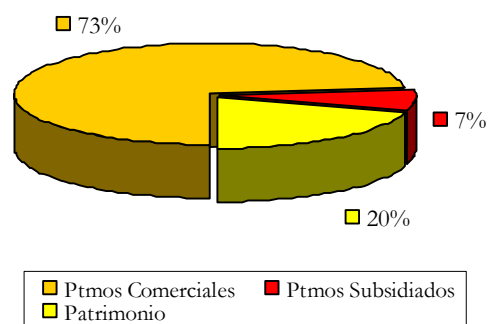
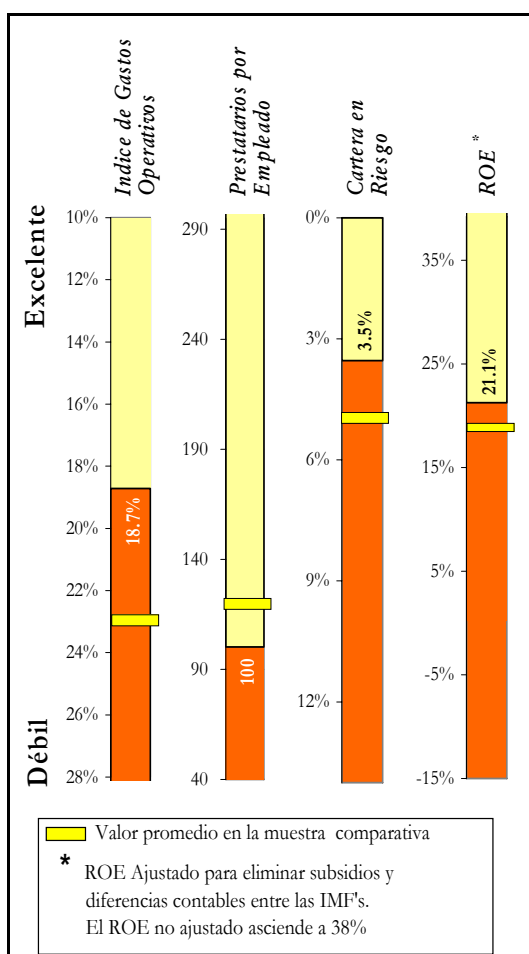


FIE GRAN PODER S.A.	2da Evaluación	ARGENTINA																														
<i>Institución Privada no supervisada</i>	<i>Informe a Diciembre del 2006</i>																															
Contactos	Descripción Resumida																															
MicroRate: Carlos Ayón carlos@microrate.com Gabriel Miranda gabriel@microrate.com Telf. +51(1) 4425050 www.microrate.com	<p>FIE Gran Poder fue establecida en el 2001 como entidad privada no supervisada con sede en la ciudad de Buenos Aires (Argentina). Especializada en el crédito individual urbano, inicialmente estuvo orientada a atender las necesidades financieras de inmigrantes bolivianos. Su experiencia en el sector proviene de su accionista mayoritario (ONG FIE), una exitosa organización boliviana con más de veinte años en el sector microempresarial.</p> <p>A Dic-06, la institución administra una cartera cercana a los US\$ 6 millones de dólares, con más de cinco mil clientes y préstamos promedio de US\$ 1,118 dólares.</p>																															
<table border="1"> <tr> <td>CALIFICACIÓN</td> <td>β</td> </tr> </table>	CALIFICACIÓN	β																														
CALIFICACIÓN	β																															
Fecha de Visita Abril 2007 Calificación Anterior β Fecha Calificación Anterior Noviembre 2005 Perspectiva a Futuro Estable	Puntos Sobresalientes																															
<table border="1"> <tr><td>α ++</td><td></td></tr> <tr><td rowspan="3">α</td><td>α+</td></tr> <tr><td>α</td></tr> <tr><td>α-</td></tr> <tr><td rowspan="3">β</td><td>β+</td></tr> <tr><td>β ← FIE GRAN PODER</td></tr> <tr><td>β-</td></tr> <tr><td rowspan="2">γ</td><td>γ+</td></tr> <tr><td>γ</td></tr> </table>	α ++		α	α+	α	α-	β	β+	β ← FIE GRAN PODER	β-	γ	γ+	γ	<p>POSITIVO</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Adecuada metodología crediticia. ➤ Importante crecimiento de cartera con buenos niveles de calidad. ➤ Junta Directiva y Accionariado con amplia experiencia. ➤ Mercado con baja competencia. <p>NEGATIVO</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Gerencia General vacante. ➤ Débil control interno. ➤ Alto apalancamiento. ➤ Significativo riesgo cambiario. 																		
α ++																																
α	α+																															
	α																															
	α-																															
β	β+																															
	β ← FIE GRAN PODER																															
	β-																															
γ	γ+																															
	γ																															
<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="3">Principales Indicadores de Desempeño</th> </tr> <tr> <th></th> <th>Dic-05</th> <th>Dic-06</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Cartera Bruta*</td><td>\$3,855</td><td>\$5,715</td></tr> <tr><td>Número de clientes</td><td>3,354</td><td>5,111</td></tr> <tr><td>ROE**</td><td>-45.3%</td><td>21.1%</td></tr> <tr><td>Rendimiento de Cartera</td><td>43.1%</td><td>39.4%</td></tr> <tr><td>Cartera en Riesgo</td><td>3.2%</td><td>3.5%</td></tr> <tr><td>Gastos Operativos</td><td>25.7%</td><td>18.7%</td></tr> <tr><td>Saldo de Crédito por Cliente</td><td>\$1,149</td><td>\$1,118</td></tr> <tr><td>Prestatarios por Empleado</td><td>78</td><td>100</td></tr> </tbody> </table>	Principales Indicadores de Desempeño				Dic-05	Dic-06	Cartera Bruta*	\$3,855	\$5,715	Número de clientes	3,354	5,111	ROE**	-45.3%	21.1%	Rendimiento de Cartera	43.1%	39.4%	Cartera en Riesgo	3.2%	3.5%	Gastos Operativos	25.7%	18.7%	Saldo de Crédito por Cliente	\$1,149	\$1,118	Prestatarios por Empleado	78	100		
Principales Indicadores de Desempeño																																
	Dic-05	Dic-06																														
Cartera Bruta*	\$3,855	\$5,715																														
Número de clientes	3,354	5,111																														
ROE**	-45.3%	21.1%																														
Rendimiento de Cartera	43.1%	39.4%																														
Cartera en Riesgo	3.2%	3.5%																														
Gastos Operativos	25.7%	18.7%																														
Saldo de Crédito por Cliente	\$1,149	\$1,118																														
Prestatarios por Empleado	78	100																														
* (000 \$) ** Ajustado.																																

FIE GRAN PORDER
ARGENTINA
Diciembre 2006
Fuentes de Fondos
Fundamentos de Calificación

Calificación de Desempeño¹


Durante el último periodo, FIE Gran Poder ha orientado sus esfuerzos en ampliar su mercado objetivo hacia microempresarios de diversas nacionalidades (inmigrantes y locales), manteniendo una estrategia enfocada en el sector urbano. Pese a su actual tamaño, ha logrado un buen posicionamiento al operar en un mercado microfinanciero poco desarrollado, manteniendo un importante crecimiento.

Su metodología crediticia (heredada de su principal accionista, ONG FIE) ha sido adecuadamente adaptada a los diversos segmentos de mercados y ha permitido mantener adecuados niveles de calidad de cartera.

Sin embargo, ante la expansión de sus operaciones, los controles internos resultan insuficientes. Ante esto, la institución viene fortaleciendo su estructura organizacional. Durante la visita se encontraba en proceso la incorporación de un nuevo Gerente General y a la vez se estaba creando la Gerencia Financiera.

Es resaltante la participación de una Junta capaz y comprometida con la institución. El ingreso de un nuevo accionista y la capitalización de utilidades, permitió fortalecer el patrimonio y reducir sus aún altos niveles de apalancamiento.

Además, en el último periodo se destaca la importante mejora del margen operativo resultado de la mayor eficiencia operativa y de la negociación de mejores condiciones financieras.

Sin embargo, sus estrechos niveles de liquidez y la exposición al riesgo cambiario por la alta participación de adeudos en moneda extranjera ante una cartera en moneda local, podrían afectar sus actuales niveles de rentabilidad.

¹ Sólo los ratios Gastos Operativos y ROE han sido comparados con IMF's con préstamo promedio mayor a US\$500; los demás ratios con el promedio de las 48 IMF's evaluadas por MicroRate.