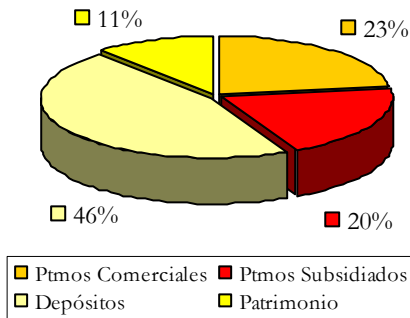


FFP FIE	Novena Calificación		BOLIVIA																														
<i>Institución Supervisada</i>	<i>Informe a Diciembre del 2006</i>																																
Contactos	Descripción Resumida																																
MicroRate: Maritza Rodriguez maritza@microrate.com Gabriel Miranda gabriel@microrate.com Telf. +51(1) 442-5050 www.microrate.com info@microrate.com	<p>Como microfinanciera supervisada, el Fondo Financiero Privado para el Fomento de Iniciativas Económicas - FIE desarrolla sus operaciones crediticias y de captación hace ocho años. Su amplia experiencia en el sector se debe a sus orígenes que se vinculan a la ONG FIE (su principal accionista), quien cuenta con veinte años de apoyo financiero al microempresario boliviano.</p> <p>Especializado en el crédito individual urbano, logra una amplia cobertura a nivel nacional, administrando una cartera de US\$102 millones, con casi 65 mil prestatarios con créditos promedio de US\$1,578 dólares y 104,000 cuentas de depósitos. Adicionalmente, ofrece servicios financieros complementarios, como giros, remesas, cobro de servicios básicos y de impuestos.</p>																																
CALIFICACION	α^-¹																																
Fecha de Visita	Diciembre 2006																																
Calificación Anterior	α^-																																
Fecha Calific. Anterior	Diciembre 2005																																
Tendencia:	Incierta²																																
	<table border="1" style="width: 100%; text-align: center;"> <tr><td colspan="2" style="background-color: #ffffcc;">α ++</td></tr> <tr><td rowspan="3" style="background-color: #ffcc00;">α</td><td>$\alpha+$</td></tr> <tr><td>α</td></tr> <tr><td>$\alpha-$ ← FIE</td></tr> <tr><td rowspan="3" style="background-color: #ff9900;">β</td><td>$\beta+$</td></tr> <tr><td>β</td></tr> <tr><td>$\beta-$</td></tr> <tr><td rowspan="2" style="background-color: #ff6600;">γ</td><td>$\gamma+$</td></tr> <tr><td>γ</td></tr> </table>			α ++		α	$\alpha+$	α	$\alpha-$ ← FIE	β	$\beta+$	β	$\beta-$	γ	$\gamma+$	γ																	
α ++																																	
α	$\alpha+$																																
	α																																
	$\alpha-$ ← FIE																																
β	$\beta+$																																
	β																																
	$\beta-$																																
γ	$\gamma+$																																
	γ																																
Principales Indicadores de Desempeño	Puntos Sobresalientes																																
	<p>POSITIVO</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Importante crecimiento con calidad ➤ Buena eficiencia operativa ➤ Personal estable y especializado ➤ Gerencia capacitada con experiencia <p>NEGATIVO</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Alto riesgo político ➤ Alto nivel de endeudamiento ➤ Concentración de depósitos ➤ Mercado altamente competitivo. 																																
	<table border="1" style="width: 100%; text-align: center;"> <thead> <tr> <th style="background-color: #f4a460;"></th> <th style="background-color: #000000; color: white;">Dic-05</th> <th style="background-color: #000000; color: white;">Dic-06</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Cartera Bruta*</td><td>\$73,850</td><td>\$101,695</td></tr> <tr><td>Número de Prestatarios</td><td>51,973</td><td>64,456</td></tr> <tr><td>Número de Cuentas de Depósito</td><td>69,719</td><td>104,236</td></tr> <tr><td>ROE**</td><td>17.5%</td><td>12.5%</td></tr> <tr><td>Rendimiento de Cartera</td><td>21.5%</td><td>21.0%</td></tr> <tr><td>Cartera en Riesgo</td><td>2.4%</td><td>2.0%</td></tr> <tr><td>Gastos Operativos</td><td>11.1%</td><td>11.4%</td></tr> <tr><td>Saldo de Crédito por Cliente</td><td>\$1,421</td><td>\$1,578</td></tr> <tr><td>Prestatarios por Empleado</td><td>70</td><td>62</td></tr> </tbody> </table> <p>* (000 \$) ** Ajustado.</p>				Dic-05	Dic-06	Cartera Bruta*	\$73,850	\$101,695	Número de Prestatarios	51,973	64,456	Número de Cuentas de Depósito	69,719	104,236	ROE**	17.5%	12.5%	Rendimiento de Cartera	21.5%	21.0%	Cartera en Riesgo	2.4%	2.0%	Gastos Operativos	11.1%	11.4%	Saldo de Crédito por Cliente	\$1,421	\$1,578	Prestatarios por Empleado	70	62
	Dic-05	Dic-06																															
Cartera Bruta*	\$73,850	\$101,695																															
Número de Prestatarios	51,973	64,456																															
Número de Cuentas de Depósito	69,719	104,236																															
ROE**	17.5%	12.5%																															
Rendimiento de Cartera	21.5%	21.0%																															
Cartera en Riesgo	2.4%	2.0%																															
Gastos Operativos	11.1%	11.4%																															
Saldo de Crédito por Cliente	\$1,421	\$1,578																															
Prestatarios por Empleado	70	62																															
<p>¹ No considera riesgo político del país. ² Por incertidumbre política del actual gobierno.</p>																																	

FIE
BOLIVIA
Diciembre 2006
Fuentes de Fondos

Fundamentos de Calificación

FIE demuestra ser una organización con grandes fortalezas operativas y organizativas, sin embargo, opera en un contexto de algo riesgo político.

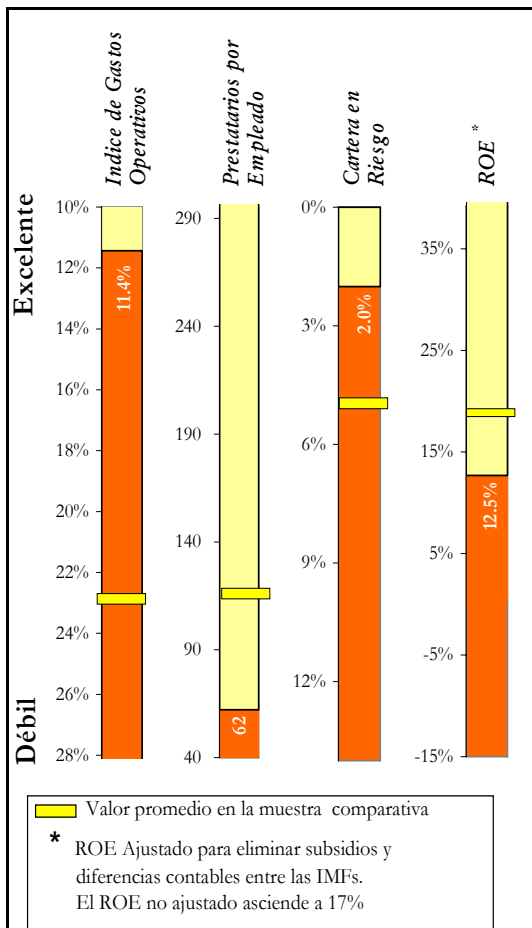
Operativamente, FIE sigue mostrando excelentes resultados, reflejado en importante crecimiento y excelente calidad de cartera. Todo ello, meritorio ante un contexto altamente competitivo e incierto. Complementa ello, el crecimiento importante de los depósitos del público (aunque con cierta concentración) y los servicios financieros complementarios.

Organizacionalmente, la institución se ha fortalecido, con nuevas áreas y especialización de las existentes. Por otro lado, aunque la eficiencia operativa es buena, se nota un ligero deterioro el último año. Asimismo, queda el reto de mejorar la productividad del personal.

Financieramente, la estrategia de largo plazo se refleja en la reducción de la rentabilidad de los accionistas a favor de los prestatarios más pequeños y en la constitución de mayores provisiones para soportar eventuales cambios del contexto. Aspecto positivo es la diversificación de los ingresos con la oferta de servicios financieros complementarios, aunque recién se viene logrando el punto de equilibrio. En consecuencia, la rentabilidad patrimonial de FIE se redujo a niveles moderados.

Por otro lado, a pesar del fortalecimiento patrimonial, el nivel de endeudamiento es bastante alto. Aspecto positivo, es la estructura de adeudados diversificada y a largo plazo y los altos niveles de liquidez. En contraste, existe alto riesgo de tasas de interés. Asimismo, a pesar del calce de monedas, subsiste el riesgo crediticio ante una eventual devaluación por la fuerte participación de cartera en moneda extranjera

En cuanto al contexto socio político, existe incertidumbre por las consecuencias que puede traer la intromisión del gobierno en el sector, que en parte ya viene afectando la rentabilidad de la empresa.

Calificación de Desempeño³


³ Sólo los ratios Gastos Operativos y ROE han sido comparados con IMFs con préstamo promedio mayor a US\$500; los demás ratios con el promedio de las 47 IMFs evaluadas por MicroRate.