTORIZA LA EMISION DE BONOS SUBORDINADOS FASSIL: ASFI No. 463/2009 DE FECHA 4 DE DICIEMBRE DE 2009.
NUMERO DE REGISTRO COMO EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: SPVS-IV-EM-FSL-042/2000.
NUMERO DE REGISTRO DE LA EMISION DE BONOS SUBORDINADOS FASSIL EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: ASFI-DV-EMS-FSL-149/2009

EMISION DE VALORES DE OFERTA PUBLICA

Denominación de la Emisión:

“Bonos Subordinados Fassil”

Monto autorizado de la Emisión de Bonos: US\$ 2.000.000.-
 (Dos millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)

Una Serie: Única

CARACTERISTICAS DE LA EMISIÓN

SERIE	MONTO	CLAVE DE PIZARRA	PLAZO TOTAL	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERES NOMINAL, ANUAL Y FIJA	VENCIMIENTO
Única	US\$ 2.000.000	FSL-E1U-09	2.880 días calendario	US\$ 1.000	8,00%	26 de octubre de 2017

MONTO DE LA EMISION:	US\$2.000.000.- (Dos millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)
TIPO DE VALOR A EMITIRSE:	Bonos Subordinados a todos los demás pasivos de la Sociedad, obligaciones y redimibles a plazo fijo. Una obligación subordinada es todo pasivo subordinado a los demás pasivos de la entidad supervisada, disponible para absorber pérdidas cuando los recursos patrimoniales resulten insuficientes.
MONEDA:	Dólares de los Estados Unidos de América
FECHA DE LA EMISION:	7 de diciembre de 2009
PLAZO DE COLOCACION PRIMARIA:	Ciento ochenta (180) días calendario a partir de la fecha de emisión determinada por los Apoderados y establecida en la Resolución de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI") que autoriza la Oferta Pública y la Inscripción de la Emisión en el Registro del Mercado de Valores ("RMV") de la ASFI.
PROCEDIMIENTO DE COLOCACION PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACION:	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A
PRECIO DE COLOCACION:	Mínimamente a la par del valor nominal
FORMA Y PLAZO DE PAGO DE LOS INTERESES:	Cada ciento ochenta (180) días calendario. El pago de intereses se realizará contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad ("CAT") o documento equivalente emitido por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV").
FORMA Y PLAZO DE AMORTIZACION DEL CAPITAL:	Cada trescientos sesenta (360) días calendario a partir del cupón No.8 y en los cupones 10, 12, 14 y 16. Las amortizaciones de capital se realizarán contra la presentación del CAT o documento equivalente emitido por la EDV.
GARANTIA:	Quirografía, la presente Emisión estará respaldada por una garantía quirografía del emisor con la limitación establecida en el numeral 6 del artículo 54º de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (Texto Ordenado) hasta el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión.
FORMA DE CIRCULACION DE LOS VALORES:	Nominativos
FORMA DE REPRESENTACION DE LOS VALORES:	Anotación en cuenta en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A
MODALIDAD DE COLOCACION:	A mejor esfuerzo
MECANISMO DE NEGOCIACION Y BOLSA EN LA CUAL SE INSCRIBIRA LA EMISION:	Bolsa Boliviana de Valores S.A
RESCATE ANTICIPADO:	La presente Emisión no podrá ser rescatada y/o redimida de manera anticipada.
CALIFICACION DE RIESGO PARA LA EMISION:	BBB1. Realizada por Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A. BBB: Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una suficiente capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía. 1: El numeral 1 indica que el Valor se encuentra en el nivel más alto de la calificación asignada

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni un aval o garantía de una emisión o su emisor; sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión. Véase la sección "factores de riesgo", en la página 38 del prospecto de emisión, la cual contiene una exposición de ciertos factores que deberán ser considerados por los potenciales adquirentes de los valores ofrecidos.

Diseño, estructuración y elaboración del Prospecto de Emisión:

Agencia de Bolsa encargada de la Colocación de la Emisión:



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 EL PROSPECTO DE EMISION ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS RESPONSABLES QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACION, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN LA CUBIERTA DEL PROSPECTO DE EMISION. EL INVERSIONISTA DEBERA EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICION DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE EL O LOS UNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS VALORES SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO.

LA DOCUMENTACION RELACIONADA CON LA PRESENTE EMISION ES DE CARACTER 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, DICIEMBRE DE 2009

DECLARACION JURADA DE LOS ESTRUCTURADORES POR EL CONTENIDO DEL PROSPECTO**ACTA DE DECLARACIÓN JURADA VOLUNTARIA**

En la ciudad de La Paz, a horas catorce y treinta del día miércoles veintiuno del mes de octubre del año dos mil nueve, el Juzgado Cuarto de Instrucción en lo Civil de la Capital conformado por el Sr. Juez Dr. Eddy Arequipa Cubillas, y la suscrita Actuarial, se constituyó en Audiencia Pública de recepción de declaración jurada voluntaria dentro el petitorio interpuesto por **RAINIER ANTONIO ANSLINGER AMBONI** EN SU CALIDAD DE **GERENTE GENERAL DE VALORES UNIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA**.

Instalada la audiencia por el Sr. Juez se hizo presente de forma voluntaria la persona que responde al nombre de **RAINIER ANTONIO ANSLINGER AMBONI** con C.I. No. 494276 L.P., mayor de edad, hábil por derecho, soltero, domiciliado en la calle 5, No. 25, zona de Irpavi 2 de la ciudad de La Paz, quien previo el juramento de ley, manifestó:

AL PRIMERO.- Si es cierto y evidente que se realizó 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 en lo expresado.

AL SEGUNDO.- Si es cierto y evidente que el que desee adquirir los Bonos Subordinados 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.- Si es cierto y evidente que la adquisición de los valores presume 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, leído que le fue persistió en el tenor integro de su declaración, firmando conjuntamente el Sr. Juez y por ante mí. De todo lo cual doy fe.

Dr. Eddy Ayón
JUEZ 4to. DE INSTRU.
La Paz - Bolivia

ANTE MÍ

Dr. Ana María López Villaverde
ACTUARIA - ABOGADA
Juzgado 4to. de Instrucción en lo Civil
La Paz - Bolivia

[Handwritten signature]
C.I. 441270 CP.

DECLARACION JURADA DEL EMISOR POR EL CONTENIDO DEL PROSPECTO

ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En Warnes, a horas 11:00 a.m. del día miércoles 8 de julio 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 del ciudadano **PAULA CECILIA GUTIERREZ VARGAS**, siendo la declaración jurada de acuerdo al interrogatorio que se indica en la demanda.

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

RESPUESTA.- Mi nombre es **PAULA CECILIA GUTIERREZ VARGAS**, con C.I. **3261763 S.C.** con domicilio en esta ciudad, mayor de edad, hábil por derecho, quien previo juramento de ley presto la siguiente declaración jurada:

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

RESPUESTA.- Mi presencia señor Juez, es para manifestar sobre los siguientes puntos:

PRIMERO: Que la información presentada por el FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A. a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero para obtener la autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI, de los Bonos Subordinados Fassil de nuestra entidad, es veraz y suficiente.

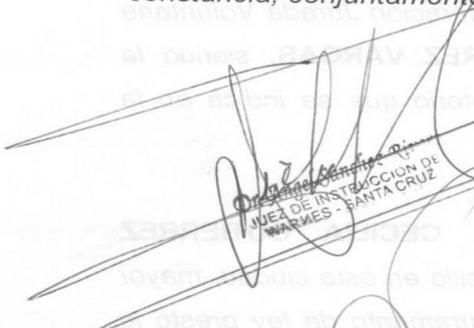
SEGUNDO: Que en mi calidad de Representante Legal del FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A., presenté a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero una declaración respecto a la veracidad de la información como parte de la solicitud de autorización de Oferta Pública e inscripción en el Registro 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 Emisión de los Bonos

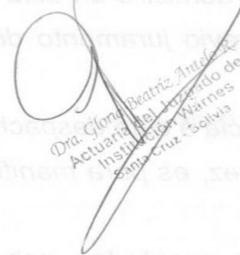
Subordinados FASSIL, presentado ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

JUEZ.- Tiene algo mas que agregar.

RESPUESTA.- Nada más.

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


PAULA CECILIA GUTIERREZ VARGAS
CI 32617635C


Dra. Gloria Beatriz Imhoff
Actuaría del Juzgado de Instrucción N° 1 Warnes
Santa Cruz - Bolivia



ENTIDAD ESTRUCTURADORA

Las entidades encargadas de la presente estructuración de Bonos Subordinados es Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa filial del Banco Unión S.A.

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 Paula Gutiérrez Vargas, Gerente de Negocios del Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

PRINCIPALES EJECUTIVOS DEL FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

Patricia Piedades Suárez Barba	Gerente General a.i.
Paula Cecilia Gutiérrez Vargas	Gerente de Negocios
José María Ríos Villegas	Gerente de Créditos
Marcelo Chahín Novillo	Gerente de Finanzas
Raúl Ernesto Bauer Arteaga	Gerente de Riesgos
Miolet Padilla Salazar	Gerente de Administración y Operaciones
Adolfo Tulio Suárez Bolsón	Gerente de Sistemas
Olivia Letitia Dibos Kumar	Gerente de Asesoría Jurídica
Martín Daniel Dick Del Barco	Gerente de Calidad y Procesos
Julio Cesar Echeverría Cardona	Gerente de Auditoría Interna
Geraldine Crespo Chávez	Gerente Adjunto de Microcrédito
Erick Federico Rojas Albert	Subgerente de Control de Gestión
María Alicia Márquez Jiménez	Subgerente de Contabilidad
Carol Ingrid Maldonado Maida	Subgerente de Crédito Oro
Evert Illescas Tejerina	Subgerente de Análisis y Programación
Alfonzo Fernández Corazo	Subgerente de Producción y Tecnología
Oscar Jesús Hallens Bejar	Subgerente de Administración Crediticia
Jaime Julio Cesar Bolaños Ruiz	Subgerente de Operaciones
Isaac Lescano Escobar	Subgerente de Microcrédito I
Williams Bernardo Silva Salazar	Subgerente de Tesorería

DOCUMENTACION PRESENTADA A LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

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

REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES (RMV) DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO (ASFI).

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.

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

INDICE DE CONTENIDO

ENTIDAD ESTRUCTURADORA	5
RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO	5
PRINCIPALES EJECUTIVOS DEL FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.	5
DOCUMENTACIÓN PRESENTADA A LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO	5
1. RESUMEN DEL PROSPECTO	10
1.1. RESUMEN DE LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA PÚBLICA	10
1.2. ANTECEDENTES LEGALES DE LA EMISIÓN	10
1.3. ANTECEDENTES LEGALES DEL EMISOR	11
1.4. NÚMERO DE REGISTRO Y FECHA DE INSCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN EN EL RMV DE LA ASFI.....	12
1.5. DELEGACIÓN DE DEFINICIONES	12
1.6. DESTINO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN.....	12
1.7. GARANTÍA	12
1.8. POSIBILIDAD DE QUE LA EMISIÓN SEA LIMITADA O AFECTADA POR OTRA CLASE DE VALORES.....	12
1.9. RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS A LOS QUE SE SUJETARÁ FASSIL DURANTE LA VIGENCIA DE LA PRESENTE EMISIÓN.....	12
1.10. HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO Y HECHOS DE INCUMPLIMIENTO	13
1.11. CASO FORTUITO, FUERZA MAYOR O IMPOSIBILIDAD SOBREVENIDA	13
1.12. PROTECCIÓN DE DERECHOS	13
1.13. LUGAR DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES	13
1.14. RESCATE Y REDENCIÓN ANTICIPADA.....	13
1.15. ARBITRAJE	13
1.16. TRIBUNALES COMPETENTES.....	13
1.17. RESUMEN DEL ANÁLISIS FINANCIERO	13
1.18. RESUMEN DE LOS ÍNDICES FINANCIEROS	14
1.18.1. LIQUIDEZ Y SOLVENCIA	14
1.18.2. CALIDAD DE CARTERA	15
1.18.3. FINANCIAMIENTO	15
1.18.4. RENTABILIDAD.....	15
1.18.5. ENDEUDAMIENTO	15
1.18.6. EFICIENCIA	16
1.19. FACTORES DE RIESGO.....	16
1.19.1. FACTORES MACROECONÓMICOS Y NORMATIVOS.....	16
1.19.2. FACTORES DE RIESGO REGULATORIO	16
1.19.3. RIESGO OPERATIVO	16
1.19.4. RIESGO DE TIPO DE CAMBIO.....	17
1.19.5. RIESGO CREDITICIO.....	17
1.19.6. RIESGO DE ILIQUIDEZ.....	17
1.19.7. RIESGOS DE PROCEDIMIENTOS ADMINISTRATIVOS	17
1.19.8. RIESGOS PROVENIENTES DE LA COMPETENCIA.....	17
1.19.9. RIESGO DE INGRESO DE NUEVOS COMPETIDORES	18
1.19.10. RIESGO LEGAL.....	18
1.19.11. CALIDAD DE SUBORDINACIÓN DE LA EMISIÓN	18
1.19.12. REEMPLAZO OBLIGATORIO DE PAGOS A CAPITAL.....	18
1.19.13. EXISTENCIA DE RESULTADOS NEGATIVOS	19
1.19.14. POSIBLES CONFLICTOS DE INTERÉS ENTRE LOS AGENTES INVOLUCRADOS EN LA TRANSACCIÓN.....	19
2. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFERTADOS	20
2.1. ANTECEDENTES LEGALES DE LA OFERTA PÚBLICA	20
2.2. DELEGACIÓN DE DEFINICIONES	20
2.3. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN	21
2.3.1. DENOMINACIÓN Y TIPO DE INSTRUMENTO	21
2.3.2. MONTO, VALOR NOMINAL, SERIE Y PLAZO DE LA EMISIÓN.....	21
2.3.3. FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS VALORES, NÚMERO DE VALORES Y FORMA DE TRANSFERENCIA DE LOS VALORES.....	21
2.3.4. MONEDA DE LA EMISIÓN	21
2.3.5. FECHA DE EMISIÓN	22
2.3.6. NÚMERO DE REGISTRO Y FECHA DE INSCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI	22
2.3.7. PLAZO DE COLOCACIÓN.....	22
2.3.8. PRECIO DE COLOCACIÓN	22
2.3.9. FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS VALORES	22
2.3.10. FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES	22
2.3.11. FORMA DE AMORTIZACIÓN DEL CAPITAL Y PAGO DE LOS INTERESES DE LA PRESENTE EMISIÓN	22
2.3.12. REAJUSTABILIDAD DEL EMPRÉSTITO	22
2.4. DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LOS TITULARES	22

2.4.1. TIPO Y TASA DE INTERÉS	22
2.4.2. FECHA DESDE LA CUAL EL TENEDOR DE BONOS SUBORDINADOS COMIENZA A GANAR INTERESES	22
2.4.3. FÓRMULA DE CÁLCULO DE LOS INTERESES	23
2.4.4. FÓRMULA DE CÁLCULO DE LAS AMORTIZACIONES DE CAPITAL	23
2.4.5. PLAZO PARA AMORTIZAR EL CAPITAL Y PAGAR LOS INTERESES	23
2.4.6. CRONOGRAMA DE PAGO DE INTERESES Y AMORTIZACIONES DE CAPITAL	23
2.4.7. LUGAR DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES	24
2.4.8. PROVISIÓN PARA EL PAGO DE INTERESES Y AMORTIZACIONES DE CAPITAL	24
2.5. INCUMPLIMIENTO EN EL PAGO DE LOS VALORES SUBORDINADOS	24
2.6. MODALIDAD DE COLOCACIÓN	24
2.7. FORMA DE COLOCACIÓN PRIMARIA	25
2.8. PLAZO PARA LA AMORTIZACIÓN O PAGO TOTAL DE LOS BONOS SUBORDINADOS	25
2.9. RESCATE Y REDENCIÓN ANTICIPADA	25
2.10. AGENTE PAGADOR	25
2.11. FRECUENCIA Y FORMA EN QUE COMUNICARÁN LOS PAGOS A LOS TENEDORES DE BONOS SUBORDINADOS CON LA INDICACIÓN DEL O DE LOS MEDIOS DE PRENSA DE CIRCULACIÓN NACIONAL A UTILIZAR	25
2.12. REVERSIÓN DE LOS BONOS SUBORDINADOS A VALORES FÍSICOS	25
2.13. TRANSFERENCIA DE VALORES	25
2.14. EFECTOS SOBRE LOS DERECHOS DE LOS TENEDORES DE BONOS SUBORDINADOS POR FUSIÓN O TRANSFORMACIÓN DEL EMISOR	25
2.15. CONVERTIBILIDAD DE LOS BONOS SUBORDINADOS EN ACCIONES	25
2.16. GARANTÍA	25
2.17. PROCEDIMIENTO DE REEMPLAZO DE LOS VALORES	26
2.18. POSIBILIDAD DE QUE LA EMISIÓN SEA LIMITADA O AFECTADA POR OTRA CLASE DE VALORES	26
2.19. RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS A LAS QUE SE SUJETARÁ EL EMISOR DURANTE LA VIGENCIA DE LA EMISIÓN	27
2.20. HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO Y HECHOS DE INCUMPLIMIENTO	30
2.20.1. ASPECTOS GENERALES APLICABLES A LOS HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO Y A LOS HECHOS DE INCUMPLIMIENTO MIENTRAS LOS BONOS SUBORDINADOS ESTÉN PENDIENTES DE PAGO	30
2.20.2. HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO	31
2.20.3. HECHOS DE INCUMPLIMIENTO	31
2.20.4. INCUMPLIMIENTO DE PAGO	31
2.21. CASO FORTUITO, FUERZA MAYOR O IMPOSIBILIDAD SOBREVENIDA	32
2.22. PROTECCIÓN DE DERECHOS	32
2.23. ARBITRAJE	32
2.24. TRIBUNALES COMPETENTES	32
2.25. TRATAMIENTO TRIBUTARIO	32
2.26. REPRESENTANTE COMÚN DE TENEDORES DE BONOS SUBORDINADOS	33
2.27. DEBERES DEL REPRESENTANTE COMÚN DE TENEDORES DE BONOS SUBORDINADOS	33
2.27.1. CONVOCATORIA	34
2.27.2. ASAMBLEAS GENERALES DE TENEDORES DE BONOS	34
2.27.3. QUÓRUM Y VOTOS NECESARIOS	35
2.27.4. SEGUNDA CONVOCATORIA	35
2.27.5. ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS SIN NECESIDAD DE CONVOCATORIA	35
2.27.6. DERECHO A VOTO	35
2.28. NORMAS DE SEGURIDAD	35
2.29. INFORMACIÓN A LOS TENEDORES DE BONOS SUBORDINADOS	35
2.30. FRECUENCIA DE ENVÍO DE INFORMACIÓN A LOS TENEDORES DE BONOS SUBORDINADOS	36
2.31. CALIFICACIÓN DE RIESGO	36
3. RAZONES DE LA EMISIÓN Y DESTINO DE LOS RECURSOS CAPTADOS	37
4. FACTORES DE RIESGO	38
4.1. FACTORES MACROECONÓMICOS Y NORMATIVOS	38
4.2. FACTORES DE RIESGO REGULATORIO	38
4.3. RIESGO OPERATIVO	38
4.4. RIESGO DE TIPO DE CAMBIO	38
4.5. RIESGO CREDITICIO	38
4.6. RIESGO DE ILIQUIDEZ	39
4.7. RIESGOS DE PROCEDIMIENTOS ADMINISTRATIVOS	39
4.8. RIESGOS PROVENIENTES DE LA COMPETENCIA	39
4.9. RIESGO DE INGRESO DE NUEVOS COMPETIDORES	39
4.10. RIESGO LEGAL	39
4.11. CALIDAD DE SUBORDINACIÓN DE LA EMISIÓN	40
4.12. REEMPLAZO OBLIGATORIO DE PAGOS A CAPITAL	40
4.13. EXISTENCIA DE RESULTADOS NEGATIVOS	40
4.14. POSIBLES CONFLICTOS DE INTERÉS ENTRE LOS AGENTES INVOLUCRADOS EN LA TRANSACCIÓN	40
5. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN	42
5.1. INVERSIONISTAS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA	42
5.2. MEDIOS DE DIFUSIÓN SOBRE LAS PRINCIPALES CONDICIONES DE LA OFERTA PÚBLICA	42

5.3.	TIPO DE OFERTA.....	42
5.4.	DISEÑO Y ESTRUCTURACIÓN.....	42
5.5.	AGENTE COLOCADOR.....	42
5.6.	DESCRIPCIÓN DE LA MODALIDAD DE COLOCACIÓN, PLAZO DE COLOCACIÓN Y PRECIO DE COLOCACIÓN.....	42
5.7.	RELACIÓN ENTRE EL EMISOR Y EL AGENTE COLOCADOR.....	42
5.8.	BOLSA DE VALORES EN LA CUAL SE INSCRIBIRÁ LA PRESENTE EMISIÓN.....	43
6.	EL EMISOR.....	44
6.1.	IDENTIFICACIÓN BÁSICA.....	44
6.2.	ANTECEDENTES Y CONSTITUCIÓN.....	45
6.3.	COMPOSICIÓN ACCIONARIA.....	46
6.4.	PRINCIPALES ACCIONISTAS DE SANTA CRUZ DE LA SIERRA FINANCIAL GROUP S.A.....	46
6.5.	PRINCIPALES ACCIONISTAS DE NACIONAL VIDA SEGUROS DE PERSONAS S.A.....	46
6.6.	ENTIDADES VINCULADAS.....	47
6.7.	ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL.....	47
6.8.	ORGANIGRAMA.....	48
6.9.	DIRECTORIO.....	49
6.10.	EJECUTIVOS.....	49
6.11.	PERFIL PROFESIONAL DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS DE LA SOCIEDAD.....	50
6.12.	RELACIONES ESPECIALES ENTRE LA SOCIEDAD Y EL ESTADO.....	51
6.13.	REGISTRO DE MARCAS, PATENTES, LICENCIAS Y/O CONCESIONES.....	52
6.14.	RELACIÓN CON OTRAS EMPRESAS QUE REPRESENTAN MÁS DEL 10% DEL PATRIMONIO.....	52
6.15.	PRINCIPALES ACTIVOS DEL EMISOR.....	52
6.16.	PROCESOS JUDICIALES EXISTENTES.....	52
6.17.	DETALLE DE DEUDAS EXISTENTES.....	52
6.18.	HECHOS RELEVANTES.....	54
7.	FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A. Y EL SECTOR DE ENTIDADES FINANCIERAS ESPECIALIZADAS DE MICROFINANZAS.....	58
7.1.	FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.....	58
7.2.	DESCRIPCIÓN DEL SECTOR.....	58
7.3.	SECTOR MICROFINANCIERO.....	58
7.4.	RED COMERCIAL.....	59
7.5.	ESTRATEGIA EMPRESARIAL.....	59
7.6.	DESCRIPCIÓN DEL MERCADO DE LA ENTIDAD.....	59
7.7.	EVOLUCIÓN DE VENTAS DURANTE LOS 3 ÚLTIMOS AÑOS.....	60
7.8.	DESCRIPCIÓN COMERCIAL DE TODOS LOS PRODUCTOS Y/O SERVICIOS POR IMPORTANCIA.....	60
7.9.	DESCRIPCIÓN DEL SISTEMA ACTUAL DE COMERCIALIZACIÓN.....	61
7.10.	RED DE AGENCIAS Y CAJEROS AUTOMÁTICOS.....	61
7.11.	FUERZA DE VENTA.....	62
7.12.	CANALES.....	62
7.13.	POLÍTICAS DE FIJACIÓN DE PRECIOS.....	62
7.14.	VENTAJAS Y DESVENTAJAS COMPARATIVAS.....	63
7.15.	CARACTERÍSTICAS DE PROYECTOS DE AMPLIACIÓN Y MEJORA DESARROLLADOS EN LA EMPRESA PARA AJUSTARSE A LAS NECESIDADES DE LOS CLIENTES.....	63
7.16.	TENDENCIAS DEL SECTOR.....	63
7.17.	MARCO DE ACTUACIÓN.....	63
7.18.	VALORES.....	63
7.19.	POLÍTICA DE CALIDAD.....	64
7.20.	RESPONSABILIDADES.....	64
7.21.	ESQUEMA DE NORMAS Y COMUNICACIONES.....	64
7.22.	ESQUEMA DE CONTROL.....	64
7.23.	POLÍTICA DE INVERSIONES.....	65
8.	ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	66
8.1.	ACTIVO.....	66
8.2.	PASIVO.....	68
8.3.	PATRIMONIO.....	69
8.4.	ESTADO DE RESULTADOS.....	69
9.	ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS INDICADORES FINANCIEROS.....	71
9.1.	LIQUIDEZ Y SOLVENCIA.....	71
9.2.	CALIDAD DE CARTERA.....	71
9.3.	FINANCIAMIENTO.....	71
9.4.	RENTABILIDAD.....	72
9.5.	ENDEUDAMIENTO.....	72
9.6.	EFICIENCIA.....	72
9.7.	CÁLCULO DE LOS COMPROMISOS FINANCIEROS.....	72
9.7.1.	COEFICIENTE DE ADECUACIÓN PATRIMONIAL.....	73
9.7.2.	ÍNDICE DE LIQUIDEZ.....	73
9.7.3.	COBERTURA DE CARTERA EN MORA.....	73

9.8.	CAMBIO EN LOS RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN Y REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA.....	74
9.8.1.	CAMBIOS EN EL PRINCIPAL FUNCIONARIO CONTABLE	74
9.8.2.	CAMBIOS EN LOS AUDITORES EXTERNOS.....	74
10.1.	BALANCE GENERAL.....	75
10.2.	ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	76
10.3.	ANÁLISIS PORCENTUAL HORIZONTAL Y VERTICAL (BALANCE GENERAL).....	77
10.4.	ANÁLISIS PORCENTUAL HORIZONTAL Y VERTICAL (ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS).....	78
10.5.	ÍNDICES FINANCIEROS	79
11.	ANEXOS	80

1. RESUMEN DEL PROSPECTO

1.1. RESUMEN DE LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA PÚBLICA

El Emisor de los Valores de la presente Emisión es el Fondo Financiero Privado Fassil S.A. (FASSIL).

La presente Emisión se denomina "Bonos Subordinados FASSIL".

El monto de la presente Emisión asciende a US \$2.000.000.- (Dos millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América), estructurada de la siguiente manera:

- El número de Bonos a emitirse será de dos mil (2.000).
- La fecha de emisión es el 7 de diciembre de 2009 conforme a lo determinado por el Presidente del Directorio y el Gerente General a.i. de la Sociedad y establecida en la Resolución de la ASFI, que autoriza la Oferta Pública y la inscripción de la Emisión en el RMV de la ASFI.
- La tasa de interés de los Bonos Subordinados Fassil es de 8,00% nominal, anual y fija.
- El Valor Nominal de los Bonos Subordinados Fassil es de US\$1.000.- (Un mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)
- El precio de colocación de la Emisión es mínimamente a la par del valor nominal.
- El plazo de la presente Emisión es de dos mil ochocientos ochenta (2.880) días calendario computables a partir de la fecha de emisión determinada por el Presidente del Directorio y el Gerente General a.i. de la Sociedad y establecida en la Resolución de la ASFI, que autoriza la Oferta Pública y la inscripción de la Emisión en el RMV de la ASFI.
- Los Bonos que se emitan serán representados mediante anotación en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV").
- La forma de circulación de los Bonos será Nominativa.
- El plazo de colocación de la Emisión será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión determinada por el Presidente del Directorio y el Gerente General a.i. de la Sociedad y establecida en la Resolución de la ASFI, que autoriza la Oferta Pública y la inscripción de la Emisión en el RMV de la ASFI.

1.2. ANTECEDENTES LEGALES DE LA EMISIÓN

- Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del Fondo Financiero Privado Fassil S.A., celebrada en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en fecha 12 de enero de 2009, aprobó la presente Emisión, de acuerdo a lo establecido en el Código de Comercio y en la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante Notaría de Fe Pública No. 34 a cargo de la Dra. Martha Ariane Antelo Cabruja de la ciudad de Santa Cruz, mediante Testimonio No. 110/2009 de fecha 20 de enero de 2009, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 11 de mayo de 2009 bajo el No. 00128151 del libro No. 10.
- Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del Fondo Financiero Privado Fassil S.A., celebrada en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en fecha 14 de septiembre de 2009, aprobó la modificación a las condiciones de la presente Emisión, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante Notaría de Fe Pública No. 34 a cargo de la Dra. Martha Ariane Antelo Cabruja de la ciudad de Santa Cruz, mediante Testimonio No. 1527/2009 de fecha 15 de septiembre de 2009, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 25 de septiembre de 2009 bajo el No. 00128763 del libro No. 10.
- Declaración Unilateral de Voluntad para la Emisión de Bonos Subordinados FASSIL, según consta en el Testimonio No. 1076/2009 de fecha 8 de julio de 2009, protocolizado por ante Notaría de Fe Pública No. 34 a cargo de la Dra. Martha Ariane Antelo Cabruja de la ciudad de Santa Cruz, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 23 de julio de 2009 bajo el No. 00128496 del libro No. 10.

- Addendum de Modificación de Declaración Unilateral de Voluntad según consta en el Testimonio No. 1567/2009 de fecha 21 de septiembre de 2009, protocolizado por ante Notaría de Fe Pública No. 34 a cargo de la Dra. Martha Ariane Antelo Cabruja de la ciudad de Santa Cruz, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 30 de septiembre de 2009 bajo el No. 00128778 del libro No. 10.
- Escritura Pública de Enmienda al Testimonio No. 1527/09 relativo a protocolización de Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas del Fondo Financiero Privado Fassil S.A., celebrada en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en fecha 14 de septiembre de 2009, protocolizada ante Notaría de Fe Pública No. 34 a cargo de la Dra. Martha Ariane Antelo Cabruja de la ciudad de Santa Cruz, mediante Testimonio No. 1964/2009 de fecha 6 de noviembre de 2009, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 23 de noviembre de 2009 bajo el No. 00129082 del libro No. 10.
- Addendum de Modificación de Declaración Unilateral de Voluntad según consta en el Testimonio No. 1929/2009 de fecha 6 de noviembre de 2009, protocolizado por ante Notaría de Fe Pública No. 34 a cargo de la Dra. Martha Ariane Antelo Cabruja de la ciudad de Santa Cruz, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 24 de noviembre de 2009 bajo el No. 00129090 del libro No. 10.

1.3. ANTECEDENTES LEGALES 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.

1.4. NÚMERO DE REGISTRO Y FECHA DE INSCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN EN EL RMV DE LA ASFI

Mediante Resolución de la ASFI, ASFI No. 463/2009 de fecha 4 de diciembre de 2009, se autorizó la Oferta Pública y la Inscripción de los Bonos Subordinados FASSIL en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-FSL-149/2009.

1.5. DELEGACIÓN DE DEFINICIONES

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de septiembre de 2009 determinó delegar a los siguientes miembros del Directorio y ejecutivos de la Sociedad a) Presidente del Directorio, o Primer Vicepresidente o Segundo Vicepresidente y b) Gerente General a.i. o Gerente de Negocios o Gerente de Finanzas o Gerente de Administración y Operaciones de FASSIL (en adelante “Apoderados”) a fin de que manera necesariamente conjunta uno de los listados bajo a) con uno de los listados bajo b), procedan a la aprobación de los siguientes términos y condiciones específicos:

1. Determinación de la empresa calificador de riesgo.
2. Agente Colocador.
3. Agente Pagador.
4. Agencia de Bolsa encargada de la Estructuración de la Emisión.
5. Fecha de emisión.
6. Fecha de vencimiento de la Emisión.

Es así que el señor Juan Ricardo Mertens Olmos en su calidad de Presidente del Directorio y la Señora Patricia Piedades Suárez Barba en su calidad de Gerente General a.i. del Fondo Financiero Privado Fassil S.A., procedieron a determinar los términos y condiciones de acuerdo a la delegación realizada en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de septiembre de 2009.

1.6. DESTINO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos Subordinados de la presente Emisión serán utilizados de la siguiente manera:

- Capital de Operaciones y Cartera

El plazo de utilización de los recursos será de ciento ochenta (180) días calendarios una vez concluida la colocación.

1.7. GARANTÍA

La presente Emisión estará respaldada por una garantía quirografaria del emisor con la limitación establecida en el numeral 6 del Artículo 54º de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (Texto Ordenado) hasta el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión, y constituida de acuerdo al siguiente detalle:

- Voluntaria, a favor de todos los Tenedores de Bonos.
- Irrevocable, hasta la redención total de Bonos y pago de intereses, de acuerdo a las previsiones contenidas en los Bonos.
- Divisible en cuanto a los derechos de cada Tenedor de Bonos.
- Válida y existente a la fecha de emisión.
- Transferible a favor de quienes adquieran títulos futuros sobre los Bonos de los Tenedores originales.

1.8. POSIBILIDAD DE QUE LA EMISIÓN SEA LIMITADA O AFECTADA POR OTRA CLASE DE VALORES

La posibilidad de que la presente Emisión sea limitada o afectada por otra clase de Valores, se encuentra descrito en el punto 2.18. del presente Prospecto.

1.9. RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS A LOS QUE SE SUJETARÁ FASSIL DURANTE LA VIGENCIA DE LA PRESENTE EMISIÓN

Las Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a las que se sujetará FASSIL durante la vigencia de la presente Emisión se encuentran descritas en el punto 2.19 del presente Prospecto.

1.10. HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO Y HECHOS DE INCUMPLIMIENTO

Los Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento se encuentran descritos en el punto 2.20 del presente Prospecto.

1.11. CASO FORTUITO, FUERZA MAYOR O IMPOSIBILIDAD SOBREVENIDA

El Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida se encuentran descritos en el punto 2.21 del presente Prospecto.

1.12. PROTECCIÓN DE DERECHOS

Las características relacionadas con la Protección de Derechos se encuentran descritas en el punto 2.22 del presente Prospecto.

1.13. LUGAR DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES

Las Amortizaciones de Capital y Pago de Intereses, se realizarán en las agencias del Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

1.14. RESCATE Y REDENCIÓN ANTICIPADA

Los Bonos Subordinados que forman parte de la presente Emisión, no podrán ser rescatados ni redimidos de forma anticipada.

1.15. ARBITRAJE

Los términos del arbitraje se encuentran descritos en el punto 2.23 del presente Prospecto.

1.16. TRIBUNALES COMPETENTES

Se señala que los Tribunales de Justicia de Bolivia son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el cumplimiento de sus obligaciones, sean emergentes o derivadas de la presente Emisión.

1.17. RESUMEN DEL ANÁLISIS FINANCIERO

CUADRO N° 1
RESUMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Montos expresados en miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-08	30-sep-09
Tipo de Cambio	7.93	7.57	6.97	6.97
Total Activo	19,477	29,771	55,863	65,554
Total Pasivo	17,184	26,660	52,003	61,229
Total Patrimonio	2,293	3,111	3,859	4,325
Total Pasivo y Patrimonio	19,477	29,771	55,863	65,554
Resultado Neto del Ejercicio	-421	515	-334	-345

Fuente: Fondo Financiero Privado Fassil S.A

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 30 de septiembre de 2009 los activos totales alcanzan a US\$65.6 MM.

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 30 de septiembre de 2009 el Pasivo Total alcanza a US\$61.2 MM.

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 30 de septiembre de 2009 el patrimonio alcanza a US\$4.3 MM, como consecuencia del aumento de capital realizado. Asimismo se procedió a la capitalización de las cuenta de aportes no capitalizados por un monto de Bs. 10 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 está teniendo la Sociedad y a la constitución de provisiones específicas de cartera, de acuerdo a instructivo de la ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras. Al 30 de septiembre de 2009 el resultado del ejercicio presenta una pérdida de US\$345 M.

1.18. RESUMEN DE LOS ÍNDICES FINANCIEROS

**CUADRO N° 2
RESUMEN DE LOS ÍNDICES FINANCIEROS**

	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-08	30-sep-09
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA				
Liquidez (Inv. Temporarias + Disponibilidades/Activos)	28,65%	18,82%	39,16%	36,51%
Solidez (Patrimonio Neto/Activos)	11,77%	10,45%	6,91%	6,60%
Solvencia (Patrimonio Contable + Prev. Incobrables + Deuda Subordinada) (US\$)	2.685	3.405	4.776	5.264
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	16,53%	11,56%	11,86%	10,51%
CALIDAD DE LA CARTERA				
Cobertura (Provisión para cartera incobrable/Cartera en mora)	188,00%	2128,88%	1049,10%	1047,55%
Índice de Mora (Cartera vencida + ejecución/Cartera Bruta)	1,61%	0,06%	0,27%	0,24%
Cartera Vigente Total/Cartera Bruta	98,39%	99,94%	99,73%	99,76%
Cartera Reprogramada o Reestructurada/Cartera Bruta	2,52%	1,26%	0,75%	0,66%
Cartera Reprogramada o Reestructurada Vigente/Cartera Bruta	2,18%	1,25%	0,73%	0,66%
Cartera Reprog. o Reestruct. Vencida y Ejec./ Cartera Reprog. o Reestruct. Total	13,54%	0,44%	2,77%	0,00%
Prod. Financieros Devengados por Cobrar Cartera/Cartera Bruta	1,60%	1,45%	1,57%	1,50%
FINANCIAMIENTO				
Obligaciones con el Público/Pasivo + Patrimonio	75,82%	81,11%	89,32%	85,08%
RENTABILIDAD				
ROE (Utilidad / Patrimonio)	-18,36%	16,56%	-8,65%	
ROA (Utilidad / Activo Total)	-2,16%	1,73%	-0,60%	
ENDEUDAMIENTO				
Pasivo Total/Activo Total	88,23%	89,55%	93,09%	93,40%
Pasivo Total/Patrimonio	749,53%	857,09%	1347,41%	1415,76%
EFICIENCIA				
Gastos de Administración/(Activo Total+Contingente)	17,80%	11,73%	9,65%	
Gastos de administración/Activo Total Productivo Promedio neto de Contingente	18,88%	12,16%	9,88%	
Gastos de administración/ Depósitos del Público	23,41%	15,31%	11,33%	

Fuente: Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

1.18.1. 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 30 de septiembre de 2009 la liquidez de la Sociedad fue 36,51%.

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 30 de septiembre de 2009 el patrimonio neto sobre los activos de la Sociedad fue de 6,60%.

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 30 de septiembre de 2009 el índice fue de US\$5.3 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 30 de septiembre de 2009 es de 10,51%.

1.18.2. 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 30 de septiembre de 2009 la cobertura es de 1.047,55%.

El índice de mora fue de 1,61%, 0,06% y 0,27% para las gestiones 2006, 2007 y 2008 respectivamente. Al 30 de septiembre de 2009 el índice de mora es de 0,24%.

La Cartera Vigente Total sobre la Cartera Bruta fue de 98,39%, 99,94% y 99,73% para las gestiones 2006, 2007 y 2008, este comportamiento se debió fundamentalmente a las adecuadas políticas de riesgo que permitieron disminuir la mora de la entidad. Al 30 de septiembre de 2009 el índice es de 99,76%.

La Cartera Reprogramada o Reestructurada sobre la Cartera Bruta fue de 2,52%, 1,26% y 0,75% para las gestiones 2006, 2007 y 2008. Al 30 de septiembre el índice es de 0,66%.

La Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida y en ejecución sobre la Cartera Reprograma o Reestructurada Total fue de 13,54%, 0,44% y 2,77% para las gestiones 2006, 2007 y 2008, esta disminución se debió principalmente a un adecuado manejo de la Cartera reestructurada vencida y en ejecución. Al 30 de septiembre de 2009 el índice es de 0%.

Los Productos Financieros Devengados por Cobrar de la Cartera sobre la Cartera Bruta fueron de 1,60%, 1,45% y 1,57% para las gestiones 2006, 2007 y 2008 respectivamente. Estas variaciones se debieron fundamentalmente a los ajustes realizados en las tasas de interés de los nuevos préstamos realizados por Fassil. Al 30 de septiembre de 2009 el índice es de 1,50%.

1.18.3. 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 30 de septiembre de 2009 el índice es de 85,08%.

1.18.4. RENTABILIDAD

La rentabilidad sobre el patrimonio fue de -18,36%, 16,56% y -8,65% para las gestiones 2006, 2007 y 2008 respectivamente.

La rentabilidad sobre los activos fue de -2,16%, 1,73% y -0,60% para las gestiones 2006, 2007 y 2008 respectivamente.

1.18.5. ENDEUDAMIENTO

El índice de Endeudamiento (Pasivo/Activo) registro una tendencia estable debido al crecimiento similar en el Activo Total y el Pasivo Total. Dicho índice fue de 88,23%, 89,55% y 93,09% para las gestiones 2006, 2007 y

2008 respectivamente. Dicho comportamiento se debió principalmente al aporte por parte de los accionistas durante las gestiones 2007 y 2008. Al 30 de septiembre de 2009 el índice de endeudamiento alcanza a 93,40%.

El Pasivo entre el Patrimonio tuvo una tendencia creciente, sobre todo debido al crecimiento en las captaciones del público, el índice fue de 749,53%, 857,09% y 1.347,41% para las gestiones 2006, 2007 y 2008 respectivamente. Al 30 de septiembre de 2009 el índice es de 1.415,76%.

1.18.6. EFICIENCIA

Los índices de eficiencia presentaron una tendencia decreciente en el periodo 2006 – 2008 en análisis, reflejando una mejora en la eficiencia administrativa de Fassil.

El Índice de Gastos de Administración sobre el Activo más Contingente de Fassil ha disminuido de 17,80% en 2006, a 11,73% en 2007 y finalmente a 9,65% en 2008.

El Índice de Gastos de Administración sobre el Activo Productivo Promedio neto de Contingente de Fassil ha disminuido de 18,88% en 2006, a 12,16% en 2007 y finalmente a 9,88% en 2008.

El Índice de Gastos de Administración sobre los Depósitos del Público ha disminuido de 23.41% en 2006 a 15.31% en 2007, para finalmente llegar a 11.33% en 2008, reflejando también mejora en la eficiencia administrativa, debido a que los gastos administrativos disminuyeron con respecto al total de Ingresos Financieros a pesar del crecimiento de los Depósitos del Público.

1.19. FACTORES DE RIESGO

1.19.1. 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 financiera, 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 desarrollamos como Entidad Especializada en Microfinanzas, apuntan principalmente a la optimización del proceso de Análisis Crediticio, tomando en cuenta factores de Riesgo que pudiesen afectar la calidad de la cartera. Asimismo, para apoyar la gestión de análisis, el Área de Riesgo, analiza los sectores económicos a los cuales pertenecen nuestros clientes, y elabora en forma periódica informes sectoriales que consideran aspectos de tipo macro y microeconómicos que pudiesen afectar su desempeño.

1.19.2. FACTORES DE RIESGO REGULATORIO

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 Entidad ha demostrado la capacidad necesaria para implementar las actualizaciones a la Normativa emitida por el ente regulador nacional, tal es el caso de un incremento de provisiones específicas en moneda extranjera, y provisiones cíclicas.

Asimismo se asumió favorablemente el incremento en el encaje adicional en títulos en moneda extranjera de un 7,50% a un 30,00%, manteniendo índices enmarcados dentro los márgenes de prudencia establecidos.

1.19.3. RIESGO OPERATIVO

El riesgo operativo al que se expone nuestra Entidad 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, desde finales de la gestión 2008, se crearon las Unidades de Seguridad y Riesgo Integral, dependientes del Área de Administración y Operaciones y de Riesgos respectivamente.

1.19.4. RIESGO DE 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 ASFI.

1.19.5. RIESGO CREDITICIO

El Riesgo Crediticio se refiere a la imposibilidad de que los créditos otorgados por la Sociedad presenten incumplimientos de pago, debidos tanto a factores Macroeconómicos como a factores individuales de cada prestatario.

Si bien la crisis económica mundial comienza a tener repercusiones en la economía nacional, históricamente el sector microfinanciero ha demostrado que se constituye como un segmento atractivo de cartera, dado que tienen una mayor adaptabilidad a los cambios, en razón de los reducidos montos de capital y la alta rotación de sus inventarios.

Los mecanismos que la Institución ha desarrollado como entidad microfinanciera, se basan principalmente en la optimización 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 formularios especializados en el levantamiento de información socioeconómica, inventarios, costos e informes sectoriales elaborados por la Unidad de Riesgos entre otros, los cuales consideran la actualidad del sector referido a aspectos macro y microeconómicos.

1.19.6. RIESGO DE ILIQUIDEZ

El Riesgo de liquidez se refiere a la posibilidad de que por condiciones del mercado financiero la Sociedad se vea imposibilitada de cumplir con sus obligaciones.

Fassil gestiona el riesgo de liquidez que amenaza a las instituciones del Sistema Financiero Nacional, a través de su Política de Riesgo de Liquidez, la cual, considera aspectos extraídos de las Directrices Básicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez establecidas por la ASFI y permite claramente realizar las tareas de identificación, monitoreo, mitigación y control de este tipo de riesgo.

También se contempla la realización periódica de pruebas de escenarios y un plan de contingencia ante alertas de posibles crisis.

1.19.7. RIESGOS DE PROCEDIMIENTOS ADMINISTRATIVOS

Este Riesgo se refiere a la posibilidad de que debido a la falta de conocimiento de los procedimientos administrativos internos de la Sociedad, por parte de los empleados de la misma, se den situaciones que puedan afectar el normal desempeño de Fassil.

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, aún cuando tengan relevancia para un área en particular, que a la vez, deberá garantizar su estricto cumplimiento y correcta aplicación.

Bajo este esquema se maximiza el alcance de comunicación de los procedimientos administrativos, teniéndose en cuenta el grado de confidencialidad de la información, que será comunicada a todos los miembros de la entidad a través de la Intranet Corporativa.

1.19.8. RIESGOS PROVENIENTES DE LA COMPETENCIA

Actualmente, se encuentran operando en el sistema financiero nacional, entidades microfinancieras que cuentan con el respaldo de grupos financieros internacionales,

En contraposición Fassil ha realizado importantes incrementos de capital incrementado su paquete accionario, inyectando la liquidez necesaria para operar dentro del mercado altamente competitivo como es el de las microfinanzas.

Asimismo, periódicamente se realiza el Benchmark, que identifica la situación en la que se encuentra la competencia y sirve de referencia para la toma de decisiones.

1.19.9. RIESGO DE INGRESO DE NUEVOS COMPETIDORES

Los principales aspectos que incrementan el riesgo de ingreso de nuevos competidores serían: Ingreso de Bancos comerciales a las microfinanzas (Downscaling), Ingreso de Organizaciones No Gubernamentales (“ONG”) y otras Instituciones Financieras de Desarrollo (“IFD”) al ámbito de supervisión (Upgrading) y el Ingreso de nuevos actores al Sistema Financiero (Greenfield).

Sin embargo, la tecnología crediticia, experiencia en el rubro y el grado de cumplimiento requerido por el ente regulador, otorgan a Fassil una amplia ventaja competitiva frente a la competencia, manteniendo una tendencia de desarrollo constante.

1.19.10. RIESGO LEGAL

Este Riesgo se refiere a la posibilidad de que la Sociedad sea sometido a procesos legales que ocasionen la suspensión temporal o definitiva de actividades o que pierda procesos que involucren pérdidas para la Sociedad, mismos que ocasionen que Fassil no pueda cumplir con sus obligaciones.

A fin de mitigar este riesgo la Sociedad cuenta con abogados de reconocida experiencia en el ámbito financiero y civil, que serán los encargados de defender a la Sociedad ante cualquier proceso que esta pueda enfrentar.

1.19.11. CALIDAD DE SUBORDINACIÓN DE LA EMISIÓN

El tipo de Bonos a emitirse son Bonos Subordinados a todos los demás pasivos de la Sociedad, obligacionales y redimibles a plazo fijo.

Una obligación subordinada es aquel pasivo cuya exigibilidad se encuentra en último lugar con respecto a los demás pasivos y que está disponible para absorber pérdidas en caso que los recursos patrimoniales resulten insuficientes.

Este se considera un factor de riesgo en caso de que FASSIL ingrese en un proceso de disolución o venta forzosa judicial. De acuerdo a lo previsto en la LBEF, para mitigar este riesgo FASSIL ha establecido restricciones obligacionales y compromisos financieros en esta Emisión.

Por lo tanto, es importante considerarlo como factor de riesgo en el caso que FASSIL ingrese a un proceso de solución, el resto de los pasivos tienen prelación de pago respecto a la obligación subordinada. Este riesgo es mitigado a través de los siguientes elementos:

- a. Restricciones, obligaciones y compromisos financieros de la presente Emisión.
- b. Capacidad de generación de flujo del Banco
- c. El Incumplimiento en el pago de los Bonos Subordinados, conforme a lo dispuesto en el Art.7º. de la Sección 4 del Reglamento de Obligaciones Subordinadas Computables como parte del Patrimonio Neto de las Entidades de Intermediación Financiera aprobado mediante Resolución SB No. 098/2008 de fecha 11 de junio de 2008 emitido por la ex SBEF (actualmente ASFI) queda comprendido dentro de la causal de intervención prevista en el inciso a) del Artículo 120 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras.

1.19.12. REEMPLAZO OBLIGATORIO DE PAGOS A CAPITAL

Los accionistas y FASSIL, en lo que corresponda, asumen la obligación de que la deuda subordinada amortizada periódicamente, será reemplazada por nuevos aportes de capital, por la reinversión de utilidades, por otra deuda subordinada o por una combinación de las tres, conforme a lo establecido en el Artículo 7º de la Sección 2 de la Resolución SB No.098/2008 del 11 de junio de 2008.

1.19.13. EXISTENCIA DE RESULTADOS NEGATIVOS

Durante los últimos años la Sociedad ha presentado resultados negativos en sus estados financieros, situación que podría ocasionar en algún momento que la Sociedad se vea en la imposibilidad de cubrir sus obligaciones con el público o que se vea en la necesidad de realizar nuevos aumentos de capital para afrontar estos. Sin embargo dichos resultados se debieron fundamentalmente a dos factores:

- El primero es el referido a la constante expansión que ha tenido Fassil, sobre todo en el Departamento de Santa Cruz y posteriormente en la ciudad de Cochabamba, situación que derivo en la necesidad de realizar nuevas inversiones en el equipamiento de las oficinas.
- El segundo factor es el referido a la nueva normativa emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiera en el tema de las provisiones de cartera, lo que ocasionó que Fassil se vea en la necesidad de constituir las mismas, situación que afectó sus resultados de la gestión.

1.19.14. POSIBLES CONFLICTOS DE INTERÉS ENTRE LOS AGENTES INVOLUCRADOS EN LA TRANSACCIÓN

Los agentes involucrados en la presente transacción son Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa filial del Banco Unión S.A. y PROFIT Consultores S.R.L. en calidad de Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados, siendo los Representantes Legales de ambas empresas familiares, lo cual en ciertas circunstancias podría dar lugar a un potencial conflicto de intereses.

Sin embargo hay que mencionar que ambos profesionales son de reconocida trayectoria en el Mercado de Valores, la Agencia de Bolsa se encuentra regulada por la ASFI y posee un Oficial de Cumplimiento encargado de velar por el cumplimiento de la normativa, así como la existencia de un departamento de Auditoría Interna y que el Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados ya funge como Representante Común en otras Emisiones de Valores, sin que a la fecha haya existido alguna observación a su trabajo.

Asimismo es facultad de la Asamblea General de Tenedores de Bonos Subordinados Fassil el reemplazar en cualquier momento a PROFIT Consultores S.R.L. como Representante Común de los Tenedores de Bonos Subordinados Fassil.

2. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFERTADOS

2.1. ANTECEDENTES LEGALES DE LA OFERTA PÚBLICA

- Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del Fondo Financiero Privado Fassil S.A., celebrada en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en fecha 12 de enero de 2009, aprobó la presente Emisión, de acuerdo a lo establecido en el Código de Comercio y en la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante Notaría de Fe Pública No. 34 a cargo de la Dra. Martha Ariane Antelo Cabruja de la ciudad de Santa Cruz, mediante Testimonio No. 110/2009 de fecha 20 de enero de 2009, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 11 de mayo de 2009 bajo el No. 00128151 del libro No. 10.
- Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del Fondo Financiero Privado Fassil S.A., celebrada en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en fecha 14 de septiembre de 2009, aprobó la modificación a las condiciones de la presente Emisión, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante Notaría de Fe Pública No. 34 a cargo de la Dra. Martha Ariane Antelo Cabruja de la ciudad de Santa Cruz, mediante Testimonio No. 1527/2009 de fecha 15 de septiembre de 2009, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 25 de septiembre de 2009 bajo el No. 00128763 del libro No. 10.
- Declaración Unilateral de Voluntad para la Emisión de Bonos Subordinados FASSIL, según consta en el Testimonio No. 1076/2009 de fecha 8 de julio de 2009, protocolizado por ante Notaría de Fe Pública No. 34 a cargo de la Dra. Martha Ariane Antelo Cabruja de la ciudad de Santa Cruz, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 23 de julio de 2009 bajo el No. 00128496 del libro No. 10.
- Addendum de Modificación de Declaración Unilateral de Voluntad según consta en el Testimonio No. 1567/2009 de fecha 21 de septiembre de 2009, protocolizado por ante Notaría de Fe Pública No. 34 a cargo de la Dra. Martha Ariane Antelo Cabruja de la ciudad de Santa Cruz, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 30 de septiembre de 2009 bajo el No. 00128778 del libro No. 10.
- Escritura Pública de Enmienda al Testimonio No. 1527/09 relativo a protocolización de Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas del Fondo Financiero Privado Fassil S.A., celebrada en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en fecha 14 de septiembre de 2009, protocolizada ante Notaría de Fe Pública No. 34 a cargo de la Dra. Martha Ariane Antelo Cabruja de la ciudad de Santa Cruz, mediante Testimonio No. 1964/2009 de fecha 6 de noviembre de 2009, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 23 de noviembre de 2009 bajo el No. 00129082 del libro No. 10.
- Addendum de Modificación de Declaración Unilateral de Voluntad según consta en el Testimonio No. 1929/2009 de fecha 6 de noviembre de 2009, protocolizado por ante Notaría de Fe Pública No. 34 a cargo de la Dra. Martha Ariane Antelo Cabruja de la ciudad de Santa Cruz, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 24 de noviembre de 2009 bajo el No. 00129090 del libro No. 10.

2.2. DELEGACIÓN DE DEFINICIONES

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de septiembre de 2009 determinó delegar a los siguientes miembros del Directorio y ejecutivos de la Sociedad a) Presidente del Directorio, o Primer Vicepresidente o Segundo Vicepresidente y b) Gerente General a.i. o Gerente de Negocios o Gerente de Finanzas o Gerente de Administración y Operaciones de FASSIL (en adelante "Apoderados") a fin de que manera necesariamente conjunta uno de los listados bajo a) con uno de los listados bajo b), procedan a la aprobación de los siguientes términos y condiciones específicos:

1. Determinación de la empresa calificadoradora de riesgo.
2. Agente Colocador.
3. Agente Pagador.
4. Agencia de Bolsa encargada de la Estructuración de la Emisión.
5. Fecha de emisión.
6. Fecha de vencimiento de la Emisión.

Es así que el señor Juan Ricardo Mertens Olmos en su calidad de Presidente del Directorio y la Señora Patricia Piedades Suárez Barba en su calidad de Gerente General a.i. del Fondo Financiero Privado Fassil S.A., procedieron a determinar

los términos y condiciones de acuerdo a la delegación realizada en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de septiembre de 2009.

2.3. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

2.3.1. DENOMINACIÓN Y TIPO DE INSTRUMENTO

La presente Emisión se denomina "Bonos Subordinados FASSIL".

Los Valores de la presente Emisión serán Bonos Subordinados a todos los demás pasivos de la Sociedad, obligacionales y redimibles a plazo fijo. Una obligación subordinada es todo pasivo subordinado a los demás pasivos de la entidad supervisada, disponible para absorber pérdidas cuando los recursos patrimoniales resulten insuficientes.

El saldo de capital de la obligación subordinada instrumentada mediante los Bonos Subordinados será computable como parte del patrimonio neto del Fondo Financiero Privado Fassil S.A. conforme a lo establecido en el Artículo 6º, sección 2 del Reglamento de Obligaciones Subordinadas Computables como parte del Patrimonio Neto de las Entidades de Intermediación Financiera, aprobado mediante Resolución SB N° 098/2008 de fecha 11 de julio de 2008, emitido por la ex SBEF (actualmente Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero) que establece lo siguiente: "Para efecto de la adición de la obligación subordinada al patrimonio neto, se computará el saldo de capital de las obligaciones. El monto máximo total de la obligación subordinada de la entidad supervisada, cualquiera, sea su forma de instrumentación, a ser computado como parte del patrimonio neto, para fines de la relación establecida en el Artículo 48º de la Ley de Bancos y Entidades Financieras, no será mayor al 50%, del capital primario de la entidad supervisada".

2.3.2. MONTO, VALOR NOMINAL, SERIE Y PLAZO DE LA EMISIÓN

El monto de la presente Emisión es de US\$2.000.000 (Dos millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América), estructurada de la siguiente manera:

SERIE	MONTO	CLAVE DE PIZARRA	VALOR NOMINAL	TASAS DE INTERÉS NOMINAL, ANUAL Y FIJA	VENCIMIENTO
Única	US \$ 2.000.000	FSL-E1U-09	US\$ 1.000	8,00%	26 de octubre de 2017

El Plazo de la Emisión es de dos mil ochocientos ochenta (2.880) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión determinada por los Apoderados y establecida en la Resolución emitida por la ASFI que autoriza la Oferta Pública y la inscripción en el RMV de la ASFI de la presente Emisión.

2.3.3. FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS VALORES, NÚMERO DE VALORES Y FORMA DE TRANSFERENCIA DE LOS VALORES

Los Bonos serán *nominativos*.

El Fondo Financiero Privado Fassil S.A. reconocerá como titular de un Bono Subordinado a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV.

Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos Subordinados anotados en cuenta, serán también registrados en el sistema a cargo de la EDV.

El número de Valores determinado por los Apoderados es de dos mil (2.000) Bonos.

Al estar los Bonos representados mediante Anotación en Cuenta de la EDV la transferencia de los mismos se formalizará mediante el correspondiente asiento del Valor y de su Titular en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta.

2.3.4. MONEDA DE LA EMISIÓN

La presente Emisión estará expresada en Dólares de los Estados Unidos de América.

2.3.5. FECHA DE EMISIÓN

La fecha de emisión es el 7 de diciembre de 2009 conforme a lo determinado por los Apoderados y establecida en la Resolución de la ASFI, que autoriza la Oferta Pública y la inscripción de la Emisión en el RMV de la ASFI.

2.3.6. NÚMERO DE REGISTRO Y FECHA DE INSCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI

Mediante Resolución de la ASFI, ASFI No.463/2009 de fecha 4 de diciembre de 2009, se autorizó la Oferta Pública y la Inscripción de los Bonos Subordinados FASSIL en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-FSL-149/2009.

2.3.7. PLAZO DE COLOCACIÓN

El plazo de colocación es de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión determinada por los Apoderados y establecida en la Resolución emitida por la ASFI que autoriza la Oferta Pública y la inscripción de la presente Emisión en el RMV de la ASFI.

2.3.8. PRECIO DE COLOCACIÓN

El precio mínimo de colocación es a la par del valor nominal.

2.3.9. FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS VALORES

La forma de pago de los **Bonos Subordinados FASSIL** será en efectivo.

2.3.10. FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES

Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV ubicada en la Av. 16 de Julio No. 1642, primer piso, de la ciudad de La Paz-Bolivia, de acuerdo a regulaciones legales vigentes.

2.3.11. FORMA DE AMORTIZACIÓN DEL CAPITAL Y PAGO DE LOS INTERESES DE LA PRESENTE EMISIÓN

- a) **El día del vencimiento de cupón:** las amortizaciones de capital y pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., ("EDV").
- b) **A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cupón:** Las amortizaciones de capital y pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad ("CAT") emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

2.3.12. REAJUSTABILIDAD DEL EMPRÉSTITO

Al tratarse de una Emisión en Dólares de los Estados Unidos de América la reajustabilidad del Empréstito no aplica.

2.4. DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LOS TITULARES

2.4.1. TIPO Y TASA DE INTERÉS

La tasa de interés será de 8,00%, nominal, anual y fija.

2.4.2. FECHA DESDE LA CUAL EL TENEDOR DE BONOS SUBORDINADOS COMIENZA A GANAR INTERESES

Los Bonos Subordinados devengarán intereses a partir de su fecha de emisión determinada por los Apoderados y establecida en la Resolución emitida por la ASFI que autoriza la Oferta Pública y la inscripción de la presente Emisión en el RMV de la ASFI y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón.

2.4.3. FÓRMULA DE CÁLCULO DE LOS INTERESES

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

$$VCi = K * (Tr * PI / 360)$$

Donde:

VCi = Valor del cupón en el periodo i.

K = Saldo de capital pendiente de pago.

Tr = Tasa de interés nominal anual.

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

Donde i representa el periodo.

2.4.4. FÓRMULA DE CÁLCULO DE LAS AMORTIZACIONES DE CAPITAL

El monto a pagar se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula:

$$\text{Capital: } VP = VN * PA$$

Donde:

VP = Monto a pagar

VN = Valor nominal

PA = Porcentaje de amortización

2.4.5. PLAZO PARA AMORTIZAR EL CAPITAL Y PAGAR LOS INTERESES

De acuerdo a lo establecido por el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de septiembre de 2009, se procedió a determinar la estructura de amortizaciones de capital y pago de intereses, las cuales se detallan a continuación:

Los intereses se pagarán cada ciento ochenta (180) días calendario, de acuerdo al cronograma de pagos.

Las amortizaciones de capital se realizarán cada trescientos sesenta días (360) desde el cupón No. 8 de acuerdo a la siguiente proporción:

- 20,00% del valor nominal del Bono Subordinado en la fecha de pago del cupón No. 8.
- 20,00% del valor nominal del Bono Subordinado en la fecha de pago del cupón No. 10.
- 20,00% del valor nominal del Bono Subordinado en la fecha de pago del cupón No. 12.
- 20,00% del valor nominal del Bono Subordinado en la fecha de pago del cupón No. 14.
- 20,00% del valor nominal del Bono Subordinado en la fecha de pago del cupón No. 16.

2.4.6. CRONOGRAMA DE PAGO DE INTERESES Y AMORTIZACIONES DE CAPITAL

CUADRO N° 3
CRONOGRAMA DE INTERESES Y AMORTIZACIONES DE CAPITAL
(Montos expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

Cupón	Fecha	Interés por Bonos	Capital por Bono	Total Cupón por Bono	Total Interés Emisión	Total Capital Emisión	Total Cupón Emisión
1	5-jun-10	40.00	0.00	40.00	80,000.00	0.00	80,000.00
2	2-dic-10	40.00	0.00	40.00	80,000.00	0.00	80,000.00
3	31-may-11	40.00	0.00	40.00	80,000.00	0.00	80,000.00
4	27-nov-11	40.00	0.00	40.00	80,000.00	0.00	80,000.00
5	25-may-12	40.00	0.00	40.00	80,000.00	0.00	80,000.00
6	21-nov-12	40.00	0.00	40.00	80,000.00	0.00	80,000.00
7	20-may-13	40.00	0.00	40.00	80,000.00	0.00	80,000.00
8	16-nov-13	40.00	200.00	240.00	80,000.00	400,000.00	480,000.00
9	15-may-14	32.00	0.00	32.00	64,000.00	0.00	64,000.00
10	11-nov-14	32.00	200.00	232.00	64,000.00	400,000.00	464,000.00
11	10-may-15	24.00	0.00	24.00	48,000.00	0.00	48,000.00
12	6-nov-15	24.00	200.00	224.00	48,000.00	400,000.00	448,000.00
13	4-may-16	16.00	0.00	16.00	32,000.00	0.00	32,000.00
14	31-oct-16	16.00	200.00	216.00	32,000.00	400,000.00	432,000.00
15	29-abr-17	8.00	0.00	8.00	16,000.00	0.00	16,000.00
16	26-oct-17	8.00	200.00	208.00	16,000.00	400,000.00	416,000.00
TOTAL (US\$)		480,00	1.000,00	1.480,00	960.000,00	2.000.000,00	2.960.000,00

2.4.7. LUGAR DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES

Las amortizaciones de capital y pago de intereses, se realizarán en las oficinas del Fondo Financiero Privado Fassil S.A. o de quien sea designado para tal efecto.

2.4.8. PROVISIÓN PARA EL PAGO DE INTERESES Y AMORTIZACIONES DE CAPITAL

Fondo Financiero Privado Fassil S.A. es responsable de la provisión de fondos para el pago de intereses y para las amortizaciones de capital en la cuenta que para tal efecto establezca el Agente Pagador, la provisión deberá ser efectuada con un día hábil de anticipación a la fecha establecida para el pago de intereses o amortizaciones de capital señalados en el presente Prospecto.

Transcurridos noventa (90) días calendario de la fecha señalada para el pago de intereses y para las amortizaciones de capital en la cuenta designada por el Agente Pagador, el Emisor podrá retirar las cantidades depositadas en la cuenta designada por el Agente Pagador, en caso que el pago de los intereses y/o amortizaciones de capital de los Bonos Subordinados no hubiese sido reclamado o cobrado. Posteriormente, dicho monto quedará a disposición de los Tenedores de Bonos Subordinados en la cuenta bancaria designada por el Emisor.

De acuerdo a lo establecido por los Artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de intereses y de capital de los Bonos Subordinados prescribirán en cinco (5) y diez (10) años respectivamente.

2.5. INCUMPLIMIENTO EN EL PAGO DE LOS VALORES SUBORDINADOS

Conforme a lo dispuesto en el Artículo 7º de la sección 4 de la Resolución SB N° 098/2008 de fecha 11 de julio de 2008 emitida por la ex SBEF (actualmente ASFI), el incumplimiento en el pago de los Bonos Subordinados queda comprendido dentro de la causal de intervención prevista en el inciso a) del artículo 120º de la Ley de Bancos y Entidades Financieras.

2.6. MODALIDAD DE COLOCACIÓN

A mejor esfuerzo.

2.7. FORMA DE COLOCACIÓN PRIMARIA

Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

2.8. PLAZO PARA LA AMORTIZACIÓN O PAGO TOTAL DE LOS BONOS SUBORDINADOS

No será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad. Se debe aclarar que de acuerdo a las disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero las Emisiones de Bonos Subordinados, tendrán un plazo superior a cinco años, por lo que se definió para esta emisión el plazo de dos mil ochocientos ochenta (2.880) días calendario.

2.9. RESCATE Y REDENCIÓN ANTICIPADA

La presente Emisión no podrá ser rescatada y/o redimida de manera anticipada.

2.10. AGENTE PAGADOR

Fondo Financiero Privado Fassil S.A., u otra designada al efecto.

2.11. FRECUENCIA Y FORMA EN QUE COMUNICARÁN LOS PAGOS A LOS TENEDORES DE BONOS SUBORDINADOS CON LA INDICACIÓN DEL O DE LOS MEDIOS DE PRENSA DE CIRCULACIÓN NACIONAL A UTILIZAR

La comunicación será realizada mediante la publicación en un periódico de circulación nacional con por lo menos un (1) día de anticipación al verificativo de pago. Asimismo la disposición de los fondos para el pago será informada a la ASFI y a la BBV.

2.12. REVERSIÓN DE LOS BONOS SUBORDINADOS A VALORES FÍSICOS

Cuando sea necesario para la negociación del Valor en alguna bolsa o mecanismo similar en el exterior y cuando el Valor se encuentre disponible, los Valores anotados en cuenta son susceptibles de ser revertidos a Valores físicos. Todos los gastos y trámites que impliquen la materialización deberán ser asumidos y gestionados por el titular de los Valores.

2.13. TRANSFERENCIA DE VALORES

Como los Valores se encontrarán representados mediante anotación en cuenta, la transferencia de los mismos se realizará de acuerdo a los procedimientos establecidos en la normativa vigente.

2.14. EFECTOS SOBRE LOS DERECHOS DE LOS TENEDORES DE BONOS SUBORDINADOS POR FUSIÓN O TRANSFORMACIÓN DEL EMISOR

Los Bonos Subordinados de la Emisión pasarán a formar parte del pasivo de la sociedad fusionada o transformada, conforme lo establece el Código de Comercio.

2.15. CONVERTIBILIDAD DE LOS BONOS SUBORDINADOS EN ACCIONES

Los Bonos Subordinados de la presente Emisión no pueden convertirse, bajo ninguna circunstancia, en capital, es decir no serán convertidos en acciones, conforme lo establece el Artículo 6º de la Sección 4 del Reglamento de Obligaciones Subordinadas Computables como parte del Patrimonio Neto de las Entidades de Intermediación Financiera.

2.16. GARANTÍA

La presente Emisión estará respaldada por una garantía quirografaria del emisor con la limitación establecida en el numeral 6 del Artículo 54º de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (Texto Ordenado) hasta el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión, y constituida de acuerdo al siguiente detalle:

- Voluntaria, a favor de todos los Tenedores de Bonos.
- Irrevocable, hasta la redención total de Bonos y pago de intereses, de acuerdo a las previsiones contenidas en los Bonos.

- Divisible en cuanto a los derechos de cada Tenedor de Bonos.
- Válida y existente a la fecha de emisión.
- Transferible a favor de quienes adquieran títulos futuros sobre los Bonos de los Tenedores originales.

2.17. PROCEDIMIENTO DE REEMPLAZO DE LOS VALORES

Los Valores de la presente Emisión no podrán ser reemplazados ya que los mismos se encuentran representados mediante Anotación en Cuenta de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.

2.18. POSIBILIDAD DE QUE LA EMISIÓN SEA LIMITADA O AFECTADA POR OTRA CLASE DE VALORES

A la fecha Fassil no cuenta con emisiones de Valores de Deuda, sin embargo la sociedad tiene inscritos en Bolsa, Depósitos a Plazo Fijo para su Oferta Pública. Asimismo la Sociedad tiene inscritas en la ASFI y en la BBV sus acciones suscritas y pagadas para su cotización y negociación en el Mercado de Valores, mismas que no afectan o limitan la presente Emisión. El detalle de las acciones suscritas y pagadas es el siguiente:



El pago de los Bonos que formen parte de la presente Emisión se encuentran subordinados a todos los demás pasivos del Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

El detalle de los pasivos de Fassil al 30 de septiembre de 2009 se presenta a continuación:

CUADRO N° 4
DETALLE DE PASIVOS
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

OBLIGACIONES	IMPORTE Bs.
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	388.756.018,33
Obligaciones con el público por cuentas de ahorros	154.095.249,61
Obligaciones con el público a plazo	223.003.544,88
Obligaciones con el público restringidas	8.644.966,51
Cargos devengados por pagar obligaciones con el público	3.012.257,33
OBLIGACIONES C/ INSTITUCIONES FISCALES	9,76
OBLIGACIONES C/ BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	31.589.847,20
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	4.849.215,13
PREVISIONES	1.572.448,27
TOTAL PASIVO	426.767.538,69

FUENTE: Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

Las obligaciones con el Público se relacionan con el giro propio de Fassil y tienen distintos plazos de vigencia y condiciones.

A continuación se presenta un resumen de las Obligaciones por concepto de Depósitos a Plazo Fijo:

CUADRO N° 5
RESUMEN DE LAS OBLIGACIONES POR DEPÓSITOS A PLAZO FIJO
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

PASIVO	OBLIGACION
Depósitos a Plazo Fijo en Moneda Nacional	7.217.761
Depósitos a Plazo Fijo en Moneda Extranjera	24.777.009
Depósitos a Plazo Fijo en UFV	-
Depósitos a Plazo Fijo en MVDOL	-
TOTAL (US\$)	31.994.770

Las obligaciones con bancos y entidades financieras incluyen:

- Obligaciones con bancos y entidades financieras del país a la vista.
- Obligaciones a plazo con entidades financieras del país
- Cargos financieros devengados por pagar

A continuación se presenta el detalle de estas obligaciones al 30 de septiembre de 2009:

CUADRO N° 6
RESUMEN DE LAS OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS

OBLIGACIONES C/ BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	TOTAL Bs
Banco Los Andes Procredit (MN)	8.000.000,00
Mutual La Paz (MN)	6.970.000,00
Banco Los Andes Procredit (MN)	9.000.000,00
BANCO ECONOMICO (ME)	1.394.000,00
COORPORACION ANDINA DE FOMENTO (ME)	2.323.333,38
BANCO GANADERO S.A. (ME)	1.441.047,50
BANCO GANADERO S.A. (ME)	1.755.568,75
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JESUS NAZARENO (ME)	274.672,51
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JESUS NAZARENO (MN)	387.350,99
CARGOS DEVENGADOS	43.874,09
TOTAL	31.589.847,21

FUENTE: Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

2.19. RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS A LAS QUE SE SUJETARÁ EL EMISOR DURANTE LA VIGENCIA DE LA EMISIÓN

La Sociedad tendrá, en su condición de Emisor de Bonos Subordinados y en tanto exista un saldo pendiente de amortización de capital de los Bonos Subordinados por parte de FASSIL, las siguientes restricciones, obligaciones y compromisos financieros.

1. Los accionistas y FASSIL, en lo que corresponda, asumen la obligación de que la deuda subordinada amortizada periódicamente, será reemplazada por nuevos aportes de capital, por la reinversión de utilidades, por la contratación de otra deuda subordinada o por una combinación de las tres, conforme a lo establecido en el Artículo 7º de la Sección 2 del Reglamento de Obligaciones Subordinadas Computables como parte del Patrimonio Neto de las Entidades de Intermediación Financiera, emitido por la ex SBEF (actualmente ASFI).
2. FASSIL no reducirá su capital sino en proporción al reembolso que haga de los Bonos Subordinados en circulación. Asimismo, FASSIL no podrá cambiar su objeto, su domicilio, ni su denominación sin el consentimiento de la Asamblea General de Tenedores de Bonos, de acuerdo a lo establecido en el Artículo 648º del Código de Comercio. De la misma manera no efectuara ningún cambio significativo en la naturaleza de sus negocios y operaciones.
3. En caso de una fusión de FASSIL los Bonos Subordinados pasarán a formar parte del pasivo de la nueva sociedad fusionada, la que asumirá el cumplimiento de todos los compromisos asumidos por FASSIL conforme a la presente Emisión y los que voluntariamente asuma en acuerdos con la Asamblea General de Tenedores de Bonos. En caso de una transformación, se seguirán las reglas contenidas en el Código de Comercio.
4. Los balances especiales de una eventual fusión de FASSIL con otra empresa serán puestos a disposición de los Tenedores de Bonos Subordinados en Asamblea General de Tenedores de Bonos.
5. FASSIL mantendrá archivos, registros contables y procedimientos adecuados para el normal desarrollo de sus operaciones.
6. FASSIL efectuará una auditoría externa anual con las normas aplicables, por un auditor independiente inscrito en el RMV a cargo de la ASFI.
7. FASSIL se compromete a cubrir los costos de convocatoria a no más de cuatro Asambleas Generales de Tenedores de Bonos por año, las que podrán ser solicitadas por el Emisor, el Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados o por los Tenedores de Bonos Subordinados de acuerdo a lo establecido en el artículo 657º del Código de Comercio, las cuales se llevarán a cabo en la ciudad de Santa Cruz, en un lugar adecuado proporcionado por FASSIL a su costo. Asimismo, FASSIL se compromete a cubrir el costo de convocatoria de todas las Asambleas de Tenedores de Bonos que se generen producto de un Hecho Potencial de Incumplimiento o de un Hecho de Incumplimiento y a pagar los honorarios del Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados durante la vigencia de la Emisión.

8. Permitir al Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados acceso directo a los Auditores Externos designados por la empresa en los siguientes casos:
 - Cuando el Representante Común de Tenedores de Bonos desee realizar consultas específicas y puntuales sobre temas relacionados a Hechos Potenciales de Incumplimiento.
 - Cuando existiera una controversia o un Hecho Potencial de Incumplimiento relacionado con los Compromisos Financieros.

FASSIL se compromete a instruir y autorizar al auditor, al inicio de los trabajos de auditoría, proporcionar toda la información y asistencia requerida por el Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados, exclusivamente en lo referente a los puntos antes señalados.
9. Sin perjuicio de las obligaciones de información que corresponden por Ley, FASSIL suministrará al Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados, la misma información que sea proporcionada a la ASFI y a la BBV en los mismos tiempos y plazos establecidos al efecto.
10. FASSIL notificará por escrito al Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados cualquier circunstancia o hecho que incida en la capacidad de pago de las obligaciones emergentes de la presente Emisión.
11. Los fondos obtenidos de la presente Emisión serán destinados en su totalidad a Capital de Operaciones y cartera.
12. FASSIL no podrá dar a los recursos obtenidos de la presente Emisión, un destino distinto a aquel que específicamente se establece en el párrafo anterior y en los documentos legales que respaldan la Emisión.
13. Durante el periodo de colocación, el Agente Colocador deberá comunicar diariamente a la ASFI, el estado de la colocación de los Bonos Subordinados emitidos, siempre y cuando hayan existido modificaciones respecto al día anterior. Concluido el plazo de colocación de los Bonos Subordinados o una vez que éstos hayan sido totalmente vendidos, FASSIL deberá remitir a la ASFI, el estado final de colocación, al día siguiente hábil administrativo de ocurrido el hecho.
14. FASSIL defenderá cualquier acción legal, demanda u otros procesos que pudieran ser instituidos por cualquier persona ante cualquier corte o tribunal competente que pudieran afectar la normal operación de FASSIL.
15. FASSIL y sus Filiales cumplirán con todas las leyes, normas, reglamentos y resoluciones aplicables a FASSIL dictadas por cualquier organismo regulador o supervisor que tenga control o injerencia sobre las actividades de FASSIL incluyendo: (i) el pago a su vencimiento de todos los impuestos, tasas y cargos que le sean aplicados a FASSIL o a sus bienes; (ii) el pago a su vencimiento de todas las obligaciones de índole laboral, de seguridad social, fiscal a cargo de FASSIL y sus filiales, salvo que tales obligaciones sean objetadas de buena fe mediante los procedimientos pertinentes y con respecto a los cuales se hayan establecido reservas y provisiones adecuadas
16. FASSIL obtendrá, mantendrá y renovará todos los derechos, autorizaciones, privilegios, licencias, consentimientos y aprobaciones que fueren requeridos para su operación y normal funcionamiento, con sujeción a las disposiciones legales aplicables.
17. FASSIL mantendrá y preservará en buenas condiciones y en buen estado de funcionamiento todos los bienes necesarios o útiles para conducir adecuadamente sus negocios.
18. FASSIL deberá informar a la ASFI, BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados, cualquier cambio accionario que pueda tener la modificación de la titularidad del capital accionario en un porcentaje superior al diez por ciento (10%).
19. FASSIL no podrá celebrar acuerdos en virtud de los cuales estipule compartir con terceros sus ingresos futuros o utilidades que puedan afectar en cualquier forma la capacidad de honrar las obligaciones que ha asumido con la presente Emisión, salvo autorización expresa y previa de la Asamblea General de Tenedores de Bonos.
20. FASSIL se obliga a no transferir a patrimonios autónomos, sociedades de titularización o cualquier otra entidad facultada para realizar procesos de titularización en el País o el exterior, activos o ingresos, presentes o futuros, cualquiera sea su naturaleza, sin el consentimiento expreso, previo y por escrito de la Asamblea General de Tenedores de Bonos.

COMPROMISOS FINANCIEROS

1. El Coeficiente de Adecuación Patrimonial de FASSIL sobre activos ponderados por riesgo debe ser en todo momento igual o superior al once por ciento (11%), sin perjuicio de la obligación de FASSIL de cumplir con un mayor porcentaje que pueda ser establecido por la autoridad competente, conforme a lo señalado en la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Patrimonio Neto (1)}}{\text{Valor Total de Activos Ponderados (2)}} \geq 11\%$$

(1) Calculado por la ASFI

(2) Calculado conforme a normas emitidas por la ASFI

Coefficiente de Adecuación Patrimonial: El Capítulo VIII del Título IX de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras emitida por la ex SBEF (actualmente ASFI) reglamenta el control de la suficiencia patrimonial y ponderación de activos.

Patrimonio Neto: El Artículo 46° de la LBEF define al Patrimonio Neto de las entidades de intermediación financiera como la suma del capital primario y del secundario, deducidos los ajustes determinados por la ASFI y los auditores externos. El coeficiente de adecuación patrimonial se calculará sobre la base del Patrimonio Neto. Asimismo, la Sección 3 del Capítulo VIII del Título IX de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras emitida por la ex SBEF (actualmente ASFI) establece la forma de cálculo del Patrimonio Neto.

Valor Total de los Activos Ponderados: Para calcular este valor es necesario ponderar los activos y contingentes de la entidad en función a sus riesgos. El inciso b) del Artículo 47° de la LBEF establece los coeficientes de ponderación de cada activo y contingente.

Asimismo, el capítulo VIII sección 2 de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras emitida por la ex SBEF (actualmente ASFI) establece el Procedimiento de Cálculo de la Ponderación de Activos y Contingentes.

- El resultado de dividir: la suma del valor de las siguientes cuentas de FASSIL: Disponibilidades e Inversiones Temporarias de FASSIL, entre la suma del valor de las siguientes cuentas del FASSIL: (i) Obligaciones con el Público a la Vista; y (ii) Obligaciones con el Público por Cuentas de Ahorro debe ser igual o superior al cincuenta por ciento (50%), conforme a la siguiente fórmula, sin perjuicio de la obligación de FASSIL de cumplir con el mayor porcentaje que pueda ser establecido por la autoridad competente.

$$\frac{\text{Disponibilidades e Inversiones Temporarias}}{\text{Obligaciones con el Público a la Vista + Obligaciones con el Público en Cuentas de Ahorro}} \geq 50\%$$

Disponibilidades: Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, representan el efectivo que mantiene la entidad en caja, los saldos a la vista en el Banco Central de Bolivia, en oficina matriz y sucursales del exterior, en bancos y corresponsales del país y del exterior; así como la tenencia de metales preciosos. También representa la existencia de cheques y otros documentos mercantiles de cobro inmediato.

Inversiones Temporarias: Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, corresponden a las inversiones en depósitos en otras "entidades de intermediación financiera", depósitos en el Banco Central de Bolivia y los valores representativos de deuda adquiridos por la entidad; inversiones que han sido realizadas, conforme a su política de inversiones, con la intención de obtener una adecuada rentabilidad de sus excedentes temporales de liquidez y que puedan ser convertidas en disponibilidades en un plazo no mayor a treinta (30) días.

Obligaciones con el Público a la Vista: Según el Artículo 37° de la LBEF, corresponde a cualquier clase de pasivos cuyo pago puede ser requerido a simple pedido del titular con la presentación del documento respectivo. Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, representan los fondos recibidos en depósito y otros tipos de obligaciones con el público en general. No se consideran en este grupo las obligaciones con entidades del sector público (cuentas fiscales), el Banco Central de Bolivia, otros bancos y entidades de financiamiento. Incluye los correspondientes cargos devengados por pagar.

Obligaciones con el Público en cuentas de ahorro: Según el Artículo 37° de la LBEF, son depósitos de dinero con plazo indeterminado, sujetos al Reglamento de cada banco y que serán aprobados por la ASFI. Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, corresponde a las obligaciones con el público por fondos recibidos en cuentas de ahorros.

- El resultado de dividir la suma del valor de la siguientes cuentas: (i) Previsión para Incobrabilidad de Cartera de FASSIL, (ii) Previsión para Activos Contingentes, (iii) Previsiones Genéricas Voluntarias para Pérdidas futuras aún no identificadas, (iv) Previsión Genérica Cíclica y (v) Otras Previsiones correspondientes entre la suma del valor de las siguientes cuentas de FASSIL: (i) Cartera Vencida Total (La suma de la Cartera vencida más la Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida); y (ii) Cartera en Ejecución Total (la suma de la Cartera en Ejecución más la Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución); debe ser igual o superior al cien por ciento (100%), conforme a la siguiente fórmula, sin perjuicio de la obligación de FASSIL de cumplir con el mayor porcentaje que pueda ser establecido por la autoridad competente.

$$\frac{\begin{array}{l} \text{Previsión para Incobrabilidad de Cartera} + \text{Previsión para Activos Contingentes} \\ + \text{Previsiones Genéricas Voluntarias para pérdidas futuras aún no identificadas} \\ + \text{Previsión Genérica Cíclica} + \text{Otras Previsiones correspondientes} \end{array}}{\begin{array}{l} \text{Cartera Vencida} + \text{Cartera en Ejecución} + \text{Cartera Reprogramada o} \\ \text{Reestructurada Vencida} + \text{Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución} \end{array}} \geq 100\%$$

Previsión para Incobrabilidad de Cartera: Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, en esta cuenta se registra el importe que se estima para cubrir los riesgos de pérdidas por incobrabilidad de préstamos; de acuerdo con lo dispuesto en el Título V de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras.

Previsiones Genéricas Voluntarias para pérdidas futuras aún no identificadas: Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, en esta cuenta se registra el importe que se estima con base en factores de riesgo adicional, según lo establecido en el Anexo de Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos. Asimismo, cuando por criterios de prudencia se consideren necesarias, se constituyen provisiones genéricas determinadas con base en algún método de estimación, aplicado de manera consistente cada año.

Previsión para Activos Contingentes: Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras representa el importe estimado para cubrir el riesgo de posibles pérdidas originadas por los activos contingentes.

Previsión Genérica Cíclica: Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras representa el importe determinado para evitar subestimar los riesgos en tiempos en los que el ciclo económico es creciente y contar con una cobertura para pérdidas no identificadas en aquellos préstamos en los que el deterioro aún no se ha materializado, según lo establecido en el Anexo de Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos.

Otras Previsiones correspondientes: Cualquier otra previsión para incobrabilidad de cartera normada e implementada a futuro por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, aplicable para el cálculo del presente compromiso financiero.

Cartera Vencida: Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, corresponde a los créditos cuyo capital, cuotas de amortización o intereses no hayan sido cancelados íntegramente a la entidad hasta los 30 días contados desde la fecha de vencimiento. Para este efecto, la fecha efectiva de contabilización en esta cuenta es el día 31 de incumplimiento en cronograma de pagos.

Todo crédito cuyo vencimiento para las amortizaciones de capital, una cuota del mismo o intereses devengados, haya sido prorrogada por periodos adicionales a 30 días se contabiliza en esta cuenta.

Cartera en Ejecución: Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, corresponde a los créditos por los cuales la entidad ha iniciado las acciones judiciales para el cobro.

Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida: Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras representa a los créditos reprogramados o reestructurados cuyo capital, cuotas de amortización o intereses no hayan sido cancelados íntegramente a la entidad hasta los 30 días contados desde la fecha de vencimiento.

Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución: Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras representa a los créditos reprogramados o reestructurados por los cuales la entidad ha iniciado las acciones judiciales para el cobro.

El cálculo de los compromisos financieros descritos precedentemente será enviado a la ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados de forma trimestral, dentro de los siguientes 15 días de vencido cada trimestre, entendiéndose por trimestre el cierre de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre.

2.20. HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO Y HECHOS DE INCUMPLIMIENTO

2.20.1. ASPECTOS GENERALES APLICABLES A LOS HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO Y A LOS HECHOS DE INCUMPLIMIENTO MIENTRAS LOS BONOS SUBORDINADOS ESTÉN PENDIENTES DE PAGO

En caso de que ocurriese uno o más de los hechos especificados en el numeral 2.20.2. siguiente, el Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados, comunicará la existencia de un Hecho Potencial de Incumplimiento, notificando a FASSIL por escrito y citando cualquiera de las causales de Hecho Potencial de Incumplimiento contenidas

en el punto siguiente que haya acaecido (la "Notificación del Hecho Potencial de Incumplimiento"). Con posterioridad a la recepción de la Notificación del Hecho Potencial de Incumplimiento, FASSIL tendrá un plazo para subsanar el Hecho Potencial de Incumplimiento (El "Periodo de Corrección") antes de que la Asamblea General de los Tenedores de Bonos pueda declarar que un Hecho Potencial de Incumplimiento se ha convertido en un Hecho de Incumplimiento con los efectos previstos en la presente Emisión.

El Periodo de Corrección para cada Hecho Potencial de Incumplimiento, será de sesenta (60) días hábiles, computables a partir de la recepción de la comunicación del Hecho Potencial de Incumplimiento por parte de FASSIL, prorrogable por decisión de la Asamblea General de Tenedores de Bonos. Sin embargo, para cualquier Hecho Potencial de Incumplimiento, si FASSIL ha comenzado a desarrollar esfuerzos significativos para corregir el Hecho Potencial de Incumplimiento dentro del Periodo de Corrección aplicable y posteriormente prosigue en forma diligente y continua con la corrección del Hecho Potencial de Incumplimiento, entonces dicho Periodo de Corrección podrá ser ampliado por la Asamblea General de Tenedores de Bonos por un periodo razonable que permita que FASSIL concluya la corrección de dicho Hecho Potencial de Incumplimiento. FASSIL deberá presentar adicionalmente, dentro de los treinta (30) días calendario de recibida la Notificación del Hecho Potencial de Incumplimiento, un plan que exponga la forma de corregir este hecho. El plan podrá dar lugar a un periodo de corrección adicional a los sesenta (60) días hábiles dispuesta por la Asamblea General de Tenedores de Bonos, mismo que deberá ser autorizado por la Asamblea General de Tenedores de Bonos

2.20.2. HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO

Son Hechos Potenciales de Incumplimiento solamente los referidos en los incisos siguientes. Cada uno de los siguientes Hechos Potenciales de Incumplimiento constituirá un Hecho de Incumplimiento si continúa más allá del Periodo de Corrección y sus prórrogas, si existieren, y el Representante Común de Tenedores de Bonos envía una notificación a FASSIL que dicho Hecho Potencial de Incumplimiento se ha constituido en un Hecho de Incumplimiento estipulado más arriba y a continuación:

- a) Si la Entidad no cumpliera con los compromisos financieros de la presente Emisión, conforme a lo señalado en el punto 2.17. anterior.
- b) El incumplimiento a las restricciones y obligaciones establecidas en el punto 2.19. anterior. La Asamblea General de Tenedores de Bonos podrá eliminar, atenuar o modificar en beneficio del Fondo Financiero Privado Fassil S.A., cualquiera de los Hechos Potenciales de Incumplimiento o sus efectos, referidos en este numeral por el número de votos necesarios para tomar resoluciones válidas.

2.20.3. HECHOS DE INCUMPLIMIENTO

Sin perjuicio de lo anterior y sin necesidad de previa aprobación de la Asamblea General de Tenedores de Bonos, cada uno de los hechos siguientes constituirá un Hecho de Incumplimiento no sujeto a un periodo de corrección, ni susceptible de controversia o arbitraje.

- a) Si FASSIL no efectuara cualquier pago correspondiente al capital o intereses de los Bonos Subordinados en las fechas de vencimiento, sin importar el motivo o las razones del incumplimiento, salvo caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida.
- b) Si por disposición de la ASFI, FASSIL fuera intervenido para aplicar el procedimiento de solución o liquidación forzosa judicial, de modo que impida la prosecución de las actividades de servicios financieros de FASSIL e implique que FASSIL no efectuará los pagos correspondientes al capital o intereses de los Bonos Subordinados, en las fechas de vencimiento.

En un plazo de cinco (5) días hábiles de conocido un Hecho de Incumplimiento, el Emisor informará a la Asamblea General de Tenedores de Bonos, la ocurrencia del mismo, para que ésta proceda como corresponda en función a las normas legales aplicables.

2.20.4. INCUMPLIMIENTO DE PAGO

Conforme a lo dispuesto en el artículo 7º de la Sección 4 del Reglamento de Obligaciones Subordinadas Computables como parte del Patrimonio Neto de las Entidades de Intermediación Financiera, emitido por la ex SBEF, actualmente ASFI, el incumplimiento en el pago de los Bonos Subordinados queda comprendido dentro de la causal de intervención prevista en el inciso a) del artículo 120º de la Ley de Bancos y Entidades Financieras ("LBEF")

2.21. CASO FORTUITO, FUERZA MAYOR O IMPOSIBILIDAD SOBREVENIDA

La Sociedad no será considerada responsable, ni estará sujeta a la aplicación de los Hechos de Incumplimiento, cuando dicho incumplimiento sea motivado por caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida.

Se entiende como caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida cualquier evento de la naturaleza, tales como, y sin que se limiten a: catástrofes, inundaciones, epidemias, o hechos provocados por los hombres, tales como, y sin que se limiten a: ataques por, enemigo público, conmociones civiles, huelgas (excepto la de su propio personal), actos del gobierno como entidad soberana o persona privada, eventos no previstos o imposibles de prever por la Sociedad, no imputable al mismo y que impidan el cumplimiento de las obligaciones contraídas con la presente Emisión; de manera general, cualquier causa fuera de control por parte de la Sociedad que no sea atribuible a ésta.

En tal caso, la Sociedad deberá comunicar al Representante Común de los Tenedores de Bonos Subordinados dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes de conocido el hecho, proporcionando la información disponible que permita corroborar el mismo.

De presentarse situaciones de caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida, no imputables a FASSIL, la Asamblea General de Tenedores de Bonos asumirá las medidas para coadyuvar al emisor para superar el caso fortuito, la fuerza mayor o la imposibilidad sobrevenida y en su caso, podrá determinar otro tipo de medidas que considere necesarias al efecto.

2.22. PROTECCIÓN DE DERECHOS

La omisión o demora en el ejercicio de cualquier derecho, facultad o recurso reconocido al Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados o a la Asamblea General de Tenedores de Bonos respecto a un Hecho Potencial de Incumplimiento o Hecho de Incumplimiento, no significará la renuncia a dicho derecho, facultad o recurso ni tampoco se interpretará como un consentimiento o renuncia a las obligaciones de la Sociedad que hiciera necesaria la disolución de las operaciones comerciales de ésta.

2.23. ARBITRAJE

En caso de discrepancia entre la Sociedad y el Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados y/o los Tenedores de Bonos Subordinados, respecto de la interpretación de cualesquiera de los términos y condiciones, que no pudieran haber sido resueltas amigablemente, serán resueltas en forma definitiva mediante arbitraje con sede en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, administrado por la Cámara de Comercio, Industria, Servicios y Turismo de Santa Cruz ("CAINCO") de conformidad con su Reglamento.

No obstante lo anterior, se aclara que no serán objeto de arbitraje los Hechos de Incumplimiento descritos en el Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 12 de enero de 2009, en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de septiembre de 2009 y en el presente Prospecto.

2.24. TRIBUNALES COMPETENTES

Los Tribunales de Justicia de Bolivia son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el cumplimiento de sus obligaciones, sean emergentes o derivadas de la presente Emisión.

2.25. TRATAMIENTO TRIBUTARIO

De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 29, Artículo 35 y el Artículo 24 de la Ley 2064 del 3 de abril de 2000, el tratamiento tributario de los Bonos Subordinados es el siguiente:

**CUADRO N° 7
TRATAMIENTO TRIBUTARIO**

Detalle	Ingresos Personas Naturales	Ingresos Personas Jurídicas	Beneficios Exterior
	RC-IVA 13%	IUE 25%	IUE - Be 12.5%
Rendimiento Valores menores a 3 años	no exento	no exento	no exento
Rendimiento Valores iguales o mayores a 3 años	exento	no exento	no exento
Ganancias de Capital	exento	exento	exento

Fuente: Fondo Financiero Privado Fassil S.A

Los impuestos antes indicados y los demás impuestos actuales, así como los futuros a ser determinados por los órganos reguladores, se aplican de acuerdo a disposiciones legales que regulan la materia.

2.26. REPRESENTANTE COMÚN DE TENEDORES DE BONOS SUBORDINADOS

Los Tenedores de Bonos Subordinados podrán designar en Asamblea General de Tenedores de Bonos, un Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados, otorgándole para tal efecto las facultades correspondientes.

La Sociedad ha previsto como remuneración del Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados un monto mensual de US\$100.- (Cien 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América), el cual corresponde al honorario acordado con el Representante Provisorio. Se establece que de común acuerdo entre los Tenedores de Bonos Subordinados y el Emisor, pueden modificar el pago al Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados, en caso de que éste sea mayor al establecido, monto que será pagado por el Emisor.

Si transcurridos treinta (30) días calendario de finalizada la colocación la Emisión, la Asamblea General de Tenedores de Bonos no se ha pronunciado, el Representante Provisorio quedará tácitamente ratificado.

Los antecedentes del Representante Provisorio de Tenedores de Bonos Subordinados designado en Reunión de Directorio de la Sociedad de fecha 11 de mayo de 2009, se describen a continuación:

Denominación o razón social	Promotora Financiera y Tecnológica Consultores S.R.L. ("PROFIT Consultores S.R.L.")
Domicilio legal	Av. 6 de agosto No. 2577 Edificio Las Dos Torres Planta Baja-2 de la ciudad de La Paz.
NIT	1018497028
Documentos Constitutivos	PROFIT CONSULTORES S.R.L. fue constituida mediante Escritura Pública N°032/2003, otorgada por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase N°44 del Distrito Judicial de La Paz a cargo del Dr. Juan Carlos Rivera Aldazosa en fecha 5 de febrero de 2003.
Matrícula de FUNDEMPRESA	103495
Representante Legal	Marcela Anslinger Amboni
Testimonio Poder	Testimonio N°426/2007 de fecha 25 de julio de 2007 otorgado por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase del Distrito Judicial de La Paz, a cargo del Dr. Juan Carlos Rivera Aldazosa.

2.27. DEBERES DEL REPRESENTANTE COMÚN DE TENEDORES DE BONOS SUBORDINADOS

En cuanto a los deberes y facultades del Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados, la Asamblea General de Tenedores de Bonos podrá otorgarle las facultades que vea por conveniente, sin perjuicio de aquéllas que por las condiciones de la Emisión, se le otorguen más adelante. No obstante, debe quedar claro que el Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados deberá cerciorarse, en su caso, de la existencia y el valor de los bienes

que constituyan las garantías específicas y comprobar los datos contables manifestados por la Sociedad; actuará como mandatario del conjunto de Tenedores de Bonos Subordinados y representará a éstos frente a la Sociedad y, cuando corresponda, frente a terceros.

Asimismo, la Sociedad le deberá proporcionar la misma información que se encuentra obligada a presentar a la ASFI, particularmente aquella referida al estado de colocación de los Bonos Subordinados. Adicionalmente, el Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados tendrá la obligación, de comunicar oportunamente a los Tenedores de Bonos Subordinados toda aquella información relativa a la Emisión que considere pertinente poner en conocimiento de éstos.

El Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados, podrá solicitar información a los Auditores designados por FASSIL y al Emisor cuando exista un Hecho Potencial de Incumplimiento o un Hecho de Incumplimiento. La información solicitada deberá guardar estricta relación con dicho Hecho Potencial de Incumplimiento o Hecho de Incumplimiento.

2.27.1. CONVOCATORIA

Los Tenedores de Bonos Subordinados, podrán reunirse válidamente en Asamblea General de Tenedores de Bonos las veces que se considere necesario, cuando sean convocados por la Sociedad, por el Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados o cuando la Asamblea General de Tenedores de Bonos sea convocada a solicitud de los Tenedores de Bonos Subordinados que representen a un grupo no menor al veinticinco por ciento (25%) del conjunto de Tenedores de Bonos Subordinados, computados por capitales remanentes a la fecha de realización de la Asamblea General de Tenedores de Bonos.

Cada Asamblea General de Tenedores de Bonos se instalará previa convocatoria indicando los temas a tratar, mediante publicación en un periódico de circulación nacional por lo menos una vez, debiendo realizarse al menos cinco (5) días calendario y no más de treinta (30) días calendario antes de la reunión.

Todas las convocatorias a Asambleas Generales de Tenedores de Bonos que determinen un Hecho Potencial de Incumplimiento o un Hecho de Incumplimiento respecto a los Bonos Subordinados, estarán a cargo de FASSIL y se llevarán a cabo en la ciudad de Santa Cruz, en un lugar proporcionado por la Sociedad a su costo, independientemente de que haya sido requerida por el Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados o a solicitud de los Tenedores de Bonos Subordinados que representen a un grupo no menor al veinticinco por ciento (25%) del conjunto de Tenedores de Bonos Subordinados, computados por capitales.

Asimismo, la Sociedad se compromete a asumir el costo de no más de cuatro convocatorias por año a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos, cuando éstas sean solicitadas por el Emisor, por el Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados o por los Tenedores de Bonos Subordinados que representen a un grupo no menor al veinticinco por ciento (25%) del conjunto de Tenedores de Bonos Subordinados de la presente Emisión de Bonos Subordinados, computados por capitales. El costo de convocatoria de las demás Asambleas Generales de Tenedores de Bonos correrá por cuenta de los Tenedores de Bonos Subordinados, salvo que estas hayan sido convocadas a raíz de la generación de un Hecho Potencial de Incumplimiento o un Hecho de Incumplimiento.

2.27.2. ASAMBLEAS GENERALES DE TENEDORES DE BONOS

La Asamblea General de Tenedores de Bonos considerará y resolverá todos los asuntos que el Código de Comercio y que la Junta General Extraordinaria de Accionistas de FASSIL le reconoce, siendo las decisiones que adopten, obligatorias para los Tenedores de Bonos Subordinados ausentes o disidentes.

Formarán parte de las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos aquellos Tenedores de Bonos Subordinados que hagan constar su derecho propietario sobre cada Valor con un día de anticipación a la celebración de la Asamblea General de Tenedores de Bonos respectiva y cuyo nombre figure en los registros de la EDV. En las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos, corresponderá a cada Tenedor de Bonos Subordinados un voto por el Bono Subordinado de menor valor que la Sociedad haya emitido.

De acuerdo con lo establecido en los artículos 658° y siguientes del Código de Comercio, la Asamblea General de Tenedores de Bonos podrá remover libremente al Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados. Asimismo, el Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados tendrá el derecho de asistir con voz a las Juntas Generales de Accionistas de la Sociedad y deberá ser convocado a ellas. El Representante Común de Tenedores

de Bonos Subordinados actuará como mandatario del conjunto de Tenedores de Bonos Subordinados y representará a estos frente a la Sociedad y, cuando corresponda, frente a terceros, conforme al artículo 655° del Código de Comercio.

2.27.3. QUÓRUM Y VOTOS NECESARIOS

El quórum requerido para cada Asamblea General de Tenedores de Bonos será 50% más 1 voto (cincuenta por ciento más un voto), computado por capitales de los Bonos Subordinados en circulación.

Todas las decisiones de las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos, aún en segunda y posteriores convocatorias, serán tomadas por mayoría simple (50% más un voto) de los Tenedores de Bonos Subordinados presentes.

2.27.4. SEGUNDA CONVOCATORIA

En caso de no existir quórum suficiente para instaurar la Asamblea General de Tenedores de Bonos, se convocará por segunda vez y el quórum suficiente será el número de votos presentes en la Asamblea General de Tenedores de Bonos, cualquiera que fuese. Si ningún Tenedor de Bonos Subordinados asistiese, se realizarán posteriores convocatorias con la misma exigencia de quórum que para las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos convocadas por segunda convocatoria.

2.27.5. ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS SIN NECESIDAD DE CONVOCATORIA

La Asamblea General de Tenedores de Bonos podrá reunirse válidamente sin el cumplimiento de los requisitos previstos para la convocatoria y resolver cualquier asunto de su competencia siempre y cuando concurren el 100% de los Bonos Subordinados en circulación. Para este caso, las resoluciones se adoptarán por el voto de Tenedores de Bonos Subordinados que representen dos tercios de los Bonos en circulación, presentes en la Asamblea General de Tenedores de Bonos

2.27.6. DERECHO A VOTO

En las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos corresponderá a cada Tenedor de Bonos Subordinados un voto por el Bono Subordinado de menor valor que la Sociedad haya emitido. Los Bonos Subordinados que no hayan sido puestos en circulación no podrán ser representados en la Asamblea General de Tenedores de Bonos.

2.28. NORMAS DE SEGURIDAD

Los Valores que formen parte de la presente Emisión serán representados mediante anotaciones en cuenta a cargo de la EDV. En cuanto a las medidas de seguridad, la EDV cumple con los requisitos de seguridad de la información establecida en el Artículo 16 del Reglamento de Entidades de Depósito de Valores y Compensación y Liquidación de Valores emitido por la ex SPVS (actualmente ASFI).

Los trasposos, transferencias, cambios de titularidad, sucesiones, donaciones y otros similares sobre los Bonos Subordinados se efectuarán según los procedimientos establecidos en el Reglamento Interno de la EDV aprobado por la ex SPVS (actualmente ASFI).

2.29. INFORMACIÓN A LOS TENEDORES DE BONOS SUBORDINADOS

Además de las establecidas por las disposiciones legales pertinentes, FASSIL tendrá la obligación de publicar anualmente en un diario de circulación nacional los estados financieros auditados dentro de los tres (3) meses siguientes al cierre del ejercicio correspondiente y proveer a los Tenedores de Bonos Subordinados la información establecida por la ASFI y la BBV.

FASSIL proporcionará al Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados la misma información que se encuentra obligado a presentar a la ASFI sobre el estado de colocación de los Bonos Subordinados.

Adicionalmente, el cálculo de los Compromisos Financieros descritos en el presente Prospecto será enviado al representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados de forma trimestral, dentro de los siguientes quince (15) días de vencido cada trimestre, entendiéndose por trimestre el cierre de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre.

2.30. FRECUENCIA DE ENVÍO DE INFORMACIÓN A LOS TENEDORES DE BONOS SUBORDINADOS

FASSIL enviará al Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados la misma información que se encuentra obligado a presentar a la ASFI y con la misma periodicidad.

2.31. CALIFICACIÓN DE RIESGO

La calificación de riesgo de la Emisión de Bonos Subordinados FASSIL, por un monto de US\$2.000.000.- (Dos Millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América), fue realizada por Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A. en fecha 15 de octubre de 2009.

- Razón Social de la entidad Calificadora de Riesgo: **Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A.**
- Fecha de otorgamiento de la Calificación de Riesgo: **15 de octubre de 2009.**
- Calificación de riesgo otorgada: **Baa1 (bol).**
- Significado de la categoría de calificación, de acuerdo a la simbología utilizada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero: **BBB1.**
- Esta calificación está sujeta a una revisión trimestral y por lo tanto, es susceptible de ser modificada.
- Significado de la categoría de calificación BBB: Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una suficiente capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
- Significado del numeral 1: Se entenderá que el Valor se encuentra en el nivel más alto de la calificación asignada.
- **LA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO CONSTITUYE UNA SUGERENCIA O RECOMENDACIÓN PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER UN VALOR, NI UN AVAL O GARANTÍA DE UNA EMISIÓN O SU EMISOR; SINO UN FACTOR COMPLEMENTARIO PARA LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN.**

Para mayor información relativa a la calificación de riesgo otorgada a la presente Emisión de Bonos Subordinados, en el Anexo 5 se incluye el informe de la Calificadora de Riesgo.

3. RAZONES DE LA EMISION Y DESTINO DE LOS RECURSOS CAPTADOS

La presente Emisión de Bonos Subordinados tiene como motivos:

- Fortalecer patrimonialmente el Fondo Financiero Privado Fassil S.A. con el propósito de incrementar su capacidad de intermediación financiera.
- Obtener fondos de largo plazo y canalizarlos hacia actividades productivas en condiciones financieras favorables para el prestatario final.
- Generar nuevas fuentes de financiamiento a través del Mercado de Valores coadyuvando a su desarrollo.

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos Subordinados de la presente Emisión serán utilizados de la siguiente manera:

- Capital de Operaciones y Cartera

El plazo de utilización de los recursos será de ciento ochenta (180) días calendarios una vez concluida la colocación.

4. FACTORES DE RIESGO

4.1. 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 financiera, 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 desarrollamos como Entidad Especializada en Microfinanzas, apuntan principalmente a la optimización del proceso de Análisis Crediticio, tomando en cuenta factores de Riesgo que pudiesen afectar la calidad de la cartera. Asimismo, para apoyar la gestión de análisis, el Área de Riesgo, analiza los sectores económicos a los cuales pertenecen nuestros clientes, y elabora en forma periódica informes sectoriales que consideran aspectos de tipo macro y microeconómicos que pudiesen afectar su desempeño.

4.2. FACTORES DE RIESGO REGULATORIO

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 Entidad ha demostrado la capacidad necesaria para implementar las actualizaciones a la Normativa emitida por el ente regulador nacional, tal es el caso de un incremento de provisiones específicas en moneda extranjera, y provisiones cíclicas.

Asimismo se asumió favorablemente el incremento en el encaje adicional en títulos en moneda extranjera de un 7,50% a un 30,00%, manteniendo índices enmarcados dentro los márgenes de prudencia establecidos.

4.3. RIESGO OPERATIVO

El riesgo operativo al que se expone nuestra Entidad 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, desde finales de la gestión 2008, se crearon las Unidades de Seguridad y Riesgo Integral, dependientes del Área de Administración y Operaciones y de Riesgos respectivamente.

4.4. RIESGO DE 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 ASFI.

4.5. RIESGO CREDITICIO

El Riesgo Crediticio se refiere a la imposibilidad de que los créditos otorgados por la Sociedad presenten incumplimientos de pago, debidos tanto a factores Macroeconómicos como a factores individuales de cada prestatario.

Si bien la crisis económica mundial comienza a tener repercusiones en la economía nacional, históricamente el sector microfinanciero ha demostrado que se constituye como un segmento atractivo de cartera, dado que tienen una mayor adaptabilidad a los cambios, en razón de los reducidos montos de capital y la alta rotación de sus inventarios.

Los mecanismos que la Institución ha desarrollado como entidad microfinanciera, se basan principalmente en la optimización 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 del sector económico en el que se desenvuelve, para lo cual cuenta con formularios especializados en el levantamiento de información socioeconómica, inventarios, costos e informes sectoriales elaborados por la Unidad de Riesgos entre otros, los cuales consideran la actualidad del sector referido a aspectos macro y microeconómicos.

4.6. RIESGO DE ILIQUIDEZ

El Riesgo de liquidez se refiere a la posibilidad de que por condiciones del mercado financiero la Sociedad se vea imposibilitada de cumplir con sus obligaciones.

Fassil gestiona el riesgo de liquidez que amenaza a las instituciones del Sistema Financiero Nacional, a través de su Política de Riesgo de Liquidez, la cual, considera aspectos extraídos de las Directrices Básicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez establecidas por la ASFI y permite claramente realizar las tareas de identificación, monitoreo, mitigación y control de este tipo de riesgo.

También se contempla la realización periódica de pruebas de escenarios y un plan de contingencia ante alertas de posibles crisis.

4.7. RIESGOS DE PROCEDIMIENTOS ADMINISTRATIVOS

Este Riesgo se refiere a la posibilidad de que debido a la falta de conocimiento de los procedimientos administrativos internos de la Sociedad, por parte de los empleados de la misma, se den situaciones que puedan afectar el normal desempeño de Fassil.

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, aún cuando tengan relevancia para un área en particular, que a la vez, deberá garantizar su estricto cumplimiento y correcta aplicación.

Bajo este esquema se maximiza el alcance de comunicación de los procedimientos administrativos, teniéndose en cuenta el grado de confidencialidad de la información, que será comunicada a todos los miembros de la entidad a través de la Intranet Corporativa.

4.8. RIESGOS PROVENIENTES DE LA COMPETENCIA

Actualmente, se encuentran operando en el sistema financiero nacional, entidades microfinancieras que cuentan con el respaldo de grupos financieros internacionales, en contraposición Fassil ha realizado importantes incrementos de capital incrementado su paquete accionario, inyectando la liquidez necesaria para operar dentro del mercado altamente competitivo como es el de las microfinanzas.

Asimismo, periódicamente se realiza el Benchmark, que identifica la situación en la que se encuentra la competencia y sirve de referencia para la toma de decisiones.

4.9. RIESGO DE INGRESO DE NUEVOS COMPETIDORES

Los principales aspectos que incrementan el riesgo de ingreso de nuevos competidores serían: Ingreso de Bancos comerciales a las microfinanzas (Downscaling), Ingreso de Organizaciones No Gubernamentales ("ONG") y otras Instituciones Financieras de Desarrollo ("IFD") al ámbito de supervisión (Upgrading) y el Ingreso de nuevos actores al Sistema Financiero (Greenfield).

Sin embargo, la tecnología crediticia, experiencia en el rubro y el grado de cumplimiento requerido por el ente regulador, otorgan a Fassil una amplia ventaja competitiva frente a la competencia, manteniendo una tendencia de desarrollo constante.

4.10. RIESGO LEGAL

Este Riesgo se refiere a la posibilidad de que la Sociedad sea sometido a procesos legales que ocasionen la suspensión temporal o definitiva de actividades o que pierda procesos que involucren pérdidas para la Sociedad, mismos que ocasionen que Fassil no pueda cumplir con sus obligaciones.

A fin de mitigar este riesgo la Sociedad cuenta con abogados de reconocida experiencia en el ámbito financiero y civil, que serán los encargados de defender a la Sociedad ante cualquier proceso que esta pueda enfrentar.

4.11. CALIDAD DE SUBORDINACIÓN DE LA EMISIÓN

El tipo de Bonos a emitirse son Bonos Subordinados a todos los demás pasivos de la Sociedad, obligacionales y redimibles a plazo fijo.

Una obligación subordinada es aquel pasivo cuya exigibilidad se encuentra en último lugar con respecto a los demás pasivos y que está disponible para absorber pérdidas en caso que los recursos patrimoniales resulten insuficientes.

Este se considera un factor de riesgo en caso de que FASSIL ingrese en un proceso de disolución o venta forzosa judicial. De acuerdo a lo previsto en la LBEF, para mitigar este riesgo FASSIL ha establecido restricciones obligacionales y compromisos financieros en esta Emisión.

Por lo tanto, es importante considerarlo como factor de riesgo en el caso que FASSIL ingrese a un proceso de solución, el resto de los pasivos tienen prelación de pago respecto a la obligación subordinada. Este riesgo es mitigado a través de los siguientes elementos:

- a) Restricciones, obligaciones y compromisos financieros de la presente Emisión.
- b) Capacidad de generación de flujo del Banco
- c) El Incumplimiento en el pago de los Bonos Subordinados, conforme a lo dispuesto en el Art.7º. de la Sección 4 del Reglamento de Obligaciones Subordinadas Computables como parte del Patrimonio Neto de las Entidades de Intermediación Financiera aprobado mediante Resolución SB No. 098/2008 de fecha 11 de junio de 2008 emitido por la ex SBEF (actualmente ASFI) queda comprendido dentro de la causal de intervención prevista en el inciso a) del Artículo 120 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras.

4.12. REEMPLAZO OBLIGATORIO DE PAGOS A CAPITAL

Los accionistas y FASSIL, en lo que corresponda, asumen la obligación de que la deuda subordinada amortizada periódicamente, será reemplazada por nuevos aportes de capital, por la reinversión de utilidades, por otra deuda subordinada o por una combinación de las tres, conforme a lo establecido en el Artículo 7º de la Sección 2 de la Resolución SB No.098/2008 del 11 de junio de 2008.

4.13. EXISTENCIA DE RESULTADOS NEGATIVOS

Durante los últimos años la Sociedad ha presentado resultados negativos en sus estados financieros, situación que podría ocasionar en algún momento que la Sociedad se vea en la imposibilidad de cubrir sus obligaciones con el público o que se vea en la necesidad de realizar nuevos aumentos de capital para afrontar estos. Sin embargo dichos resultados se debieron fundamentalmente a dos factores:

- El primero es el referido a la constante expansión que ha tenido Fassil, sobre todo en el Departamento de Santa Cruz y posteriormente en la ciudad de Cochabamba, situación que derivó en la necesidad de realizar nuevas inversiones en el equipamiento de las oficinas.
- El segundo factor es el referido a la nueva normativa emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiera en el tema de las provisiones de cartera, lo que ocasionó que Fassil se vea en la necesidad de constituir las mismas, situación que afectó sus resultados de la gestión 2008.

4.14. POSIBLES CONFLICTOS DE INTERÉS ENTRE LOS AGENTES INVOLUCRADOS EN LA TRANSACCIÓN

Los agentes involucrados en la presente transacción son Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa filial del Banco Unión S.A. y PROFIT Consultores S.R.L. en calidad de Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados, siendo los Representantes Legales de ambas empresas familiares, lo cual en ciertas circunstancias podría dar lugar a un potencial conflicto de intereses.

Sin embargo hay que mencionar que ambos profesionales son de reconocida trayectoria en el Mercado de Valores, la Agencia de Bolsa se encuentra regulada por la ASFI y posee un Oficial de Cumplimiento encargado de velar por el cumplimiento de la normativa, así como la existencia de un departamento de Auditoría Interna y que el Representante

Común de Tenedores de Bonos Subordinados ya funge como Representante Común en otras Emisiones de Valores, sin que a la fecha haya existido alguna observación a su trabajo.

Asimismo es facultad de la Asamblea General de Tenedores de Bonos Subordinados Fassil el reemplazar en cualquier momento a PROFIT Consultores S.R.L. como Representante Común de los Tenedores de Bonos Subordinados Fassil.

5. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

5.1. INVERSIONISTAS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA

La oferta será dirigida a personas naturales y personas jurídicas o colectivas.

Las Entidades de Intermediación Financiera tales como Bancos, Fondos Financieros Privados, Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas, Mutuales de Ahorro y Préstamo y las Empresas de Servicios Auxiliares financieros tales como las Sociedades de Arrendamiento Financiero, Factoraje, Cámaras de Compensación y Buros de Información Crediticia, los accionistas del Emisor, o las Personas Naturales o Jurídicas, públicas o privadas que incurran en los impedimentos previstos en el Artículo 10º de la Ley de Bancos y Entidades Financieras no podrán adquirir los Bonos Subordinados. La misma restricción se aplica a las empresas que formen parte del conglomerado financiero del Emisor, en cumplimiento a las limitaciones dispuestas en el artículo en el Artículo 8º, Sección 2 del Reglamento de Obligaciones Subordinadas Computables como parte del Patrimonio Neto de las Entidades de Intermediación Financiera aprobado mediante Resolución SB No. 098/2008 de fecha 11 de julio de 2008, emitido por la ex SBEF (actualmente ASFI).

5.2. MEDIOS DE DIFUSIÓN SOBRE LAS PRINCIPALES CONDICIONES DE LA OFERTA PÚBLICA

Se darán a conocer las principales condiciones de los Bonos Subordinados para la Oferta Pública a través de avisos en periódicos de circulación nacional.

5.3. TIPO DE OFERTA

La Oferta Pública de los Bonos Subordinados será Bursátil y realizada a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

5.4. DISEÑO Y ESTRUCTURACIÓN

El diseño y la estructuración de la presente Emisión fue realizado por Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A. con registro en el RMV de la ASFI: SPVS-IV-AB-VUN-011/2002.

5.5. AGENTE COLOCADOR

La colocación de los Bonos Subordinados estará a cargo de Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A.

5.6. DESCRIPCIÓN DE LA MODALIDAD DE COLOCACIÓN, PLAZO DE COLOCACIÓN Y PRECIO DE COLOCACIÓN

La modalidad de colocación de la presente Emisión será a mejor esfuerzo.

El plazo de colocación será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión determinada por los Apoderados y establecida en la Resolución de la ASFI que autorice la Oferta Pública y la inscripción de la presente Emisión en el RMV de la ASFI.

Asimismo de acuerdo a lo establecido en el Artículo 42 del Reglamento del Mercado de Valores Aprobado mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-No. 756 de fecha 16 de septiembre de 2005, el Emisor podrá solicitar la ampliación del plazo de colocación de ciento ochenta (180) días calendario a un plazo no mayor a noventa (90) días calendario, señalando los motivos debidamente fundamentados en función a las condiciones del mercado.

En caso de que la totalidad de los Bonos no fueran colocados dentro del plazo de colocación primaria, los Bonos no colocados quedarán automáticamente inhabilitados perdiendo toda validez legal, debiendo este hecho ser comunicado a la ASFI.

Los Bonos Subordinados serán colocados mínimamente a la par del valor nominal.

5.7. RELACIÓN ENTRE EL EMISOR Y EL AGENTE COLOCADOR

Fondo Financiero Privado Fassil S.A., "El Emisor" y Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A., "El Agente Colocador" sólo tienen una relación comercial.

5.8. BOLSA DE VALORES EN LA CUAL SE INSCRIBIRÁ LA PRESENTE EMISIÓN

La presente Emisión se inscribirá en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

6. EL EMISOR

6.1. 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 U.V. No., 36 Manzano No. 55, Santa Cruz de la Sierra – Bolivia
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) 315 8000
Fax	(591 3) 3158000
Correo Electrónico	comunica@fassil.com.bo
Página Web	www.fassil.com.bo
Inscripción en el Registro de Mercado de Valores de la ASFI	SPVS-IV-EM-FSL-070/2001
Número de Identificación Tributaria	1028423022
No. de Matrícula en el Registro de Comercio administrado por Fundempresa	13315
CIIU	65192
Capital Autorizado	Bs 47.000.000 (Cuarenta y siete millones 00/100 Bolivianos)
Capital Pagado	Bs 33.544.000 (Treinta y tres millones quinientos cuarenta y cuatro mil 00/100 Bolivianos)
Número de Acciones	33.544 acciones
Valor Nominal Acciones	Bs 1.000 (Un mil 00/100 Bolivianos)
Serie	Única
Clase	Ordinarias

¹ De acuerdo a Estatutos de la Sociedad.

6.2. ANTECEDENTES Y CONSTITUCIÓN

El año 1995, un grupo de empresarios bolivianos con actividades económicas de distintos sectores, acogieron 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 Notaría de Primera Clase No. 26 del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra. Luego de cumplir con todas las exigencias de ley, la ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (ahora ASFI) 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, sino 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.

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 Notaría de Fe Pública No. 34, sobre Modificación Parcial de Estatutos. Registrada en Fundempresa el 02/06/2008, bajo N° 00075446 del Libro 9.

6.3. COMPOSICIÓN ACCIONARIA

La Nómima Accionista del Fondo Financiero Privado Fassil S.A., al 30 de septiembre de 2009, se encuentra conformada de la siguiente manera:

**CUADRO N° 8
COMPOSICIÓN ACCIONARIA
FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.**

Accionistas	No. Acciones	% Participación
Santa Cruz de la Sierra Financial Group S.A.	26,498	78.99%
Corporación Andina de Fomento*	3,690	11.00%
Nacional Vida Seguros de Personas S.A.	3,354	10.00%
Juan Ricardo Mertens Olmos	2	0.01%
Total	33,544	100%

Fuente: Fondo Financiero Privado Fassil S.A

*La Corporación Andina de Fomento (“CAF”) es una institución financiera multilateral creada para apoyar el desarrollo sostenible de sus países accionistas y la integración regional.

Los accionistas de la entidad son Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, España, Jamaica, México, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Trinidad y Tobago, Uruguay, Venezuela y quince bancos privados de la región.

Asimismo, la CAF está considerada como una de las más importantes fuentes de financiación de América Latina y El Caribe que brinda apoyo para el desarrollo de la región a largo plazo y para preservar la solidez financiera de la región

6.4. PRINCIPALES ACCIONISTAS DE SANTA CRUZ DE LA SIERRA FINANCIAL GROUP S.A.

La Nómima de Accionista de Santa Cruz de la Sierra Financial Group S.A., al 30 de septiembre de 2009, se encuentra conformada de la siguiente manera:

**CUADRO N° 9
COMPOSICIÓN ACCIONARIA
SANTA CRUZ DE LA SIERRA FINANCIAL GROUP S.A.**

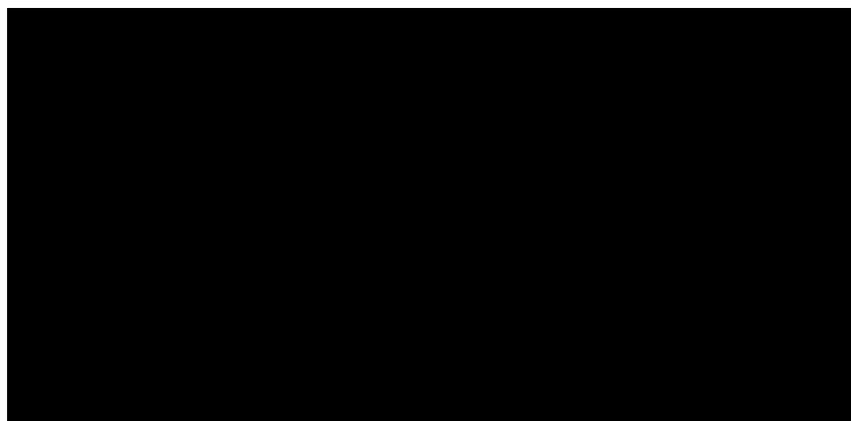
Accionistas	% Participación
Andrea Soledad Callaú Jarpa	10.37%
Paulina Marcela Callaú Jarpa	10.37%
Cristina Wille Engelmann	10.37%
Martin Wille Engelmann	10.37%
Juan Ricardo Mertens Olmos	8.70%
Hugo Párraga Vásquez	6.72%
Julio César Gutiérrez Justiniano	4.48%
Hector Luis Morales Olmos	4.35%
Oscar Jesús Hallens Córdova	3.39%
Steve Nacif Nacif	3.20%
Otros	27.68%
Total	100.00%

Fuente: Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

6.5. PRINCIPALES ACCIONISTAS DE NACIONAL VIDA SEGUROS DE PERSONAS S.A.

La Nómima de Accionista de Nacional Vida Seguros de Personas S.A., al 30 de septiembre de 2009, se encuentra conformada de la siguiente manera:

**CUADRO N° 10
COMPOSICIÓN ACCIONARIA
NACIONAL VIDA SEGUROS DE PERSONAS S.A.**



Fuente: Nacional Vida Seguros de Personas S.A.

6.6. ENTIDADES VINCULADAS

Al 30 de septiembre las siguientes empresas están vinculadas al Fondo Financiero Privado Fassil S.A.:

**CUADRO N° 11
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
Santa Cruz Securities S.A. Agencia de Bolsa Filial de Fassil FFP S.A.	Intermediación bursátil	166494020	Accionaria

Fuente: Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

6.7. ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Al 30 de septiembre de 2009, la Entidad cuenta con 382 (trescientos ochenta y dos) empleados distribuidos de la siguiente manera:

**CUADRO N° 12
NÚMERO DE EMPLEADOS**

Detalle	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-08	30-jun-09	30-sep-09
Gerentes	8	5	5	5	11
Subgerentes	4	6	8	7	9
Jefes	12	15	17	15	17
Administrativos	40	38	61	76	78
Operativos	175	133	205	232	267
Total general	239	197	296	335	382

Fuente: Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

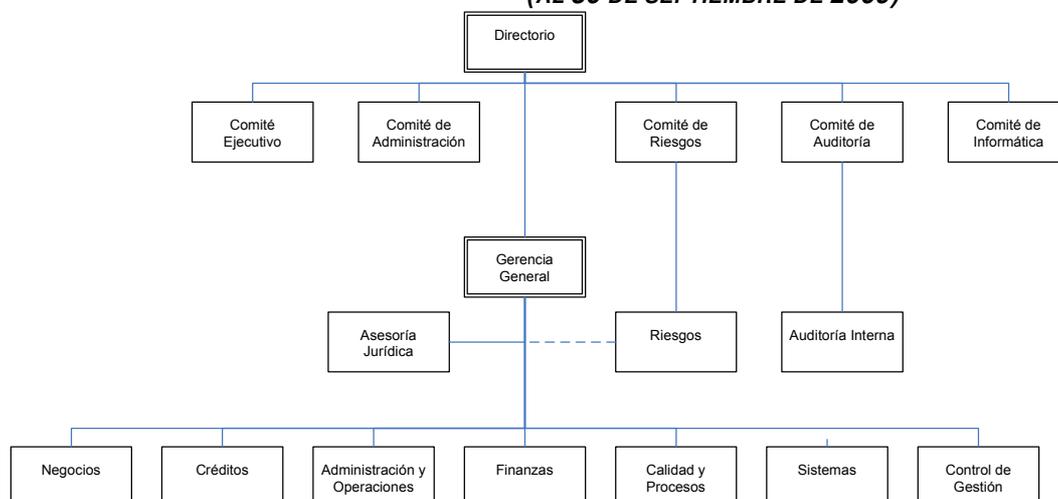
**CUADRO N°13
NÚMERO DE EMPLEADOS POR AGENCIA**

Agencia	Total
SANTA CRUZ	355
Servicios centrales	106
Bolívar	39
Alto san Pedro	9
Busch	7
Camiri	11
Doble vía la Guardia	11
El Bajío	10
El Carmen	7
Equipetrol	6
Germán moreno	9
Hamacas	10
Montero	12
Mutualista	20
Norte	18
Pampa de la isla	9
Plan 3000	11
Ramada	16
Santos Dumont	12
Unid.neg.Primavera	7
Urbari	7
Villa 1 mayo	18
COCHABAMBA	27
Cochabamba	17
Quillacollo	10
Total	382

Fuente: Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

6.8. ORGANIGRAMA

**A NIVEL DE DIRECTORIO, COMITÉS Y ÁREAS
(AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009)**



Fuente: Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

6.9. DIRECTORIO

El Directorio del Fondo Financiero Privado Fassil S.A., al 30 de Septiembre de 2009, se encuentra conformado de la siguiente manera:

**CUADRO N°14
DIRECTORIO**

NOMBRE	CARGO	PROFESIÓN	ANTIGÜEDAD
Juan Ricardo Mertens Olmos	Presidente	Economista	2 años 9 meses
Ismael Serrate Cuellar	1er. Vicepresidente	Ing. Mecánico	1 año 10 meses
Martin Wille Engelmann	2do. Vicepresidente	Adm. de Empresas	10 años 10 meses
Paulina Callaú Jarpa	Tesorero	Adm. de Empresas	Desde junio de 2009
Jorge Pedro Velasco Ortíz	Director	Comerciante	Desde junio de 2009
Guillermo José Moscoso Moreno	Director	Ingeniero de Producción	Desde junio de 2009
Eduardo Nostas Kuljis	Director	Agrónomo	Desde junio de 2009
Jorge Chahín Justiniano	Director	Adm. de Empresas	Desde junio de 2009
José Luis Camacho Miserendino	Director	Bioquímico	Desde junio de 2009
Álvaro Flores Paz Campero	Director	Comerciante	Desde junio de 2009
Oscar Alfredo Leigue Urenda	Síndico Titular	Adm. De Empresas	Desde junio de 2009

Fuente: Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

6.10. EJECUTIVOS

La Planta Ejecutiva del Fondo Financiero Privado Fassil S.A., al 30 de Septiembre de 2009, se encuentra conformada de la siguiente manera:

**CUADRO N°15
EJECUTIVOS**

Nombre	Cargo	Antigüedad
Patricia Piedades Suárez Barba	Gerente General a.i.	7 años, 6 meses
Paula Cecilia Gutiérrez Vargas	Gerente de Negocios	2 años, 10 meses
José María Ríos Villegas	Gerente de Créditos	1 mes
Marcelo Chahín Novillo	Gerente de Finanzas	2 años, 4 meses
Raúl Ernesto Bauer Arteaga	Gerente de Riesgos	2 años, 11 meses
Miolet Padilla Salazar	Gerente de Administración y Operaciones	2 años, 11 meses
Adolfo Tulio Suárez Bolsón	Gerente de Sistemas	2 años, 11 meses
Olivia Letitia Dibos Kumar	Gerente de Asesoría Jurídica	6 años, 4 meses
Martín Daniel Dick Del Barco	Gerente de Calidad y Procesos	1 año, 7 meses
Julio Cesar Echeverría Cardona	Gerente de Auditoría Interna	2 años, 10 meses
Geraldine Crespo Chávez	Gerente Adjunto de Microcrédito	5 años, 7 meses
Erick Federico Rojas Albert	Subgerente de Control de Gestión	2 años, 11 meses
María Alicia Márquez Jiménez	Subgerente de Contabilidad	7 años, 5 meses
Carol Ingrid Maldonado Maida	Subgerente de Crédito Oro	10 años, 2 meses
Evert Illescas Tejerina	Subgerente de Análisis y Programación	7 años, 6 meses
Alfonzo Fernández Corazo	Subgerente de Producción y Tecnología	1 años, 11 meses
Oscar Jesús Hallens Bejar	Subgerente de Administración Crediticia	4 meses
Jaime Julio Cesar Bolaños Ruiz	Subgerente de Operaciones	6 años, 4 meses
Isaac Lescano Escobar	Subgerente de Microcrédito I	11 meses
Williams Bernardo Silva Salazar	Subgerente de Administración	6 años, 5 meses

Fuente: Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

6.11. PERFIL PROFESIONAL DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS DE LA SOCIEDAD

PATRICIA PIEDADES SUÁREZ BARBA

Licenciada en Administración de Empresas, con mención en Finanzas. Experiencia de 12 años en el Sistema Financiero, desarrollando actividades de Cobranzas, Asesoramiento de Créditos, Dirección y Trabajo de Equipos. Presta sus servicios a nuestra entidad desde el año 1997.

PAULA CECILIA GUTIÉRREZ VARGAS

Licenciada en Administración de Empresas, ha realizado el Programa INCAE de Alta Dirección para Entidades de Microfinanzas, y un Diplomado en Administración Financiera. Tiene experiencia de 6 años en el Sistema Financiero, desempeñándose como Ejecutivo Comercial, Ejecutivo Banca Pyme, Gerente de Agencia y Jefe de Área Banca Institucional. Presta sus servicios a la Entidad desde el año 2007.

JOSÉ MARÍA RÍOS VILLEGAS

Economista, Maestría en Administración de Empresas en INCAE. Tiene experiencia de 8 años en el Sistema Financiero y nueve 9 en la ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, habiéndose desempeñado como Supervisor Bancario, Jefe Regional de Riesgo Crediticio, Jefe Regional de Créditos, Sub-Gerente Nacional de Pequeña Empresa y Docente de la unidad de Post Grado del Área de Finanzas en la UAGRAM. Presta servicios a la Entidad desde Septiembre 2009.

MARCELO CHAHÍN NOVILLO

Ingeniero Civil Industrial, Maestría en Administración de Empresas, Diplomado en Especialización en Banca y Finanzas. Con experiencia de 2 años en el mercado de la Industria Petrolera y 12 años en el Sistema Financiero. Actualmente cursa una Maestría en Ingeniería Financiera. Presta servicios a la Entidad desde el año 2007.

RAÚL ERNESTO BAUER ARTEAGA

Licenciado en Economía, Maestría en Administración de Empresas. Tiene experiencia de 20 años en el Sistema Financiero y en la industria de Fondos de Inversión. Presta sus servicios a la Entidad desde el año 2006.

MIOLET PADILLA SALAZAR

Auditor Financiero, con experiencia de 16 años en el Sistema Financiero, en el Mercado de Valores y en la industria de Fondos de Inversión; en ambos desarrollando actividades de la Administración de Recursos y Proyectos relativos a la Eficiencia del Gasto. Presta sus servicios a la Entidad desde el año 2006.

ADOLFO TULLIO SUÁREZ BOLZON

Ingeniero en Computación, con 14 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 y Proyectos de Sistemas. Presta sus servicios a la Entidad desde el año 2006.

OLIVIA LETITIA DIBOS KUMAR

Abogada, Diplomada en Asesoría Legal de Empresas, con experiencia de 7 años en el Sistema Financiero, desarrollando actividades de asesoría jurídica, gestión de cartera en ejecución y procesos judiciales. Presta sus servicios a la Entidad desde el año 2003.

MARTÍN DANIEL DICK DEL BARCO

Ingeniero Comercial, con experiencia de 8 años en el Sistema Financiero, desarrollando actividades en Administración y Recursos Humanos, Control de Créditos, Gestor de Proyectos, Organización y Métodos, Jefe de Operaciones. En base a su experiencia, cuenta además con sólidos conocimientos en Seguros Credit Relate. Presta sus servicios a la Entidad desde el año 2008.

JULIO CESAR ECHEVERRÍA CARDONA

Auditor Financiero. Actualmente cursa una Maestría en Finanzas Corporativas. Tiene experiencia de 9 años en el Sistema Financiero, en las áreas de Bienes Adjudicados, Contabilidad y Auditoría. Presta sus servicios a la entidad desde el año 2007.

GERALDINE CRESPO CHÁVEZ

Ingeniera Comercial, con experiencia de 10 años en el Sistema Financiero, en administración de créditos bancarios corporativos y de consumo, en coordinación de actividades de promotores de tarjetas de Crédito, entre otros. Presta sus servicios a la entidad desde el año 2004.

ERICK FEDERICO ROJAS ALBERT

Administrador de Empresas, con experiencia de 20 años en el Sistema Financiero, desarrollando actividades de seguimiento y control de gestión Presta servicios a la Entidad desde el año 2006.

MARÍA ALICIA MÁRQUEZ JIMÉNEZ

Contador Público, Maestría en Finanzas. Presta sus servicios a nuestra entidad desde el año 2000, contando así con una experiencia de 9 años en el Sistema Financiero.

CAROLA INGRID MALDONADO MAIDA

Perito en Banca. Presta sus servicios a la Entidad desde 1999, contando así con 10 años de servicios en el Sistema Financiero.

EVERT ILLESCAS TEJERINA

Ingeniero de Sistemas. Ha participado en el desarrollo del programa Sistema Financiero Contable para la Entidad, y la implementación del Sistema de Información Gerencial. Presta sus servicios a la Entidad desde el año 1996, con cual, tiene a la fecha 13 años de experiencia en el Sistema Financiero.

ALFONZO FERNÁNDEZ CORAZO

Ingeniero de Sistemas, Diplomado en Redes y Telecomunicaciones, Network Security y Educación Superior. Cuenta con 7 años de experiencia en el área tecnológica, desempeñando funciones como Analista y Encargado de Sistemas. Presta sus servicios a la entidad desde el año 2007.

OSCAR JESÚS HALLENS BEJAR

Cuenta con experiencia de 30 años en el Sistema Financiero, ejerciendo funciones como Encargado de Agencias Urbanas, Jefe del departamento. Financiero, Jefe del Departamento de Contabilidad y Jefe del departamento de Operaciones, Subgerente del Área de Control de Gestión y del Área de Recuperaciones. Presta servicios a la Entidad desde el año 2009.

JAIME JULIO CESAR BOLAÑOS RUIZ

Licenciado en Administración de Empresas, Postgrado en Administración y Marketing. Tiene experiencia de 14 años en el Sistema Financiero, desarrollando las labores de Cartera, Créditos Consumo, Gerente de Agencias.

ISAAC LESCANO ESCOBAR

Perito Administrativo Financiero, con una experiencia de 15 años asesorando y creando programas de Microcrédito, Créditos en general, Dirección y Trabajo de Equipos. Presta sus servicios a la Entidad desde el año 2008.

WILLIAMS BERNARDO SILVA SALAZAR

Técnico en Banca, con experiencia de 21 años en el Sistema Financiero, en las Áreas de Negocios, Operaciones, y como Gerente de Agencia. Presta sus servicios a la entidad desde el año 2003.

6.12. RELACIONES ESPECIALES ENTRE LA SOCIEDAD Y EL ESTADO

La Sociedad es una Entidad Financiera no Bancaria regulada por la Autoridad de Supervisión al 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 ex SBEF, actualmente ASFI, que fue creada el 11 de julio de 1928, 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 Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero es de carácter nacional y su domicilio es la sede de gobierno.

6.13. REGISTRO DE MARCAS, PATENTES, LICENCIAS Y/O CONCESIONES

Además de las referentes a licencias de software para el sistema operativo de Microsoft y Herramientas de Microsoft Office, Fondo Financiero Privado Fassil S.A. cuenta con 15 signos distintivos registrados en el Servicio Nacional de Propiedad Intelectual (SENAPI), de los cuales, 3 corresponden a su Nombre Comercial, y 12 a Marcas de Productos y Servicios. Al 30 de septiembre de 2009 todas las licencias de software y los registros en el SENAPI se encuentran vigentes.

6.14. RELACIÓN CON OTRAS EMPRESAS QUE REPRESENTAN MÁS DEL 10% DEL PATRIMONIO

A la fecha, Fondo Financiero Privado Fassil S.A. cuenta con un préstamo con la Corporación Andina de Fomento, accionista de la Entidad, por US\$ 333.333,34, mismo que tiene como fecha de vencimiento el 21 de abril de 2011.

6.15. PRINCIPALES ACTIVOS DEL EMISOR

Al 30 de septiembre de 2009 los principales activos del emisor son, la cartera de créditos y las disponibilidades las cuales representan el 57,12% y el 20,52% de los activos totales, respectivamente. La descripción de dichos componentes del Activo Total se encuentra en el Punto 8 del presente Prospecto. A la fecha ninguno de los Activos de la Sociedad se encuentra dado en garantía.

6.16. PROCESOS JUDICIALES EXISTENTES

Al 30 de septiembre de 2009 Fassil tiene los siguientes procesos judiciales:

- **Procesos ejecutivos y coactivos:** Previo análisis realizado por las áreas de Riesgos, Recuperaciones y Asesoría Jurídica, los procesos ejecutivos y coactivos son iniciados por la Sociedad contra deudores con el objetivo de recuperar la cartera en mora. Actualmente se tienen 82 procesos judiciales de este tipo, mismos que se encuentran en diferentes etapas procesales.
- **Proceso Ordinario:** La Sra. Zaida Beatriz Berrenechea Vda. de Paniagua, ha iniciado un proceso ordinario de nulidad de contrato de préstamo y garantía dentro del cual la Sociedad ha reconvenido.
- **Proceso Contencioso Tributario:** Iniciado por Fondo Financiero Privado Fassil S.A. 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.

- **Procesos Penales:** La Sociedad tiene 5 procesos penales iniciados contra determinadas personas por concepto de ser presuntos autores, encubridores, etc., según las características de cada caso. Los procesos penales han sido iniciados por la Sociedad como consecuencia de actos tipificados como delitos penales que han ocasionado un daño a la Sociedad. A la fecha dichos procesos se encuentran en diferentes etapas procesales.

6.17. DETALLE DE DEUDAS EXISTENTES

El detalle de pasivos al 30 de septiembre de 2009 es el siguiente:

CUADRO N° 16
DETALLE DE PASIVOS DE LA SOCIEDAD
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

OBLIGACIONES	IMPORTE Bs.
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	388.756.018,33
Obligaciones con el publico por cuentas de ahorros	154.095.249,61
Obligaciones con el publico a plazo	223.003.544,88
Obligaciones con el publico restringidas	8.644.966,51
Cargos devengados por pagar obligaciones con el publico	3.012.257,33
OBLIGACIONES C/ INSTITUCIONES FISCALES	9,76
OBLIGACIONES C/ BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	31.589.847,20
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	4.849.215,13
PREVISIONES	1.572.448,27
TOTAL PASIVO	426.767.538,69

FUENTE: Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

Las obligaciones con el Público se relacionan con el giro propio de Fassil y tienen distintos plazos de vigencia y condiciones.

A continuación se presenta un resumen de las Obligaciones por concepto de Depósitos a Plazo Fijo:

CUADRO N° 17
RESUMEN DE LAS OBLIGACIONES POR DEPÓSITOS A PLAZO FIJO
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

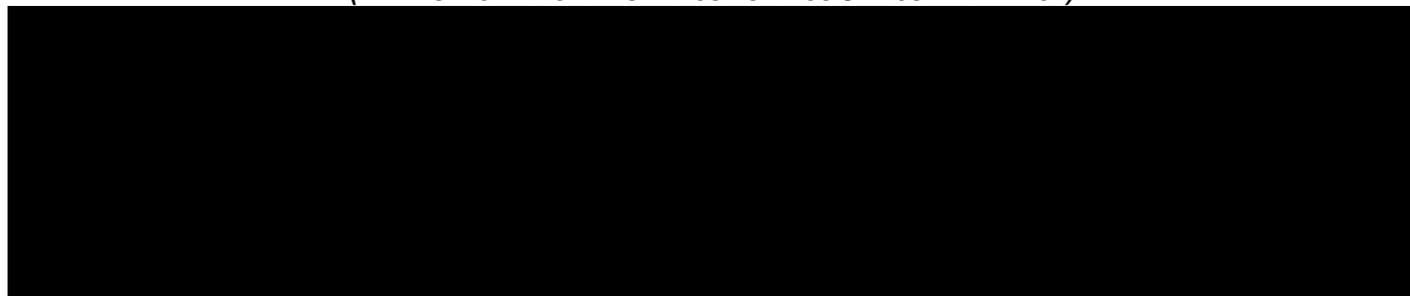
PASIVO	OBLIGACION
Depósitos a Plazo Fijo en Moneda Nacional	7.217.761
Depósitos a Plazo Fijo en Moneda Extranjera	24.777.009
Depósitos a Plazo Fijo en UFV	-
Depósitos a Plazo Fijo en MVDOL	-
TOTAL (US\$)	31.994.770

Las obligaciones con bancos y entidades financieras incluyen:

- Obligaciones con bancos y entidades financieras del país a la vista.
- Obligaciones a plazo con entidades financieras del país
- Cargos financieros devengados por pagar

A continuación se presenta el detalle de estas obligaciones al 30 de septiembre de 2009:

CUADRO N° 18
RESUMEN DE LAS OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)



FUENTE: Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

Al 30 de Septiembre de 2009 la Entidad tiene las siguientes obligaciones que representan más del 10% del patrimonio de la Sociedad:

CUADRO N° 19
DETALLE DE DEUDAS EXISTENTES CON LA CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO

Financiadore	Garantía	Inicio	Vencimiento	Plazo	Tasa de Interés	Monto original	Saldo deudor
Corporación Andina de Fomento	N/A	06/05/2008	21/04/2011	36 meses	Libor + margen en US\$ 2% Anual	US\$ 500,000.00	US\$ 333.333,34

Fuente: Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

6.18. HECHOS RELEVANTES

- En fecha 26 de octubre de 2009, su accionista Santa Cruz de la Sierra Financial Group S.A. realizó un aporte irrevocable de capital por el importe de Bs2.500.000,00, mismos que se encuentran contabilizados en la Cuenta Aportes Irrevocables Pendientes de Capitalización.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas, realizada en fecha 26 de octubre de 2009, determinó lo siguiente:
 1. Aprobar la emisión de 5,000 nuevas acciones ordinarias-nominativas por un valor nominal de Bs1,000.00 (Un mil Bolivianos 00/100) cada una, haciendo la suma total de Bs5,000,000.00. La suscripción y pago de esta emisión de acciones incrementará el Capital Social hasta la suma de Bs38,544,000.00 resultante de: Capital Social suscrito y pagado anterior Bs33,544,000.00 Emisión, suscripción y pago de nuevas acciones Bs5,000,000.00 Total Capital Social Bs38,544,000.00
 2. Designar a los accionistas Santa Cruz de la Sierra Financiale Group S.A., representado por Gorka Fernando Salinas Gamarra y Nacional Vida Seguros de Personas S.A. representado por Iván Makowsky Coca, para la firma del Acta de la Junta.
- Santa Cruz de la Sierra Financial Group S.A. accionista de esa Sociedad, ha realizado en la fecha 16 de octubre de 2009, un aporte irrevocable de capital por el importe de Bs2,500,000.00 (Dos Millones Quinientos Mil Bolivianos 00/100), mismos que se encuentran contabilizados en la Cuenta de Aportes Irrevocables Pendientes de Capitalización.
- En reunión de Directorio realizada en fecha 7 de septiembre de 2009, se determinó nombrar a la señora Paula Cecilia Gutiérrez Vargas, como Gerente de Negocios con dependencia directa de la Gerencia General.
- En virtud a la conformidad otorgada en fecha 26 de junio de 2009 por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, el 1° de Julio de 2009, se reunieron los señores Juan Ricardo Mertens Olmos, por si y en representación legal de la Sociedad y el señor Gorka Fernando Satinas Gamarra, con el objeto de fundar y constituir una sociedad anónima por acto único de fundadores que girará bajo la razón social "Santa Cruz Securities S.A. Agencia de Bolsa Filial de Fassil FFP S.A.". Santa Cruz Securities S.A. Agencia de Bolsa Filial de

Fassil FFP SA. tendrá su domicilio en Santa Cruz de la Sierra, República de Bolivia, y tendrá por objeto realizar habitualmente operaciones bursátiles de intermediación de títulos Valores, operaciones de intermediación de productos y todas aquellas establecidas por la Ley del Mercado de Valores, sus Reglamentos y otras normas específicas, complementarias, conexas y/o modificatorias que le fueren aplicables. Con carácter indicativo y no limitativo, la sociedad podrá negociar y/o ofertar públicamente títulos-valores emitidos por entidades privadas y/o públicas, sean éstos de contenido crediticio, de participación y representativos de mercaderías, como son letras de cambio, pagarés, acciones y obligaciones de sociedades, bonos o debentures, cédulas hipotecarias, certificados de depósitos, bonos de prenda, cartas de porte y conocimiento de embarque, facturas cambiarias y cualesquiera título Valor que sea emitido de acuerdo a las leyes de la República de Bolivia, con autorización del Ente Regulador y prestando asesoramiento y apoyo profesional en cada una de las actividades conexas. Para el debido cumplimiento de su objeto, la sociedad podrá realizar todos los actos jurídicos civiles y comerciales permitidos por las leyes en vigencia. Santa Cruz Securities S.A. Agencia de Bolsa Filial de Fassil FFP S.A., ha sido fundada y constituida con un Capital Autorizado de Bs10.000.000.- divididos en 10.000.- acciones ordinarias - nominativas por un valor nominal de Bs1.000.- cada una. El Capital Suscrito, totalmente pagado, ascenderá a Bs 5.600.000.- equivalente a 5.600.- acciones ordinarias - nominativas.

El Capital Social será distribuido de la siguiente forma:

Accionistas	Acciones en Monto (Bs)	Participación (%)
Fondo Financiero Privado Fassil S.A.	5.598.000	99,96%
Gorka Fernando Salinas Gamarra	1	0,02%
Juan Ricardo Mertens Olmos	1	0,02%
Total	5.600.000	100%

- A partir de fecha 1° de julio de 2009, se ha contratado al señor Oscar Jesús Hallens Béjar en calidad de Subgerente de Administración Crediticia de la Sociedad.
- La Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de junio de 2009, determinó: Conformar el Directorio para lo que resta de la gestión 2009 y la gestión 2010, de la siguiente forma:

DIRECTORES TITULARES

Juan Ricardo Mertens Olmos
 Ismael Serrate Cuéllar
 Martin Wille Engelmann
 Paulina Marcela Callaú Jarpa
 Jorge Pedro Velasco Ortiz
 Guillermo José Moscoso Moreno
 José Luis Camacho Miserendino
 Jorge Chahin Justiniano
 Eduardo Nostas Kuljis
 Álvaro Flores Paz Campero

DIRECTORES SUPLENTE

José Luis Camacho Parada
 Álvaro Justiniano Pereyra
 Álvaro Velasco Bruno

SÍNDICO TITULAR

Oscar Alfredo Leigue Urenda

SÍNDICO SUPLENTE

Hugo Párraga Vásquez

- En fecha 16 de junio de 2009, Nacional Vida Seguros de Personas S.A. les comunicó formalmente que en fecha 12 de junio de 2009, a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A., adquirió 3,354 acciones de propiedad de Santa Cruz de la Sierra Financial Group S.A. en el Fondo Financiero Privado Fassil S.A., equivalente al 10% de la participación accionaria de la Sociedad.

- En fecha 12 de junio de 2009, presentaron su renuncia al cargo de Directores Titulares y Síndico Titular, las siguientes personas:

DIRECTORES TITULARES

Andrés Oswaldo Saucedo Castedo
 Carlos Eduardo Gasser Ortiz
 Carlos Enrique Paz Gvozdanovic
 María Verónica Antelo Villarroel
 Pablo Humberto Costas Aguilera

SÍNDICO TITULAR

Esteban Ramiro Hurtado Piotti

Asimismo, ha informado que en reunión de Directorio de la misma fecha, se determinó lo siguiente: - Aceptar las renunciaciones presentadas y, al amparo de lo establecido por el Art. 57 de los Estatutos, se resolvió que los Directores Suplentes elegidos en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 16 de marzo de 2009, señores:

Julio Cesar Gutiérrez Justiniano
 Jorge Pedro Velasco Ortiz
 Guillermo José Moscoso Moreno
 Paulina Marcela Callaú Jarpa

Asumiendo el cargo de Directores Titulares en lugar de los señores: Andrés Oswaldo Saucedo Castedo, Carlos Eduardo Gasser Ortiz, Carlos Enrique Paz Gvozdanovic y María Verónica Antelo Villarroel. En el caso de la renuncia presentada por el Sr. Pablo Humberto Costas Aguilera, con el objetivo de no afectar al normal funcionamiento de la administración de la entidad, en virtud a lo establecido por el Art. 58 de los Estatutos, el Directorio resolvió solicitar la continuidad de sus funciones hasta la realización de la Junta General Ordinaria de Accionistas que elegirá a las personas que ocuparán dichos cargos. - Aceptar la renuncia del señor Esteban Ramiro Hurtado Piotti, determinando que el señor Hugo Párraga Vásquez siga ocupando el cargo de Síndico Titular.

- En fecha 9 de junio de 2009, se notificó a la Sociedad con la Resolución ASFI N° 025/2009, emitida en fecha 8 de junio de 2009, a través de la cual se aprobó la transferencia de acciones de:

Carlos Enrique Paz Gvozdanovic
 María Carmen Piotti de Hurtado
 Andrés Oswaldo Saucedo Castedo
 José Miroslav Mladic Melgar
 Elda Melgar Vda. de Mladic,
 Tendor Investments Inc. (Sucursal Bolivia)
 City Escala Investments Inc. (Sucursal Bolivia)

Equivalente al 34.39% del paquete accionario del Fondo Financiero Privado Fassil S.A., a favor de Santa Cruz de la Sierra Financial Group S.A. y Juan Ricardo Mertens Olmos.

- En reunión de Directorio de fecha 27 de abril de 2009, se ratificó la Directiva de acuerdo al siguiente detalle:

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

- En fecha 12 de marzo de 2009 su accionista Santa Cruz de la Sierra Financial Group S.A. les comunicó que en fecha 4 de marzo de 2009, los señores Carlos Enrique Paz Gvozdanovic, María Carmen Piotti de Hurtado, Andrés Oswaldo Saucedo Castedo, José Miroslav Mladic Melgar y Elda Melgar vda. de Mladic y las empresas

Tendor Investments Inc. (Sucursal Bolivia) y City Escala Investments Inc. (Sucursal Bolivia), representadas por el señor Carlos Eduardo Gasser Ortiz, transfirieron todos los derechos y acciones registradas a su nombre en el Libro de Registro de Acciones del Fondo Financiero Privado Fassil S.A., de acuerdo al siguiente detalle: - A favor de Santa Cruz de la Sierra Financial Group S.A. - 9.961 acciones ordinarias y nominativas. - Derechos sobre 1.574 acciones ordinarias y nominativas, correspondientes al aporte de capital realizado durante el mes de septiembre de 2008. - A favor de Juan Ricardo Mertens Olmos, 2 acciones ordinarias y nominativas de propiedad de Carlos Enrique Paz Gvozdanovic. Asimismo, ha informado que la Sociedad ha iniciado ante la ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, el trámite de autorización respectivo.

· 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 Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero 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.

7. FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A. Y EL SECTOR DE ENTIDADES FINANCIERAS ESPECIALIZADAS DE MICROFINANZAS

7.1. FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

El Fondo Financiero Privado Fassil S.A. 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.

La Sociedad inició sus actividades el año 1995 en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, centrando sus operaciones en el sector microfinanciero. A la fecha la Sociedad ha ampliado sus operaciones a otras ciudades y localidades como ser Camiri y Montero en el Departamento de Santa Cruz y recientemente inició actividades en la ciudad de Cochabamba.

7.2. 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.

7.3. 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 Entidades Reguladas son los siguientes:

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

7.4. 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.

7.5. ESTRATEGIA EMPRESARIAL

Fassil define su razón de ser a través de la Misión Institucional, sus aspiraciones a futuro a través de la Visión, y los Valores o Principios que rigen o norman las actuaciones:

- **MISIÓN**

Somos una Entidad de Microfinanzas comprometida con el desarrollo de actividades emprendedoras y productivas de los bolivianos, que otorga acceso a servicios financieros integrales, con la finalidad de mejorar su calidad de vida.

- **VISIÓN**

Ser una Entidad de Microfinanzas en constante búsqueda de la excelencia, reconocida por su compromiso con la Sociedad, Clientes y Equipo Humano.

- **VALORES**

Responsabilidad. Cumplimos nuestros deberes y objetivos con excelencia, asumiendo las consecuencias de nuestras acciones.

Dinamismo. Siempre atentos y listos para afrontar retos e innovar.

Compromiso. Pasión por lo que hacemos, unidos por un mismo objetivo.

Honestidad. Regidos por la honradez, lealtad y transparencia, generamos confianza y seguridad.

Servicio. Vocación de colaboración con interés genuino en las personas.

Las acciones llevadas a cabo por la Entidad y sus miembros están enmarcadas en una constante búsqueda de la **excelencia**, son coherentes con la **Misión, Visión y Valores**; apuntan a la consecución del objetivo estratégico de **Rentabilidad y Alcance**, y los objetivos de cada perspectiva, acciones e indicadores estratégicos definidos en el Cuadro de Mando Integral.

7.6. 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.

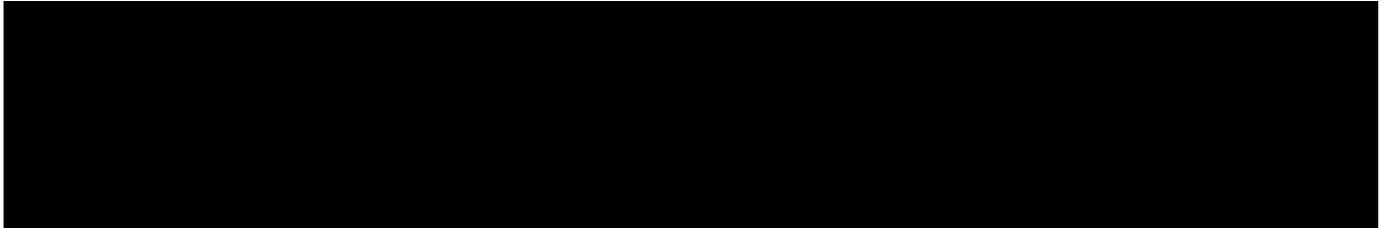
Segmento Empresas

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.

7.7. EVOLUCIÓN DE VENTAS DURANTE LOS 3 ÚLTIMOS AÑOS.

A continuación se exponen los saldos al cierre de cada gestión, expresados en miles de Dólares de los Estados Unidos de América:



Fuente: Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

7.8. 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 los clientes y acompañarlos en su crecimiento, a través de la entrega productos y servicios que se ajusten a sus necesidades, permitan 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.

Asimismo, la Entidad tiene a disposición de sus Clientes, Cuentas de Ahorro y Depósitos a Plazo Fijo:

Cuenta de Ahorro La Salvadora

En bolivianos y Dólares de los Estados Unidos de América, 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

En bolivianos y Dólares de los Estados Unidos de América. Aplica un importante concepto de transparencia al otorgar una tasa de interés nominal fijada en base a la *Tasa de Referencia* en moneda nacional o extranjera respectivamente, a partir de un monto determinado de saldo promedio, en base al cual se calcula el interés que es capitalizado diariamente.

Depósitos a Plazo Fijo

Regularmente se constituyen a tasas de pizarra definidas en forma estándar por la Institución. Eventualmente, lanzan al mercado promociones de Depósitos a Plazo Fijo con características especiales y atractivas tasas de interés. Es así que durante las gestiones 2008 y 2009 se tuvieron en vigencia las siguientes: Depósito 100, Depósito Bienvenido 2008, Depósito Fidelidad, Depósito 1100, Depósito Taza, Depósito Confianza y Depósito Tentación.

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 divisas.
- **Servicios de Cash Management**: Pago de sueldos, Pago a proveedores, y Pago de cuotas de Instituciones.
- Cobranza de **Servicios Públicos** con débito automático en cuenta o en efectivo en cajas.
- Pago de **Impuestos Municipales**

7.9. 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 y Créditos, en las Agencias, Cajas Externas y distintos Puntos de Atención al Cliente, ubicados en lugares estratégicos de los departamentos Santa Cruz y Cochabamba.

7.10. RED DE AGENCIAS Y CAJEROS AUTOMÁTICOS

La Entidad 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 los 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 30 de septiembre 2009, la Red de Puntos de Atención de la Entidad está compuesta por un total de 33 Puntos de Atención: 1 Oficina Principal y 16 Agencias en la ciudad de Santa Cruz, 2 en Montero, 1 en Camiri y 1 en la localidad El Carmen, que hacen un total de 19 Agencias en el Departamento de Santa Cruz, adicionales a las 12 Cajas Externas instaladas.

En el departamento de Cochabamba se tienen dos Agencias, una Urbana en la ciudad, y una rural en Quillacollo.

A la misma fecha, la Entidad cuenta con 22 Cajeros Automáticos, 21 instalados en Agencias de Santa Cruz, Camiri, El Carmen, Montero, Cochabamba y Quillacollo; y uno instalado en una Caja Externa en Servicios & Operadores (SIO).

7.11. FUERZA DE VENTA

A septiembre 2009, la Entidad registró una 'Al 30 de septiembre 2009, la Red de Puntos de Atención de la Entidad está compuesta por 33 Puntos de Atención: 1 Oficina Principal y 16 Agencias en la ciudad de Santa Cruz, 2 en Montero, 1 en Camiri y 1 en la localidad El Carmen, que hacen un total de 19 Agencias en el Departamento de Santa Cruz, adicionales a las 12 Cajas Externas instaladas. En el departamento de Cochabamba se tienen dos Agencias, una Urbana en la ciudad, y una rural en Quillacollo.

A la misma fecha, la Entidad cuenta con 22 Cajeros Automáticos, 21 instalados en Agencias de Santa Cruz, Camiri, El Carmen, Montero, Cochabamba y Quillacollo; y uno instalado en una Caja Externa en Servicios & Operadores (SIO).

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.

7.12. 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.

7.13. POLÍTICAS DE FIJACIÓN DE PRECIOS

El Fondo Financiero Privado Fassil S.A. 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.

7.14. VENTAJAS Y DESVENTAJAS COMPARATIVAS

La Entidad 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 por su parte, le permite la desconcentración de sus Colocaciones y una excelente Calidad de Cartera.

El tamaño relativo respecto a sus competidores resulta una desventaja, misma que está siendo revertida con el crecimiento sostenido, que permita fortalecer su participación en el mercado.

7.15. 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 la diversificación del portafolio de productos que demanda proyectos para cada caso, siguiendo una metodología establecida y constante investigación de mercado con enfoque a los segmentos de interés de la Entidad.

7.16. TENDENCIAS DEL SECTOR

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

- Base de clientes masiva, atomizada y estable
- Contribución al desarrollo social y económico del país, a través del acceso a servicios financieros a la población.

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)

7.17. 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.

7.18. VALORES

Responsabilidad

Cumplimos nuestros deberes y objetivos con excelencia, asumiendo las consecuencias de nuestras acciones.

Dinamismo

Siempre atentos y listos para afrontar retos e innovar.

Compromiso

Pasión por lo que hacemos, unidos por un mismo objetivo.

Honestidad

Regidos por la honradez, lealtad y transparencia, generamos confianza y seguridad.

Servicio

Vocación de colaboración con interés genuino en las personas.

7.19. POLÍTICA DE CALIDAD

El espíritu de trabajo de los miembros de la Entidad, tiene como base el enfoque a 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.

7.20. 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.

7.21. 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, incluso 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, que marca las pautas para el accionar de los involucrados.

Circular es cada una de las comunicaciones o avisos dirigidos a los miembros de la Entidad, con la finalidad de dar a conocer temas generales o específicos.

7.22. 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 comparación 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.

7.23. POLÍTICA DE INVERSIONES

La Entidad, atendiendo su estrategia de ser eficiente en el manejo de sus fondos, realiza 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 de los factores de rentabilidad y plazo, de acuerdo a las necesidades de la Entidad.

Fondo Financiero Privado Fassil S.A. 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 la Entidad.

8. 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 30 de septiembre 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.

Los Estados Financieros al 2006 fueron preparados en moneda constante reconociendo en forma integral los efectos de la inflación, actualizando los rubros no monetarios en función a la cotización del Dólar de los Estados Unidos de América.

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 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 de los Estados Unidos de América respecto a la moneda local.

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 ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actualmente ASFI), 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. En cumplimiento a esta disposición los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2008 no exponen los saldos de las cuentas de los estados financieros al 31 de diciembre 2007 reexpresadas y se efectuó la reclasificación de los ajustes por inflación en el estado de ganancias y pérdidas sin afectar el resultado neto de la gestión.

En base a las consideraciones anteriores, para efectos del presente análisis la base de elaboración de los estados financieros permiten la comparación entre las gestiones y las cuentas que presentan diferencias por cambios de exposición son las cuentas en los Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor y las cuentas de Ajuste contable por efecto de la inflación. Por lo tanto, el presente análisis financiero se presenta comparando las gestiones 2006, 2007 y 2008 con datos reexpresados al tipo de cambio de venta del Dólar de los Estados Unidos de América de cierre de cada gestión. Asimismo el Análisis Horizontal comparativo es realizado en función a la gestión anterior, es decir que los datos de la gestión 2007 son comparados con los datos de la gestión 2006 y los datos de la gestión 2008 son comparados con los datos de la gestión 2007.

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.

8.1. 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 30 de septiembre de 2009 los activos totales alcanzan a US\$65.6 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 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 30 de septiembre de 2009 la cuenta alcanza a US\$13.5 MM, como consecuencia del aumento en las Obligaciones con el Público 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 30 de septiembre de 2009 la cuenta alcanza a US\$10.5 MM.

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\$12.8 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°20
DETALLE DE CARTERA
(Montos expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-08	30-sep-09
<i>Tipo de Cambio</i>	7.93	7.57	6.97	6.97
CARTERA TOTAL	12,937	22,578	31,897	37,817
Cartera Vigente	12,728	22,564	31,810	37,728
Cartera Vencida	95	14	63	90
Cartera en Ejecución	114	0	24	0
Cartera en Mora	209	14	87	90
Previsión Constituida	393	294	916	939
Productos Financieros Devengados por Cobrar	207	327	501	566
CARTERA NETA	12,751	22,611	31,482	37,444
Variación de Cartera Neta	-99.88%	77.32%	39.24%	9.84%
Cartera en mora (%)	1.61%	0.06%	0.27%	0.24%
Previsión Constituida/Cartera en Mora	188.00%	2128.88%	1049.10%	1047.55%

Fuente: Fondo Financiero Privado Fassil S.A

Al 30 de septiembre de 2009 la cuenta alcanza a US\$37.4 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 ex 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 al cierre de la gestión 2008. 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 30 de septiembre de 2009 la previsión constituida asciende a 1.047,55%.

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 30 de septiembre de 2009 la cuenta alcanza a US\$622 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 99,50% como consecuencia de la disminución en los bienes muebles recibidos.

Al 30 de septiembre 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 una disminución de 35,68% alcanzando a US\$146 M como consecuencia de la venta de DPF.

Al 30 de septiembre de 2009 la cuenta alcanza a US\$936 M, como consecuencia de la constitución por parte de la Sociedad de una Agencia de Bolsa, lo cual requirió una inversión de aproximadamente US\$800 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 30 de septiembre de 2009 la cuenta alcanza a US\$2.0 MM como consecuencia de las inversiones realizadas por la Sociedad para la apertura de nuevas agencias.

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 30 de septiembre de 2009 la cuenta alcanza a US\$629 M, como consecuencia del equipamiento de las nuevas oficinas de la Sociedad.

8.2. 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 30 de septiembre de 2009 el Pasivo Total alcanza a US\$61.2 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 30 de septiembre de 2009 la cuenta alcanza a US\$55.8 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 30 de septiembre de 2009 la cuenta alcanza a US\$4.5 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 30 de septiembre de 2009 la cuenta alcanza a US\$696 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 30 de septiembre de 2009 la cuenta alcanza a US\$226 M, como consecuencia de la constitución de la previsión genérica cíclica, en cumplimiento a lo establecido por la ASFI.

8.3. 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 30 de septiembre de 2009 el patrimonio alcanza a US\$4.3 MM, como consecuencia del aumento de capital realizado. Asimismo se procedió a la capitalización de las cuenta de aportes no capitalizados por un monto de Bs. 10 MM.

8.4. 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 30 de septiembre de 2009 la cuenta alcanza a US\$5.9 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 30 de septiembre de 2009 la cuenta alcanza a US\$3.2 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 30 de septiembre de 2009 la cuenta alcanza a US\$1.1 MM.

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 30 de septiembre de 2009 la cuenta alcanza a US\$175 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 30 de septiembre de 2009 la cuenta alcanza a US\$1.8 M.

La cuenta de **Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros** está 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 ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero) de aumentar la previsión específica de cartera.

Al 30 de septiembre de 2009 la cuenta alcanza a US\$2.1 MM, por concepto del incremento en las provisiones.

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 30 de septiembre de 2009 la cuenta alcanza a US\$3.8 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\$334 M, como consecuencia del aumento de los gastos de administración, debido a la etapa de crecimiento que está teniendo la Sociedad y a la constitución de provisiones específicas de cartera, de acuerdo a instructivo de la ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actualmente ASFI).

Al 30 de septiembre de 2009 la cuenta alcanza a una pérdida de US\$345 M.

9. ANALISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS INDICADORES FINANCIEROS

9.1. 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 30 de septiembre de 2009 la liquidez de la Sociedad fue 36,51%.

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 30 de septiembre de 2009 el patrimonio neto sobre los activos de la Sociedad fue de 6,60%.

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 30 de septiembre de 2009 el índice fue de US\$5.3 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 30 de septiembre de 2009 es de 10,51%.

9.2. 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 30 de septiembre de 2009 la cobertura es de 1.047,55%.

El índice de mora fue de 1,61%, 0,06% y 0,27% para las gestiones 2006, 2007 y 2008 respectivamente. Al 30 de septiembre de 2009 el índice de mora es de 0,24%.

La Cartera Vigente Total sobre la Cartera Bruta fue de 98,39%, 99,94% y 99,73% para las gestiones 2006, 2007 y 2008, este comportamiento se debió fundamentalmente a las adecuadas políticas de riesgo que permitieron disminuir la mora de la entidad. Al 30 de septiembre de 2009 el índice es de 99,76%.

La Cartera Reprogramada o Reestructurada sobre la Cartera Bruta fue de 2,52%, 1,26% y 0,75% para las gestiones 2006, 2007 y 2008. Al 30 de septiembre el índice es de 0,66%.

La Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida y en ejecución sobre la Cartera Reprograma o Reestructurada Total fue de 13,54%, 0,44% y 2,77% para las gestiones 2006, 2007 y 2008, esta disminución se debió principalmente a un adecuado manejo de la Cartera reestructurada vencida y en ejecución. Al 30 de septiembre de 2009 el índice es de 0%.

Los Productos Financieros Devengados por Cobrar de la Cartera sobre la Cartera Bruta fueron de 1,60%, 1,45% y 1,57% para las gestiones 2006, 2007 y 2008 respectivamente. Estas variaciones se debieron fundamentalmente a los ajustes realizados en las tasas de interés de los nuevos préstamos realizados por Fassil. Al 30 de septiembre de 2009 el índice es de 1,50%.

9.3. 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 30 de septiembre de 2009 el índice es de 85,08%.

9.4. RENTABILIDAD

La rentabilidad sobre el patrimonio fue de -18,36%, 16,56% y -8,65% para las gestiones 2006, 2007 y 2008 respectivamente.

La rentabilidad sobre los activos fue de -2,16%, 1,73% y -0,60% para las gestiones 2006, 2007 y 2008 respectivamente.

9.5. ENDEUDAMIENTO

El índice de Endeudamiento (Pasivo/Activo) registro una tendencia estable debido al crecimiento similar en el Activo Total y el Pasivo Total. Dicho índice fue de 88,23%, 89,55% y 93,09% para las gestiones 2006, 2007 y 2008 respectivamente. Dicho comportamiento se debió principalmente al aporte por parte de los accionistas durante las gestiones 2007 y 2008. Al 30 de septiembre de 2009 el índice de endeudamiento alcanza a 93,40%.

El Pasivo entre el Patrimonio tuvo una tendencia creciente, sobre todo debido al crecimiento en las captaciones del público, el índice fue de 749,53%, 857,09% y 1.347,41% para las gestiones 2006, 2007 y 2008 respectivamente. Al 30 de septiembre de 2009 el índice es de 1.415,76%.

9.6. EFICIENCIA

Los índices de eficiencia presentaron una tendencia decreciente en el periodo 2006 – 2008 en análisis, reflejando una mejora en la eficiencia administrativa de Fassil.

El Índice de Gastos de Administración sobre el Activo más Contingente de Fassil ha disminuido de 17,80% en 2006, a 11,73% en 2007 y finalmente a 9,65% en 2008.

El Índice de Gastos de Administración sobre el Activo Productivo Promedio neto de Contingente de Fassil ha disminuido de 18,88% en 2006, a 12,16% en 2007 y finalmente a 9,88% en 2008.

El Índice de Gastos de Administración sobre los Depósitos del Público ha disminuido de 23,41% en 2006 a 15,31% en 2007, para finalmente llegar a 11,33% en 2008, reflejando también mejora en la eficiencia administrativa, debido a que los gastos administrativos disminuyeron con respecto al total de Ingresos Financieros a pesar del crecimiento de los Depósitos del Público.

9.7. CÁLCULO DE LOS COMPROMISOS FINANCIEROS

CUADRO N°21
CALCULO DE LOS COMPROMISOS FINANCIEROS
GESTION 2006 AL 31 DE OCTUBRE DE 2009



Fuente: Fondo Financiero Privado Fassil S.A

*Los Estados Financieros al 31 de octubre de 2009 se encuentra en el anexo 6 del presente Prospecto

9.7.1. COEFICIENTE DE ADECUACIÓN PATRIMONIAL

$$\frac{\text{Patrimonio Neto (1)}}{\text{Valor Total de Activos Ponderados (2)}} \geq 11\%$$

El Coeficiente de Adecuación Patrimonial al 30 de septiembre de 2009 es de 10,51% y al 31 de octubre de 2009 es 11,97%.

9.7.2. ÍNDICE DE LIQUIDEZ

$$\frac{\text{Disponibilidades e Inversiones Temporarias}}{\text{Obligaciones con el Público a la Vista + Obligaciones con el Público en Cuentas de Ahorro}} \geq 50\%$$

Al 30 de septiembre de 2009 el índice es de 108,25% y al 31 de octubre de 2009 es 142,34%. Este compromiso mide la capacidad de Fassil de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo con el público en general.

9.7.3. COBERTURA DE CARTERA EN MORA

$$\frac{\text{Previsión para Incobrabilidad de Cartera + Previsión para Activos Contingentes} \\ + \text{Previsiones Genéricas Voluntarias para pérdidas futuras aún no identificadas} \\ + \text{Previsión Genérica Cíclica + Otras Previsiones correspondientes}}{\text{Cartera Vencida + Cartera en Ejecución + Cartera Reprogramada o} \\ \text{Reestructurada Vencida + Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución}} \geq 100\%$$

Al 30 de septiembre de 2009 el índice es de 1.299,28% y al 31 de octubre de 2009 es 1.282,22%. Este compromiso mide la capacidad de la Sociedad de afrontar incumplimientos en el pago de los préstamos que otorga

9.8. CAMBIO EN LOS RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN Y REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

9.8.1. CAMBIOS EN EL PRINCIPAL FUNCIONARIO CONTABLE

En los dos últimos años no han existido cambios en las Áreas de Auditoría y Contabilidad.

9.8.2. 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.

10. ESTADOS FINANCIEROS

10.1. BALANCE GENERAL

BALANCE GENERAL
FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.
31 DE DICIEMBRE DE 2006 AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009
 (Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-08	30-sep-09
<i>Tipo de Cambio</i>	7.93	7.57	6.97	6.97
ACTIVO				
Disponibilidades	3,506	2,465	11,112	13,452
Inversiones Temporarias	2,074	3,137	10,762	10,481
Cartera	12,751	22,611	31,482	37,444
Otras cuentas por cobrar	51	155	444	622
Bienes Realizables	85	47	0	-
Inversiones Permanentes	208	227	146	936
Bienes de Uso	781	957	1,532	1,991
Otros Activos	22	173	385	629
TOTAL DEL ACTIVO	19,477	29,771	55,863	65,554
PASIVO				
Obligaciones con el Público	14,766	24,146	49,897	55,776
Obligaciones con Bancos y Ent. De Financiamiento	1,861	1,524	1,159	4,532
Otras cuentas por Pagar	555	989	827	696
Previsiones	1	0	120	226
TOTAL DEL PASIVO	17,184	26,660	52,003	61,229
PATRIMONIO				
Capital Social	1,665	3,110	3,378	4,813
Aportes No Capitalizados	1,009	0	624	0
Reservas	15	-100	191	191
Resultados Acumulados	-395	101	-334	-679
TOTAL PATRIMONIO	2,293	3,111	3,859	4,325
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	19,477	29,771	55,863	65,554
CUENTAS CONTINGENTES	230	84	143	155
CUENTAS DE ORDEN	21,412	29,010	34,716	41,292

Fuente: Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

10.2. ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.
31 DE DICIEMBRE DE 2006 AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009
 (Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-08	30-sep-09
<i>Tipo de Cambio</i>	7.93	7.57	6.97	6.97
Ingresos Financieros	2,592	3,475	6,219	5,931
Gastos Financieros	-781	-1,223	-2,792	-3,192
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	1,811	2,252	3,427	2,739
Otros Ingresos Operativos	713	840	1,734	1,117
Otros Gastos Operativos	-314	-122	-445	-175
RESULTADO DE OPERACIÓN BRUTO	2,210	2,970	4,716	3,682
Recuperación de activos financieros	593	1,229	1,671	1,823
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	-515	-1,024	-2,211	-2,080
RESULTADO DE OPERACIÓN DESPUES DE INCOBRABLES	2,288	3,174	4,176	3,424
Gastos de Administración	-2,715	-2,732	-4,163	-3,795
RESULTADO DE OPERACIÓN NETO	-427	442	14	-370
Ajuste por Inflación	6	70	-145	15
RESULTADO DESPUES DE AJUSTE POR INFLACIÓN	-421	512	-131	-355
Ingresos de Gestiones Anteriores	0	9	4	22
Gastos de Gestiones Anteriores	0	-6	-16	-12
RESULTADO DE LA GESTIÓN ANTES DE IMPUESTOS Y AJUSTES CONTABLES POR EFECTO DE LA INFLACION	-421	515	-143	-345
Ajuste contable por efecto de la inflación	0	0	-191	0
RESULTADO DE LA GESTIÓN ANTES DE IMPUESTOS	-421	515	-334	-345
Impuesto a las Utilidades de las empresas	0	0	0	0
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	-421	515	-334	-345

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	30-sep-09	Variación	
					2007 Vs. 2006	2008 Vs. 2007
ACTIVO						
Disponibilidades	18.00%	8.28%	19.89%	20.52%	-29.68%	350.77%
Inversiones Temporarias	10.65%	10.54%	19.27%	15.99%	51.25%	243.12%
Cartera	65.47%	75.95%	56.36%	57.12%	77.32%	39.24%
Otras cuentas por cobrar	0.26%	0.52%	0.79%	0.95%	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%	1.43%	9.12%	-35.68%
Bienes de Uso	4.01%	3.21%	2.74%	3.04%	22.61%	60.07%
Otros Activos	0.11%	0.58%	0.69%	0.96%	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%	85.08%	63.52%	106.65%
Obligaciones con Bancos y Ent. de Financiamiento	9.56%	5.12%	2.07%	6.91%	-18.10%	-24.00%
Otras cuentas por Pagar	2.85%	3.32%	1.48%	1.06%	78.21%	-16.38%
Previsiones	0.01%	0.00%	0.22%	0.34%	-78.10%	45386.67%
TOTAL DEL PASIVO	88.23%	89.55%	93.09%	93.40%	55.15%	95.06%
PATRIMONIO						
Capital Social	8.55%	10.45%	6.05%	7.34%	86.85%	8.61%
Aportes No Capitalizados	5.18%	0.00%	1.12%	0.00%	-100.00%	5430424.68%
Reservas	0.08%	-0.34%	0.34%	0.29%	-784.24%	-290.31%
Resultados Acumulados	-2.03%	0.34%	-0.60%	-1.04%	-125.49%	-431.02%
TOTAL PATRIMONIO	11.77%	10.45%	6.91%	6.60%	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.

10.4. ANÁLISIS PORCENTUAL HORIZONTAL Y VERTICAL (ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS)

	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-08	30-sep-09	Variación	
					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%	-53.82%	56.56%	128.35%
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	69.87%	64.81%	55.10%	46.18%	24.35%	52.17%
Otros Ingresos Operativos	27.50%	24.17%	27.89%	18.84%	17.82%	106.56%
Otros Gastos Operativos	-12.10%	-3.51%	-7.16%	-2.95%	-61.15%	265.28%
RESULTADO DE OPERACIÓN BRUTO	85.27%	85.47%	75.84%	62.08%	34.38%	58.81%
Recuperación de activos financieros	22.89%	35.36%	26.87%	30.74%	107.13%	36.02%
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	-19.88%	-29.48%	-35.55%	-35.07%	98.77%	115.87%
RESULTADO DE OPERACIÓN DESPUES DE INCOBRABLES	88.27%	91.35%	67.16%	57.74%	38.74%	31.57%
Gastos de Administración	-104.75%	-78.63%	-66.93%	-63.99%	0.63%	52.36%
RESULTADO DE OPERACIÓN NETO	-16.48%	12.72%	0.22%	-6.25%	-203.47%	-96.89%
Ajuste por Inflación	0.24%	2.03%	-2.33%	0.25%	1037.88%	-305.67%
RESULTADO DESPUES DE AJUSTE POR INFLACIÓN	-16.24%	14.75%	-2.11%	-5.99%	-221.73%	-125.58%
Ingresos de Gestiones Anteriores	0.00%	0.25%	0.06%	0.37%	0.00%	-54.89%
Gastos de Gestiones Anteriores	0.00%	-0.18%	-0.25%	-0.20%	0.00%	155.41%
RESULTADO DE LA GESTIÓN ANTES DE IMPUESTOS Y AJUSTES	-16.24%	14.82%	-2.30%	-5.82%	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 GESTIÓN ANTES DE IMPUESTOS	-16.24%	14.82%	-5.37%	-5.82%	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%	-5.37%	-5.82%	222.34%	-164.79%

Fuente: Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

10.5. ÍNDICES FINANCIEROS

	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-08	30-sep-09
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA				
Liquidez (Inv. Temporarias + Disponibilidades/Activos)	28,65%	18,82%	39,16%	36,51%
Solidez (Patrimonio Neto/Activos)	11,77%	10,45%	6,91%	6,60%
Solvencia (Patrimonio Contable + Prev. Incobrables + Deuda Subordinada) (US\$)	2.685	3.405	4.776	5.264
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	16,53%	11,56%	11,86%	10,51%
CALIDAD DE LA CARTERA				
Cobertura (Previsión para cartera incobrable/Cartera en mora)	188,00%	2128,88%	1049,10%	1047,55%
Índice de Mora (Cartera vencida + ejecución/Cartera Bruta)	1,61%	0,06%	0,27%	0,24%
Cartera Vigente Total/Cartera Bruta	98,39%	99,94%	99,73%	99,76%
Cartera Reprogramada o Reestructurada/Cartera Bruta	2,52%	1,26%	0,75%	0,66%
Cartera Reprogramada o Reestructurada Vigente/Cartera Bruta	2,18%	1,25%	0,73%	0,66%
Cartera Reprog. o Reestruct. Vencida y Ejec./ Cartera Reprog. o Reestruct. Total	13,54%	0,44%	2,77%	0,00%
Prod. Financieros Devengados por Cobrar Cartera/Cartera Bruta	1,60%	1,45%	1,57%	1,50%
FINANCIAMIENTO				
Obligaciones con el Público/Pasivo + Patrimonio	75,82%	81,11%	89,32%	85,08%
RENTABILIDAD				
ROE (Utilidad / Patrimonio)	-18,36%	16,56%	-8,65%	
ROA (Utilidad / Activo Total)	-2,16%	1,73%	-0,60%	
ENDEUDAMIENTO				
Pasivo Total/Activo Total	88,23%	89,55%	93,09%	93,40%
Pasivo Total/Patrimonio	749,53%	857,09%	1347,41%	1415,76%
EFICIENCIA				
Gastos de Administración/(Activo Total+Contingente)	17,80%	11,73%	9,65%	
Gastos de administración/Activo Total Productivo Promedio neto de Contingente	18,88%	12,16%	9,88%	
Gastos de administración/ Depósitos del Público	23,41%	15,31%	11,33%	

Fuente: Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

11. ANEXOS

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

Estados Financieros

Estados financieros al 31 de
diciembre de 2006 y 2005



PricewaterhouseCoopers S.R.L.
Santa Cruz - Bolivia
Ciro Torres No. 9 - B. Equipetrol
Teléfono (591-3) 3364050
Fax (591-3) 3362436
www.pwc.com/bo

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° CAJSC-1504

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

	Nota	2006		2005 (Reexpresado)	
		Bs	Bs	Bs	Bs
ACTIVO					
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 a.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.l.



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



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

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

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 Notaría 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.

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

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 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 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 provisión 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 provisión 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 provisión 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 provisión 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 provisión 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 el 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
Cuotas de participación en el Fondo Ral	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)
	Bs	Bs
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	27.799.942	6.605.736
Inversiones temporarias	16.445.068	9.670.490
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	428.590
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	2.045.545
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)
PASIVO NO CORRIENTE	Bs	Bs
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)
ACTIVO	Bs	Bs
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	110.229.801	81.812.752
Oblig. con Bancos y Ent. de Financ.	8.470.242	8.446.838
Otras cuentas por pagar	798.369	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 (Reexpresado)	2004 (Reexpresado)
	Bs	Bs	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 provisiones.

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
Tít. Valores de Ent. Financ. cedidos en garantía	840.270	837.606
Tít. 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)
	<u>401.409</u>	<u>349.581</u>

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)
	<u>676.705</u>	<u>1.751.230</u>

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
	<u>13.676.700</u>	<u>17.880.683</u>
Menos: Depreciaciones acumuladas	(7.486.935)	(11.356.517)
Valores residuales	<u>6.189.765</u>	<u>6.524.166</u>

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
	Bs	(Reexpresado) Bs
Cargos por obligaciones con el público	5.645.111	4.303.484
Cargos por obligaciones con Bancos	548.525	369.808
	<u>6.193.636</u>	<u>4.673.292</u>

p) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

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

	2006	2005
	Bs	(Reexpresado) Bs
Recuperación activos financieros castigados	1.927.781	2.679.735
Disminución de provisión p/ incobrabilidad	2.776.496	3.848.875
	<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
	Bs	(Reexpresado) Bs
Pérdida por incobrabilidad de créditos	3.882.422	3.470.219
Castigo 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
	Bs	(Reexpresado) Bs
Comisiones por servicios	1.696.129	1.435.594
Ganancias por cambio y arbitraje	851.735	507.905
Venta de bienes recibidos en recuperación de créditos	496.696	384.502
Venta de bienes fuera de uso	1.585	-
Disminución de provisión por desvalorización	631.660	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	103.510	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
	(Reexpresado)	
	Bs	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
	(Reexpresado)	
	Bs	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
	(Reexpresado)	
	Bs	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%	97.576.815	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
	Coefficiente 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%	83.546.315	1,00	83.546.315
TOTALES		109.330.659		88.783.891
	10% sobre activo computable			8.878.389
	Patrimonio Neto			13.268.629
	Excedente patrimonial			4.390.240
	Coefficiente 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.



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

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

Estados financieros

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

Bs Boliviano
USD Dólar estadounidense
UFV Unidad de fomento de vivienda

Acevedo & Asociados

Consultores de Empresas

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

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

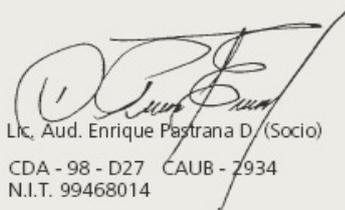
A los señores
Presidente y Directores de
FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.
Santa Cruz de la Sierra

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 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 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 TOHMATSU



Lic. Aud. Enrique Pastrana D. (Socio)
CDA - 98 - D27 CAUB - 7934
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)
ACTIVO		Bs	Bs
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 Márquez
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)

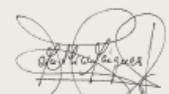
Las notas 1 a 13 que se acompañan, son parte integrante de este estado financiero.



Ricardo Mertens Olmos
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO



Patricia P. Suárez Barba
GERENTE GENERAL a.i.



María Alicia Martínez
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	-	-	8,000,000					8,000,000
	-	-	-	-	-					(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
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 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 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 mas 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

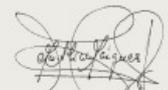
Las notas 1 a 13 que se acompañan, son parte integrante de este Estado Financiero.



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 Fassil las calificaciones N-1 y A3 respectivamente.

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

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 provisionar 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 incurren.

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 previsiones

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

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	26,537,902
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	87,797,018
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	5,908,767
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
Previsiones	2,004	9,149
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	18,660,146	-	-	-	-	-	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	72,666,427	170,810,592
Inversiones permanentes	37,850	-	567,750	1,310,008	-	-	1,915,608
ACTIVOS	42,324,566	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	8,372,609	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	10,081,566	-	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	6,418,416	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	-
	<u>160,026,061</u>	<u>118,132,658</u>
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
	<u>150,752,037</u>	<u>114,076,888</u>
POSICION NETA ACTIVA	<u>9,274,024</u>	<u>4,055,770</u>

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
	<u>18,660,146</u>	<u>26,537,901</u>

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	Previsión 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	78,902,739	18,544	-	610,128
Microcrédito no debidamente garantizado	45,005,420	69,221	-	471,694
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
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
Previsión 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	Previsión para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
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

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	2005
	Bs	(Reexpresado) Bs	(Reexpresado) 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 provisiones.

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
	Bs	(Reexpresado) Bs	(Reexpresado) 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	<u>2,229,988</u>	<u>2,981,743</u>	<u>2,406,233</u>

c) INVERSIONES TEMPORARIAS Y PERMANENTES

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

Inversiones temporarias:

	2007	2006
	Bs	(Reexpresado) Bs
Cajas de ahorro	58,866	4,694,909
Depósitos a plazo fijo	4,747,265	-
Bonos 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	-
	<u>23,744,534</u>	<u>15,698,508</u>

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	Bs
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
Acreeedores varios por intermediación financiera	7,104	71
Acreeedores fiscales por retenciones a terceros	63,665	48,510
Acreeedores fiscales por impuestos	169,686	101,920
Acreeedores por cargas sociales	199,364	93,659
Ingresos diferidos	6,142	-
Acreeedores 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 provisión 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>

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>

s) 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)
	Bs	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	302,799
	<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 pendientes 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
	Coefficiente 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
	Coefficiente de suficiencia patrimonial			16.53%

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

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 2007, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.

NOTA 13 - CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

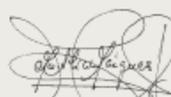
El Fondo no cuenta con filiales o subsidiarias, por lo tanto no corresponde la consolidación de estados financieros.



Ricardo Mertens Olmos
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO



Patricia P. Suárez Barba
GERENTE GENERAL a.i.



María Alicia Marquez
CONTADOR



Esteban R. Hurtado Piotti
SINDICO

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

**Acevedo &
Asociados**
Auditores & 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.*

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

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) Provisiones	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.
 Auditoría • 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 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 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
 acevedosc@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
 acevedolpz@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
Provisión 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		<u>389.362.496</u>	<u>225.363.580</u>
<u>PASIVO</u>			
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
Provisiones	8.l)	839.303	2.004
TOTAL DEL PASIVO		<u>362.461.898</u>	<u>201.816.736</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
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		<u>26.900.598</u>	<u>23.546.844</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>389.362.496</u>	<u>225.363.580</u>
<u>CUENTAS CONTINGENTES</u>		<u>996.116</u>	<u>638.909</u>
<u>CUENTAS DE ORDEN</u>	8.u)	<u>241.969.115</u>	<u>219.605.580</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 Marquez
Contadora General

Lic. Patricia P. Suárez Barba
Gerente General a.i.

Sr. Esteban R. Hurtado Piotti
Síndico

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

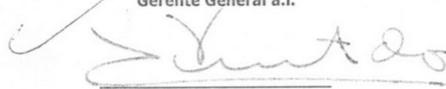
		2008	2007
	Nota	Bs	Bs
Ingresos financieros	8.o)	43.345.644	26.302.763
Gastos financieros	8.o)	<u>(19.461.509)</u>	<u>(9.256.431)</u>
Resultado financiero bruto		23.884.135	17.046.332
Otros ingresos operativos	8.r)	12.089.001	6.356.287
Otros gastos operativos	8.r)	<u>(3.101.474)</u>	<u>(922.146)</u>
Resultado de operación bruto		32.871.662	22.480.473
Recuperación de activos financieros	8.p)	11.649.060	9.301.634
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8.q)	<u>(15.411.399)</u>	<u>(7.753.596)</u>
Resultado de operación después de incobrables		29.109.323	24.028.511
Gastos de administración	8.t)	<u>(29.013.375)</u>	<u>(20.682.336)</u>
Resultado de operación neto		95.948	3.346.175
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimineto de valor		<u>(1.009.829)</u>	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)	<u>(109.879)</u>	<u>(46.724)</u>
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 Piotti
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	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
	Bs.	Aportes Pendientes de capitalización	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
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
Saldos al 31 de diciembre del 2007	23.544.000	87	(760.350)	-	763.107	23.546.844
Ajuste de reservas por AGP sq. 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 Alicia Marqués
Contadora General

Lic. Patricia P. Suárez Barba
Gerente General a.i.

Sr. Esteban R. Hurrado Piotti
Síndico

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	1.411.019
- 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	77.448.088	18.660.146

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

Lic. Ricardo Mertens Olmos
Presidente del DirectorioLic. María Alicia Martínez
Contadora GeneralLic. Patricia P. Suárez Barba
Gerente General a.i.Sr. Esteban R. Hurtado Piotti
Síndico

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 Fossil 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 Fossil 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, Fossil 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, Fossil 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.

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 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 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 provisión específica para cartera incobrable alcanza a Bs. 3.522.309.- y Bs. 1.405.672.- respectivamente. Al 31 de diciembre de 2008, existe una provisión 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 incurren.

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 previsiones

Las provisiones y previsiones 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>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
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	242.436.645	106.825.051
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	146.925.851	118.538.529
TOTAL ACTIVO	389.362.496	225.363.580
	<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	334.095.616	182.006.253
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	28.366.282	19.810.483
TOTAL PASIVO	362.461.898	201.816.736

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 país	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 país	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>
	Bs	Bs
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>
	Bs	Bs
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 (*)	<u>221.715.817</u>	<u>439.671</u>	<u>168.912</u>	<u>6.384.672</u>

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 (*)	<u>170.810.591</u>	<u>104.655</u>	<u>-</u>	<u>2.227.984</u>

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 (*)	<u>221.715.817</u>	<u>439.671</u>	<u>168.912</u>	<u>6.384.672</u>

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 (*)	<u>170.810.591</u>	<u>104.655</u>	<u>-</u>	<u>2.227.984</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): (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
Tit. 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
Acreedores varios por intermediación financiera	21.405	7.104
Acreedores fiscales por retenciones a terceros	120.138	63.665
Acreedores fiscales por impuestos	205.191	169.686
Acreedores por cargas sociales	263.530	199.364
Ingresos diferidos	11.355	6.142
Acreedores 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 previsión 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 previsión 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 veintiún 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			<u>4.592.522</u>
	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				17.131.463
Patrimonio Neto				19.802.959
Excedente patrimonial				2.671.496
Coeficiente de suficiencia patrimonial				11,56%

NOTA 11 – CONTINGENCIAS

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

NOTA 12 – HECHOS POSTERIORES

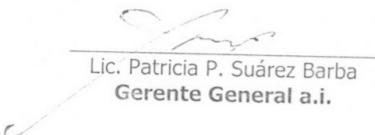
Con posterioridad al 31 de diciembre de 2008, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.

NOTA 13 – CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

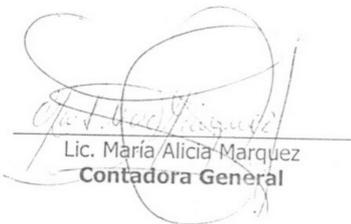
El Fondo no cuenta con filiales o subsidiarias, por lo tanto no corresponde la consolidación de estados financieros.



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

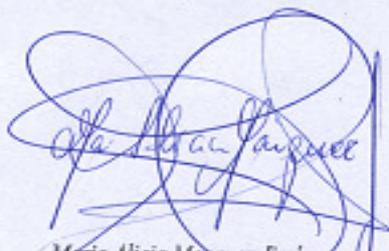
ANEXO 4
ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE
DE 2009 Y AL 31 DE DICIEMBRE 2008

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
Al 30 de septiembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008
(Expresado en Bolivianos)

FORMA "I"

ACTIVO	NOTAS	AL 30/09/2009	AL 31/12/2008
Disponibilidades	8.a)	93,757,675	77,448,088
Inversiones Temporarias	8.c)	73,050,092	75,013,743
Cartera	8.b)	260,984,044	219,430,478
Cartera Vigente		261,209,501	220,101,813
Cartera Vencida		624,656	435,987
Cartera en Ejecución			126,698
Cartera Reprogramada o Reestructurada Vigente		1,751,791	1,614,004
Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida			3,684
Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución			42,214
Productos devengados por Cobrar cartera		3,941,676	3,490,749
Previsión para cartera incobrable		(6,543,580)	(6,384,672)
Otras Cuentas por Cobrar	8.d)	4,337,757	3,094,360
Bienes Realizables	8.e)		1,480
Inversiones Permanentes	8.c)	6,523,077	1,016,118
Bienes de Uso	8.f)	13,878,280	10,677,776
Otros Activos	8.g)	4,380,652	2,680,454
TOTAL DEL ACTIVO		456,911,576	389,362,497
PASIVO			
Obligaciones con el Público	8.h)	388,756,018	347,781,878
Obligaciones con instituciones fiscales		10	
Obligaciones con Bancos y Ent. Financiamiento	8.j)	31,589,847	8,075,127
Otras Cuentas por Pagar	8.k)	4,849,215	5,765,580
Previsiones	8.l)	1,572,448	839,303
TOTAL DEL PASIVO		426,767,530	362,461,899
PATRIMONIO			
Capital Social	9)	33,544,000	23,544,000
Aportes no Capitalizados	9)	87	4,350,087
Ajustes al Patrimonio	9)		
Reservas		1,332,339	1,332,339
Resultados Acumulados	9)	(4,732,388)	(2,325,827)
TOTAL DEL PATRIMONIO		30,144,037	26,900,598
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		456,911,576	389,362,497
CUENTAS CONTINGENTES		1,076,965	996,116
CUENTAS DE ORDEN	8.u)	287,807,491	241,969,115

Las notas 1 a 13 adjuntas son parte de estos Estados Financieros.



María Alicia Márquez Jiménez
 SUBGERENTE DE CONTABILIDAD
 FONDO FINANCIERO PRIVADO
 "FASSIL S.A."



Paula Cecilia Gutiérrez Vargas
 Gerente de Negocios
 Fondo Financiero Privado Fassil S.A.



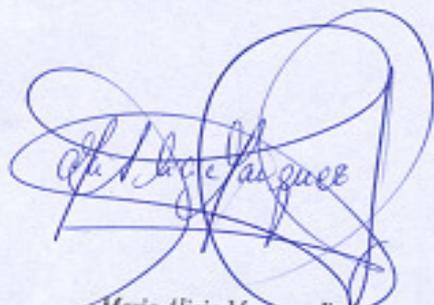
Patricia Piedad Suárez Barbo
 Gerente General a.i.
 Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
 Por los ejercicios finalizados al 30 de septiembre de 2009 y 2008
 (Expresado en Bolivianos)

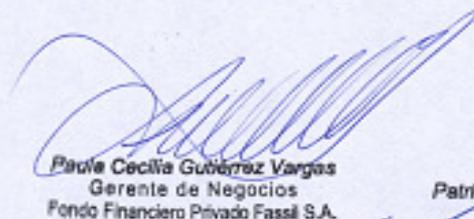
FORMA "J"

	Notas	AL 30/09/2009	AL 30/09/2008
Ingresos Financieros	8.o)	41,338,357	30,845,124
Gastos Financieros	8.o)	(22,247,862)	(13,162,442)
RESULTADO FINANCIERO BRUTO		19,090,495	17,682,682
Otros Ingresos Operativos	8.r)	7,788,197	9,328,614
Otros Gastos Operativos	8.r)	(1,217,757)	(2,093,825)
RESULTADO DE OPERACIÓN BRUTO		25,660,935	24,917,671
Recuperación de activos financieros	8.p)	12,708,673	8,291,750
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8.q)	(14,489,054)	(9,742,503)
RESULTADO DE OPERACIÓN DESPUES DE INCOBRABLES		23,868,554	23,466,917
Gastos de Administración	8.t)	(26,450,838)	(20,550,156)
RESULTADO DE OPERACIÓN NETO		(2,582,284)	2,916,761
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		104,758	(682,997)
RESULTADO DESPUES DE AJUSTE POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR		(2,477,526)	2,233,764
Ingresos Extraordinarios		152,935	
Gastos Extraordinarios			
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ANTES DE AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES		(2,324,590)	2,233,764
Ingresos de Gestiones Anteriores	8.s)		27,514
Gastos de Gestiones Anteriores	8.s)	(81,970)	(109,879)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y AJUSTE CONTABLE POR EFECTO DE LA INFLACION		(2,406,561)	2,151,399
Ajuste contable por efecto de la inflación			(1,329,581)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(2,406,561)	821,818
IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS (IUE)			
RESULTADO NETO DE LA GESTION		(2,406,561)	821,818

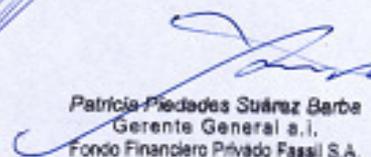
Las notas 1 a 13 adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros.



María Alicia Márquez Jiménez
 SUBGERENTE DE CONTABILIDAD
 FONDO FINANCIERO PRIVADO
 "FASSIL S.A."



Paola Cecilia Gutiérrez Vargas
 Gerente de Negocios
 Fondo Financiero Privado Fassil S.A.



Patricia Piedad Suárez Barba
 Gerente General s.i.
 Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
 Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 30 de septiembre de 2009
 (Presentado en Bolivianos)

FORMA C

	<u>SALDOS</u> <u>AL 30/09/2008</u>	<u>SALDOS</u> <u>AL 31/12/2008</u>
Flujos de fondos en actividades de operación:		
Utilidad neta del ejercicio	(2,406,561)	(2,325,820)
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
- Productos devengados no cobrados	(3,941,876)	(3,490,749)
- Cargos devengados no pagados	3,012,257	2,205,840
- Provisiones para incobrables	2,723,741	5,295,964
- Provisiones para desvalorización		(1,239,387)
- Provisiones o provisiones para beneficios sociales	17,795	852,442
- Provisiones para impuestos y otras ctas. Por pagar		
- Depreciaciones y amortizaciones	2,982,110	2,058,428
- Otras	(526,869)	10,733,803
Fondos obtenidos en la utilidad del ejercicio	1,860,797	14,090,575
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
- Cartera de préstamos	3,490,749	2,475,052
- Disponibilidades, inversiones temporarias y permanentes		
- Otras cuentas por cobrar		
- Obligaciones con el público	(2,205,840)	(1,414,010)
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(26,195)	(58,893)
- Otras obligaciones		
- Otras cuentas por pagar		
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:		
- Otras cuentas por cobrar-pagos anticipados,diversas-	(1,243,397)	(1,937,582)
- Bienes realizables-vendidos-	1,480	1,594,918
- Otros activos-partidas pendiente de imputación-	(3,323,386)	(2,150,861)
- Otras cuentas por pagar-diversas y provisiones-	(934,170)	(2,575,016)
- Provisiones	733,145	837,290
Flujo neto en actividades de operación - excepto actividades de intermediación	(1,646,821)	10,881,473
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	40,032,459	42,298,872
- Depósitos a plazo hasta 360 días	(16,906,888)	127,123,350
- Depósitos a plazo por mas de 360 días	17,042,153	(5,190,761)
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:		
- A corto plazo	23,540,919	(3,406,430)
- A mediano y largo plazos		
- Otras operaciones de intermediación:		
- Depósitos en cuentas corrientes de traspaso		
- Cuotas de participación Fondo RAL de traspaso		
- Obligaciones con instituciones fiscales	10	
- Otras cuentas por pagar por intermediación financiera		
Incremento (disminución) de colocaciones:		
- Créditos colocados en el ejercicio:		
- A corto plazo	(30,364,060)	(40,403,885)
- A mediano y largo plazos - más de 1 año	(143,979,343)	(158,471,316)
- Créditos recuperados en el ejercicio	131,043,892	136,907,984
- Otras cuentas por cobrar por intermediación financiera		
Flujo neto en actividades de intermediación	20,409,141	98,857,705

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
 Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 30 de septiembre de 2009
 (Presentado en Bolivianos)

FORMA C

...continuación

Flujos de fondos en actividades de financiamiento:

Incremento (disminución) de préstamos:

- Obligaciones con el FONDESIF
- Obligaciones con el BCB - excepto financiamientos para créditos
- Títulos varios en circulación
- Obligaciones subordinadas

Cuentas de los accionistas:

- Aportes de capital
- Pago de dividendos

	5,650,000	4,350,000
--	-----------	-----------

Flujo neto en actividades de financiamiento

	5,650,000	4,350,000
--	-----------	-----------

Flujos de fondos en actividades de inversión:

Incremento (Disminución) neto en:

- Inversiones temporarias
- Inversiones permanentes
- Bienes de uso
- Bienes diversos
- Cargos diferidos

	1,963,651	(51,280,200)
	(5,506,959)	699,777
	(4,559,426)	(4,711,802)

Flujo neto en actividades de inversión

	(8,102,733)	(55,281,235)
--	-------------	--------------

Incremento de fondos durante el ejercicio

	16,309,587	58,787,942
--	------------	------------

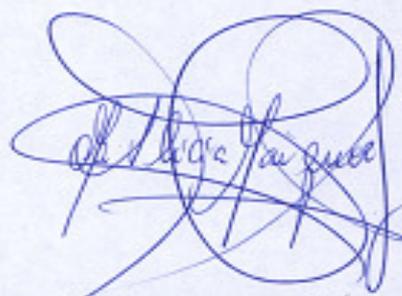
Disponibilidades al inicio del ejercicio

	77,448,088	18,660,146
--	------------	------------

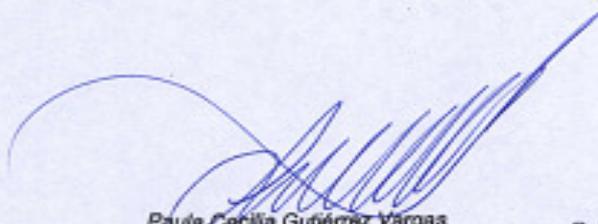
Disponibilidades al cierre del ejercicio

	93,757,675	77,448,088
--	------------	------------

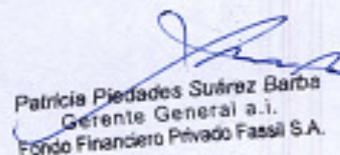
Las notas 1 a 13 adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros.



María Alicia Márquez Jiménez
 SUBGERENTE DE CONTABILIDAD
 FONDO FINANCIERO PRIVADO
 "FASSIL S.A."



Paula Cecilia Gutiérrez Vargas
 Gerente de Negocios
 Fondo Financiero Privado Fassil S.A.



Patricia Piedades Suárez Barba
 Gerente General a.i.
 Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 30 de septiembre 2009
 (Presentado en Bolivianos)

FORMA "D"

OPERACIONES	CAPITAL SOCIAL	APORTES NO CAPITALIZADOS	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL PATRIMONIO
Saldo al 01 de Enero del 2008	23,544,000	87	(760,350)		763,108	23,546,844
Resultado del Ejercicio					(2,325,827)	(2,325,827)
Distribución de Utilidades					(760,350)	
Ajuste de reservas por AGP sg. Carta SBI/EN/2332/2007			760,350	2,757		
Registro de reserva legal gestión 2007					(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 UFY CIRC.SBI/585/2008			2,164,150	1,329,581		3,493,731
Aportes a capitalizar		4,350,000				4,350,000
Saldo al 31 de Diciembre del 2008	23,544,000	4,350,087	0	1,332,339	(2,325,827)	26,900,599
Resultado del Ejercicio					(2,406,561)	(2,406,561)
Distribución de Utilidades						
Aportes a capitalizar		5,650,000				5,650,000
Capitalización de aportes, ajustes al Patrimonio y Utilidades Acumuladas	10,000,000	(10,000,000)				
Saldo al 30 de Septiembre del 2009	33,544,000	87	0	1,332,339	(4,732,388)	30,144,037

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

Maria Alicia Marquez Jimenez
 SUBGERENTE DE CONTABILIDAD
 FONDO FINANCIERO PRIVADO
 "FASSIL S.A."

Paula Cecilia Gutierrez Vargas
 Gerente de Negocios
 Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

Patricia Piedades Suarez Barba
 Gerente General a.i.
 Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL: 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

FORMA "E"

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. 565/96, otorgado ante Notaría 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 FFP 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 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 30 de septiembre 2009, la Red de Puntos de Atención de la Entidad está compuesta por 33 Puntos de Atención: 1 Oficina Principal y 16 Agencias en la ciudad de Santa Cruz, 2 en Montero, 1 en Camiri y 1 en la localidad El Carmen, que hacen un total de 19 Agencias en el Departamento de Santa Cruz, adicionales a las 12 Cajas Externas instaladas. En el departamento de Cochabamba se tienen dos Agencias, una Urbana en la ciudad, y una rural en Quillacollo.

A la misma fecha, la Entidad cuenta con 22 Cajeros Automáticos, 21 instalados en Agencias de Santa Cruz, Camiri, El Carmen, Montero, Cochabamba y Quillacollo; y uno instalado en una Caja Externa en Servicios & Operadores (SIO).

b).- Hechos importantes sobre la situación de la entidad**Impacto de la situación económica y del ambiente financiero.**

El Banco Central de Bolivia (BCB) en aplicación de su política cambiaria, mantuvo el tipo de cambio en 6.97 bolívianos por dólar estadounidense para la compra, y 7.07 bolívianos por dólar estadounidense para la venta.

Se aplicaron nuevas medidas de Previsiones y Encaje Legal para moneda extranjera en el segundo semestre 2009, que afectan al Estado de Resultados, según el siguiente detalle:

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Resolución 096/2009, aprueba modificaciones al Reglamento de Encaje Legal para las Entidades de Intermediación Financiera. Establece que el periodo de constitución de encaje legal estará rezagado en ocho días con relación al periodo de requerimiento de encaje legal; una nueva clasificación de las cuentas sujetas a encaje; y por último, que del encaje legal requerido para MN y UPV podrá deducirse el incremento de la cartera bruta en MN y MNUPV respecto al saldo registrado una fecha base establecida y de acuerdo a los porcentajes establecidos en el mismo Reglamento.

Asimismo, en fecha 30 de julio de 2009, mediante Resolución 073/2009 modifica el Anexo 1, Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos de las directrices generales para la gestión del Riesgo de Crédito, disminuyendo el porcentaje de la provisión para categoría A de créditos directos y contingentes en moneda nacional y el porcentaje de la provisión para categoría A de créditos contingentes en moneda extranjera.

Administración del riesgo del crédito y de mercado.

Durante el transcurso de los primeros 9 meses de la Gestión 2009, 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; y finalmente la Política de Gestión del CAP; en cuanto al Riesgo Operativo, se presentó el Plan de trabajo para la elaboración de la Política de Gestión de Riesgo Operativo, incluyendo la cooperación de todas las Áreas de la entidad.

Por su parte, la Unidad de Riesgo Crédito 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 rentable y diversificada. Esto se ve reflejado en la Cartera de Créditos que al 30 de Septiembre de 2009 registra un índice de Mora de 0,24% sobre una Cartera Bruta de 37,8 millones de dólares. Asimismo, el índice de cobertura de la morosidad se situó en 1,299%. 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 Crédito y la Unidad de Recuperaciones y más aún considerando la situación de crisis financiera mundial por la que está atravesando la región.

De los estudios realizados por el Área de Riesgos y sus Unidades se destaca "El Informe macroeconómico 2009" y los distintos "Estudios Sectoriales" referidos a segmentos tales como la construcción, comercio de menudo y carne de res, confección de prendas de vestir, agrícolas y otros, herramientas necesarias para evaluar la situación de la cartera crediticia, el mercado y sobre todo, los riesgos generales de la Entidad relacionados al resto del Entidades especializadas en microfinanzas en el país.

Otros asuntos de importancia sobre la gestión de la entidad.

Mediante Resolución ASFI N° 029/2009, emitida en fecha 10 de junio de 2009 por la ASFI, se autorizó a nuestra Entidad la oferta pública y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores de las acciones suscritas y pagadas de la entidad, asignándole el Número de Registro ASFI-DSV-EA-FSL-001/2009 y Clave de Pirra FSL 1U. El número de registro fue modificado mediante Resolución ASFI N° 093/2009, de fecha 13 de agosto de 2009, por ASFVDSV-EA-FSL-059/2009.

El Comité de Inscripciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A., reunido en Fecha 12 de Junio de 2009 resolvió autorizar mediante Carta BSV-DSA-786/2009 el registro de las Acciones suscritas y pagadas del Fondo Financiero Privado Fassil S.A. para su negociación y cotización en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL: 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

FORMA "E"

Una vez registradas las acciones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., en el Mercado Bursátil se transaron 3,354 acciones de nuestra Entidad, que fueron vendidas por Santa Cruz de la Sierra Financial Group S.A. a favor de Nacional Vida Seguros de Personas S.A. A la fecha, la transferencia se encuentra debidamente autorizada por la ASFI y registrada en el Libro de Registro de Acciones de la Sociedad.

2 NORMAS CONTABLES

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, 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 Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero 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 estados financieros al 30 de septiembre de 2009 han sido preparados de acuerdo a las modificaciones en el manual de cuentas establecidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, es decir sin considerar ajustes por inflación a partir del 1° de septiembre de 2006, al haberse suspendido la reexpresión de los rubros no monetarios según la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (U.F.V.).

Igualmente se hace necesario resaltar que la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, no permite la reexpresión en moneda constante de los bienes realizables, incluso de aquellos bienes adquiridos o construídos 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 30 de septiembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008, 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 provisión para incobrables, está calculada en función de la evaluación y calificación efectuada por el Fondo sobre toda la cartera existente.

Al 30 de septiembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008, 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 Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Al 30 de septiembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 la provisión específica para cartera incobrable alcanza a Bs.3.861.217.- y Bs.3.522.309.- respectivamente. Al 30 de septiembre de 2009 y al 30 de diciembre de 2008, existe una provisión genérica por factores de riesgo adicionales por Bs.2.862.363.-, asimismo al 30 de septiembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 se han constituido provisiones específicas para activos contingentes por Bs.766.- y Bs.9.368.-

En cumplimiento de la circular SB/504/2008 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 30 de septiembre de 2009 ha constituido provisiones cíclicas por el importe de Bs1.571.681.- y Bs780.583.- al 31 de diciembre de 2008.

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.

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL: 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

FORMA "B"

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 y valores cedidos en garantía, 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 provisión por desvalorización.

e).- Otras cuentas por cobrar

Los saldos al 30 de septiembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 de las cuentas por cobrar comprenden los derechos derivados de algunas operaciones de intermediación financiera no incluidas 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 e 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 e 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° 004/2003 del 10 de mayo de 2003, se aplica el nuevo criterio de constitución de provisión por desvalorización:

- * Al menos 20% a la fecha de adjudicación
- * Al menos 80% 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, 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.

Los bienes de uso adquiridos durante la gestión 2008, se encuentran valuados al valor de adquisición.

De acuerdo con la normativa emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero que suspende la reexpresión en función de la variación de las UPV de los activos no monetarios.

h).- Otros activos

Comprende los bienes diversos valuados a su costo de adquisición, 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 Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

i).- Provisiones y previsiones

Las provisiones y previsiones en el activo como en el pasivo, se efectúan en cumplimiento a normas establecidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero 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 devengado al cierre del ejercicio. Según las disposiciones legales vigentes DS No. 116, transcurrido más de 90 días de trabajo, el personal ya es acreedor a la indemnización, por el tiempo de servicio prestado, incluso en los casos de retiro voluntario.

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL: 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

FORMA "E"

k).- Patrimonio neto

Al 30 de septiembre de 2009, el Fondo en cumplimiento a lo dispuesto por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras en la circular SB/055/2008 ha suspendido la actualización del patrimonio neto.

l).- Resultados del ejercicio

Al 30 de septiembre de 2009, el Fondo en cumplimiento a lo dispuesto por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero en la circular SB/055/2008 determinó el resultado del ejercicio presentando en balances históricos cada una de las líneas del estado de ganancias y pérdidas.

m).- Productos financieros devengados y comisiones ganadas

Los productos financieros ganados al 30 de septiembre de 2009, 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 Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

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 Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, emitió la Circular SB/055/2008 en la cual se estableció la suspensión de la reoperación de los rubros no monetarios de los estados financieros, por lo que al 30 de septiembre de 2009 y 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.

NOTA 4. ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 30 de septiembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008, no existen 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 afectadas a encaje legal, importes entregados en garantía e inversiones permanentes restringidas de acuerdo al siguiente detalle:

	AL 30-09-2009	AL 31-12-2008
	Bs.	Bs.
Depósitos en el B.C.B. Cuenta encaje legal	53,537,639	49,626,488
Cuotas de participación en el Fondo Ral	66,981,651	64,987,090
Importes entregados en garantía	172,655	250,144
Inversiones Permanentes Restringidas	512,900	617,450
	<u>121,185,245</u>	<u>115,481,160</u>

NOTA 5. ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Al 30 de septiembre del 2009 y 31 de diciembre del 2008, se presentan los siguientes activos y pasivos corrientes y no corrientes:

	AL 30-09-2009	AL 31-12-2008
	Bs.	Bs.
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	93,757,673	77,448,068
Inversiones temporarias	73,050,092	75,013,743
Cartera	105,089,121	85,062,160
Otras cuentas por cobrar	4,337,767	3,094,380
Bienes realizables	535,163	1,490
Inversiones permanentes	1,330,363	661,823
Otros activos	1,330,363	255,192
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>279,100,160</u>	<u>242,436,646</u>

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL: 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

FORMA "E"

	AL 30-09-2009	AL 31-10-2008
	Bs.	Bs.
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cartera	154,894,823	103,468,318
Bienes realizables		
Inversiones permanentes	2,907,824	354,489
Otros activos	3,050,289	2,428,269
Bienes de uso	13,878,280	10,877,776
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	174,731,216	116,933,852
TOTAL ACTIVO	498,811,878	348,362,487
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones con el público	333,788,138	173,721,574
Obligaciones con instituciones fiscales	10	
Obligaciones con bancos y ent. Financiamiento	30,428,180	6,332,627
Otros cuentas por pagar	3,094,488	3,292,112
Provisiones	788	8,389
TOTAL PASIVO CORRIENTE	367,349,804	183,354,692
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones con el público	54,967,883	24,080,304
Obligaciones con bancos y ent. Financiamiento	1,161,967	1,742,500
Otros cuentas por pagar	1,754,808	2,593,479
Provisiones	1,571,681	829,935
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	8,456,339	28,246,218
TOTAL PASIVO	426,787,539	282,461,899

CALCE FINANCIERO CONSIDERANDO EL VENCIMIENTO RESTANTE DE LAS PARTIDAS A PARTIR DEL 01/10/2009* - EN BOLIVIANOS
REPORTES CORRESPONDIENTE AL MES DE : SEPTIEMBRE 2009

RUEDOS	A 30 DIAS	A 60 DIAS	A 90 DIAS	A 120 DIAS	A 150 DIAS	A MAS DE 120 DIAS	TOTAL
Disponibilidades	93,757,070						93,757,070
Inversiones temporarias	13,088,082						13,088,082
Cartera propia	8,523,446	18,211,483	30,889,038	44,744,378	60,520,820	62,293,014	202,981,283
Otros cuentas p. cobrar	878,848	897,778		12,755	18,889	113,200	1,818,464
Inversiones permanentes	68,795		348,500	887,883		8,832,697	9,335,875
Otros operaciones activas	9,028,984					13,818,288	18,847,272
ACTIVO	184,705,514	18,859,283	31,027,538	45,435,116	60,549,709	77,131,391	307,717,271
Obligaciones públicas - vista							
Obligaciones públicas - ahorro	81,281,088	46,295,859	13,778,876	12,876,658	17,981,844	4,881,322	184,095,658
Obligaciones públicas - a plazo	21,495,058	27,878,000	55,908,178	87,204,378	25,682,789	4,878,892	233,858,395
Obligaciones restringidas	1,572,428	1,984,850	882,748	2,799,178	1,371,283	1,115,200	8,644,987
Financiamientos ECB							
Financiamientos ent.financ. del p.	26,026,823	1,788,580	1,441,048				29,256,451
Financiamientos ent.financ. del p.							
Financiamientos externos	580,830			580,830	1,181,887		2,343,547
Otros cuentas por pagar	2,084,876	11,828	1,181	488			2,097,873
Tributos retenidos							
Obligaciones subordinadas							
Otros operaciones pasivas	5,488,573	849,391	681,490	373,387		89,328	7,402,769
PASIVO	118,048,688	76,817,315	22,284,582	23,158,185	45,497,118	12,181,924	298,188,712
Cuentas contingencias		1,000,000	88,700	8,491			1,097,191
ACTIVO PASIVO	1.81	0.18	0.45	0.92	1.91	10.42	1.87

CALCE FINANCIERO CONSIDERANDO EL VENCIMIENTO RESTANTE DE LAS PARTIDAS A PARTIR DEL 01/10/2009* - EN BOLIVIANOS
REPORTES CORRESPONDIENTE AL MES DE : DICIEMBRE 2009

RUEDOS	A 30 DIAS	A 60 DIAS	A 90 DIAS	A 120 DIAS	A 150 DIAS	A MAS DE 120 DIAS	TOTAL
Disponibilidades	77,442,859						77,442,859
Inversiones temporarias	81,517,241	11,970,780	262,400	1,088,581			94,839,060
Cartera propia	8,078,830	14,003,788	26,388,343	24,043,381	68,778,489	83,584,887	235,215,819
Otros cuentas p. cobrar	721,820	791,081	4,180	8,298	8,579	157,714	1,669,894
Inversiones permanentes	348,830		104,800	797,083		8,579	1,250,792
Otros operaciones activas	7,174,883	4		18,881		13,817,778	12,841,546
ACTIVO	164,066,243	27,884,184	26,764,723	28,437,882	68,797,068	94,598,488	389,563,390
Obligaciones públicas - vista							
Obligaciones públicas - ahorro	112,808,888			60,430			112,869,318
Obligaciones públicas - a plazo	60,401,841	72,211,878	23,126,462	27,220,888	7,384,506	12,378,788	203,763,763
Obligaciones restringidas	9,794,497	12,839,212	1,048,187	1,999,852	2,389,359	1,844,658	28,824,887
Financiamientos ECB							
Financiamientos ent.financ. del p.	5,144,762						5,144,762
Financiamientos ent.financ. del p.							
Financiamientos externos			580,830	580,830	1,181,887	580,830	2,824,167
Otros cuentas por pagar	1,896,881	8,044	961	576			1,905,632
Tributos retenidos							
Obligaciones subordinadas							
Otros operaciones pasivas	8,543,278	505,080	384,881	87,786	4,378	8,392	1,030,204
PASIVO	138,647,581	85,640,488	24,855,852	28,473,299	13,068,580	14,898,918	295,614,828
Cuentas contingencias	711,280	188,328	14,928	75,850			990,386
ACTIVO PASIVO	0.78	0.32	1.08	1.34	0.11	0.23	1.07

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL: 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

FORMA "E"

NOTA 6 OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 30 de septiembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 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 Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

NOTA 7 POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, según el siguiente resumen:

	AL 30-09-2009	AL 31-12-2008
	Bs.	Bs.
100.00 ACTIVO		
110.00 Disponibilidades	34,721,778	67,278,699
120.00 Inversiones temporarias	67,769,040	42,841,040
130.00 Cartera	172,679,344	150,415,269
140.00 Otras cuentas por cobrar	3,066,224	2,176,773
180.00 Inversiones permanentes	864,609	990,477
190.00 Otros activos	91,204	
	<u>279,182,199</u>	<u>263,700,158</u>
200.00 PASIVO		
210.00 Obligaciones con el público	269,608,624	290,623,023
220.00 Obligaciones con instituciones fiscales	10	
230.00 Oblig. con Bancos y Ent. de Financ.	7,227,532	3,201,662
240.00 Otras cuentas por pagar	775,790	667,306
250.00 Provisiones	<u>1,185,786</u>	<u>509,747</u>
	<u>278,797,742</u>	<u>295,401,738</u>
POSICIÓN NETA ACTIVA	<u>394,457</u>	<u>(31,701,580)</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos a tipo de cambio oficial de compra vigente al 30 de septiembre de 2009 de Bs.6.97 por US\$.1 y Bs.6.97 por US\$.1 al 31 de diciembre de 2008.

NOTA 8 COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**a).- Disponibilidades**

La composición del rubro es la siguiente:

	AL 30-09-2009	AL 31-12-2008
	Bs.	Bs.
Efectivo	11,575,137	8,502,327
Banco Central de Bolivia	53,537,639	49,626,488
Bancos y corresponsales del país	<u>26,844,859</u>	<u>19,519,275</u>
	<u>92,957,635</u>	<u>77,648,090</u>

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 30 de septiembre de 2009 es la siguiente:

	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera en ejecución	Contingentes	Provisión p/ incobrables
Comerciales	723,061				13,619
De Consumo DG (**)	9,059,667	21,509		69,700	103,761
De Consumo no DG (**)	29,010,062	64,875			342,727
De vivienda	31,255,103				383,237
Microcrédito DG (**)	63,029,166	40,201		702,150	921,490
Microcrédito no DG (**)	129,894,174	478,072		305,115	1,911,384
Provisión genérica					<u>2,862,383</u>
Totales (")	282,961,292	624,656		1,076,965	6,543,580

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera en ejecución	Contingentes	Provisión p/ incobrables
Comerciales	660,769				13,971
De Consumo DG (**)	12,325,063	6,240		69,700	154,970
De Consumo no DG (**)	32,755,797	77,196			524,594
De vivienda	31,004,136	9,267			383,723
Microcrédito DG (**)	68,615,481	110,718	168,912	779,518	1,134,459
Microcrédito no DG (**)	76,121,613	236,260		146,858	1,330,633
Provisión genérica					<u>2,862,383</u>
Totales (")	221,715,617	429,671	168,912	996,156	6,394,672

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL: 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

FORMA "E"

- La clasificación de cartera por sector económico

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2009 es la siguiente:

	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera en ejecución	Contingentes	Provisión p/ incobrables
Agricultura	15,689,893	7,592			275,461
Comercial	97,677,284	271,172		800,583	1,175,830
Industria	27,514,960	67,636		206,682	346,998
Minería	775,279				11,873
Servicios	59,964,827	132,470		69,700	738,275
Transporte	61,159,059	145,786			1,132,981
Provisión genérica					2,662,363
Totales (*)	262,961,292	624,656		1,076,965	6,543,580

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera en ejecución	Contingentes	Provisión p/ incobrables
Agricultura	16,488,755				285,988
Comercial	80,269,538	149,384	146,404	665,103	1,275,674
Industria	22,659,825	70,856			331,578
Minería	577,814				9,511
Servicios	61,190,311	129,872		266,065	881,735
Transporte	40,524,774	89,961	22,509	74,928	737,624
Provisión genérica					2,662,363
Totales (*)	221,715,817	439,671	168,912	996,116	6,384,672

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

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2009 es la siguiente:

	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera en ejecución	Contingentes	Provisión p/ incobrables
Créditos Auto liquidables	2,228,213			978,532	
Garantía Hipotecaria	65,492,076				820,213
Garantía Prendaria	19,565,032	4,935			266,816
Otras	175,675,971	619,721		98,433	2,565,188
Provisión genérica					2,662,363
Totales	262,961,292	624,656		1,076,965	6,543,580

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Cartera en ejecución	Contingentes	Provisión p/ incobrables
Créditos Auto liquidables	2,343,318			850,458	
Garantía Hipotecaria	64,387,244	9,287	98,332	19,500	813,950
Garantía Prendaria	20,411,519	65,297			369,740
Otras	134,573,736	365,108	70,580	126,158	2,338,619
Provisión genérica					2,662,363
Totales	221,715,817	439,671	168,912	996,116	6,384,672

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

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2009 es la siguiente:

	Cartera Vigente	%	Cartera Vencida	%	Cartera en ejecución	%	Contingentes	%	Provisión p/ incobrables	%
A	261,614,418	99%					1,076,965	100%	3,457,780	53%
B	1,332,691	1%						59,110	1%	
D	383	0%	534,403	86%				106,957	2%	
F	3,114	0%	90,253	14%				46,683	1%	
H	10,686	0%						10,686	0%	
Provisión genérica									2,662,363	44%
Totales (*)	262,961,292	100%	624,656	100%			1,076,965	100%	6,543,580	100%

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL: 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

FORMA 12*

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Cartera Vigente	%	Cartera Vencida	%	Cartera en ejecución	%	Contingentes	%	Provisión p/ Incobrables	%
A	221,026,886	100%					596,116	100%	3,236,938	51%
B	690,678	0%	9,267	2%					33,266	1%
C										
D			264,416	70%					66,883	1%
F	26,157	0%	66,993	21%					60,768	1%
H	2,116	0%	592	0%	168,912	100%			122,456	2%
Provisión genérica									2,862,363	44%
Totales (*)	221,715,617	100%	439,671	100%	168,912	100%	596,116	100%	5,384,672	100%

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

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2009 es la siguiente:

	Cartera Vigente	%	Cartera Vencida	%	Cartera en ejecución	%	Contingentes	%	Provisión p/ Incobrables	%
1ª a 10ª mayores	6,107,153	2%					1,076,965	100%	76,339	1%
11ª a 50ª mayores	19,269,262	5%							163,661	2%
51ª a 100ª mayores	11,446,103	4%							158,501	2%
Otros	232,110,685	88%	624,656	100%					3,262,666	58%
Provisión genérica									2,862,363	44%
Totales (*)	262,961,292	100%	624,656	100%			1,076,965	100%	5,543,589	100%

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Cartera Vigente	%	Cartera Vencida	%	Cartera en ejecución	%	Contingentes	%	Provisión p/ Incobrables	%
1ª a 10ª mayores	6,545,656	3%					976,466	58%	80,534	1%
11ª a 50ª mayores	13,273,978	6%					19,716	2%	176,660	2%
51ª a 100ª mayores	11,710,668	5%							158,746	2%
Otros	190,665,514	88%	439,671	100%	168,912	100%			3,106,770	48%
Provisión genérica									2,862,363	45%
Totales (*)	221,715,617	100%	439,671	100%	168,912	100%	996,116	100%	5,384,672	100%

[*] 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.

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

	Datos al 31/12/2007	Datos al 31/12/2008	Datos al 30/09/2009
Cartera Vigente	168,670,546	220,101,813	261,209,501
Cartera vencida	95,245	439,667	624,656
Cartera en ejecución		126,998	
Cartera Reprogramada o Reestructurada Vigente	2,109,645	1,614,004	1,751,791
Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida	9,410	3,684	
Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución		42,314	
Cartera Contingente	639,609	996,116	1,076,965
Provisión específica para incobrabilidad	1,405,672	3,522,369	3,681,217
Provisión genérica para incobrabilidad	322,211	2,862,363	2,862,363
Provisión para activos contingentes	2,004	9,389	768
Provisión cíclica (*)		760,583	1,571,661
Cargos por provisión específica para incobrabilidad	7,178,966	12,862,877	12,594,912
Cargos por provisión genérica para incobrabilidad		1,212,193	
Productos por cartera (Ingresos Financieros)	24,940,775	26,626,131	28,252,484
Productos en suspenso	6,266	37,182	32,181
Líneas de crédito otorgadas	32,832,800	29,106,495	35,101,617
Líneas de crédito otorgadas y no utilizadas	8,523,001	7,493,772	10,746,424
Créditos castigados por insolvencia	5,490,832	8,214,913	5,810,139
Número de prestatarios	8,266	12,204	14,262

[*] 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: 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

FORMA "E"

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

La cartera reprogramada al 30 de Septiembre del 2009 fue de USD 0,251 millones, lo cual representó el 0,73% de la cartera bruta total, registrando una distribución de 0,06% respecto al cierre de gestión 2008 cuando se situó en 0,75%. Este índice refleja la eficiente gestión de la cartera la cual registró durante los tres primeros trimestres de la gestión 2009 un índice de crecimiento del 18,58%.

- 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 30 de Septiembre 2009, la Entidad 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
(138+251+253+255)**

CONCEPTO:	Sep-09	2008	2007
Provisión inicial	7,174,623	2,229,988	2,981,743
(-) Castigos	(2,152,479)	(758,518)	(1,574,709)
(-) Recuperaciones	(11,962,276)	(9,371,917)	(8,262,790)
(+) Provisiones constituidas	14,158,160	15,075,070	7,485,714
Provisión final	8,118,028	7,174,623	2,229,988

c)- Inversiones temporarias y permanentes

La composición del rubro es la siguiente:

Inversiones temporarias:

	AL 30-09-2009	AL 31-12-2008
	Rs.	Rs.
Otros títulos valores del BCB		1,000,377
Cajas de ahorro	213,636	4,289,672
Depósitos a plazo fijo		1,119,674
Inversiones en otras entidades no financieras	5,874,306	3,553,278
Títulos valores del BCB vendidos con pacto de recompra		19,504,638
Cuotas de participación Fondo RAL	66,961,851	25,482,442
Productos devengados por cobrar Inversiones temporarias		63,662
	73,050,692	73,013,743

Inversiones permanentes:

	AL 30-09-2009	AL 31-12-2008
	Rs.	Rs.
Inversiones en entidades financieras del país - DPF's	6,300	
Participación en entidades de servicios públicos	512,295	512,295
Participación en entidades sin fines de lucro	60,987	60,567
Tt.Valores de entidades privadas no financieras	5,626,497	
Tt.Valores de entidades financieras cedidos en garantía	512,900	617,450
Productos devengados por cobrar Inversiones en Ent. Fin. Del país	738	
Productos devengados por cobrar Inversiones de Disp. Restringida	22,253	44,179
Provisión Inversiones en otras entidades no financieras	(218,733)	(218,750)
	6,523,977	1,016,118

d)- Otras cuentas por cobrar

La composición del rubro es la siguiente:

	AL 30-09-2009	AL 31-12-2008
	Rs.	Rs.
Anticipos por compra de bienes y servicios	2,452,726	1,261,378
Alquileres pagados por anticipado	152,140	122,672
Seguros pagados por anticipado	213,491	111,626
Comisiones por cobrar	409,525	
Importes entregados en garantía	172,655	260,144
Otras partidas pendientes de cobro	237,224	1,368,540
	4,337,757	3,094,360

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL: 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

FORMA "E"

e).- Bienes Realizables

La composición del rubro es la siguiente:

	AL 30-09-2009	AL 31-12-2008
	Bs.	Bs.
Bienes muebles recibidos en recuperación de créditos		1
Bienes inmuebles recibidos en recuperación de créditos	3	4
Bienes fuera de uso	142,174	142,174
Provisión por devaluación	(142,174)	(140,899)
	<u>1,488</u>	<u>1,488</u>

f).- Bienes de uso y depreciaciones acumuladas

La composición del rubro es la siguiente:

	AL 30-09-2009	AL 31-12-2008
	Bs.	Bs.
Terrenos	2,403,412	1,854,650
Edificios	4,820,903	5,497,764
Mobiliario y enseres	3,148,430	2,244,886
Equipos e instalaciones	2,728,003	1,983,233
Equipos de computación	12,267,340	11,250,604
	35,368,088	23,821,117
Menos: Depreciaciones acumuladas	(11,990,427)	(9,143,641)
Valores residuales	<u>13,378,280</u>	<u>14,677,476</u>

Al 30 de septiembre de 2009 y 31 diciembre de 2008, la depreciación de activos fijos cargada a resultados fue de Bs. 9,143,641.- y Bs. 1,278,615.- respectivamente.

g).- Otros activos

La composición del rubro es la siguiente:

	AL 30-09-2009	AL 31-12-2008
	Bs.	Bs.
Papelera, útiles y material de servicio	188,873	126,824
Gastos de organización	4,794,634	1,505,656
(-) Amortización acumulada gastos de organización	(1,523,921)	(432,625)
Mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados	408,838	476,222
(-) Amortización acumulada gastos mejoras en inmuebles alquilados	(219,424)	(152,003)
Otros cargos diferidos	1,054,998	968,262
(-) Amortización acumulada otros cargos diferidos	(428,188)	(246,009)
Partidas pendientes de imputación	126,823	200
	<u>4,380,633</u>	<u>2,686,454</u>

Al 30 de septiembre de 2009 y 31 diciembre de 2008, la amortización de cargos diferidos cargada a resultados fue de Bs. 1,623,189.- y Bs. 779,613.- respectivamente.

h).- Obligaciones con el público

La composición del rubro es la siguiente:

	AL 30-09-2009	AL 31-12-2008	AL 31-12-2007
	Bs.	Bs.	Bs.
Depósitos en cajas de ahorro	154,065,250	114,029,286	71,739,127
Depósitos a plazo fijo	223,000,945	202,722,156	101,715,171
Obligaciones con el público restringidas	8,644,967	28,824,566	7,921,782
Cargos devengados por pagar	3,012,257	2,205,640	1,434,019
	<u>388,723,419</u>	<u>347,781,648</u>	<u>182,790,109</u>

i).- Obligaciones con instituciones fiscales

	AL 30-09-2009	AL 31-12-2008
	Bs.	Bs.
Obligaciones fiscales a la vista	16	16
	<u>16</u>	<u>16</u>

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL: 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

FORMA "E"

j).- Obligaciones con bancos y entidades financieras

La composición del rubro es la siguiente:

	AL 30-09-2009	AL 31-12-2008
	Bs.	Bs.
Depósitos en caja de ahorros de entidades financieras del país	662,033	644,762
Depósitos a plazo fijo de entidades financieras del país	3,196,616	
Operaciones interbancarias	25,364,000	4,600,000
Financiamientos de entidades del exterior a mediano plazo	2,123,333	2,504,107
Cargos devengados por pagar Oblig. con Ent. Financ. del país	8,574	1,364
Cargos devengados por pagar financiamientos Ent. del exterior	35,300	34,634
	<u>31,689,847</u>	<u>8,075,127</u>

k).- Otras cuentas por pagar

La composición del rubro es la siguiente:

	AL 30-09-2009	AL 31-12-2008
	Bs.	Bs.
Acreedores varios por intermediación financiera		21,400
Acreedores fiscales por retenciones a terceros	143,013	120,128
Acreedores fiscales por impuestos	90,738	208,101
Acreedores por cargas sociales	888,358	263,530
Ingresos diferidos	13,377	11,366
Acreedores varios	1,467,558	889,014
Provisión para primas	48,730	54,188
Provisión para aguinaldo	50,810	
Provisión para indemnizaciones	1,754,808	2,963,479
Provisión para impuesto a la propiedad de bienes inmuebles	45,473	64,000
Provisión para otros impuestos	37,384	59,807
Otras provisiones	712,698	1,275,229
Perdidas pendientes de imputación	31,271	152,474
	<u>4,849,215</u>	<u>5,765,599</u>

l).- Provisiones

La composición del rubro es la siguiente:

	AL 30-09-2009	AL 31-12-2008
	Bs.	Bs.
Provisión específica para activos contingentes	768	5,389
Provisiones genéricas voluntarias a pérdidas no identificadas		48,331
Provisión genérica oltica	1,571,681	780,583
	<u>1,572,449</u>	<u>824,303</u>

m).- Títulos valores en circulación

* NO APLICABLE*

n).- Obligaciones Subordinadas

* NO APLICABLE*

o).- Ingresos y gastos financieros

La composición del rubro es la siguiente:

Ingresos Financieros:

	AL 30-09-2009	AL 30-09-2008
	Bs.	Bs.
Productos por disponibilidades	55,131	72,680
Productos por inversiones temporarias	2,794,146	2,308,147
Productos por cartera	35,382,464	55,246,566
Productos por inversiones permanentes	62,247	65,931
Comisiones por garantías otorgadas	41,368	31,939
	<u>41,338,357</u>	<u>58,645,324</u>

La tasa de interés promedio ponderada activa al 30 de Septiembre de 2009 es 20.79% y al 30 de septiembre de 2008 de 20.20%.

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL: 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

FORMA "E"

Gastos financieros:

	AL 30-09-2009	AL 30-09-2008
	Bs.	Bs.
Cargos por obligaciones con el público	21,746,139	12,889,198
Cargos por obligaciones con Bancos	501,723	472,061
Cargos por financiamientos		21,164
	<u>22,247,862</u>	<u>13,162,442</u>

La tasa de interés promedio ponderada pasiva al 30 de Septiembre de 2009 es: 5.47 % y al 30 de Septiembre de 2008 de 7.06%

p).- Recuperación de activos financieros

La composición del rubro es la siguiente:

	AL 30-09-2009	AL 30-09-2008
	Bs.	Bs.
Recuperación activos financieros castigados		
Recuperación de capital	857,290	1,018,585
Recuperación de intereses	343,717	348,268
Recuperación de otros conceptos	73,247	105,461
Disminución de provisión p/ incobrabilidad		
Disminución de provisión específica p/ incobrabilidad	10,653,609	6,814,674
Disminución de provisión específica p/ activos contingentes	12,528	3,762
Disminución de provisión genérica cíclica	786,282	
	<u>12,706,673</u>	<u>8,291,750</u>

q).- Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros

La composición del rubro es la siguiente:

	AL 30-09-2009	AL 30-09-2008
	Bs.	Bs.
Pérdida por incobrabilidad de créditos	14,166,160	9,518,391
Castigo de productos financieros	342,894	224,113
	<u>14,499,054</u>	<u>9,742,503</u>

r).- Otros ingresos y gastos operativos

La composición del rubro es la siguiente:

Ingresos Operativos:

	AL 30-09-2009	AL 30-09-2008
	Bs.	Bs.
Comisiones por servicios	2,208,187	1,712,370
Garancias por cambio y arbitraje	1,994,917	1,126,121
Venta de bienes recibidos en recuperación de créditos	33,455	2,351,896
Disminución de provisión por desvalorización		1,337,731
Ingresos por gastos recuperados	3,207,175	2,599,184
Ingreso por alquiler de bienes	37,638	
Ingresos por la generación de crédito fiscal IVA	195,899	134,465
Ingresos operativos diversos	109,825	67,045
	<u>7,789,197</u>	<u>9,328,814</u>

Gastos operativos:

	AL 30-09-2009	AL 30-09-2008
	Bs.	Bs.
Comisiones por servicios	537,515	192,753
Costo de venta de bienes recibidos en recuperación de crédito		1,594,918
Costo de mantenimiento de bienes realizables	15,411	58,091
Constitución de provisión por desvalorización	1,478	98,344
Pérdidas por operaciones de cambio y arbitraje	604,342	91,602
Otros gastos operativos diversos	99,013	58,176
	<u>1,217,757</u>	<u>2,693,825</u>

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL: 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

FORMA "E"

s).- Ingresos y gastos extraordinarios y de gestiones anteriores

La composición del rubro es la siguiente:

	AL 30-09-2009	AL 30-09-2008
	Bs.	Bs.
Ingresos de gestiones anteriores (s1)	<u>27,514</u>	<u>27,514</u>
Gastos de gestiones anteriores (s2)	<u>81,970</u>	<u>109,879</u>
Ingresos extraordinarios (s3)	<u>152,935</u>	<u>152,935</u>

(s1) Al 30 de septiembre de 2008, el importe registrado corresponde a penalización de intereses por DPF's de la gestión 2007.

(s2) Al 30 de septiembre de 2009 el importe registrado corresponde a pagos de incentivos por Bs.31.285.-, pago de alquileres por Bs.8.400.-, pago de trámites en DRRR y certificados catastrales de los terrenos de Asociación, Iro. de Mayo por Bs.42.285.-; Al 30 de septiembre de 2008, el importe registrado corresponde a ajustes en pago de aportes a la CSBP del 2001 al 2006 por Bs.61.140.-, ajuste de la cuota a la SIBEF por Bs.27.234.-, cancelación de auditoría externa para el FONDESIF de US\$ 1.200.-.

(s3) Al 30 de junio de 2009, el importe registrado corresponde a la donación recibida de WOCUU para la apertura de la agencia El Carmen.

t).- Gastos de administración

La composición del rubro es la siguiente:

	AL 30-09-2009	AL 30-09-2008
	Bs.	Bs.
Gastos de personal	12,524,769	10,796,099
Servicios contratados	1,966,907	1,545,840
Seguros	261,715	253,389
Comunicaciones y traslados	1,554,782	841,070
Impuestos	2,060,996	1,703,140
Mantenimiento y reparaciones	269,422	183,082
Depreciación bienes de uso	1,358,921	857,317
Amortización de cargos diferidos	1,623,189	455,159
Otros gastos de administración	<u>4,821,136</u>	<u>3,915,259</u>
	<u>26,450,838</u>	<u>26,590,166</u>

u).- Cuentas de orden

La composición del rubro es la siguiente:

	AL 30-09-2009	AL 31-12-2008
	Bs.	Bs.
Otros valores recibidos en custodia	300,185	306,160
Garantías recibidas	230,657,503	225,280,108
Seguros contratados	36,528,320	
Líneas de crédito otorgadas y no utilizadas	10,748,424	7,433,772
Créditos castigados por insolvencia	9,510,139	8,214,913
Productos en suspenso	32,181	37,162
Otras cuentas de registro	<u>1,032,770</u>	<u>697,000</u>
	<u>267,897,491</u>	<u>241,969,115</u>

v).- Fideicomisos

* NO APLICABLE *

NOTA 9 PATRIMONIO NETO

Al 30 de septiembre de 2009 el capital social se encuentra constituido de la siguiente forma:

	Bs.
Capital pagado	33,544,000
Aportes irrevocables pendientes de capitalización	<u>37</u>
Total capital pagado	<u>33,544,037</u>

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL: 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

FORMA "E"

El capital autorizado es de Bs47,000,000.- (Cuarenta y siete millones 00/100 bolivianos). En el mes de diciembre del 2007, se autorizó la emisión de 10,000 nuevas acciones por un valor nominal total de Bs10,000,000.- (Diez millones 00/100 bolivianos), emisión que a la fecha se encuentra totalmente pagada, habiendo la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASF) autorizado en fecha 03 de junio 2009 mediante Resolución 023/2009, el aumento de capital correspondiente, haciendo un capital social total de Bs33,544,000.- (Treinta y tres millones quinientos cuarenta y cuatro mil 00/100 bolivianos).

Se encuentran inscritas en el Registro del Mercado de Valores 23,544 acciones ordinarias suscritas y pagadas. A la fecha, está en trámite el registro de las 10,000 acciones provenientes de la emisión realizada durante el mes de diciembre de 2007. 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 la gestión 2009, se realizaron transferencias de acciones importantes a favor de: a) Santa Cruz de la Sierra Financial Group S.A. - 11,535 acciones; b) Juan Ricardo Mertens Olmos - 2 acciones y c) Nacional Vida Seguros de Personas S.A. - 3,354 acciones.

NOTA 10 PONDERACIÓN DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

El coeficiente de suficiencia patrimonial al 30 de septiembre del 2009, alcanza a 10.51%

El detalle del cálculo expresado en bolivianos es el siguiente:

CÓDIGO	DETALLE	ACTIVO EN LIBROS	COEFICIENTE DE RIESGO	ACTIVO PONDERADO
CATEGORÍA I	Activos con cero riesgo 0.00%	135,766,171		
CATEGORÍA II	Activos con riesgo del 10%		0.10	
CATEGORÍA III	Activos con riesgo del 20%	29,400,926	0.20	5,880,185
CATEGORÍA IV	Activos con riesgo del 50%	31,065,976	0.50	15,542,988
CATEGORÍA V	Activos con riesgo del 75%		0.75	
CATEGORÍA VI	Activos con riesgo del 100%	261,735,469	1.00	261,735,469
	TOTALES	457,988,541		283,158,642
	10% sobre activo computable			28,315,864
	Patrimonio Neto			29,771,123
	Excedente patrimonial			1,455,259
	Coeficiente de suficiencia patrimonial			10.51%

El coeficiente de suficiencia patrimonial al 31 de diciembre del 2008, alcanza a 11.86%

CÓDIGO	DETALLE	ACTIVO EN LIBROS	COEFICIENTE DE RIESGO	ACTIVO PONDERADO
CATEGORÍA I	Activos con cero riesgo 0.00%	108,238,462		
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%	30,505,843	0.50	15,463,422
CATEGORÍA V	Activos con riesgo del 75%		0.75	
CATEGORÍA VI	Activos con riesgo del 100%	225,603,686	1.00	225,603,686
	TOTALES	390,358,613		246,339,026
	10% sobre activo computable			24,633,903
	Patrimonio Neto			29,226,425
	Excedente patrimonial			4,592,522
	Coeficiente de suficiencia patrimonial			11.86%

NOTA 11 CONTINGENCIAS

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

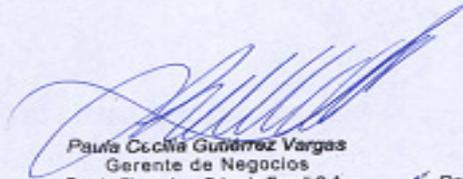
NOTA 12 HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han registrado.

NOTA 13 CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

"NO APLICABLE"


María Cecilia Gutiérrez Vargas
SUBGERENTE DE CONTABILIDAD
FONDO FINANCIERO PRIVADO
"FASSIL S.A."


Paula Cecilia Gutiérrez Vargas
Gerente de Negocios
Fondo Financiero Privado Fassil S.A.


Patricia Piedad Suárez Barba
Gerente General a.i.
Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

ANEXO 5

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

www.moody.com.ar

Informe de Calificación

Moody's Latin America Bancos

Contacto:

Buenos Aires 54.11.4816.2332
Andrea Manavella
Andrea.manavella@moody.com
Georges Hatcherian
Georges.hatcherian@moody.com
Daniel Marchetto
Daniel.marchetto@moody.com
Valeria Azconegui
mariavaleria.azconegui@moody.com

Octubre 2009

Fondo Financiero Privado Fossil S.A. (Bolivia)

Resumen de las Calificaciones

Categoría	Calificación
Bonos Subordinados Fossil	Baa1.bo LP

Principales Indicadores

	Jun 2009	Dic 2008	Dic 2007	Dic. 2006	Dic. 2005
Total de Activos (Bs millones)	430,24	389,36	225,36	154,45	109,75
Total de Patrimonio (Bs millones)	29,19	26,90	23,55	18,18	13,66
ROAA	(1,64)	(0,76)	2,05	(2,53)	-
ROAE	(23,94)	(9,22)	19,69	(20,97)	-
MFN	6,92	9,66	10,84	13,53	-
Cartera venc. y en ejec. / Préstamos	0,31	0,27	0,06	1,59	1,83
Cartera venc. y en ejec. / (PN + Prev.)	2,14	1,83	0,41	7,78	9,66
Gastos Adm. / Resultado Operativo Bruto	109,09	88,63	92,05	122,08	116,19

Fortalezas Crediticias

Las fortalezas crediticias de Fondo Financiero Privado Fossil S.A. son:

- Fossil es una entidad financiera no bancaria, regulada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), y especializada en la industria de microfinanzas tradicionalmente sub-bancarizada, y con un importante potencial en Bolivia
- La entidad creció a tasas elevadas, arrojando aumentos en su cartera y depósitos del 25,8% y 48,9% respectivamente, con respecto a junio de 2008
- La entidad mantuvo su baja concentración de préstamos: la cartera de Fossil sigue compuesta en un 98,3% (medido por número de préstamos) por créditos pequeños, es decir menores a U\$S 20.000 y con un monto promedio de U\$S 2.043


Moody's Latin America

- Muy buenos indicadores de calidad de activos a junio de 2009, la proporción de la cartera vencida y en ejecución sobre el total de préstamos era del 0,3%, y la cobertura de la misma fue de 902,4%
- Sólidos niveles de capitalización, con un coeficiente de adecuación patrimonial del 11,1% a junio de 2009

Desafíos Crediticios

Los desafíos crediticios de Fondo Financiero Privado Fassil S.A. son:

- La competencia en la industria de las microfinanzas es muy fuerte y se espera que se intensifique, no sólo por el accionar de otros FFPs, sino también por bancos comerciales que brindan productos de microcréditos. Esto podría reducir los márgenes financieros en el mediano plazo
- La institución posee aún una franquicia muy limitada (teniendo un 5% y 8,2% de la participación en el total de cartera y depósitos de los FFPs). Por ende, se presenta el desafío de aumentarla y fortalecer su participación de mercado dentro de la industria de los Fondos Financieros
- Baja diversificación de productos en una única línea de negocios, el 61,5% de la cartera se concentra en actividades de microcrédito y de consumo
- Fuerte concentración geográfica. Fassil cuenta con 21 sucursales, de las cuales 20 se encuentran en la región de Santa Cruz
- Debido a un alto nivel de gastos operativos, la cobertura de éstos últimos mediante comisiones es baja (6,6%)

Fundamento de la calificación

Moody's mantuvo la calificación de fortaleza financiera E+ a Fondo Financiero Privado Fassil, bajo la metodología de fortaleza financiera (BFSR) y del análisis de incumplimiento conjunto (JDA). Se ha considerado su limitada franquicia, baja eficiencia y débil diversificación geográfica y de negocio. Por otro lado, se tomó en cuenta el logro de la institución en mejorar la calidad de la cartera. La calificación de Fortaleza Financiera Bancaria¹ (BFSR por sus siglas en inglés) incorpora también las condiciones del entorno operativo y regulatorio de Bolivia, como así también el desafío de incrementar los ingresos genuinos de la entidad a través de una estrategia más agresiva, en un entorno operativo aún inestable y fuertemente competitivo.

¹ La calificación de Fortaleza Financiera Bancaria (BFSR por sus siglas en inglés, Bank Financial Strength Rating) es una calificación global y representa la opinión de Moody's sobre la seguridad y solidez intrínsecas de los bancos. Esta calificación excluye por lo tanto elementos de soporte y de riesgo crediticios externos, los cuales si son evaluados en las calificaciones de depósitos de Moody's.

² La Calificación en Escala Nacional es un ordenamiento relativo de la solvencia crediticia (incluyendo el apoyo externo relevante) dentro de un país determinado y emplea los símbolos de calificación de Moody's, añadiendo el sufijo correspondiente al país ("..nn") como por ejemplo, Aaa.bo para Bolivia. Esta escala no es globalmente comparable sino que refleja el riesgo crediticio relativo dentro de un país específico. Los inversores que requieran calificaciones comparables internacionalmente, deberán emplear las calificaciones globales que asigna Moody's. Moody's emplea la Calificación en Escala Nacional en mercados locales i) donde la escala global no es consistente con las escalas locales fijadas por los reguladores o utilizadas comúnmente por los inversores; o ii) donde la escala global de calificaciones proporciona un bajo grado de diferenciación entre créditos dentro de un país, hecho que sucede a menudo cuando los riesgos políticos o económicos predominan y, por lo tanto, ocultan riesgos específicos de las empresas o instrumentos dentro de una categoría dada. Moody's construye una escala nacional definiendo como Aaa al segmento de créditos de mejor calidad en un país, y como C al peor, ordenando y distribuyendo las empresas restantes a lo largo de toda la escala. Cabe aquí aclarar que en algunos países de la región los reguladores han incluido en su normativa el uso de las categorías D y E, por lo que en los mismos debieron incorporarse las mismas. Con cada Calificación en Escala Nacional, Moody's asigna una Calificación en Escala Global para facilitar la comparación de riesgos en el ámbito internacional. La Calificación en Escala Nacional expresa el punto de vista de Moody's acerca de la situación del crédito con relación a sus pares en un país dado, mientras que la Calificación Global refleja directamente las expectativas relativas de incumplimiento y pérdida, sobre una base consistente en el ámbito internacional. La pérdida esperada asociada a una Calificación en Escala Nacional dada, generalmente será más alta que para su equivalente en la escala global. De este modo, un crédito en el segmento más bajo del grado de inversión en la escala nacional tendrá implícita una pérdida esperada más alta que la de su equivalente en la escala global.

Asimismo, se mantuvo la calificación de moneda local en B3. Moody's considera que no hay probabilidad de soporte del gobierno dado su pequeña participación de mercado en el sistema financiero boliviano. Por lo tanto, el potencial aporte de sus accionistas y del gobierno no se traduce en una suba adicional. La calificación en escala nacional² (NSR por sus siglas en inglés) para depósitos en moneda local se dejó sin cambios en A1.bo.

Las calificaciones en moneda local no toman en consideración el riesgo de transferencia y convertibilidad de la moneda asociados a la moneda extranjera, y es por esto que estas calificaciones son superiores a las otorgadas a los depósitos en moneda extranjera.

Moody's ha decidido elevar la calificación global para los depósitos en moneda extranjera de Caa1 a B3, la cual se encuentra en el techo soberano para los depósitos en moneda extranjera. Moody's mantuvo también la calificación a Fondo Financiero Fassil en A1.bo en escala nacional. Esta calificación refleja los riesgos de convertibilidad y transferencia de divisas.

Las calificaciones NSR de Moody's para los bancos y Fondos Financieros Privados bolivianos se identifican con el sufijo ".bo" y constituyen calificaciones de orden relativo sobre la capacidad crediticia para instrumentos en un país en particular en relación con otros emisores o emisiones locales. Las calificaciones nacionales son para uso en el país en las que se efectúan y no son comparables en forma global con las calificaciones asignadas en otros países. Las NSR no son una opinión absoluta sobre los riesgos de incumplimiento, pues en países con baja calidad crediticia internacional, incluso los créditos calificados en altos niveles de la escala nacional, pueden también ser susceptibles de incumplimiento. Las calificaciones en escala nacional son asignadas sobre la base de la correspondiente calificación global, ya sea para instrumentos de en moneda extranjera o en moneda local.

Fondo Financiero Fassil, basado en Santa Cruz de la Sierra, fue fundado en Enero de 1995, con su principal nicho de operaciones en el sector de microfinanzas, y contando, a junio de 2009, con 209 empleados, y con 21 agencias distribuidas en las regiones de Santa Cruz y Cochabamba.

Los mayores accionistas hasta la fecha son el Santa Cruz de la Sierra Financial Group S.A. y la Corporación Andina de Fomento (CAF) con un 89% y 11% respectivamente. A junio de 2009, Fassil era la quinta institución (dentro de la industria de fondos financieros) en términos de depósitos con Bs 392,3 millones, resultando en una participación de mercado del 8,2%. Por otro lado, la entidad se ubicaba en el quinto lugar en términos de cartera con un monto de Bs 252,7 millones lo que equivale a una participación del 5%.

Perspectiva

La perspectiva para todas las calificaciones permanece estable.

Factores que podrían mejorar las calificaciones

Una mejora de la calificación de fortaleza financiera dependería de un crecimiento sostenido en las líneas de negocio tradicionales de las microfinanzas. Por otro lado el mejoramiento en el entorno operativo de Bolivia puede también fortalecer el negocio.

Las calificaciones globales de depósitos tanto en moneda extranjera como en moneda local incluyen factores de soporte externo, por lo tanto una mejora de dichas calificaciones dependería de una mejora de la solvencia soberana.

Factores que podrían desmejorar las calificaciones

Un deterioro en la situación financiera de Fassil podría empeorar la calificación de fortaleza financiera. Esta situación podría derivar de una caída en la moral de pago de los clientes, debido a un deterioro en la situación económica y política del país (como consecuencia de las turbulencias financieras internacionales), provocando una menor calidad crediticia.

Por otro lado, la inclusión del gobierno o de otros actores en el sector de microfinanzas, con tasas de interés subsidiadas, podría poner presión al spread de otras instituciones. Asimismo, las calificaciones podrían ser desmejoradas en el supuesto de que la actual coyuntura económica se deteriorara fuertemente y resultara en un mayor potencial de pérdida para los depositantes.

Resultados recientes

Durante el segundo trimestre del ejercicio 2009, Fassil registró una pérdida de (Bs 3,4 millones), la cual compara negativamente con la ganancia obtenida a junio de 2008 por Bs 1,2 millones. El resultado final se vio influenciado negativamente por la duplicación en los egresos financieros, principalmente ligados a capitaciones, los cuales no pudieron ser compensados por el aumento en un 33% en los ingresos financieros. Como consecuencia, el margen financiero neto registró una leve disminución en términos absolutos siendo de Bs. 11,2 millones a Junio de 2009, mientras que fue de Bs 11,8 durante el mismo período de 2008.

Por otro lado, el resultado final se vio deteriorado por el incremento en los gastos operativos en un 25% en los gastos operativos, así como un salto del 57,5% en las provisiones. Éstas últimas están principalmente ligadas a la nueva regulación adoptada a fines de 2008, que requiere mayor provisionamiento para la cartera sin garantía en moneda extranjera.

A junio de 2009, Fassil obtuvo el 97,8% de su fondeo por depósitos; de los cuales 10% fueron a largo plazo (mayor a un año). La concentración de depósitos era alta, los 10 principales depositantes representaban 23% del total.

Las comisiones netas cubrieron el 6,6% de los gastos administrativos, indicador menor al registrado a junio de 2008 (7,6%). Sin embargo, para la industria de microfinanzas, este ratio no es relevante ya que por definición las entidades del sector poseen altos gastos administrativos; principalmente gastos de personal (que representaban 44,6% de los gastos de administración), siendo una industria intensiva en factor trabajo.

En microcréditos, la eficiencia se mide mediante el ratio de gastos operativos anualizados sobre activos, indicador en el que Fassil tiene una buena performance, 8% a junio de 2009.

Al finalizar el primer semestre de 2009, la cartera vencida y en ejecución de Fassil representaba únicamente el 0,3% de los préstamos totales, por debajo del promedio de la industria de Fondos Financieros que se situaba en un 1,1%. La cobertura de esta cartera (902,4%) fue también muy superior al promedio del sistema (267,4%)

A junio de 2009, la liquidez de Fassil arrojó un ratio de activos líquidos sobre depósitos de 41,1%, mientras que los activos líquidos representaban el 37,4% de los activos totales. Ambos indicadores comparan favorablemente con los números a junio de 2008, que eran de 33,6% y 29,2% respectivamente. La liquidez está mayormente colocada en títulos a corto plazo, esencialmente instrumentos del Banco Central de Bolivia.

Por otro lado, el CAP de la institución era de 11,1% a junio de 2009, inferior al número alcanzado a junio de 2008 (11,5%). La entidad logró mantener sus niveles de capitalización esencialmente mediante un incremento de Bs. 10 millones en el capital pagado durante el segundo trimestre de 2009.

Dictamen

- El Consejo de Calificación de **Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A.** reunido el 15 de octubre de 2009, sobre la base de la información recibida del banco, los análisis cualitativos y cuantitativos que se han desarrollado y de acuerdo con lo determinado en su Manual para la Calificación de Entidades Financieras, decide otorgar la calificación Baa1.bo_{LP} a la emisión de bonos subordinados a ser emitidos por Fondo Financiero Privado Fassil S.A (Bonos Subordinados Fassil). Deuda de Largo Plazo en *moneda extranjera*: Categoría "Baa1.bo_{LP}".

De acuerdo con el Manual de Calificaciones de Entidades Financieras, los emisores o las emisiones calificadas como **Baa.bo_{LP}** presentan una capacidad crediticia razonable con relación a otros emisores nacionales.

El modificador 1 indica que la calificación se encuentra en el nivel superior de su categoría.

- La perspectiva sobre todas las calificaciones es **estable**.

EQUIVALENCIA

De acuerdo con la Resolución Administrativa SPVS-IV-Nº 250/2007 de fecha 26 de marzo de 2007, la nota precedentemente asignada, es equivalente a la siguiente Categoría: "BBB1"

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

1: El modificador 1 indica que la calificación se encuentra en el nivel superior de su categoría.

ANEXO I – Características de la Emisión

Bonos Subordinados Fassil

A. Características de la Emisión

1. Denominación y tipo de instrumento

La presente Emisión se denomina "Bonos Subordinados FASSIL".

Los Valores de la presente Emisión serán Bonos Subordinados a todos los demás pasivos de la Sociedad, obligacionales y redimibles a plazo fijo. Una obligación subordinada es todo pasivo subordinado a los demás pasivos de la entidad supervisada, disponible para absorber pérdidas cuando los recursos patrimoniales resulten insuficientes.

El saldo de capital de la obligación subordinada instrumentada mediante los Bonos Subordinados será computable como parte del patrimonio neto del Fondo Financiero Privado Fassil S.A. conforme a lo establecido en el Artículo 6º, sección 2 del Reglamento de Obligaciones Subordinadas Computables como parte del Patrimonio Neto de las Entidades de Intermediación Financiera, aprobado mediante Resolución SB Nº 579/2008 de fecha 11 de junio de 2008, emitido por la SBEF (actualmente Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero) que establece lo siguiente: "Para efecto de la adición de la obligación subordinada al patrimonio neto, se computará el saldo de capital de las obligaciones. El monto máximo total de la obligación subordinada de la entidad supervisada, cualquiera, sea su forma de instrumentación, a ser computado como parte del patrimonio neto, para fines de la relación establecida en el Artículo 48º de la Ley de Bancos y Entidades Financieras, no será mayor al 50%, del capital primario de la entidad supervisada".

2. Monto, Valor Nominal, Serie y Plazo de la Emisión

El monto de la presente Emisión es de U\$S 2.000.000 (Dos millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América), estructurada de la siguiente manera:

SERIE	MONTO	CLAVE DE PIZARRA	PLAZO TOTAL	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERES NOMINAL, ANUAL Y FIJA
Única	U\$S 2.000.000	FSL-E1U-09	2.880 días calendario	U\$S 1.000	8.00%

3. Plazo de Colocación

Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión determinada por los Apoderados y establecida en la Resolución Administrativa emitida por la ASFI que autoriza la Oferta Pública y la inscripción de la presente Emisión en el RMV de la ASFI.

4. Precio de Colocación

Mínimamente a la par del valor nominal.

5. Forma de representación de los Valores

Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV ubicada en la Av. 16 de Julio No. 1642, primer piso, de la ciudad de La Paz-Bolivia, de acuerdo a regulaciones legales vigentes.

6. Forma de amortización del capital y pago de los intereses de la presente Emisión

a) **El día del vencimiento de cupón:** las amortizaciones de capital y pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., ("EDV").

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

7. Reajustabilidad del Empréstito

Al tratarse de una Emisión en Dólares de los Estados Unidos de América la reajustabilidad del Empréstito no aplica.

8. Derechos y Obligaciones de los Titulares

i. Tipo y Tasa de Interés

La tasa de interés será de 8.00%, nominal, anual y fija.

ii. Fecha desde la cual el Tenedor de Bonos Subordinados comienza a ganar intereses

Los Bonos Subordinados devengarán intereses a partir de su fecha de emisión determinada por los Apoderados y establecida en la Resolución emitida por la ASFI que autoriza la Oferta Pública y la inscripción de la presente Emisión en el RMV de la ASFI y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón

iii. Plazo para Amortizar el Capital y pagar los Intereses

De acuerdo a lo establecido por el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de septiembre de 2009, se procedió a determinar la estructura de amortizaciones de capital y pago de intereses, las cuales se detallan a continuación:

Los intereses se pagarán cada ciento ochenta (180) días calendario, de acuerdo al cronograma de pagos.

Las amortizaciones de capital se realizarán cada trescientos sesenta días (360) desde el cupón No. 8 de acuerdo a la siguiente proporción:

- 20,00% del valor nominal del Bono Subordinado en la fecha de pago del cupón No. 8.
- 20,00% del valor nominal del Bono Subordinado en la fecha de pago del cupón No. 10.
- 20,00% del valor nominal del Bono Subordinado en la fecha de pago del cupón No. 12.
- 20,00% del valor nominal del Bono Subordinado en la fecha de pago del cupón No. 14.
- 20,00% del valor nominal del Bono Subordinado en la fecha de pago del cupón No. 16.

9. Modalidad de Colocación

A mejor esfuerzo.

10. Rescate y Redención Anticipada

La presente Emisión no podrá ser rescatada y/o redimida de manera anticipada.

11. Garantía

La presente Emisión estará respaldada por una garantía quirografaria del emisor con la limitación establecida en el numeral 6 del artículo 54^º de la LBEF (Texto Ordenado) hasta el monto total de las obligaciones emergentes de cada Emisión, y constituida de acuerdo al siguiente detalle:

- Voluntaria, a favor de todos los Tenedores de Bonos.
- Irrevocable, hasta la redención total de Bonos y pago de intereses, de acuerdo a las previsiones contenidas en los Bonos.
- Divisible en cuanto a los derechos de cada Tenedor de Bonos.
- Válida y existente a la fecha de emisión.
- Transferible a favor de quienes adquieran títulos futuros sobre los Bonos de los Tenedores originales.

B. Compromisos Financieros

1. El Coeficiente de Adecuación Patrimonial de FASSIL sobre activos ponderados por riesgo debe ser en todo momento igual o superior al once por ciento (11%), sin perjuicio de la obligación de FASSIL de cumplir con un mayor porcentaje que pueda ser establecido por la autoridad competente, conforme a lo señalado en la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Patrimonio Neto (1)}}{\text{Valor Total de Activos Ponderados (2)}} \geq 11\%$$

- (1) Calculado por la ASFI
(2) Calculado conforme a normas emitidas por la ASFI

Coeficiente de Adecuación Patrimonial: El Capítulo VIII del Título IX de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras emitida por la ASFI, reglamenta el control de la suficiencia patrimonial y ponderación de activos. Patrimonio Neto: El Artículo 46^º de la LBEF define al Patrimonio Neto de las entidades de intermediación financiera como la suma del capital primario y del secundario, deducidos los ajustes determinados por la ASFI y los auditores externos. El coeficiente de adecuación patrimonial se calculará sobre la base del Patrimonio Neto.

Asimismo, la Sección 3 del Capítulo VIII del Título IX de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras emitida por la ASFI establece la forma de cálculo del Patrimonio Neto.

Valor Total de los Activos Ponderados: Para calcular este valor es necesario ponderar los activos y contingentes de la entidad en función a sus riesgos. El inciso b) del Artículo 47^º de la LBEF establece los coeficientes de ponderación de cada activo y contingente.

Asimismo, el capítulo VIII sección 2 de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras emitida por la ASFI establece el Procedimiento de Cálculo de la Ponderación de Activos y Contingentes.

2. El resultado de dividir: la suma del valor de las siguientes cuentas de FASSIL: Disponibilidades e Inversiones Temporarias de FASSIL, entre la suma del valor de las siguientes cuentas del FASSIL: (i) Obligaciones con el Público a la Vista; y (ii) Obligaciones con el Público por Cuentas de Ahorro debe ser igual o superior al cincuenta por ciento (50%), conforme a la siguiente fórmula, sin perjuicio de la obligación de FASSIL de cumplir con el mayor porcentaje que pueda ser establecido por la autoridad competente.

$$\frac{\text{Disponibilidades e Inversiones Temporarias}}{\text{Obligaciones con el Público a la Vista} + \text{Obligaciones con el Público en Cuentas de Ahorro}} \geq 50\%$$

Disponibilidades: Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, representan el efectivo que mantiene la entidad en caja, los saldos a la vista en el Banco Central de Bolivia, en oficina matriz y sucursales del exterior, en bancos y corresponsales del país y del exterior; así como la tenencia de metales preciosos. También representa la existencia de cheques y otros documentos mercantiles de cobro inmediato.

Inversiones Temporarias: Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, corresponden a las inversiones en depósitos en otras "entidades de intermediación financiera", depósitos en el Banco Central de Bolivia y los valores representativos de deuda adquiridos por la entidad; inversiones que han sido realizadas, conforme a su política de inversiones, con la intención de obtener una adecuada rentabilidad de sus excedentes temporales de liquidez y que puedan ser convertidas en disponibilidades en un plazo no mayor a treinta (30) días.

Obligaciones con el Público a la Vista: Según el Artículo 37° de la LBEF, corresponde a cualquier clase de pasivos cuyo pago puede ser requerido a simple pedido del titular con la presentación del documento respectivo. Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, representan los fondos recibidos en depósito y otros tipos de obligaciones con el público en general. No se consideran en este grupo las obligaciones con entidades del sector público (cuentas fiscales), el Banco Central de Bolivia, otros bancos y entidades de financiamiento. Incluye los correspondientes cargos devengados por pagar.

Obligaciones con el Público en cuentas de ahorro: Según el Artículo 37° de la LBEF, son depósitos de dinero con plazo indeterminado, sujetos al reglamento de cada banco y que serán aprobados por la ASFI. Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, corresponde a las obligaciones con el público por fondos recibidos en cuentas de ahorros.

3. El resultado de dividir la suma del valor de la siguientes cuentas: (i) Previsión para Incobrabilidad de Cartera de FASSIL, (ii) Previsión para Activos Contingentes, (iii) Previsiones Genéricas Voluntarias para Pérdidas futuras aún no identificadas, (iv) Previsión Genérica Cíclica y (v) Otras Previsiones correspondientes entre la suma del valor de las siguientes cuentas de FASSIL: (i) Cartera Vencida Total; y (ii) Cartera en Ejecución Total; debe ser igual o superior al cien por ciento (100%), conforme a la siguiente fórmula, sin perjuicio de la obligación de FASSIL de cumplir con el mayor porcentaje que pueda ser establecido por la autoridad competente.

Previsión para Incobrabilidad de Cartera + Provisiones Genéricas Voluntarias para pérdidas futuras aún no identificadas + Previsión para Activos Contingentes + Previsión Genérica Cíclica + Otras Provisiones correspondientes	≥ 100%
Cartera Vencida + Cartera en Ejecución + Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida + Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución	

Previsión para Incobrabilidad de Cartera: Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, en esta cuenta se registra el importe que se estima para cubrir los riesgos de pérdidas por incobrabilidad de préstamos; de acuerdo con lo dispuesto en el Título V de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras.

Provisiones Genéricas Voluntarias para pérdidas futuras aún no identificadas: Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, en esta cuenta se registra el importe que se estima con base en factores de riesgo adicional, según lo establecido en el Anexo de Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos. Asimismo, cuando por criterios de prudencia se consideren necesarias, se constituyen provisiones genéricas determinadas con base en algún método de estimación, aplicado de manera consistente cada año.

Previsión para Activos Contingentes: Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras representa el importe estimado para cubrir el riesgo de posibles pérdidas originadas por los activos contingentes.

Previsión Genérica Cíclica: Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras representa el importe determinado para evitar subestimar los riesgos en tiempos en los que el ciclo económico es creciente y contar con una cobertura para pérdidas no identificadas en aquellos préstamos en los que el deterioro aún no se ha materializado, según lo establecido en el Anexo de Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos.

Otras Provisiones correspondientes: Cualquier otra previsión para incobrabilidad de cartera normada e implementada a futuro por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, aplicable para el cálculo del presente compromiso financiero.

Cartera Vencida: Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, corresponde a los créditos cuyo capital, cuotas de amortización o intereses no hayan sido cancelados íntegramente a la entidad hasta los 30 días contados desde la fecha de vencimiento. Para este efecto, la fecha efectiva de contabilización en esta cuenta es el día 31 de incumplimiento en cronograma de pagos.

Todo crédito cuyo vencimiento para las amortizaciones de capital, una cuota del mismo o intereses devengados, haya sido prorrogada por periodos adicionales a 30 días se contabiliza en esta cuenta.

Cartera en Ejecución: Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, corresponde a los créditos por los cuales la entidad ha iniciado las acciones judiciales para el cobro.

Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida: Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras representa a los créditos reprogramados o reestructurados cuyo capital, cuotas de amortización o

Informe de Calificación**Moody's Latin America – Bancos**

intereses no hayan sido cancelados íntegramente a la entidad hasta los 30 días contados desde la fecha de vencimiento.

Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución: Según el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras representa a los créditos reprogramados o reestructurados por los cuales la entidad ha iniciado las acciones judiciales para el cobro.

El cálculo de los compromisos financieros descritos precedentemente será enviado a la ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos Subordinados de forma trimestral, dentro de los siguientes 15 días de vencido cada trimestre, entendiéndose por trimestre el cierre de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre.

Informe de Calificación

Moody's Latin America – Bancos

Las calificaciones de riesgo efectuadas por Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A. ("Moody's Latin America") son Calificaciones a Escala Nacional. Este tipo de calificaciones son diferentes y por lo tanto deben distinguirse de las calificaciones internacionales de crédito publicadas por Moody's Investors Service, Inc., que si bien es su accionista controlante, es una sociedad diferente constituida en los Estados Unidos de América y con sede social en dicho país. Tal como se encuentra detalladamente explicado en el sitio de internet de Moody's Latin America (<http://www.moody.com.ar/novedades.htm>) y en el sitio de internet de Moody's Investors Service, Inc. (<http://www.moody.com/moodys/cust/staticcontent/2000200000265731.asp?section=ref>), a los cuales se remite a los inversores y cuyo contenido se incorpora expresamente al presente, las calificaciones de crédito de Moody's Investors Service, Inc. brindan a los mercados internacionales de capital un marco globalmente consistente para comparar la calidad crediticia de entidades financieras e instrumentos calificados. Dicho sistema de calificación internacional permite la comparación de emisores y obligaciones con independencia de la moneda en que se haya emitido la obligación, el país de origen del emisor o la industria en que se desenvuelva el emisor. Por el contrario, las Calificaciones a Escala Nacional efectuadas por Moody's Latin America son opiniones relativas a la calidad crediticia de emisores y emisiones dentro de un país en particular. Las Calificaciones a Escala Nacional no incluyen estimación de pérdidas asociadas con eventos sistémicos que pudieran afectar genéricamente a todos los emisores dentro de un país, incluso a aquellos que reciben las calificaciones más altas a escala nacional. Por lo tanto, las Calificaciones a Escala Nacional pueden entenderse como calificaciones relativas de calidad crediticia (incluyendo el apoyo externo relevante) dentro de un país en particular. El uso de las Calificaciones a Escala Nacional por los inversores es apropiado únicamente dentro de la porción de un portafolio que esté expuesta al mercado local de un país determinado, teniendo en cuenta los diversos riesgos que implique la calificación nacional y extranjera otorgada a la moneda de dicho país. En consecuencia, y tal como se explica con mayor detalle en los sitios de internet mencionados precedentemente, el concepto tradicional de "grado de inversión" que se aplica en los mercados internacionales no puede necesariamente aplicarse siquiera a las más altas calificaciones nacionales. El propósito de las Calificaciones a Escala Nacional efectuadas por Moody's Latin America es permitir la diferenciación de la calidad crediticia dentro de economías sujetas a índices genéricos de "riesgo país", los cuales (de no estar excluidos por definición) afectarían dicha pretendida diferenciación. En países con calidad crediticia sistémica baja, aún los créditos con altas calificaciones en escala nacional pueden ser susceptibles al default.

Informe de Calificación

Moody's Latin America – Bancos

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.	30/06/09	31/12/08	31/12/07	31/12/06	31/12/05
ESTADOS CONTABLES (Millones de Bolivianos)					
ACTIVOS					
Disponibilidades	24,27	27,82	14,97	25,94	5,77
Banco Central de Bolivia	37,75	49,63	3,69	1,86	0,89
Inversiones Temporarias	99,01	75,01	23,74	16,45	9,76
Activos Líquidos	161,04	152,46	42,40	44,25	16,42
Cartera Bruta	252,67	225,82	173,39	104,23	85,61
Cartera Vencida y en Ejecución	0,77	0,61	0,10	1,66	1,56
Menos: Provisiones	6,98	6,38	2,23	3,11	2,54
Cartera Neta	245,69	219,43	171,16	101,12	83,08
Otras Cuentas por Cobrar	4,74	3,09	1,17	0,40	0,35
Total Activos Generadores	349,44	297,54	196,08	117,96	93,19
Bienes de Uso	13,36	10,68	7,24	6,19	6,58
Bienes Realizables	0,00	0,00	0,36	0,68	1,77
Inversiones Permanentes	0,89	1,02	1,72	1,65	1,27
Otros Activos	4,52	2,68	1,31	0,17	0,28
Total de Activos	430,24	389,36	225,36	154,45	109,75
PASIVO					
Obligaciones con el Público	360,27	316,75	173,45	108,16	78,84
Depósitos a la Vista	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	207,72	202,72	101,71	77,39	71,85
Hasta 1 Año	169,60	169,34	61,35	39,03	33,69
Mayores a 1 Año	39,12	34,38	40,37	38,36	38,16
Cuentas de Ahorro	152,55	114,03	71,74	30,77	6,99
Depósitos del Sector Público	0,00	-	-	-	-
Depósitos de Entidades Financieras	19,56	5,14	11,48	14,56	8,40
Cargos Devengados a Pagar	3,22	2,23	1,47	1,29	0,95
Otros Depósitos	9,24	28,82	7,92	7,85	4,91
Total de Depósitos	392,30	352,95	194,33	131,86	93,10
Obligaciones con Entidades Financieras	2,32	2,90	-	-	-
Títulos Valores en Circulación	-	-	-	-	-
Deuda Subordinada	-	-	-	-	-
Total Fondos de Terceros	2,32	2,90	-	-	-
Provisiones	1,45	0,84	0,00	0,01	0,01
Otras Obligaciones	4,98	5,77	7,49	4,40	2,98
Total de Pasivos	401,05	362,46	201,82	136,27	96,09
Patrimonio Neto	29,19	26,90	23,55	18,18	13,66
Capital Pagado	33,54	23,54	23,54	13,20	13,20
Capital Suscrito	-	-	-	-	-
Aportes no Capitalizados	0,00	4,35	0,00	8,00	0,00
Ajustes al Patrimonio	-	-	-	-	-
Reservas	1,33	1,33	(0,76)	0,12	0,25
Resultados Acumulados	(5,68)	(2,33)	0,76	(3,14)	0,20
Pasivo y Patrimonio Neto	430,24	389,36	225,36	154,45	109,75

Informe de Calificación

Moody's Latin America – Bancos

FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.

	30/06/09	31/12/08	31/12/07	31/12/06	31/12/05
ESTADO DE RESULTADOS (Millones de Bolivianos)					
Ingresos por Intereses	26,80	43,30	26,28	20,48	17,10
Por Préstamos	24,91	39,83	24,94	19,94	16,75
Por Depósitos en Instituciones Financieras	0,07	0,11	0,13	0,06	0,04
Otros Ingresos por Intereses	1,82	3,37	1,21	0,48	0,30
Egresos por Intereses	15,61	19,46	9,26	6,19	4,71
Depósitos	15,61	19,44	9,26	6,19	4,71
Otros Egresos por Intereses	-	0,02	-	-	-
Margen Financiero Neto	11,19	23,84	17,03	14,29	12,38
Ingresos No Financieros	1,25	2,39	1,19	0,83	0,41
Ingresos por Operaciones de Cambio y Arbitraje	1,25	2,39	1,19	0,85	0,51
Ingresos por Inversiones Permanentes (Neto)	-	-	0,00	(0,02)	(0,10)
Resultado Bruto por Intermediación	12,44	26,23	18,22	15,12	12,79
Comisiones Netas	1,14	2,02	1,73	1,74	1,46
Otros Ingresos (Neto)	2,22	5,67	2,66	1,28	1,22
Resultado Operativo Bruto	15,81	33,92	22,61	18,14	15,48
Gastos Administrativos	17,24	30,06	20,81	22,14	17,98
Gastos de Personal	9,07	15,11	12,30	11,64	9,15
Gastos Generales	3,88	6,37	4,75	5,69	5,17
Amortizaciones y Depreciaciones	1,87	2,06	0,82	1,14	0,98
Otros Gastos	3,42	6,52	2,95	3,67	2,68
Resultado antes de Previsiones	(1,44)	3,86	1,80	(4,01)	(2,51)
Recuperos	7,87	11,65	9,30	4,70	6,59
Cargos por Incobrabilidad	9,74	15,08	7,49	3,88	3,50
Castigos	0,26	0,34	0,27	0,20	0,21
Resultado Operativo Neto	(3,56)	0,10	3,35	(3,39)	0,37
Abonos (Cargos) por Ajustes por Inflación	0,11	(2,34)	0,53	0,05	0,04
Resultado Antes de Impuestos	(3,46)	(2,24)	3,88	(3,34)	0,41
Impuestos	-	-	-	-	-
Ingresos (Egresos) Extraordinarios	0,10	(0,08)	0,02	-	(0,21)
Resultado Final	(3,36)	(2,33)	3,90	(3,34)	0,20
INDICES					
CALIDAD DE ACTIVOS (%)					
Cartera Vencida y en Ejecución/Préstamos	0,31	0,27	0,06	1,59	1,83
Cartera Vencida y en Ejecución/Préstamos año anterior	0,39	0,35	0,10	1,93	
Previsiones/Cartera Vencida y en Ejecución	902,40	1.049,10	2.128,88	188,00	162,16
Previsiones/Préstamos	2,76	2,83	1,28	2,99	2,96
Cartera Vencida y en Ejecución/(Patrimonio+Previsiones)	2,14	1,83	0,41	7,78	9,66
Cargos por incobrabilidad/Promedio de Prestamos	8,14	7,55	5,39	4,09	4,09
Cartera Vencida y en Ejecución/Rdo antes de Previsiones	(26,93)	15,77	5,82	(41,35)	(62,40)
Crecimientos de Préstamos (en Bolivianos)	25,82	30,24	66,36	21,74	
RESULTADOS (%)					
ROAA	(1,64)	(0,76)	2,05	(2,53)	0,18
ROAE	(23,94)	(9,22)	18,69	(20,97)	1,44
Margen Financiero Neto	6,92	9,66	10,84	13,53	13,29
Gastos Administrativos/Resultado Operativo Bruto	109,09	88,63	92,05	122,08	116,19
Comisiones Netas/Resultado operativo Bruto	7,20	5,97	7,63	9,61	9,46
Comisiones Netas/Gastos Administrativos	6,60	6,73	8,29	7,87	8,14
Resultado Antes de Previsiones/Promedio de total de activos	(0,70)	1,26	0,95	(3,03)	(2,28)
Resultado Operativo Bruto/Activo Computable	(1,10)	1,57	1,05	(3,65)	(2,80)
Resultado Antes de Previsiones/Activo Computable	(14,51)	(7,68)	(9,27)	(10,95)	(11,23)
Ingreso No Financiero/Promedio de Préstamos	1,04	1,20	0,86	0,88	0,48
Ingreso No Financiero+comisiones netas/Promedio de Préstamos	2,00	2,21	2,10	2,71	2,19
Resultado Bruto por Intermediación/Promedio de Activos Generadores	7,69	10,63	11,60	14,32	13,72
Resultado Antes de Impuestos / Promedio de total de activos	(1,69)	(0,73)	2,04	(2,53)	0,37
CAPITAL (%)					
Activo computable (Bs millones)	262,17	246,34	171,31	109,74	89,57
Patrimonio Neto/Activos Generadores	8,35	9,04	12,01	15,41	14,66
Patrimonio Neto/ Total de Activos	6,79	6,91	10,45	11,77	12,44
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (Ratio BIS)	11,13	11,86	11,56	16,53	14,94
LIQUIDEZ (%)					
Depósitos a la vista / Préstamos	60,38	50,50	41,37	29,52	8,16
Activos Líquidos/ Total de Activos	37,43	39,16	18,82	28,65	14,96
Activos Líquidos/ Depósitos	41,05	43,20	21,82	33,56	17,64
Préstamos / Depósitos y obligaciones	64,03	63,46	89,23	79,05	91,96

Informe de Calificación

Moody's Latin America – Bancos

© Copyright 2009 de Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A., Cerrito 1186, 11º piso, Capital Federal, Buenos Aires – Argentina (C.P. C1010AAX). Todos los derechos reservados. TODOS LOS DERECHOS EMERGENTES DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE SE ENCUENTRAN RESERVADOS A NOMBRE DE MOODY'S LATIN AMERICA CALIFICADORA DE RIESGO S.A. ("MOODY'S"), Y NINGUNA PERSONA PODRÁ, SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO POR ESCRITO DE MOODY'S, COPIAR O DE CUALQUIER OTRO MODO REPRODUCIR, REEMPACAR, RETRANSMITIR, TRANSFERIR, DIVULGAR, REDISTRIBUIR O REVENDER DICHA INFORMACIÓN, NI EN TODO NI EN PARTE, DE NINGUNA FORMA O MANERA Y POR NINGUN MEDIO, ASI COMO TAMPOCO PODRÁ ALMACENARLA PARA USO FUTURO CON NINGUN PROPÓSITO. MOODY'S obtiene toda la información contenida en el presente de fuentes que estima precisas y confiables. Sin embargo, a raíz de la posibilidad de que se cometa un error humano o mecánico, así como de otros factores, dicha información se brinda "como se recibe" sin garantía de ningún tipo y MOODY'S en particular, no efectúa ninguna declaración ni otorga ninguna garantía, ni expresa ni implícitamente, respecto de la precisión, oportunidad, completitud, comerciabilidad o adecuación a cualquier propósito en particular, de dicha información. En ningún caso MOODY'S será responsable frente a ninguna persona o entidad como consecuencia de (a) pérdidas o daños resultantes, relacionados, o causados, en todo o en parte, por algún error (por negligencia o cualquier otra causa) u otra circunstancia o contingencia dentro o fuera del control de MOODY'S o de cualquiera de sus directores, funcionarios, empleados o agentes en conexión con la obtención, recolección, compilación, análisis, interpretación, comunicación, publicación o entrega de cualquier parte de dicha información, o (b) daños directos, indirectos, especiales, o de cualquier otro tipo (incluyendo, a mero título enunciativo, ganancias perdidas), incluso en el caso que MOODY'S fuera advertido por adelantado de la posibilidad de que se produzcan dichos daños, que fueran resultantes del uso o incapacidad de uso de cualquier parte de dicha información. Las calificaciones crediticias que forman parte de la información contenida en el presente, si las hubiere, son, y deben interpretarse únicamente como, declaraciones de opinión y no de declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, vender o ser titular de cualquier título valor. MOODY'S NO OTORGA DE NINGÚN MODO NINGUNA GARANTÍA, NI EXPRESA NI IMPLÍCITAMENTE, RESPECTO DE LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, COMPLETITUD, COMERCIALIZABILIDAD O ADECUACIÓN A CUALQUIER PROPÓSITO EN PARTICULAR, DE DICHA CALIFICACIÓN U OTRA OPINIÓN O INFORMACIÓN. Cada calificación u otra opinión debe analizarse únicamente como un factor en una decisión de invertir que tome algún usuario de la información contenida en el presente, o que se tome en representación de algún usuario de la información contenida en el presente, y cada uno de dichos usuarios debe en consecuencia realizar su propio estudio y evaluación de cada título valor y de cada emisor y garante de cada título valor así como del proveedor de soporte crediticio de cada título valor, que se esté considerando comprar, vender o ser titular. MOODY'S por el presente comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluyendo bonos corporativos o municipales, debentures, obligaciones negociables y papeles de comercio) y de acciones preferidas calificadas por MOODY'S han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, pagar a MOODY'S por los servicios de valuación y calificación que presta MOODY'S honorarios que oscilan entre los US\$500 y los US\$60.000, o su equivalente en pesos.

ANEXO 6

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE OCTUBRE DE 2009

República de Bolivia
Superintendencia de Bancos
Y Entidades Financieras

Periodo del Reporte 31-Oct-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 0 0 0	ACTIVO	254,333,826.09	275,631,616.47		3,007,018.66	532,972,461.22
1 1 0 0	DISPONIBILIDADES	130,588,746.55	31,245,724.33		2,249,254.20	164,083,725.08
1 1 1 00	CAJA	5,671,051.95	4,355,673.13			10,026,725.08
1 1 1 01	Billetes y monedas Nominativo por moneda	4,940,131.95	3,990,723.93			8,930,855.88
1 1 1 04	Fondos asignados a cajeros automaticos	730,920.00	364,949.20			1,095,869.20
1 1 2 00	BANCO CENTRAL DE BOLIVIA	105,337,257.35	20,016,137.76		2,243,359.91	127,596,755.02
1 1 2 05	Cuenta encaje entidades no bancarias	105,337,257.35	20,016,137.76		2,243,359.91	127,596,755.02
1 1 3 00	BANCOS Y CORRESPONSALES DEL PAIS	19,580,437.25	6,873,913.44		5,894.29	26,460,244.98
1 1 3 01	Bancos y corresponsales del país	19,580,437.25	6,873,913.44		5,894.29	26,460,244.98
1 1 8 00	PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRA	0.00	0.00			0.00
1 1 8 01	Productos devengados por cobrar disponibilida	0.00	0.00			0.00
1 2 0 00	INVERSIONES TEMPORARIAS	6,516,910.89	62,229,486.07		274,484.90	69,020,881.86
1 2 2 00	INVERSIONES EN ENTIDADES FINANCIER	203,368.73	10,566.28			213,935.01
1 2 2 01	Caja de ahorros	203,368.73	10,566.28			213,935.01
1 2 6 00	INVERSIONES EN OTRAS ENTIDADES NO I	17,552.08	7,056,674.22			7,074,226.30
1 2 6 03	Participación en fondos de inversión	17,552.08	7,056,674.22			7,074,226.30
1 2 7 00	INVERSIONES DE DISPONIBILIDAD REST	6,295,937.54	55,162,243.48		274,484.90	61,732,665.92
1 2 7 11	Cuotas de participación fondos RAL afectados a	6,295,937.54	55,162,243.48		274,484.90	61,732,665.92
1 2 8 00	PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRA	52.54	2.09			54.63
1 2 8 01	Productos devengados por cobrar inversiones en	52.54	2.09			54.63
1 3 0 00	CARTERA	96,403,708.66	174,691,346.37		483,279.56	271,578,334.59
1 3 1 00	CARTERA VIGENTE	97,189,717.35	173,816,371.74		483,123.73	271,489,212.82
1 3 1 04	Préstamos a plazo fijo vigentes	8,768,280.56	4,711,630.99			13,479,911.55
1 3 1 05	Préstamos amortizables vigentes	88,104,255.99	138,872,398.90			226,976,654.89
1 3 1 10	Préstamos hipotecarios en primer grado vigente	317,180.80	30,232,341.85		483,123.73	31,032,646.38
1 3 3 00	CARTERA VENCIDA	338,215.01	280,229.69			618,444.70
1 3 3 04	Préstamos a plazo fijo vencidos	1,930.00				1,930.00
1 3 3 05	Préstamos amortizables vencidos	336,285.01	280,229.69			616,514.70
1 3 5 00	Cartera reprogramada o reestructurada vigente	380,293.55	1,440,647.27			1,820,940.82
1 3 5 05	Préstamos amortizables reprogramados vigentes	380,293.55	1,361,975.14			1,742,268.69

FIRMA ELECTRONICA

Julio Bolaños

Paula Gutierrez

AIX45AARXKT1tA==

AUUTTu/N4a99ZuJH+mhlP3hW

Patricia Suarez

AJkH+xIBhZjkwfZNDsWrkmT

Nro

1

SIFRPT006uf

Fecha

04/Nov/2009

República de Bolivia
Superintendencia de Bancos
Y Entidades Financieras

Período del Reporte 31-Oct-2009
Tipo de Cambio 6,97

Estado de Situación Patrimonial Consolidado
(Expresado en Bolivianos)

Entidad Financiera		FONDO FINANCIERO FASSIL				
Código	Descripción	Nacional	Extranjera	Mant. Valor	U.F.V.	Total
13 5 10	Préstamos hipotecarios de vivienda en primer gr		78,672.13			78,672.13
13 6 00	Cartera reprogramada o reestructurada vencida	1,527.81	810.33			2,338.14
13 6 05	Préstamos amortizables reprogramados vencido	1,527.81	810.33			2,338.14
13 8 00	PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRA	1,738,423.53	2,263,498.94		822.21	4,002,744.68
13 8 01	Productos devengados por cobrar cartera vigen	1,733,456.06	2,247,676.95		822.21	3,981,955.22
13 8 03	Productos devengados por cobrar cartera venci	0.00	0.00			0.00
13 8 05	Productos devengados por cobrar cartera repro	4,967.47	15,821.99			20,789.46
13 8 06	Productos devengados por cobrar cartera repro	0.00	0.00			0.00
13 9 00	(PREVISION PARA CARTERA INCOBRABLI	(3,244,468.59)	(3,110,211.60)		(666.38)	(6,355,346.57)
13 9 01	(Prevision específica para cartera vigente incobr	(266,728.64)	(2,979,392.20)		(666.38)	(3,246,787.22)
13 9 03	(Prevision específica para cartera vencida incobr	(113,898.36)	(111,626.10)			(225,524.46)
13 9 05	(Previsión específica para incobrabilidad de car	(1,173.10)	(19,031.25)			(20,204.35)
13 9 06	(Previsión específica para incobrabilidad de car	(305.56)	(162.05)			(467.61)
13 9 08	(Previsión genérica para incobrabilidad de carte	(2,862,362.93)				(2,862,362.93)
14 0 00	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1,337,680.92	6,556,193.81			7,893,874.73
14 2 00	PAGOS ANTICIPADOS	1,165,852.84	1,802,426.91			2,968,279.75
14 2 03	Anticipos por compras de bienes y servicios	1,165,852.84	1,466,648.36			2,632,501.20
14 2 04	Anticipos al personal	0.00				0.00
14 2 06	Alquileres pagados por anticipo		152,145.13			152,145.13
14 2 08	Seguros pagados por anticipo		183,633.42			183,633.42
14 3 00	DIVERSAS	171,828.08	4,753,766.90			4,925,594.98
14 3 01	Comisiones por cobrar	148,885.55	279,105.93			427,991.48
14 3 06	Crédito fiscal IVA	0.00				0.00
14 3 08	Importes entregados en garantía	20,500.00	153,897.60			174,397.60
14 3 99	Otras partidas pendientes de cobro	2,442.53	4,320,763.37			4,323,205.90
15 2 00	BIENES RECIBIDOS EN RECUPERACION D	3.00				3.00
15 2 02	Bienes inmuebles recibidos en recuperación de c	3.00				3.00
15 3 00	BIENES FUERA DE USO	142,170.94				142,170.94
15 3 01	Mobiliario, equipos y vehiculos	142,170.94				142,170.94
15 9 00	(PREVISION POR DESVALORIZACION)	(142,173.94)				(142,173.94)
15 9 02	(Previsión bienes recibidos en recuperación de c	(3.00)				(3.00)
15 9 03	(Previsión bienes fuera de uso)	(142,170.94)				(142,170.94)

FIRMA ELECTRONICA

Julio Bolaños

Paula Gutierrez

Patricia Suarez

AIX45AARXKT1tA==

AUUTTt/N4a99ZuJH+mhIP3hW

AJkl+tdl8hZjkwfZNDsWrkmT

Nro 2 SIFRPT006uf

Fecha

04/Nov/2009

República de Bolivia
Superintendencia de Bancos
Y Entidades Financieras

Periodo del Reporte 31-Oct-2009
Tipo de Cambio 6.97

Estado de Situación Patrimonial Consolidado
(Expresado en Bolivianos)

Entidad Financiera		FONDO FINANCIERO FASIL				
Codigo	Descripción	Nacional	Extranjera	Mant. Valor	U.F.V.	Total
1 6 0 00	INVERSIONES PERMANENTES	5,658,532.18	863,106.31			6,521,638.49
1 6 2 00	INVERSIONES EN ENTIDADES FINANCIER	6,200.00				6,200.00
1 6 2 01	Depósitos a plazo fijo	6,200.00				6,200.00
1 6 6 00	INVERSIONES EN OTRAS ENTIDADES NO I	5,626,496.81	573,282.50			6,199,779.31
1 6 6 01	Participación en entidades de servicios públicos		512,295.00			512,295.00
1 6 6 02	Participación en entidades sin fines de lucro		60,987.50			60,987.50
1 6 6 03	Títulos valores de entidades privadas no financi	5,626,496.81				5,626,496.81
1 6 7 00	INVERSIONES DE DISPONIBILIDAD REST	25,000.00	487,900.00			512,900.00
1 6 7 14	Títulos valores de entidades financieras del país	25,000.00	487,900.00			512,900.00
1 6 8 00	PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRA	835.37	20,717.35			21,552.72
1 6 8 02	Productos devengados por cobrar inversiones en	781.20				781.20
1 6 8 07	Productos devengados por cobrar inversiones de	54.17	20,717.35			20,771.52
1 6 9 00	(PREVISION PARA INVERSIONES PERMAN		(218,793.54)			(218,793.54)
1 6 9 06	(Previsión inversiones en otras entidades no fin		(218,793.54)			(218,793.54)
1 7 0 00	BIENES DE USO	9,637,229.00				9,637,229.00
1 7 1 00	TERRENOS	548,762.04				548,762.04
1 7 1 01	Terrenos	548,762.04				548,762.04
1 7 2 00	EDIFICIOS	1,319,251.11				1,319,251.11
1 7 2 01	Edificios	1,333,137.96				1,333,137.96
1 7	(Depreciación acumulada edificios)	(13,886.85)				(13,886.85)
1 7 3 00	MOBILIARIO Y ENSERES	2,344,692.11				2,344,692.11
1 7 3 01	Mobiliario y enseres	3,349,932.64				3,349,932.64
1 7 3 02	(Depreciación acumulada mobiliario y enseres)	(1,005,240.53)				(1,005,240.53)
1 7 4 00	EQUIPOS E INSTALACIONES	1,699,722.37				1,699,722.37
1 7 4 01	Equipos e instalaciones	2,789,631.50				2,789,631.50
1 7 4 02	(Depreciación acumulada equipos e instalacion	(1,089,909.13)				(1,089,909.13)
1 7 5 00	EQUIPOS DE COMPUTACION	3,724,801.37				3,724,801.37
1 7 5 01	Equipos de computación	12,309,989.82				12,309,989.82
1 7 5 02	(Depreciación acumulada equipos de computaci	(8,585,188.45)				(8,585,188.45)
1 8 0 00	OTROS ACTIVOS	4,191,017.89	45,759.58			4,236,777.47

FIRMA ELECTRONICA

Julio Bolaños

Paula Gutierrez

Patricia Suarez

AIX45AARXKT1tA==

AUUTTtU/N4a99ZuJH+mhJP3hW

AJkl+txl8hZjkwfZNDsWrkmT

Nro 3 SIFRPT006uf

Fecha

04/Nov/2009

República de Bolivia
Superintendencia de Bancos
Y Entidades Financieras

Periodo del Reporte 31-Oct-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
18 1 00	BIENES DIVERSOS	184,358.88				184,358.88
18 1 03	Papelaría, útiles y materiales de servicio	184,358.88				184,358.88
18 2 00	CARGOS DIFERIDOS	3,951,173.05				3,951,173.05
18 2 01	Gastos de organización	3,100,563.10				3,100,563.10
18 2 02	Mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados	169,261.06				169,261.06
18 2 03	Otros cargos diferidos	681,348.89				681,348.89
18 3 00	PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	55,485.96	45,759.58			101,245.54
18 3 01	Fallas de caja	23,935.76	45,759.57			69,695.13
18 3 04	Operaciones fuera de hora	8,000.00	0.00			8,000.00
18 3 05	Fondos fijos no repuestos	23,550.00				23,550.00
18 3 99	Otras partidas pendientes de imputación	0.20	0.21			0.41
20 0 00	PASIVO	219,845,837.69	274,888,012.44		2,745,773.25	497,479,623.38
21 0 00	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	184,742,759.90	267,969,630.32		2,744,718.16	455,457,108.38
21 2 00	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO POR CU	74,139,147.04	86,878,903.53		2,744,718.16	163,762,768.73
21 2 01	Depósitos en caja de ahorros	74,135,839.49	86,771,123.49		2,744,718.16	163,651,681.14
21 2 02	Depósitos en caja de ahorros clausuradas por i	3,307.55	107,780.04			111,087.59
21 3 00	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO A PLAZ	109,347,948.14	170,685,000.13			280,032,948.27
21 3 01	Depósitos a plazo fijo hasta 30 días	1,024,348.91	628,688.98			1,653,037.89
21 3 02	Depósitos a plazo fijo de 31 a 60 días	891,554.14	4,318,682.21			5,210,236.35
21 3 03	Depósitos a plazo fijo de 61 a 90 días	2,437,237.38	754,574.22			3,191,811.60
21 3 04	Depósitos a plazo fijo de 91 a 180 días	12,602,307.99	6,613,932.68			19,216,240.67
21 3 05	Depósitos a plazo fijo de 181 a 360 días	17,284,025.77	118,015,858.32			135,299,884.09
21 3 06	Depósitos a plazo fijo de 361 a 720 días	10,407,352.95	13,065,079.67			23,472,432.62
21 3 07	Depositos a plazo fijo mayor a 720 a 1.080 días	5,030,940.00	6,360,813.56			11,391,753.56
21 3 08	Depositos a plazo fijo mayor a 1.080 días	59,670,181.00	20,927,370.49			80,597,551.49
21 4 00	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO RESTR	786,064.70	7,405,182.84			8,191,247.54
21 4 01	Retenciones judiciales	27,592.31	98,170.44			125,762.75
21 4 04	Depósitos a plazo afectados en garantía	758,472.39	7,307,012.40			8,065,484.79
21 8 00	CARGOS DEVENGADOS POR PAGAR OBL	469,600.02	3,000,543.82		0.00	3,470,143.84
21 8 02	Cargos devengados por pagar obligaciones con c	0.00	0.00		0.00	0.00
21 8 03	Cargos devengados por pagar obligaciones con c	466,876.52	2,910,038.48			3,376,915.00

FIRMA ELECTRONICA

Julio Bolaños

Paula Gutierrez

Patricia Suarez

AIX45AARXKTtA==

AUUTTuN4a99ZuH+mhP3hW

AJkH+td8hZjkwfZNDsWrkmT

Nro

4

SIFRPT006uf

Fecha

04/Nov/2009

República de Bolivia
Superintendencia de Bancos
Y Entidades Financieras

Periodo del Reporte 31-Oct-2009
Tipo de Cambio 6.97

Estado de Situación Patrimonial Consolidado
(Expresado en Bolivianos)

Entidad Financiera		FONDO FINANCIERO FASSIL				
Código	Descripción	Nacional	Extranjera	Mant. Valor	U.F.V.	Total
21 8 04	Cargos devengados por pagar obligaciones con e	2,723.50	90,505.34			93,228.84
22 0 00	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FI		9.76			9.76
22 1 00	OBLIGACIONES FISCALES A LA VISTA		9.76			9.76
22 1 11	Obligaciones traspasadas al TGN por cuentas i		9.76			9.76
23 0 00	OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDA	29,362,964.90	5,221,996.54			34,584,961.44
23 5 00	OBLIGACIONES CON OTRAS ENTIDADES I	29,358,018.09	3,471,524.62			32,829,542.71
23 5 07	Depósitos en caja de ahorros de entidades fina	388,018.09	274,908.37			662,926.46
23 5 09	Depósitos a plazo fijo de entidades financieras d		3,196,616.25			3,196,616.25
23 5 13	Operaciones interbancarias	28,970,000.00	0.00			28,970,000.00
23 7 00	FINANCIAMIENTOS DE ENTIDADES DEL E		1,742,500.07			1,742,500.07
23 7 03	Financiamientos de entidades del exterior a med		1,742,500.07			1,742,500.07
23 8 00	CARGOS DEVENGADOS POR PAGAR OBL	4,946.81	7,971.85			12,918.66
23 8 05	Cargos devengados por pagar obligaciones con c	4,946.81	7,597.13			12,543.94
23 8 07	Cargos devengados por pagar financiamientos d		374.72			374.72
24 0 00	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	5,297,153.83	535,957.45			5,833,111.28
24 2 00	DIVERSAS	2,399,750.46	347,341.55			2,747,092.01
24 2 03	Acreedores fiscales por retenciones a terceros	95,518.28				95,518.28
24 2 04	Acreedores fiscales por impuestos a cargo de la e	261,950.09				261,950.09
24 2 05	Acreedores por cargas sociales retenidas a terc	163,051.68				163,051.68
24 2 07	Acreedores por cargas sociales a cargo de la ent	178,374.53				178,374.53
24 2 12	Ingresos diferidos	5,941.83	1,434.06			7,375.89
24 2 99	Acreedores varios	1,694,914.05	345,907.49			2,040,821.54
24 3 00	PROVISIONES	2,819,348.36	175,497.99			2,994,846.35
24 3 01	Provisión para primas	48,730.39				48,730.39
24 3 02	Provisión para aguinaldo	347,953.83				347,953.83
24 3 04	Provisión para indemnizaciones	2,036,559.04				2,036,559.04
24 3 06	Provisión para impuesto a la propiedad de biene	40,833.33				40,833.33
24 3 08	Provisión para otros impuestos	42,152.89				42,152.89
24 3 99	Otras provisiones	303,118.88	175,497.99			478,616.87
24 4 00	PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	78,055.01	13,117.91			91,172.92
24 4 02	Fallas de caja	57,778.59	8,696.73			66,475.32

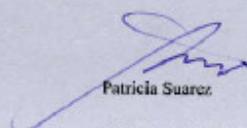
FIRMA ELECTRONICA

Julio Bolaños

Paula Gutierrez

AIX45AARXKT1tA==

AUUTTu/N4a99ZuJH+mhlP3hW



Patricia Suarez

AJkH+txl8hZjkwfZNDsWrkmT

Nro 5 SIFRPT006uf

Fecha

04/Nov/2009

República de Bolivia
 Superintendencia de Bancos
 Y Entidades Financieras

 Período del Reporte 31-Oct-2009
 Tipo de Cambio 6,97

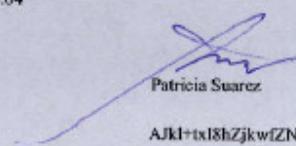
Estado de Situación Patrimonial Consolidado
 (Expresado en Bolivianos)

Entidad Financiera		FONDO FINANCIERO FASSIL				
Código	Descripción	Nacional	Extranjera	Mant. Valor	U.F.V.	Total
2 4 4 99	Otras partidas pendientes de imputación	20,276.42	4,421.18			24,697.60
2 5 0 00	PREVISIONES	442,959.06	1,160,418.37		1,055.09	1,604,432.52
2 5 1 00	PREVISION PARA ACTIVOS CONTINGENTI	246.08	515.99			762.07
2 5 1 01	Previsión específica para activos contingentes	246.08	515.99			762.07
2 5 5 00	Previsión genérica cíclica	442,712.98	1,159,902.38		1,055.09	1,603,670.45
2 5 5 01	Previsión genérica cíclica	442,712.98	1,159,902.38		1,055.09	1,603,670.45
3 0	PATRIMONIO	35,492,837.84				35,492,837.84
3 1 0 00	CAPITAL SOCIAL	33,544,000.00				33,544,000.00
3 1 1 00	CAPITAL PAGADO	33,544,000.00				33,544,000.00
3 1 1 01	Capital Pagado (Sociedades Anonimas - Bancos)	33,544,000.00				33,544,000.00
3 2 0 00	APORTES NO CAPITALIZADOS	5,000,086.58				5,000,086.58
3 2 2 00	APORTES PARA FUTUROS AUMENTOS DE	5,000,086.58				5,000,086.58
3 2 2 01	Aportes irrevocables pendientes de capitalizaci	5,000,086.58				5,000,086.58
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 01	Otras reservas no distribuibles	1,329,581.31				1,329,581.31
3 5 0 00	RESULTADOS ACUMULADOS	(4,383,587.25)				(4,383,587.25)
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)	(2,057,760.40)				(2,057,760.40)
3 5 4 01	(Pérdidas del periodo o gestión)	(2,057,760.40)				(2,057,760.40)
6 0 0 00	CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS	964,525.00	126,380.04			1,090,905.04
6 2 0 00	GARANTIAS OTORGADAS	964,525.00	126,380.04			1,090,905.04
6 2 3 00	BOLETAS DE GARANTIA NO CONTRAGAR	964,525.00	126,380.04			1,090,905.04
6 2 3 02	De cumplimiento de contrato	958,092.00	126,380.04			1,084,472.04

FIRMA ELECTRONICA

Julio Bolaños

Paula Gutierrez


 Patricia Suarez

AIX45AARXKT1tA==

AUUTTU/N4a99ZuJH+mhIP3hW

AJKl+txI8hZjkwfZNDsWrkmT

Nro

6

SIFRPT006uf

Fecha

04/Nov/2009

República de Bolivia
Superintendencia de Bancos
Y Entidades Financieras

Periodo del Reporte 31-Oct-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
62 3 99	Otras boletas de garantía no contragarantizadas	6,433.00				6,433.00
70 0 00	CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS	964,525.00	126,380.04			1,090,905.04
72 0 00	OBLIGACIONES POR GARANTIAS OTORGA	964,525.00	126,380.04			1,090,905.04
72 3 00	OBLIGACIONES POR BOLETAS DE GARAN	964,525.00	126,380.04			1,090,905.04
80 0 00	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	12,430,482.23	279,688,946.98			292,119,429.21
81	VALORES Y BIENES RECIBIDOS EN CUST	136,495.73	196,261.99			332,757.72
81 9 00	OTROS VALORES Y BIENES RECIBIDOS E	136,495.73	196,261.99			332,757.72
81 9 01	Alhajas y metales preciosos	134,945.73	196,261.99			331,207.72
81 9 02	Títulos y valores	1,550.00				1,550.00
85 0 00	GARANTIAS RECIBIDAS	10,001,447.59	222,592,060.28			232,593,507.87
85 1 00	GARANTIAS HIPOTECARIAS		187,749,630.79			187,749,630.79
85 1 01	Inmuebles urbanos		167,528,842.93			167,528,842.93
85 1 03	Vehículos		20,220,787.86			20,220,787.86
85 3 00	OTRAS GARANTIAS PRENDARIAS	9,243,872.68	27,554,363.07			36,798,235.75
85 3 01	Maquinaria equipo e instalaciones		13,501,165.73			13,501,165.73
85 3 02	Bienes muebles y enseres		9,066,985.50			9,066,985.50
85 3 99	Otras garantías prendarias	9,243,872.68	4,986,211.84			14,230,084.52
85	DEPOSITOS EN LA ENTIDAD FINANCIERA	757,574.91	7,288,066.42			8,045,641.33
85 5 01	Depósitos en la entidad financiera	757,574.91	7,288,066.42			8,045,641.33
86 0 00	CUENTAS DE REGISTRO	2,292,538.91	56,900,624.71			59,193,163.62
86 1 00	LINEAS DE CREDITO OTORGADAS Y NO U		13,077,800.68			13,077,800.68
86 1 01	Líneas de crédito otorgadas y no utilizadas		13,077,800.68			13,077,800.68
86 4 00	DOCUMENTOS Y VALORES DE LA ENTI	50,000.00	35,478,320.27			35,528,320.27
86 4 01	Seguros contratados	50,000.00	35,478,320.27			35,528,320.27
86 5 00	CUENTAS INCOBRABLES CASTIGADAS Y	2,171,919.57	7,342,237.94			9,514,157.51
86 5 01	Créditos castigados por insolvencia	2,171,919.57	7,342,237.94			9,514,157.51
86 6 00	PRODUCTOS EN SUSPENSO	20,619.34	19,495.82			40,115.16
86 6 01	Productos en suspenso cartera vigente	81.38				81.38

FIRMA ELECTRONICA

Julio Bolaños

Paula Gutierrez

Patricia Suarez

AIX45AARXKT1LA==

AUUTTu/N4a99ZuJH+mhlP3hW

AJkl+txI8hZjkwfZNDsWrkmT

Nro 7 SIFRPT006uf

Fecha

04/Nov/2009

Republica de Bolivia
Superintendencia de Bancos
Y Entidades Financieras

Periodo del Reporte 31-Oct-2009
Tipo de Cambio 6.97

Estado de Situación Patrimonial Consolidado
(Expresado en Bolivianos)

Entidad Financiera		FONDO FINANCIERO FASSIL				
Código	Descripción	Nacional	Extranjera	Mant. Valor	U.F.V.	Total
86 6 03	Productos en suspenso cartera vencida	20,537.96	19,495.79			40,033.75
86 6 04	Productos en suspenso cartera en ejecucion		0.03			0.03
86 9 00	OTRAS CUENTAS DE REGISTRO	50,000.00	982,770.00			1,032,770.00
86 9 99	Otras cuentas de registro	50,000.00	982,770.00			1,032,770.00
90 0 00	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	12,430,482.23	279,688,946.98			292,119,429.21
91 0 00	ACREEDORES POR VALORES Y BIENES R	136,495.73	196,261.99			332,757.72
91 0 00	ACREED. POR OTROS VALORES Y BIENE	136,495.73	196,261.99			332,757.72
95 0 00	ACREEDORES POR GARANTIAS RECIBI	10,001,447.59	222,592,060.28			232,593,507.87
95 1 00	ACREEDORES POR GARANTIAS HIPOTE		187,749,630.79			187,749,630.79
95 3 00	ACREEDORES POR OTRAS GARANTIAS P	9,243,872.68	27,554,363.07			36,798,235.75
95 5 00	ACREEDORES POR DEPOSITOS EN LA EN	757,574.91	7,288,066.42			8,045,641.33
96 0 00	ACREEDORES POR CUENTAS DE REGIST	2,292,538.91	56,900,624.71			59,193,163.62
96 1 00	ACREEDORES POR LINEAS DE CREDITO O		13,077,800.68			13,077,800.68
96 4 00	ACREEDORES POR DOCUMENTOS Y VAL	50,000.00	35,478,320.27			35,528,320.27
96 5 00	ACREEDORES POR CUENTAS INCOBRAB	2,171,919.57	7,342,237.94			9,514,157.51
96 6 00	ACREEDORES POR PRODUCTOS EN SUSP	20,619.34	19,495.82			40,115.16
96 9 00	ACREEDORES POR OTRAS CUENTAS DE R	50,000.00	982,770.00			1,032,770.00

FIRMA ELECTRONICA

Julio Bolaños
Julio Bolaños Ruiz
Supgerente de Operaciones
Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

AIX45AARXKYP

Paula Gutierrez

AUUTTu/N4a99ZuJH+mhIP3hW

Patricia Piedras Suárez Barba
Patricia Piedras Suárez Barba
Gerente General a.i.
Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

AJkl+txl8hZjkwfZNDsWrkmT

Nro 8 SIFRPT006uf

Fecha 04/Nov/2009

República de Bolivia
Superintendencia de Bancos
Y Entidades Financieras

Periodo del Reporte 31-Oct-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 1 0 00	INGRESOS FINANCIEROS	18,479,376.78	27,614,647.39		53,019.08	46,147,043.25
5 1 1 00	PRODUCTOS POR DISPONIBILIDADES	39,724.10	56,912.69			96,636.79
5 1 1 01	Intereses disponibilidades	39,724.10	56,912.69			96,636.79
5 1 2 00	PRODUCTOS POR INVERSIONES TEMPOR	706,577.59	2,132,036.86		15,442.74	2,854,057.19
5 1 2 01	Rendimiento inversiones en el BCB	2,400.51	2,106.89		11,567.00	16,074.40
5 1 2 02	Rendimiento inversiones en entidades financie	184,602.26	1,119,582.76			1,304,185.02
5 1 2 06	Rendimiento inversiones en otras entidades no f	95,807.56	613,129.17		357.42	709,294.15
5 1 2 07	Rendimiento inversiones de disponibilidad res	423,767.26	397,218.04		3,518.32	824,503.62
5 1 3 00	PRODUCTOS POR CARTERA VIGENTE	17,419,109.62	25,143,261.94		37,576.30	42,599,947.86
5 1 3 04	Intereses préstamos a plazo fijo	2,869,583.28	1,205,038.40			4,074,621.68
5 1 3 05	Intereses préstamos amortizables	14,461,039.35	20,491,750.94			34,952,790.29
5 1 3 10	Intereses préstamos hipotecarios en primer grad	37,235.98	3,243,711.02		37,576.30	3,318,523.30
5 1 3 99	Intereses otros préstamos	51,251.01	202,761.58			254,012.59
5 1 5 00	PRODUCTOS POR CARTERA EN VENCIDA	242,703.73	219,783.41		0.04	462,487.18
5 1 5 01	Intereses cartera en vencida	206,959.01	144,302.94			351,261.95
5 1 5 02	Intereses cartera vencida reprogramada o reestru	632.60	7,742.99			8,375.59
5 1 5 03	Intereses penales cartera vencida	35,112.12	66,048.58		0.04	101,160.74
5 1 5 04	Intereses penales cartera vencida reprogramada c		1,688.90			1,688.90
5 1 6 00	PRODUCTOS POR CARTERA EN EJECUC		20,736.16			20,736.16
5 1 6 01	Intereses cartera en ejecucion		15,866.16			15,866.16
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		1,735.11			1,735.11
5 1 8 00	PRODUCTOS POR INVERSIONES PERMAN	31,660.03	33,332.20			64,992.23
5 1 8 02	Rendimiento inversiones en entidades financie	30,571.74				30,571.74
5 1 8 05	Rendimiento inversiones de disponibilidad res	1,088.29	33,332.20			34,420.49

FIRMA ELECTRONICA

Julio Bolaños

Paula Gutierrez

Patricia Suarez

AIX45AARXKTI1A==

AUUTTu/N4a99ZuJH+mhIP3hW

AJkH+tx18hZjkwfZNDsWrkmT

Nro 1 SIFRPT007uf

Fecha 04/Nov/2009

Republica de Bolivia
Superintendencia de Bancos
Y Entidades Financieras

Periodo del Reporte 31-Oct-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 1 9 00	COMISIONES DE CARTERA Y CONTINGEN	39,601.71	8,584.13			48,185.84
5 1 9 02	Comisiones por garantías otorgadas	39,601.71	8,584.13			48,185.84
4 1 0 00	GASTOS FINANCIEROS	4,462,004.06	19,762,600.15		14,236.01	24,238,840.22
4 1 1 00	CARGOS POR OBLIGACIONES CON EL PU	4,139,877.75	19,560,330.11		14,236.01	23,714,443.87
4 1 1 03	Intereses obligaciones con el público por cuenta	1,581,777.25	3,748,886.12		8,797.47	5,339,460.84
4 1 1 04	Intereses obligaciones con el público por depósito	2,520,662.28	15,221,209.21		6.09	17,741,877.58
4 1 1 06	Intereses obligaciones con el público restringida	37,438.22	590,234.78		5,432.45	633,105.45
4 1 3 00	CARGOS POR OBLIGACIONES CON BANC	322,126.31	202,270.04			524,396.35
4 1 3 05	Intereses obligaciones con otras entidades financ	322,126.31	109,166.85			431,293.16
4 1 3 07	Intereses financiamientos de entidades del exter		93,103.19			93,103.19
C C 0 00	Resultado Financiero Bruto	14,017,372.72	7,852,047.24	0.00	38,783.07	21,908,203.03
5 4 0 00	OTROS INGRESOS OPERATIVOS	4,620,302.99	4,376,731.28			8,997,034.27
5 4 1 00	COMISIONES POR SERVICIOS	1,169,622.82	1,338,460.20			2,508,083.02
5 4 1 17	Comisiones tarjetas de débito	22,914.19	35,906.88			58,821.07
5 4 1 19	Comisiones cajeros automáticos	23,768.25	82,979.71			106,747.96
5 4 1 20	Comisiones seguros		767,171.32			767,171.32
5 4 1 99	Comisiones varias	1,122,940.38	452,402.29			1,575,342.67
5 4 2 00	GANANCIAS POR OPERACIONES DE CAM	1,322,082.41	1,054,346.99			2,376,429.40
5 4 2 01	Ganancias por operaciones de cambio y arbitr	1,322,082.41	1,054,346.99			2,376,429.40
5 4 3 00	INGRESOS POR BIENES REALIZABLES	1.00	33,454.04			33,455.04

FIRMA ELECTRONICA

Julio Bolaños

Paula Gutierrez

Patricia Suarez

AIX45AARXKT1tA==

AUUTtU/N4a99ZuJH+mbIP3hW

AJki+txI8hZjkwfZNDsWrkmT

Nro

2

SIFRPT007uf

Fecha

04/Nov/2009

Republica de Bolivia
Superintendencia de Bancos
Y Entidades Financieras

Periodo del Reporte 31-Oct-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 4 3 02	Venta de bienes recibidos en recuperación de c		33,454.04			33,454.04
5 4 3 05	Disminución de previsión por desvalorización	1.00				1.00
5 4 5 00	INGRESOS OPERATIVOS DIVERSOS	2,128,596.76	1,950,470.05			4,079,066.81
5 4 5 01	Ingresos por gastos recuperados	1,911,595.93	1,760,720.87			3,672,316.80
5 4 5 03	Ingresos por alquiler de bienes		37,638.00			37,638.00
5 4 5 06	Ingresos por la generación de crédito fiscal IVA	217,000.83				217,000.83
5 4 5 99	Otros ingresos operativos diversos		152,111.18			152,111.18
4 4 0 00	OTROS GASTOS OPERATIVOS	1,121,326.06	289,934.33			1,411,260.39
4 4 1 00	COMISIONES POR SERVICIOS	593,990.60	69,552.05			663,542.65
4 4 1 99	Comisiones diversas	593,990.60	69,552.05			663,542.65
4 4 2 00	COSTO DE BIENES REALIZABLES	16,887.41				16,887.41
4 4 2 05	Costo de mantenimiento de bienes realizables	15,411.41				15,411.41
4 4 2 06	Constitución de previsión por desvalorización	1,476.00				1,476.00
4 4 5 00	GASTOS OPERATIVOS DIVERSOS	510,448.05	220,382.28			730,830.33
4 4 5 02	Pérdidas por operaciones de cambio y arbitraje	496,176.86	169,243.17			665,420.03
4 4 5 99	Otros gastos operativos diversos	14,271.19	51,139.11			65,410.30
C C 0 01	Resultado de Operacion Bruto	17,516,349.65	11,938,844.19	0.00	38,783.07	29,493,976.91
5 3 0 00	Recuperación de activos financieros	6,643,494.58	7,710,594.13		2,911.69	14,357,000.40
5 3 1 00	RECUPERACIONES DE ACTIVOS FINANC	419,501.32	986,985.72			1,406,487.04
5 3 1 01	Recuperaciones de capital	272,101.19	672,698.77			944,799.96
5 3 1 02	Recuperaciones de intereses	128,872.19	251,057.31			379,929.50
FIRMA ELECTRONICA						
Julio Bolaños		Paula Gutierrez				Patricia Suarez
AIX45AARXKT1tA==		AUUTTv/N4a99ZaJH+mhlP3hW				AJkI+tsI8hZjkwfZNDsWrkmT
Nro	3	SIFRPT007uf			Fecha	04/Nov/2009

República de Bolivia
Superintendencia de Bancos
Y Entidades Financieras

Periodo del Reporte 31-Oct-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 3 1 03	Recuperaciones de otros conceptos	18,527.94	63,229.64			81,757.58
5 3 2 00	Disminución de provisión para incobrabilidad d	6,223,993.26	6,723,608.41		2,911.69	12,950,513.36
5 3 2 01	Disminucion de prevision especifica para incob	5,620,143.21	6,372,425.03		2,071.68	11,994,639.92
5 3 2 05	Disminucion de prevision para activos conting	8,800.55	3,872.11			12,672.66
5 3 2 07	Disminución de provisión genérica cíclica	595,049.50	347,311.27		840.01	943,200.78
4 3 0 00	CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESV	7,688,709.82	8,286,623.24		929.85	15,976,262.91
4 3 1 00	Pérdidas por incobrabilidad de créditos, previsi	7,483,881.66	8,124,719.75		929.85	15,609,531.26
4 3 1 01	Cargos por prevision especifica para incobrabil	6,765,671.30	7,073,511.81		53.72	13,839,236.83
4 3 1 05	Cargos por prevision para activos contingentes	1,954.33	2,111.91			4,066.24
4 3 1 10	Cargos por provisión genérica cíclica	716,256.03	1,049,096.03		876.13	1,766,228.19
4 3 4 00	CASTIGO DE PRODUCTOS FINANCIEROS	204,828.16	161,903.49			366,731.65
4 3 4 01	Castigo de productos por cartera	204,828.16	161,903.49			366,731.65
C C 0 02	Resultado de Operacion Despues de Incobrable	16,471,134.41	11,362,815.08	0.00	40,764.91	27,874,714.40
4 5 0 00	GASTOS DE ADMINISTRACION	27,872,362.35	2,939,944.98			30,812,307.33
4 5 1 00	GASTOS DE PERSONAL	14,769,637.44	10,357.51			14,779,994.95
4 5 1 01	Remuneraciones a directores y síndicos	109,528.56				109,528.56
4 5 1 02	Sueldos, salarios y bonos	10,234,671.33				10,234,671.33
4 5 1 04	Asignaciones fallas de caja	466,786.00				466,786.00
4 5 1 05	Viáticos	35,024.84				35,024.84
4 5 1 06	Aguinaldo y primas	438,194.14				438,194.14
4 5 1 07	Compensación vacaciones	87,241.54				87,241.54
4 5 1 08	Asignaciones familiares	190,747.50				190,747.50
FIRMA ELECTRONICA						
Julio Bolaños		Paula Gutierrez				Patricia Suarez
AIX45AARXKT11A==		AUUTTtU/N4a99ZuJH+mhIP3hW				AJkl+td18hZjkwfZNDsWrcmT
Nro	4	SIFRPT007uf			Fecha	04/Nov/2009

República de Bolivia
Superintendencia de Bancos
Y Entidades Financieras

Periodo del Reporte 31-Oct-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 1 09	Indemnizaciones por antigüedad	380,699.04				380,699.04
4 5 1 10	Incentivos	806,358.22				806,358.22
4 5 1 11	Desahucio	202,459.10				202,459.10
4 5 1 15	Aportes por cargas sociales	1,544,799.96				1,544,799.96
4 5 1 17	Refrigerios	81,394.57				81,394.57
4 5 1 18	Uniformes	80,482.50				80,482.50
4 5 1 19	Capacitación	28,418.24	10,357.51			38,775.75
4 5 1 99	Otros servicios al personal	82,831.90				82,831.90
4 5 2 00	SERVICIOS CONTRATADOS	2,145,288.48	68,972.84			2,214,261.32
4 5 2 02	Servicios de seguridad	1,265,221.71				1,265,221.71
4 5 2 04	Auditoría externa	40,000.00				40,000.00
4 5 2 05	Servicios de limpieza	458,434.87				458,434.87
4 5 2 06	Consultorías contratadas	11,341.40				11,341.40
4 5 2 99	Otros servicios contratados	370,290.50	68,972.84			439,263.34
4 5 3 00	SEGUROS		291,563.26			291,563.26
4 5 3 01	Asalto, robo y fidelidad		199,867.36			199,867.36
4 5 3 04	Accidentes personales		17,226.44			17,226.44
4 5 3 06	Responsabilidad civil		43,853.26			43,853.26
4 5 3 99	Otros seguros		30,616.20			30,616.20
4 5 4 00	COMUNICACIONES Y TRASLADOS	1,745,330.14				1,745,330.14
4 5 4 01	Teléfonos	764,646.91				764,646.91
4 5 4 03	Correos	71,485.50				71,485.50
4 5 4 04	Pasajes	640,380.39				640,380.39
4 5 4 99	Otros	268,817.34				268,817.34
4 5 5 00	IMPUESTOS	2,522,126.32				2,522,126.32
FIRMA ELECTRONICA						
Julio Bolaños		Paula Gutierrez			Patricia Suarez	
AIX45AARXKtItA==		AUUTTW/N4a99ZuJH+mhIP3hW			AJkI+xtI8hZjkwI2NDsWrkmT	
Nro	5	SIFRPT007uf			Fecha	04/Nov/2009

República de Bolivia
 Superintendencia de Bancos
 Y Entidades Financieras

 Periodo del Reporte 31-Oct-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 5 01	Propiedad de bienes inmuebles y vehículos auto	39,328.33				39,328.33
4 5 5 02	Transacciones	1,569,095.46				1,569,095.46
4 5 5 03	Impuesto al valor agregado	826,205.16				826,205.16
4 5 5 99	Otros impuestos	87,497.37				87,497.37
4 5 6 00	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	292,346.73	1,742.50			294,089.23
4 5 6 01	Mantenimiento y reparaciones inmuebles	179,225.70				179,225.70
4 5 6 02	Mantenimiento y reparaciones mobiliario, equi	95,555.71	1,742.50			97,298.21
4 5 6 99	Otros mantenimientos y reparaciones	17,565.32				17,565.32
4 5 7 00	DEPRECIACION Y DESVALORIZACION DE	1,517,709.90				1,517,709.90
4 5 7 01	Depreciación edificios	13,886.86				13,886.86
4 5 7 02	Depreciación mobiliario y enseres	185,670.07				185,670.07
4 5 7 03	Depreciación equipos e instalaciones	181,296.37				181,296.37
4 5 7 04	Depreciación equipos de computación	1,136,856.60				1,136,856.60
4 5 8 00	Amortización de cargos diferidos y activos int	1,842,881.47				1,842,881.47
4 5 8 01	Amortización gastos de organización	1,353,852.28				1,353,852.28
4 5 8 02	Amortización mejoras e instalaciones en inmueb	276,821.04				276,821.04
4 5 8 03	Amortización de otros cargos diferidos	212,208.15				212,208.15
4 5 9 00	OTROS GASTOS DE ADMINISTRACION	3,037,041.87	2,567,308.87			5,604,350.74
4 5 9 01	Gastos notariales y judiciales	212,995.46				212,995.46
4 5 9 02	Alquileres	203,122.14	1,195,485.53			1,398,607.67
4 5 9 03	Energía eléctrica, agua y calefacción	670,417.17				670,417.17
4 5 9 04	Papelería, Etilés y materiales de servicio	909,718.91	10,886.23			920,605.14
4 5 9 05	Suscripciones y afiliaciones	11,850.65	4,140.18			15,990.83
4 5 9 06	Propaganda y publicidad	469,908.24	1,394.00			471,302.24
4 5 9 07	Gastos de representación	2,498.32				2,498.32
4 5 9 08	Aportes Superintendencia de Bancos y Entidade	366,330.76				366,330.76
FIRMA ELECTRONICA						
Julio Bolaños		Paula Gutierrez			Patricia Suarez	
AIX45AARXKT1tA==		AUUTTu/N4a99ZuJH+mhlP3hW			AJkH+txl8hZjkwfZNDsWrkmT	
Nro	6	SIFRPT007uf			Fecha	04/Nov/2009

República de Bolivia
 Superintendencia de Bancos
 Y Entidades Financieras

 Periodo del Reporte 31-Oct-2009
 Tipo de Cambio 6.97

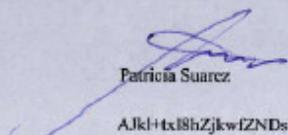
Estado de Ganancias y Perdidas Consolidado
 (Expresado en Bolivianos)

Entidad Financiera		FONDO FINANCIERO FASSIL				
Codigo	Descripcion	Nacional	Extranjera	Mant. Valor	U.F.V.	Total
4 5 9 09	Aportes otras entidades Nominativo por entidad	140,564.54				140,564.54
4 5 9 10	Donaciones	236.69				236.69
4 5 9 12	Aportes al Fondo de Reestructuración Financiera		1,355,402.93			1,355,402.93
4 5 9 13	Gastos en comunicación y publicaciones en p	49,398.99				49,398.99
<hr/>						
C C 0 03	Resultado de Operación Neto	(11,401,227.94)	8,422,870.10	0.00	40,764.91	(2,937,592.93)
<hr/>						
5 2 0 00	ABONOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y				835,015.35	835,015.35
<hr/>						
5 2 1 00	AJUSTES DE DISPONIBILIDADES				78,755.27	78,755.27
5 2 1 03	Mantenimiento de valor UFV de disponibilid				78,755.27	78,755.27
<hr/>						
5 2 2 00	AJUSTES DE INVERSIONES TEMPORARIA				734,908.27	734,908.27
5 2 2 03	Mantenimiento de valor UFV de inversiones t				734,908.27	734,908.27
<hr/>						
5 2 3 00	AJUSTES DE CARTERA				21,351.81	21,351.81
5 2 3 03	Mantenimiento de valor UFV de cartera				21,351.81	21,351.81
<hr/>						
4 2 0 00	CARGOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y				730,060.62	730,060.62
<hr/>						
4 2 1 00	AJUSTES DE OBLIGACIONES CON EL PUB				730,006.02	730,006.02
4 2 1 03	Mantenimiento de valor UFV de obligaciones c				730,006.02	730,006.02
<hr/>						
4 2 5 00	AJUSTES DE PREVISIONES				54.60	54.60
4 2 5 03	Mantenimiento de valor UFV de provisiones				54.60	54.60
<hr/>						
C C 0 04	Resultado de ajuste por diferencia de cambio y n	(11,401,227.94)	8,422,870.10	0.00	145,719.64	(2,832,638.20)

FIRMA ELECTRONICA

Julio Bolaños

Paula Gutierrez


 Patricia Suarez

AIX45AARXKT1A==

AUUTTu/N4a99ZuJH+mhIP3hW

AJkl+txl8hZjkwIZNDsWrkmT

Nro 7 SIFRPT007uf

Fecha 04/Nov/2009

República de Bolivia
Superintendencia de Bancos
Y Entidades Financieras

Periodo del Reporte 31-Oct-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 7 0 00	INGRESOS EXTRAORDINARIOS	139,579.24	853,411.95			992,991.19
5 7 1 00	INGRESOS EXTRAORDINARIOS	139,579.24	853,411.95			992,991.19
5 7 1 01	Ingresos extraordinarios	139,579.24	853,411.95			992,991.19
C C 0 05	Resultado Neto del ejercicio antes de ajustes de j	(11,261,648.70)	9,276,282.05	0.00	145,719.64	(1,839,647.01)
4 8 0 00	GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES	218,113.39				218,113.39
4 8 1 00	GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES	218,113.39				218,113.39
4 8 1 01	Gastos de gestiones anteriores	218,113.39				218,113.39
C C 0 06	Resultado antes de impuestos y ajuste contable p	(11,479,762.09)	9,276,282.05	0.00	145,719.64	(2,057,760.40)
C C 0 08	Resultado antes de impuestos	(11,479,762.09)	9,276,282.05	0.00	145,719.64	(2,057,760.40)
C C 0 07	Resultado Financiero N Eto de la Gestion	(11,479,762.09)	9,276,282.05	0.00	145,719.64	(2,057,760.40)

FIRMA ELECTRONICA

Julio Bolaños

AIX45AARXKT1IA=

Julio Bolaños Ball
Subgerente de Operaciones
Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

Paula Gutierrez

AUUTTU/N4a99ZuJH+mhIP3hW

Paula Cecilia Gutiérrez Vargas
Gerente de Negocios
Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

Patricia Piedad Suárez
Gerente de Operaciones
Fondo Financiero Privado Fassil S.A.

AJkl+txl8hZjkwIZNDsWrkmT

Nro

8

SIFRPT007uf

Fecha

04/Nov/2009