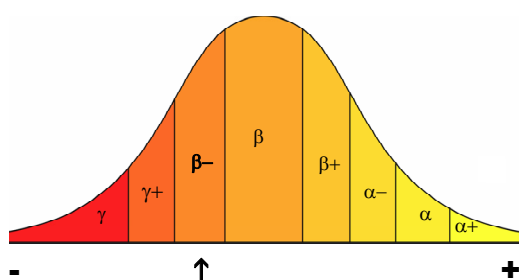


Diciembre 2007
FIE GRAN PODER
Argentina

β-

Moderado nivel de riesgo crediticio, y en proceso de fortalecimiento operacional y organizacional. Bajos niveles de eficiencia y productividad. Financieramente no rentable.

Perspectiva de Calificación **Estable**


Fecha de Visita	Abril 08
Calificación anterior	β
Fecha de calificación anterior	Abril 07
Calificación	3ra

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-05	Dic-06	Dic-07
Cartera Bruta*	\$3,854	\$5,715	\$8,617
Número de Clientes	3,354	5,111	6,473
ROE**	-47.4%	21.1%	-0.8%
Rendimiento de Cartera	36.9%	36.9%	38.9%
Cartera en Riesgo	3.2%	3.5%	3.7%
Gastos Operativos	24.4%	16.8%	23.1%
Crédito Promedio	\$1,149	\$1,118	\$1,331
Clientes por Empleado	78	100	78

* (000 \$) ** Ajustado.

Descripción Resumida

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, se apoya en la experiencia de su accionista mayoritario ONG FIE, una exitosa organización boliviana con más de veinte años en el sector microempresarial.

A Dic-07, la institución administra una cartera cercana a los US\$ 9 millones de dólares, con más de seis mil clientes y préstamos promedio de US\$ 1,331 dólares.

Fundamentos de Calificación

Una sólida metodología respalda el importante crecimiento de las operaciones observado en el 2007, al igual que el fortalecimiento de sus controles internos. Esto viene acompañado de niveles de calidad de cartera y castigos que pese a mostrar un ligero deterioro, aún se mantienen en niveles aceptables.

Adicionalmente, se observa un enfoque estratégico más claro y accionistas altamente comprometidos permitiendo un importante fortalecimiento patrimonial en el último año. Sin embargo, un agresivo incremento de analistas redujo los niveles de productividad, impidiendo diluir los mayores gastos operativos afectados por altos niveles inflacionarios en un contexto económico desfavorable.

Así, se observa un estrechamiento del margen operativo que luego de ajustes muestra niveles de rentabilidad nulos en el último año. Esto acompañado de elevados niveles de apalancamiento y exposición al riesgo cambiario denotan una débil posición financiera.

Factores Sobresalientes

- Adecuada metodología crediticia.
- Importante crecimiento de cartera con aceptables niveles de calidad.
- Importante apoyo y compromiso de sus accionistas.
- Baja competencia de mercado.

Factores de riesgo

- Débil control interno.
- Alto apalancamiento.
- Significativo riesgo cambiario .

RESUMEN GENERAL

FIE GRAN PODER	Dic-07		Muestra MicroRate		Cartera Bruta vs Cartera en Riesgo
	Dic-07	Cuartil	1er Cuartil*	Promedio	
ROE***	-0.8%	4to	22.7%	14.4%	<p> Nov-04 Dic-05 Dic-06 Dic-07 ■ Cartera Bruta ◆ Cartera en Riesgo / Cartera Bruta </p>
Cartera en Riesgo	3.7%	2do	2.1%	4.4%	
Gastos Operativos	23.1%	3er	14.0%	23.4%	
Prestatarios por Empleado	78	3er	167	119	
Cartera Bruta**	\$8,617	3er	\$69,897	\$54,562	
Número de clientes	6,473	4to	67,084	61,657	
Margen Operativo	2.1%	3er	8.9%	6.4%	
Saldo de Crédito por Cliente	1,331	4to	498	962	

* Limite inferior del 1er cuartil ** (000 \$) *** Ajustado.

Situación Financiera

Luego un importante reforzamiento patrimonial, las operaciones de FIE Gran Poder muestran un significativo crecimiento en el 2007 pese al alto nivel de apalancamiento que presenta la institución. Sin embargo, el estrecho margen operativo da como resultado una limitada rentabilidad, que luego de ajustes se diluye por completo generando pérdidas mínimas en el 2007. Además presenta un fuerte riesgo cambiario a mediano plazo.

Operaciones y Calidad de Cartera

Con una metodología muy sólida heredada del FFP FIE Bolivia¹, FIE Gran Poder ha mostrado en el último año un importante crecimiento (27% en número de clientes y 50% en saldo de cartera a Dic-07). De esta manera, han consolidado la adecuación de su metodología crediticia consiguiendo mantener buenos niveles de calidad de cartera, gracias al respaldo permanente de la ONG FIE, su principal accionista.

Algunas debilidades de control interno resultaron en un ligero deterioro de su calidad de cartera. El alto crecimiento de la cartera ha mantenido la cartera en riesgo² en niveles comparables a los registrados en Dic-06. Sin embargo, los castigos muestran un incremento aunque todavía dentro de niveles aceptables.

Organización y Gerencia

Luego de una importante reorganización, FIE Gran Poder viene consolidando su estructura institucional, reforzando principalmente la dirección y control interno, pese a no contar con un auditor interno en la institución. Su personal es relativamente joven y con poca experiencia en el sector, aunque muestra un alto potencial y fuerte identificación institucional.

Gobierno y Posicionamiento Estratégico

Manteniendo la figura de Sociedad Comercial no regulada, FIE Gran Poder viene operando desde el 2001 con el respaldo de la ONG FIE de Bolivia, su principal accionista, quien también es el principal accionista del FFP FIE Bolivia. Desde el 2006 cuenta además con el apoyo de INCOFIN (fondo belga). Se enfoca en las zonas del entorno urbano de la ciudad de Buenos Aires y Salta, atendiendo financieramente a los microempresarios inmigrantes y locales.

Perspectiva Social

FIE Gran Poder brinda exclusivamente servicios financieros. Presenta una limitada profundidad en el nicho elegido con créditos promedio de US\$ 1331, aunque se observan importantes mejoras en el clima laboral y los niveles de retención de empleados.

¹ El Fondo Financiero Privado FIE, con sede en Bolivia, es una de las principales microfinancieras de Latinoamérica el cual nació de la ONG FIE, principal accionista de FIE Gran Poder.

² Saldos de créditos con atraso de 30 días, más refinanciados.