

 **fieso.**
FONDO FINANCIERO PRIVADO



MEMORIA
INSTITUCIONAL 2007

MEMORIA INSTITUCIONAL

2007





El trabajo de FIE S.A. se sustenta en una sólida filosofía de responsabilidad social empresarial y los valores de honestidad, respeto, lealtad, justicia, responsabilidad y transparencia que aplica en el desarrollo de todas sus actividades.

NUESTRA

MISIÓN Ser la institución financiera preferida por la micro y pequeña empresa del país, por su reconocida solvencia y la calidad de sus servicios, atrayendo a inversionistas que están comprometidos con el desarrollo equitativo e incluyente en Bolivia.

NUESTRA

VISIÓN Ser reconocida mundialmente como la institución de las microfinanzas del futuro, donde el sistema financiero internacional promueve un desarrollo global basado no sólo en el crecimiento económico, sino también en la justicia distributiva y en la defensa del medio ambiente.



Í N D I C E D E C O N T E N I D O

- **1**
Carta del Presidente del Directorio [5]
- **2**
Con fe en Bolivia – **Existimos para marcar una diferencia** [11]
- **3**
El año de la expansión... – **Llegamos allí donde nos necesitan** [17]
- **4**
Una organización en evolución – **Crecer también por dentro** [25]
- **5**
Brindar lo mejor de nosotros – **Servicios oportunos y eficientes** [31]
- **6**
El crecimiento en resultados – **Ser y hacer** [39]
- **7**
Dictamen del Auditor Independiente [59]

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 [61]

Notas a los Estados Financieros [67]

Informe del Síndico [79]





1

CARTA DEL
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Por segunda y última vez un Directorio presidido por mi persona cumple con la responsabilidad de informar sobre las tareas realizadas para asegurar que el objetivo institucional de fomentar en forma sostenida la creación y desarrollo de la pequeña y micro empresa, mediante el apoyo y financiamiento de sus actividades, se cumpla en los términos más convenientes, tomando en cuenta el entorno político, económico y social en el que actúa FIE S.A.

El contexto en el que se han desarrollado estas actividades ha sido calificado como de oportunidades perdidas en lo económico. Ello, por cierto, no ocurrió en la industria de las microfinanzas, probablemente por lo que ya anotamos el pasado año, que ella prospera en tiempos de crisis, siendo innegable que tiempos de cambio como los que atravesamos implican un permanente estado de crisis, que quizás pueda resumirse diciendo que los avances que se vienen obteniendo en lo político implicarían este estancamiento en lo económico, pues los cambios buscados en lo social, a través de determinaciones políticas, sacrifican oportunidades de obtener ventajas económicas en negocios propios del mundo globalizado al que, en apariencia, una buena parte de nuestra población se rehúsa vehementemente a integrarse. A esto se suma el que los datos que se procesan reflejan la economía formal, que en Bolivia es sólo una parte de la real, y las entidades microfinancieras como la nuestra operan grandemente con los sectores informales.

Un hecho cierto e innegable es que el año 2007 no sólo no justificó pesimismos existentes sino todo lo contrario, fue un año de grandes logros inesperados. Esto debería de mover a reflexión a nuestros accionistas institucionales extranjeros habituados a moverse en un mundo más o menos predecible, en el que puede exigirse que no haya esfuerzos económicos imprevistos como los que el año pasado tuvimos que pedirles que hiciesen: es que Bolivia es un país realmente impredecible, de constantes sobresaltos y sorpresas. Con su aporte esperamos poder seguir enfrentando con solvencia un mercado cada vez más competitivo en el que, sin jactancia, podemos asegurar que nos movemos con altas cotas de eficacia y de eficiencia.

En dicho contexto, Directorio formuló los lineamientos para el desarrollo de las actividades de la entidad, enfatizando como en el pasado su apoyo al sector de la micro empresa, para cumplir el propósito de facilitar el acceso a servicios financieros al mayor número posible de personas y en las mejores condiciones factibles,

democratizando así los servicios financieros en pro de su difusión entre sectores antes relegados, sumando 106 puntos de atención en todo el país (entre agencias, cajas externas, ventanillas y puntos de atención).

El proceso de expansión, que deviene de una estrategia que se ejecuta desde hace ya dos años, ha significado la apertura de un total de 20 nuevas oficinas, de las cuales 10 son agencias, 8 cajas externas y 2 ventanillas. Gran parte de esta expansión se desarrolla en zonas rurales o ciudades intermedias donde existe escasa presencia de entidades financieras.

Este proceso, además, demandó la contratación de nuevo personal, posibilitando que durante el 2007 se incorporen 251 nuevos funcionarios haciendo un total de 1.053 funcionarios al cierre de gestión.

Asimismo, y con la cada vez mayor incursión en zonas rurales, el portafolio de productos de la entidad se ha diversificando, ofreciendo productos específicamente adaptados a las necesidades de clientes rurales. El enfoque comercial ha sido financiar cadenas productivas y, en este sentido, se ha desarrollado el producto: Crédito a la Cadena Productiva - Financiamiento de órdenes de compra, que financia capital de trabajo a productores y comercializadores de productos agropecuarios con un innovador enfoque respecto a las garantías disponibles en zonas rurales. El financiamiento a cadenas productivas alcanzó más de un millón de dólares en créditos colocados y el producto específico más de 280 mil dólares en sólo 5 meses de vigencia.

Debemos informar también que se continuaron realizando los esfuerzos para mejorar las condiciones crediticias en términos de menores tasas de interés y mayores plazos, habiendo privilegiando nuevamente este año al sector productivo con una tasa sindicada de 9,8%, subordinada a los préstamos que el Banco de Desarrollo Productivo SAM realiza para la micro y mediana empresa.

Los resultados alcanzados reflejan un crecimiento significativo respecto a la gestión pasada que sobrepasaron las proyecciones optimistas contempladas en el Plan Operativo. Continúan manteniéndose políticas de austeridad en los gastos y prudencia en las previsiones, lo cual da cierto margen para hacer frente a cualquier contingencia que pudiese presentarse en el contexto sectorial donde actúa la entidad.

Un resumen de los mismos señala que al concluir la gestión 2007, la entidad mostraba un patrimonio de \$us. 19,87 millones, una utilidad de \$us. 2,98 millones que nuevamente supera a la de la gestión anterior, una tasa de rendimiento sobre patrimonio del 18,54%, un crecimiento de la cartera de créditos del \$us. 59,56 millones (58,57%) para una clientela de 79.553 clientes, (24,28% de los cuales recibió créditos hasta \$us. 500 y el 88,17% de la cartera recibió créditos por menos de \$us. 5.000) y una mora de apenas 0,97%. Es más, el año 2007 fue un año dedicado a incrementar las captaciones del público, mostrando una respuesta del público inversionista de \$us. 57,45 millones en Depósitos a Plazo Fijo y de \$us. 43,04 millones en Cuentas de Ahorro, habiendo logrado incrementar este servicio en comparación con la gestión anterior en un 78,76%. La apertura de nuevas Cuentas de Ahorro significó lograr 60.319 nuevas cuentas.

En otro ámbito, el Directorio aprobó importantes financiamientos, destacando los contratos de préstamo con DEXIA- Blueorchart por \$us. 5 millones, VDK Spaarbank NV por \$us. 3 millones a largo plazo, el Banco de Desarrollo Productivo (ex NAFIBO) por mas de \$us. 2,6 millones, CAF por más de \$us. 2,2 millones a mediano plazo y FMO con \$us. 2,08 millones, lo que demuestra una vez más la confianza depositada por parte de las entidades de financiamiento en FIE S.A.

Durante el año 2007, ante el crecimiento inesperado común a la industria, los accionistas, para posibilitar el crecimiento de las operaciones comerciales, efectuaron los aumentos de capital requeridos por la Administración y el Directorio. Así, habiéndose decidido en febrero la reinversión del 80% de las utilidades del año 2006, resultando con ello un aumento de 10,5 millones de bolivianos como capital pagado, posteriormente, en septiembre, se decidió un nuevo aumento de capital por la suma de 3,6 millones de dólares, con pagos que se efectivizaron hasta el 22 de noviembre de 2007, aporte este último que se encuentra en trámite de autorización ante la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

En cuanto a los cambios en la composición accionaria de FIE S.A. se debe mencionar el ingreso de nuevos socios: INCOFIN (Administradora de Fondos de Inversión en Microfinanzas), institución belga con 77.114 acciones y Peter Brunhart Frick, un ciudadano de Liechtenstein con 6.000 acciones.

Es importante mencionar que durante 2007, Directorio ha impulsado la formalización de los procesos de Responsabilidad Social Empresarial, fomentando su adopción en todos los niveles de la organización. Los resultados son evidentes en la presente Memoria que consta de dos partes: una parte institucional y una parte específica de responsabilidad social. FIE S.A. es una entidad que ha nacido con responsabilidad social, y en todas sus actividades –a lo largo de su historia– ha manifestado la voluntad intrínseca de ser un actor de beneficio para la sociedad. Es en esa línea que se mantiene la organización, pero con una práctica más formal y más integrada en la planificación estratégica.

Los invito a revisar esta memoria y compartir con nosotros los resultados y desafíos que en ella se plantean.

Cordialmente,



Federico Rück Uriburu
Presidente de Directorio





2

CON FE EN BOLIVIA
EXISTIMOS PARA MARCAR
UNA DIFERENCIA



Si hay un distingo inalterable que ha marcado el camino de FIE S.A. desde que comenzó a dar sus primeros pasos, a mediados de los años 80, éste es sin duda un firme e incansable compromiso con la sociedad boliviana para mejorar sus condiciones de vida a partir de un concepto que entonces, cuando empezó a caminar, era prácticamente una utopía: facilitar el acceso al crédito a quienes, por diversos motivos, no tenían cabida en el sistema financiero tradicional.

Han pasado 23 años desde que esa inquietud, manifestada a través de una intensa voluntad para brindar apoyo a cientos de familias empobrecidas y miles de desempleados en el país, comenzó a transformarse en acción. No fueron pocos los problemas que la entidad enfrentó, pero lo hizo.

FIE S.A. se destaca entre las entidades dedicadas al microcrédito por haber alcanzado excelentes indicadores en el sector de las microfinanzas. El nivel de mora es muy bajo, con una alta cobertura en previsiones, existen adecuados indicadores de rentabilidad, liquidez y eficiencia y la calificación de riesgo se encuentra al nivel de muchos bancos tradicionales.

La entidad cumple el rol que debe cumplir una entidad de microfinanzas, que no es otro que el de facilitar el desempeño de las actividades económicas de la comunidad en las mejores condiciones posibles. Esa es la principal diferencia.

UNA UTOPIA ■

La idea del microcrédito nació para FIE S.A. en el año 1985, cuando las fundadoras –cinco mujeres bolivianas con una gran conciencia social- decidieron emprender una alternativa de solución a la difícil situación que atravesaban miles de familias carentes de una fuente de ingresos, en el contexto de duras reformas económicas y sociales que se emprendieron en ese tiempo.

Fue el contacto sostenido con sectores empobrecidos diversos lo que las hizo cuestionar, tanto las causas de esa condición de empobrecimiento, como a las múltiples intervenciones tradicionales que buscaban “aliviar” la pobreza. Y fue a partir de esos cuestionamientos –que se convertían poco a poco en convicciones– que las



fundadoras descubrieron las experiencias construidas a partir del microcrédito en varios lugares del mundo, con crecientes comentarios favorables de los expertos internacionales, aunque en Bolivia eran prácticamente inexistentes.

Así nació FIE ONG, con una idea que para entonces marcó un hito importante en el mundo de las finanzas: "crédito en lugar de donación" para apoyar las actividades económicas de sectores que precisamente por su condición de pobreza, no tenían acceso a fuentes formales de préstamo.

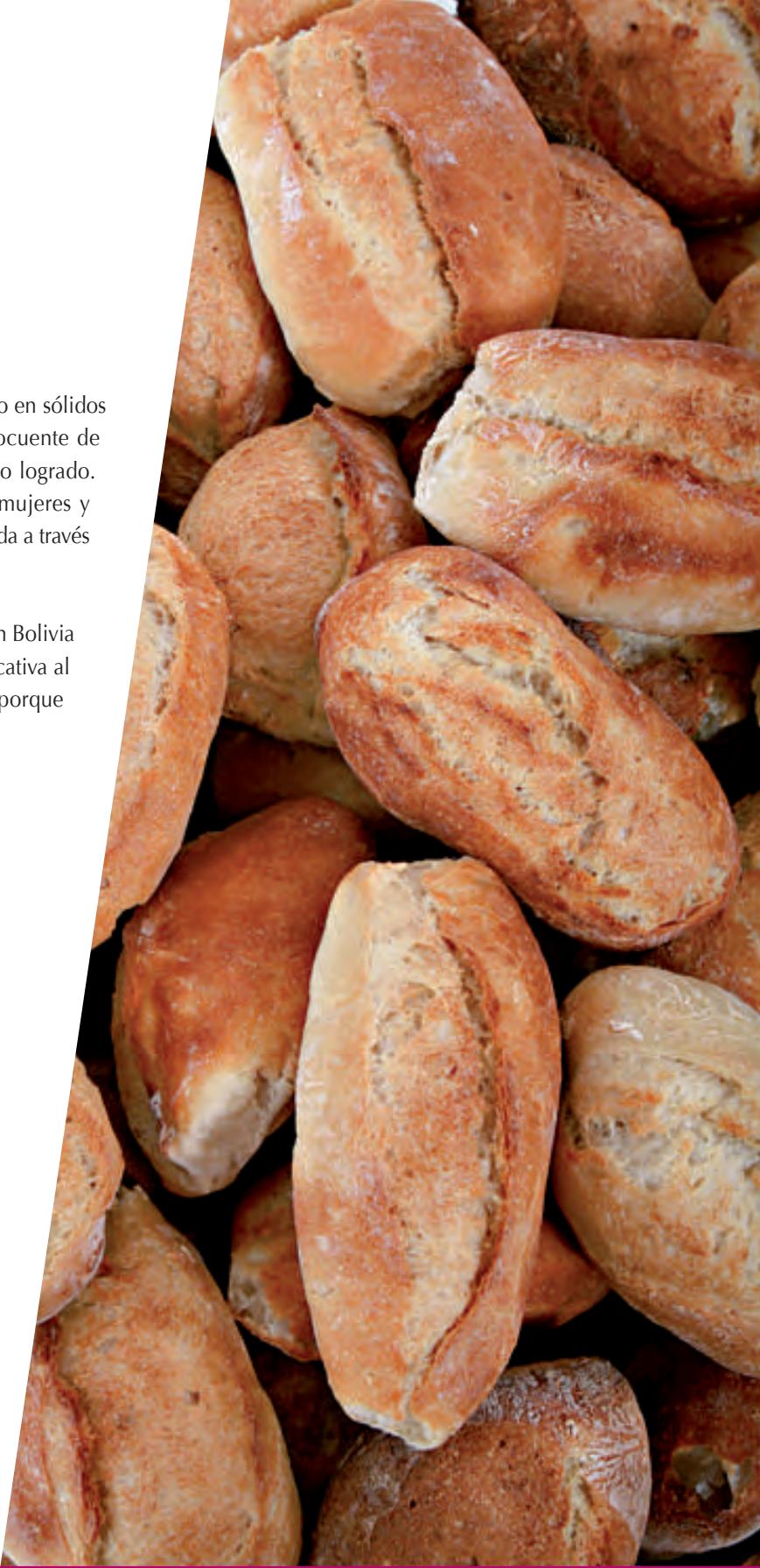
UNA REALIDAD ■

Años mas tarde, y con la convicción de que las ideas se habían transformado en resultados tangibles para miles de micro y pequeñas empresas, la entidad decidió llevar a una nueva escala el trabajo que venía realizando. Es así que se constituye el Fondo Financiero Privado para el Fomento a Iniciativas Económicas (FIE S.A.), entidad regulada por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (SBEF). Desde entonces, la historia se escribe de manera distinta (quizá con menos problemas y, con seguridad, con más resultados y satisfacciones) aunque, claro, con la misma convicción de solidaridad e inclusión que impulsó los primeros pasos.

UNA DIFERENCIA ■

Hoy, el crecimiento sostenido de la entidad, respaldado en sólidos y consolidados indicadores, son la evidencia más elocuente de nuestro trabajo, aunque muestran sólo una faceta de lo logrado. La otra –la más significativa- la constituyen miles de mujeres y hombres que han mejorado notablemente su calidad de vida a través del acceso al crédito y otros servicios financieros.

Comenzamos a trabajar recuperando la esperanza y la fe en Bolivia y hoy FIE S.A. es una realidad que aporta de manera significativa al desarrollo del país pero, sobre todo, de manera distinta, porque existimos para marcar una diferencia.





3

EL AÑO DE LA EXPANSIÓN
LLEGAMOS ALLÍ
DONDE NOS NECESITAN





El 2007 puede ser calificado como el año de la expansión y crecimiento para FIE S.A., enmarcados ambos conceptos en la premisa básica con la que empezamos a transitar por el camino que fijamos para el registro de nuestra historia.

Los primeros pasos estuvieron marcados en cumplir el objetivo de mejorar el acceso al crédito de aquellos sectores de la población boliviana que estuvieron excluidos del sistema crediticio tradicional. Hoy, esa premisa se mantiene en la misma dirección, extendida a otros ámbitos que incluyen la facilitación del acceso de estos sectores a todos los servicios financieros en general.

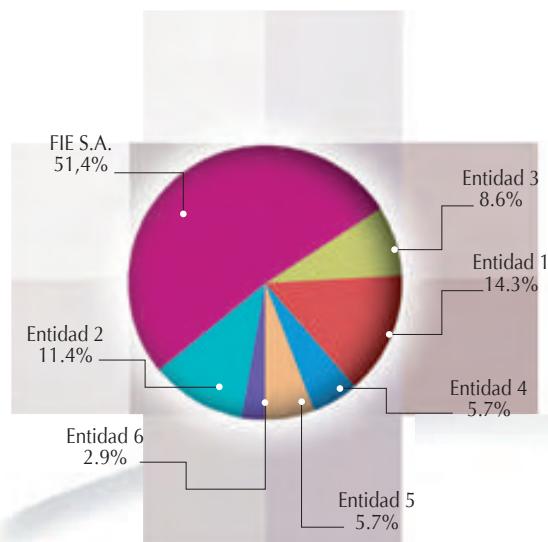
Para lograrlo, la entidad no sólo puso énfasis en mejorar las condiciones financieras, sino que dio, en esta gestión, un paso muy importante como es la instalación de nuevas oficinas con el propósito de expandir su presencia en el país, priorizando regiones desatendidas o con escasa presencia de entidades financieras.

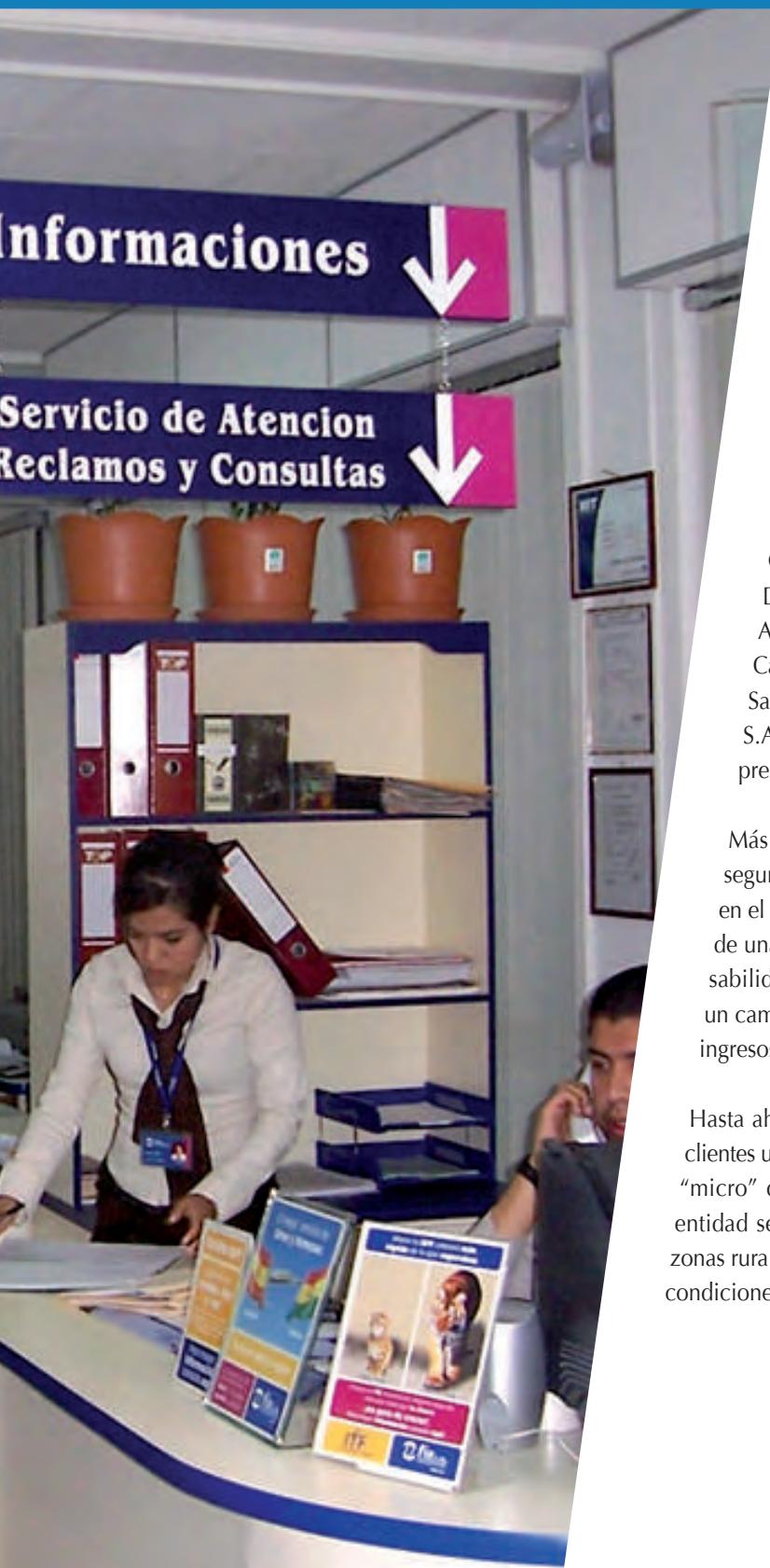
20 OFICINAS NUEVAS

En ese marco se encuadró el crecimiento generado el 2007, año en que llega a su mayor expresión la estrategia de expansión geográfica iniciada años atrás. Esta planificación fue elaborada con un sentido práctico: ubicar a la entidad en sitios cada vez más próximos a aquellos en los que los/as clientes realizan su actividad económica. Por eso, durante esta gestión y basados en los análisis de las gerencias regionales, FIE S.A. abrió 20 nuevas oficinas priorizando zonas periurbanas y rurales, y ciudades intermedias del país.

Participación del Incremento en Puntos de Atención en Entidades de Microfinanzas

Gestión 2007





En los últimos tres años, a partir de la utilización de los excedentes en apego irrestricto a su razón de ser, FIE S.A. ha establecido una red de oficinas que llega efectivamente hasta aquellos lugares de la geografía nacional donde existían pocas o ninguna entidad financiera logrando un importante impacto social, ya sea dinamizando la economía de regiones desatendidas o mejorando las condiciones competitivas en regiones donde operan otras entidades.

CON ÉNFASIS EN LO RURAL

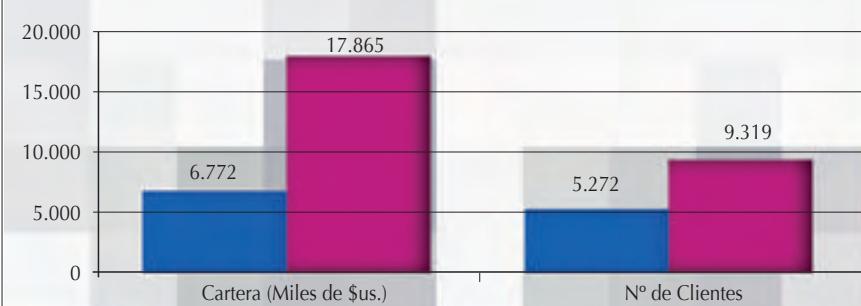
De las 20 oficinas nuevas, siete fueron abiertas en zonas rurales: Agencias Chimoré e Ivirgarzama en Cochabamba, Agencias Coroico, Caranavi y Palos Blancos en La Paz, Agencia Bermejo, Caja Externa San Lorenzo y Ventanilla de Aduanas Pocitos en Tarija. En 2007 FIE S.A. llega hasta Pando y Beni para contar, hoy por hoy, con una presencia real en los nueve departamentos de Bolivia.

Más allá de las implicaciones –limitado acceso a comunicaciones, seguridad vial, envío de remesas– que la apertura de estas oficinas en el área rural supone para la entidad, ésta responde a la ejecución de una estrategia de cobertura enmarcada en preceptos de responsabilidad social y en el cumplimiento de la filosofía primaria: ser un camino, un soporte y un estímulo para la población de menores ingresos, urgida de un alivio a su situación económica.

Hasta ahora, FIE S.A. ha probado su capacidad en la atención de clientes urbanos y los resultados de la dinamización de esa economía “micro” que ha impulsado son muy evidentes. Sin embargo, la entidad se ha planteado el reto de lograr similares resultados en zonas rurales, con la premisa de brindar a la comunidad las mejores condiciones de crédito y otros servicios financieros.

Cartera Rural FIE S.A.

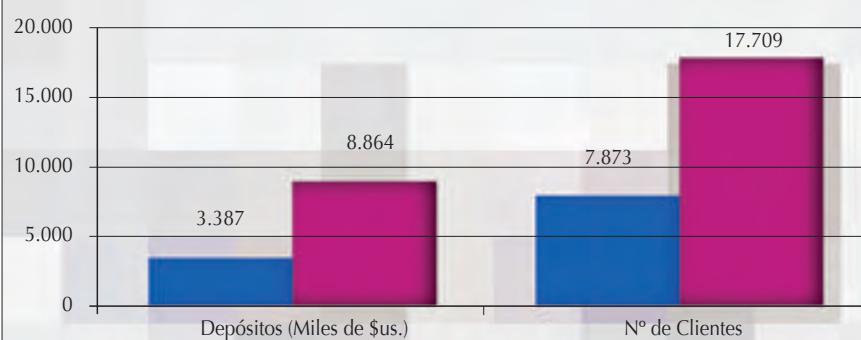
Al 31 de diciembre de 2007



■ 2006
■ 2007

Depósitos Rurales FIE S.A.

Al 31 de diciembre de 2007



■ 2006
■ 2007

Es destacable el resultado obtenido a partir de esta expansión, por ejemplo, en las zonas de los Yungas y el Chapare, donde además se ha implementado un crédito específicamente desarrollado para los productores agropecuarios y agroindustriales. Los resultados han sido excelentes: más de un millón de dólares colocados en cadenas productivas, relacionadas con actividades económicas agropecuarias, de los cuales más de 280 mil dólares corresponden al producto específico, en sólo cinco meses de vigencia.

NUESTRA COBERTURA

A diciembre de 2007, FIE S.A. alcanzó un total de 106 oficinas que trabajan a nivel nacional con el mismo espíritu y la misma filosofía, entre agencias, cajas externas y ventanillas.

Nuestra Cobertura
Al 31 de diciembre de 2007

Departamento	Agencias	Caja externa	Caja externa alianza Crecer	Caja externa alianza Promujer	Ventanilla de aduanas	Ventanilla de impuestos	Total general
La Paz	15	4			1	1	21
El Alto	10	5	2	6	2	1	26
Cochabamba	8			2	2	4	16
Santa Cruz	10	2			4	1	17
Chuquisaca	2		1	1			4
Potosí	6	1	1		1		9
Oruro	1	1			2		4
Beni	1						1
Pando	1						1
Tarija	4	1			2		7
Total general	58	14	4	9	14	7	106

COBERTURA
A NIVEL
NACIONAL





4

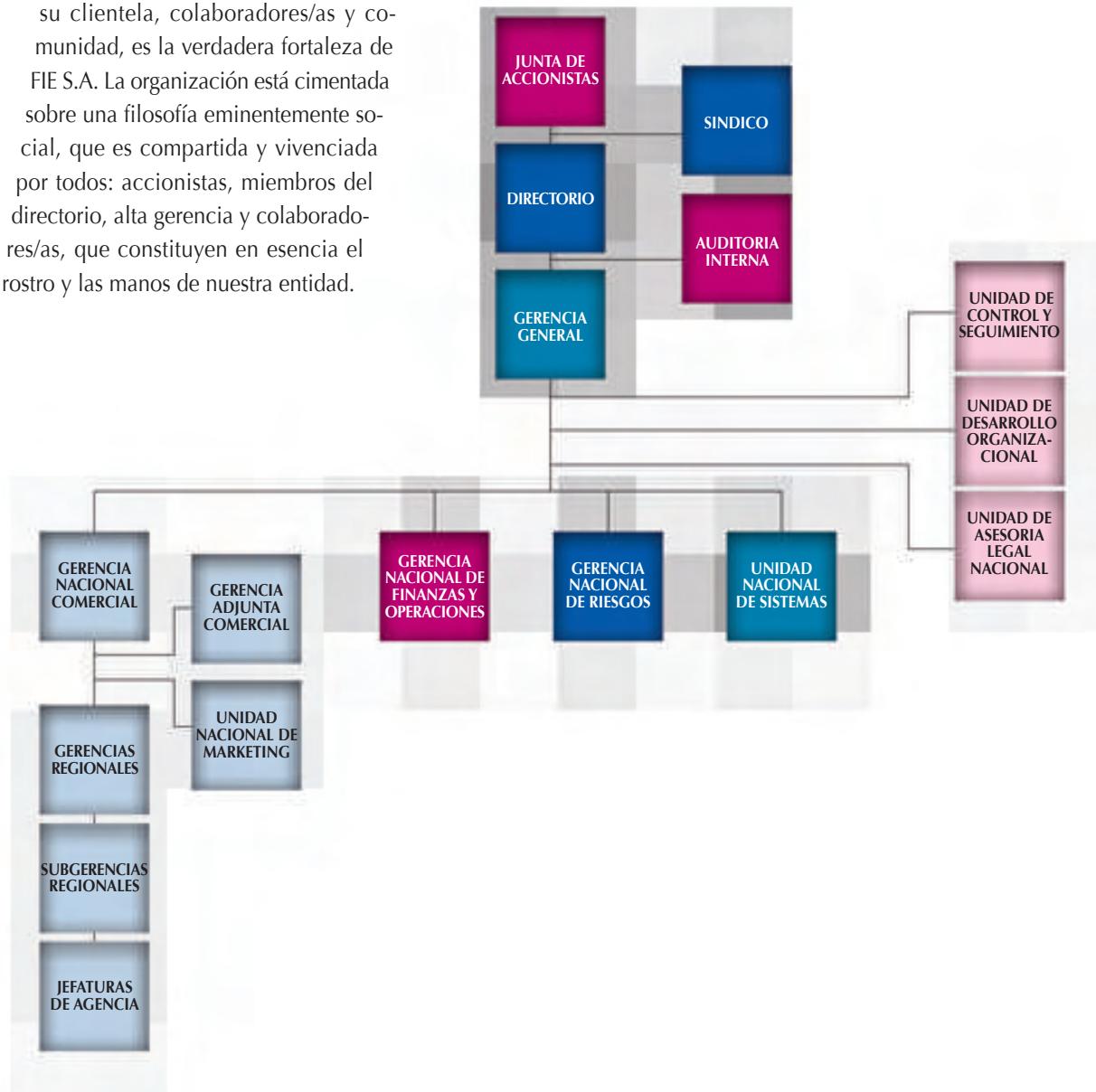
UNA ORGANIZACIÓN
EN EVOLUCIÓN
CRECER TAMBIÉN POR DENTRO





Una cultura organizacional que vive día a día el compromiso asumido con su clientela, colaboradores/as y comunidad, es la verdadera fortaleza de FIE S.A. La organización está cimentada sobre una filosofía eminentemente social, que es compartida y vivenciada por todos: accionistas, miembros del directorio, alta gerencia y colaboradores/as, que constituyen en esencia el rostro y las manos de nuestra entidad.

O R G A N I G R A M A





El Directorio de FIE S.A. durante la gestión 2007 estuvo conformado de la siguiente manera:

Directorio

Federico Rück Uriburu Pinto	Presidente
Ricardo Villavicencio Núñez	Vicepresidente
Jorge Améstegui Quiroga	Secretario (Desde agosto 2007)
Maria Eugenia Butrón Berdeja	Directora
Mario Walter Requena Pinto	Director
David Dewez Nina	Director
Jaime Eduardo Burgoa Zalles	Director
Heiga Salinas Campana	Directora (Hasta agosto 2007)
Alejandro Miguel Zalles Denegri	Director Suplente
Marisol Fernández Capriles	Directora Suplente
Ruben de Haseth	Director Suplente
José Auad Lema	Director Suplente (Hasta Sept. 2007)
Luis Gustavo Birbuet Díaz	Síndico
Norka Beatriz Martínez Alvarez	Síndico Suplente

Asimismo, el plantel de ejecutivos a nivel nacional y regional está conformado de la siguiente manera:

Ejecutivos	
Gerente General	Enrique Soruco Vidal
Gerente Nacional Comercial	Elizabeth Nava Salinas
Gerente Nacional de Finanzas y Operaciones	Andrés Urquidi Selich
Gerente Nacional de Riesgos	Ingrid Vega Gutierrez
Jefe de Auditoría Interna	Juan Álvarez Cossio
Asesor Legal Nacional	Horacio Terrazas Cataldi
Gerente Regional La Paz-Pando	Víctor Hugo Dueñas Yturry
Sub Gerente Regional	Elizabeth Chacon Quiroga
Sub Gerente Regional	Gisela Gutierrez Mercado
Sub Gerente Regional	Marcelo Pozo Vila
Gerente Regional El Alto	Víctor Huanaco Siñani
Sub Gerente Regional	Sabina Callisaya Mamani
Sub Gerente Regional	Carmen Maldonado Poma
Gerente Regional Santa Cruz-Beni	Roxana Nava Salinas
Sub Gerente Regional	Rodolfo Baldivieso Muller
Sub Gerente Regional	Katia Hurtado de Muñoz
Gerente Regional Tarija	María Eugenia Mariscal de Sologuren
Gerente Regional Cochabamba a.i.	Oscar Ramiro Vedia Villegas
Sub Gerente Regional	Shirley Terán Rodríguez
Gerente Regional Potosí-Sucre	Marcela Cox Salazar

En 2007 han ingresado 251 colaboradores/as en planilla, que representa un aumento del 20% respecto a la gestión pasada y que responde a la necesidad de un crecimiento institucional sintonizado con el desarrollo y las necesidades del mercado. Al incrementar el número de oficinas en el país, hemos registrado un crecimiento principalmente en personal de front office, pero también se ha requerido un crecimiento en el personal de soporte a las unidades de negocio, tanto en las agencias como en oficina nacional.





5

BRINDAR LO MEJOR DE NOSOTROS
SERVICIOS OPORTUNOS
Y EFICIENTES



La expansión y el crecimiento de la entidad en la gestión 2007 constituyen elementos que nos motivan a mantener el camino escogido para atender las necesidades financieras de los sectores de la micro y pequeña empresa, en apego a sus principios esenciales. Ambos son sin duda el resultado de una eficiente combinación de trabajo arduo, vocación de servicio y una tecnología crediticia basada en la creación de relaciones de largo plazo con los/as clientes.

Destaca el nivel de satisfacción de la clientela de FIE S.A., que se hace evidente en sondeos realizados durante la gestión. Sin embargo, atender las necesidades de la clientela responde a un proceso de evolución constante. Por eso, el 2007 ha sido un año fecundo de iniciativas que han servido para actualizar la oferta de productos, servicios y canales de atención.

PRODUCTOS Y SERVICIOS EFICIENTES

Crédito a la Cadena Productiva Financiamiento de Órdenes de Compra

Es un producto destinado a financiar capital de operaciones a productores, acopiadores o comercializadores rurales que cuentan con una demanda identificada de sus productos. Cadenas productivas de Los Yungas (La Paz) y El Chapare (Cochabamba) del café, piña, palmito, banano, té y otros se benefician con este crédito, que incluye un modelo flexible en la evaluación respecto a las garantías disponibles y la experiencia de los operadores.



Fie 24 horas

A mediados de 2007, la entidad lanzó al mercado la tarjeta de débito "FIE 24 horas", que otorga a los/as clientes un medio de acceso fácil y seguro a sus cuentas de ahorro durante las 24 horas del día y los 365 del año en cualquier parte del país y del mundo. La tarjeta permite a la clientela efectuar retiros en cajeros automáticos, compras en establecimientos (POS), consultas de saldo, impresión de miniextractos, transferencias entre cuentas y recarga de celulares.





Servicios

Este año se ha trabajado con especial atención para ampliar nuestros servicios complementarios. Además de la recepción de pagos por energía eléctrica, agua y teléfono, este año se ha incorporado a la oferta el cobro de servicios de telefonía móvil y televisión por cable, alcanzando a cobrar 1.900.000 facturas durante toda la gestión. Hoy, cualquier ciudadano/a puede pagar todos sus servicios en oficinas de FIE S.A. de manera ágil.

Durante 2007 se mantuvo el pago de Bonosol a los ciudadanos/as de la tercera edad – sobre todo en lugares alejados de la geografía nacional– y se llegó a pagar poco más de 113.000 boletas de Bonosol en todo el país.

Remesas

Se ha puesto un especial empeño en ampliar el servicio de remesas del exterior, logrando firmar acuerdos con cuatro importantes remesadoras que se suman a las que ya venían operando con la entidad. Estos nuevos acuerdos permitirán, sobre todo, profundizar la recepción de remesas provenientes de España y Estados Unidos, donde reside una gran cantidad de bolivianos/as. El portafolio de productos y servicios de FIE S.A. vigente el 2007 se estructura de la siguiente forma:

Créditos

- Crédito para microempresas
- Crédito a la Pequeña y Mediana Empresa (PyME)
- Crédito para asalariados
- Crédito de vivienda y vivienda productiva
- Crédito de libre disponibilidad
- Línea de crédito
- Créditos paralelos
- Crédito DPF
- Crédito al Instante
- Crédito a la Cadena Productiva
- Crédito “cocinas para una vida mejor”



Captaciones

- Caja de Ahorro
- Ahorro Programado
- Crédito Ahorro
- Depósito a Plazo Fijo
- Depósito a Plazo Fijo en UFV¹

Complementarios

- FIE 24 horas (tarjeta de débito)

Servicios

- Giros, remesas y transferencias de dinero a nivel nacional e internacional
- Cobranza de servicios públicos
- Cobranza de impuestos municipales y nacionales
- Cobranza de tributos aduaneros
- Pago de Bono Solidario (Bonosol)

NUEVOS CANALES DE ATENCIÓN ■

Cajero Vecino

Con el propósito de acercar el servicio al público, el 2007 se implementó un nuevo canal de atención denominado “Cajero Vecino”. Bajo la modalidad de cajas externas ubicadas al interior de negocios establecidos (supermercados, mercados, farmacias, locutorios, etc.), su objetivo primordial es fomentar el ahorro y brindar un servicio a la comunidad a través del cobro de servicios e impuestos. Los primeros Cajeros Vecinos se instalaron en La Paz y llegaron a los barrios de Sopocachi, Miraflores, Calacoto (en el Hipermercado Ketal) y Chamoco Chico (Punto ENTEL), populoso barrio donde no existe atención de otra entidad financiera.

Asimismo, en Santa Cruz, bajo el mismo modelo y la premisa de llevar servicios financieros a zonas alejadas, se inauguraron las cajas externas Los Pocitos, Mercado Ferretero y Belén, con estructuras muy pequeñas pero aptas para brindar el mejor servicio al público.



1 Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) es un índice referencial que muestra la evolución diaria de los precios. Es calculado por el Banco Central de Bolivia sobre la base del Índice de Precios al Consumidor (IPC).



FIE Responde

Este año se implementó un canal directo de comunicación denominado "FIE Responde", que es una plataforma de atención de consultas y reclamos a través de la página web y un call center que opera mediante una línea gratuita a la que la población puede llamar desde cualquier punto del país. Todas las consultas han sido atendidas en forma puntual y oportuna, siendo esta la principal característica del servicio.

Nueva página web

También se ha diseñado una nueva página web, más amigable e interactiva, incluyendo opciones como simuladores de captaciones, contactos y el servicio FIE Responde.

MEJORAMOS LA ATENCIÓN AL CLIENTE

Capacitación en atención al cliente

El 2007 se inició un programa de capacitación en la gestión de primera línea, con el objetivo de profundizar la excelencia en la atención al cliente. El programa inició con un diagnóstico sobre nuestras capacidades y habilidades en el trato al cliente y la elaboración de un modelo de gestión que comenzará a aplicarse en la Regional Santa Cruz a inicios de 2008, para luego replicarse a nivel nacional.





ALIANZAS ESTRATÉGICAS ■

Alianzas estratégicas

Llegar con servicios financieros de calidad a segmentos desprovistos es el propósito que impulsa la generación y fortalecimiento de alianzas estratégicas con instituciones de microfinanzas (IMF) no reguladas, alcanzando principalmente a zonas urbano marginales.

En este sentido, este año se ha mantenido la alianza con la ONG PROMUJER, brindando servicios de cuenta de ahorro y pago de servicios básicos a través de cajas específicamente instaladas en los mismos centros focales donde asisten las clientas de esta entidad. Además, la alianza incluye servicios de remesas y manejo operativo de los desembolsos de dinero para la IMF.

Asimismo se ha consolidado la alianza con la ONG CRECER, que opera con la premisa de complementar los servicios financieros que reciben sus clientas con ahorro y otros servicios. Hasta el momento, se han instalado cuatro cajas específicas bajo la alianza, con la visión de seguir creciendo.



6

EL CRECIMIENTO EN RESULTADOS
SER Y HACER

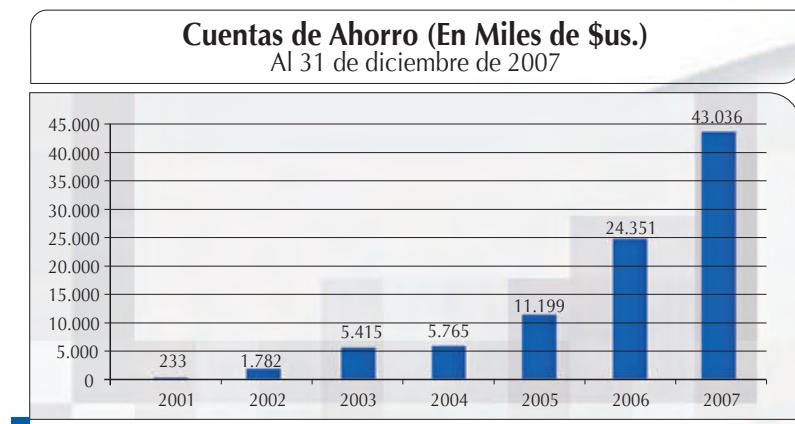


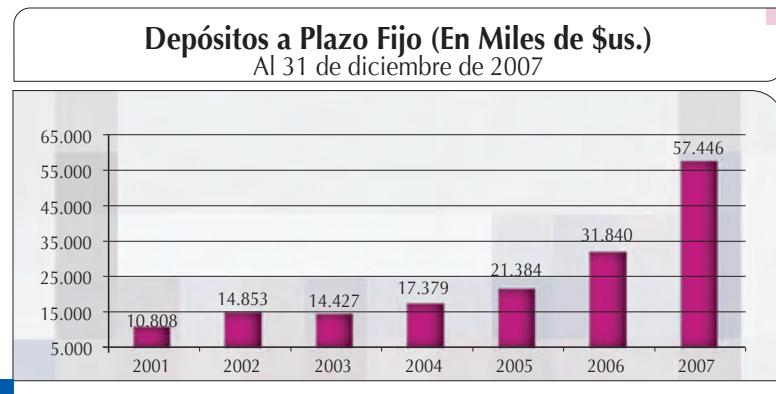
Solidez y solvencia nuevamente son la carta de presentación de FIE S.A. Su firme vocación de apoyo a los sectores de la micro y pequeña empresa, otorgando las mejores condiciones en sus operaciones financieras, es reconocida internacionalmente en el marco de un desempeño ejemplar que no sólo se ha sostenido en el tiempo, sino que se ha consolidado y fortalecido, acompañando eficientemente el crecimiento. Por eso, el desempeño alcanzado ubica a FIE S.A. en un lugar de privilegio. Además de una mora baja y una alta cobertura en previsiones, se tiene un alto nivel de activos productivos e indicadores de rentabilidad, liquidez y eficiencia muy adecuados, pese a contar con uno de los menores créditos promedio.

MAYOR CONFIANZA. MÁS CAPTACIONES ■

Manteniendo la tendencia, FIE S.A. muestra una vez más indicadores de crecimiento en cuanto a captaciones, lo que denota el aumento en la confianza del público hacia la institución. En 2007, las captaciones en cuenta de ahorro se incrementaron 77%, con el ingreso de 60.316 nuevas cuentas. El ahorro promedio del público se ubica en \$us. 271. En cuanto a depósitos a plazo fijo, el crecimiento significativo se da en número de clientes, con un incremento de 101%, y un crecimiento de 80% en monto.

Así, al cierre de 2007, la entidad cuenta con \$us. 100,4 millones en captaciones del público distribuidos en 170.572 cuentas.





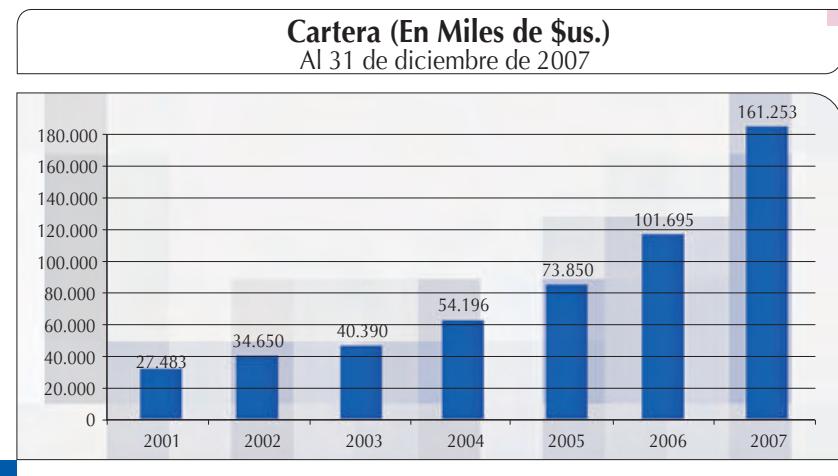
La atención de “micro ahorro” es quizá el trabajo que exige mayor esfuerzo, dado que demanda un elevado volumen de transacciones y un alto costo operativo. Sin embargo, FIE S.A. entiende que fomentar una cultura de ahorro es una forma de aliviar los impactos de la pobreza y considera que parte de ese costo debe asumirse en un marco de responsabilidad social. Asimismo, una mayor atomización de depósitos genera un menor riesgo de iliquidez frente a situaciones de inestabilidad en el mercado.

Por otro lado, la entidad ha ajustado las tasas pasivas de interés de acuerdo al comportamiento del mercado, manteniéndose en un rango de tasas altas entre entidades con similar calificación de riesgo.

MÁS CRÉDITOS MAYOR CUMPLIMIENTO

El 2007 ha sido un buen año para la entidad, no cabe duda. Pero lo fue también para todo el sector de las microfinanzas, que registró un comportamiento extraordinariamente dinámico a partir del desarrollo generado por el crecimiento y la expansión de las microempresas en Bolivia. Son estas micro y pequeñas unidades productivas y de negocio las que han dado lugar al creciente dinamismo en el sector que, en nuestro caso es el resultado de una buena combinación de experiencia y conocimiento de un mercado que hoy por hoy es un factor importante en el desarrollo económico nacional.

En 2007, la cartera de créditos ha registrado un crecimiento de 58,6%, que se traduce en 59,5 millones de dólares más que el año anterior, con un saldo de cartera al 31 de diciembre de 2007 de \$us. 161.3 millones, superando ampliamente las expectativas. A diciembre de 2007, FIE S.A. cuenta con 79.553 clientes y 88.641 créditos, con un incremento del 24% respecto al año anterior.

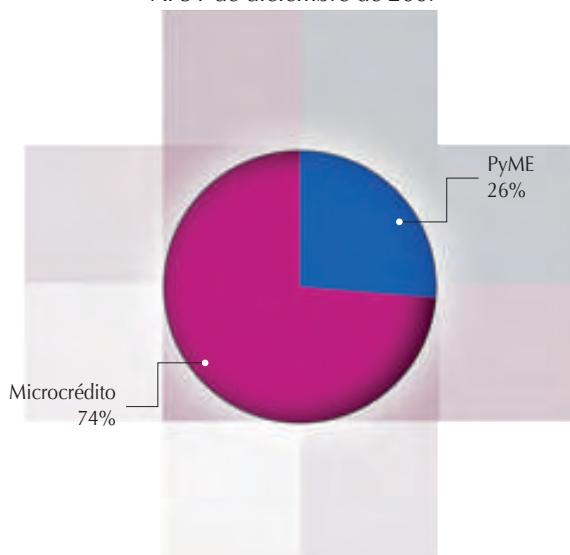


El notable crecimiento del volumen de cartera obedece en parte al desarrollo del sector de la micro y pequeña empresa, quienes hoy demandan créditos por montos mayores. Es así que en los últimos años, uno de los sectores de mayor crecimiento es el de la Pequeña y Mediana Empresa (PyME), que en la entidad ha sido definido por créditos mayores a \$us. 20.000.

Sin embargo, FIE S.A. mantiene como política conservar una proporción máxima de créditos PyME del 30% de la cartera total. En 2007, a pesar del incremento generado en el sector PyME la composición se ha mantenido por debajo de los límites establecidos.

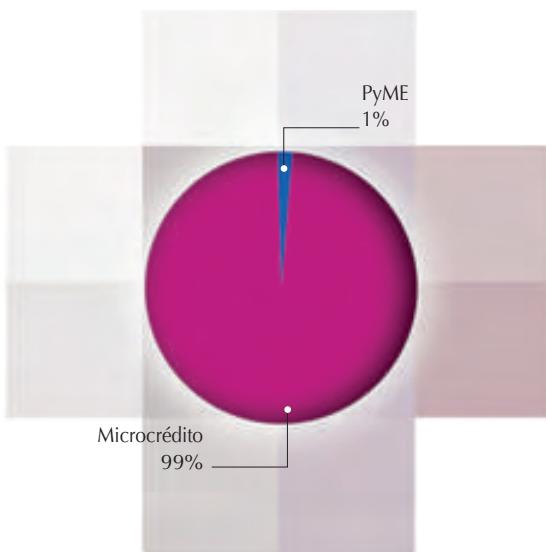
Composición de Cartera por Monto Desembolsado (En \$us.)

Al 31 de diciembre de 2007



Composición de Cartera por Nº de Clientes

Al 31 de diciembre de 2007



La razón de ser de FIE S.A. es el micro y pequeño/a empresario/a, que con honestidad y esfuerzo busca el bienestar y superación de su familia. En ese sentido, en 2007 se alcanzó hasta un 67,6% de créditos otorgados por montos inferiores a \$us. 2.000, y un 24,28% por montos hasta \$us. 500, confirmando la orientación de la entidad hacia los sectores con mayores carencias de la población.

Estratificación de la Cartera y Desembolsos

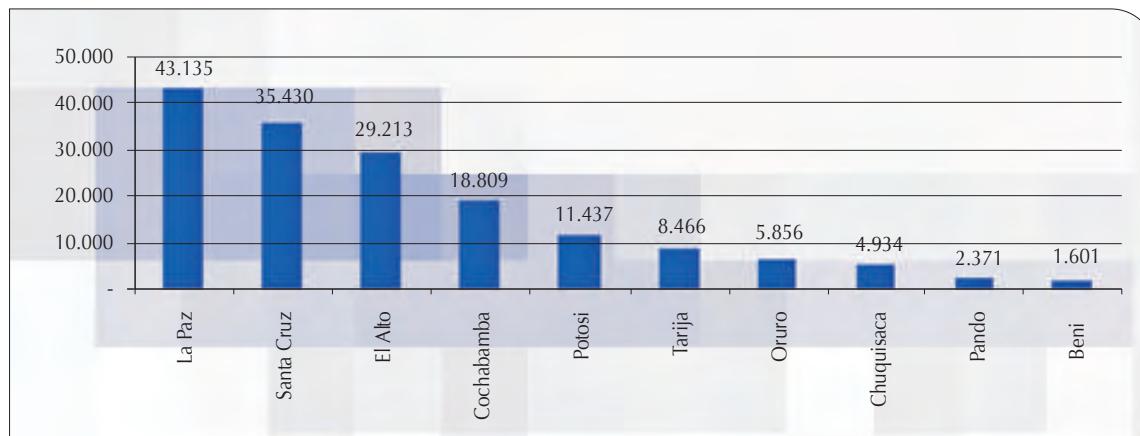
Al 31 de diciembre de 2007

Rango (\$us.)	Cartera		Desembolsos	
	Monto (\$us.)	Nº Créditos	Monto (\$us.) desembolsado	Nº Créditos
Menores a \$us. 500	3.946.831	19.318	8.373.352	29.913
Entre \$us. 500 y menores a \$us. 1.000	8.522.239	18.197	14.401.673	21.055
Entre \$us. 1.000 y menores a \$us. 2.000	52.018.113	32.624	64.556.975	28.752
Entre \$us. 5.000 y menores a \$us. 10.000	29.468.074	5.894	26.563.372	3.822
Entre \$us. 10.000 y menores a \$us. 20.000	25.411.329	2.379	25.137.622	1.732
Entre \$us. 20.000 y menores a \$us. 50.000	20.311.683	861	16.599.483	509
Mayores a \$us. 50.000	21.574.870	280	16.377.948	173
Total	161.253.139	79.553	172.010.425	85.956

El esfuerzo de cada una de las agencias ha sido el motor del crecimiento, junto con un fuerte compromiso de cada colaborador/a en el logro de objetivos institucionales. Destacamos el crecimiento generado en La Paz, El Alto, Cochabamba y Oruro, plazas en las que se logró alcanzar más del 50% de incremento en cartera, consolidando sus mercados.

Cartera por Ciudad (En Miles de \$us.)

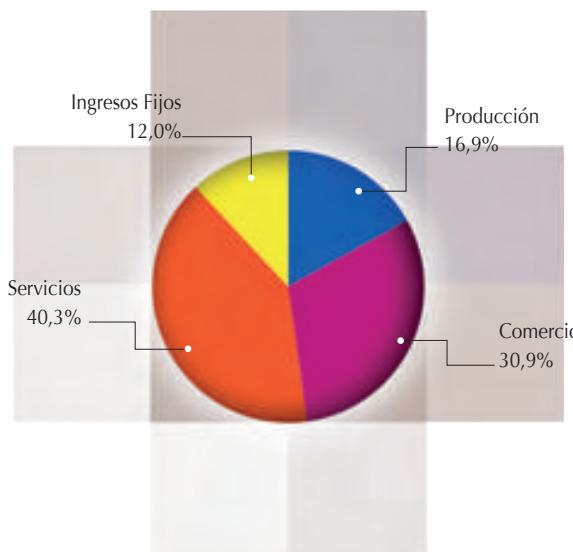
Al 31 de diciembre de 2007



Composición de Cartera

Al 31 de diciembre de 2007

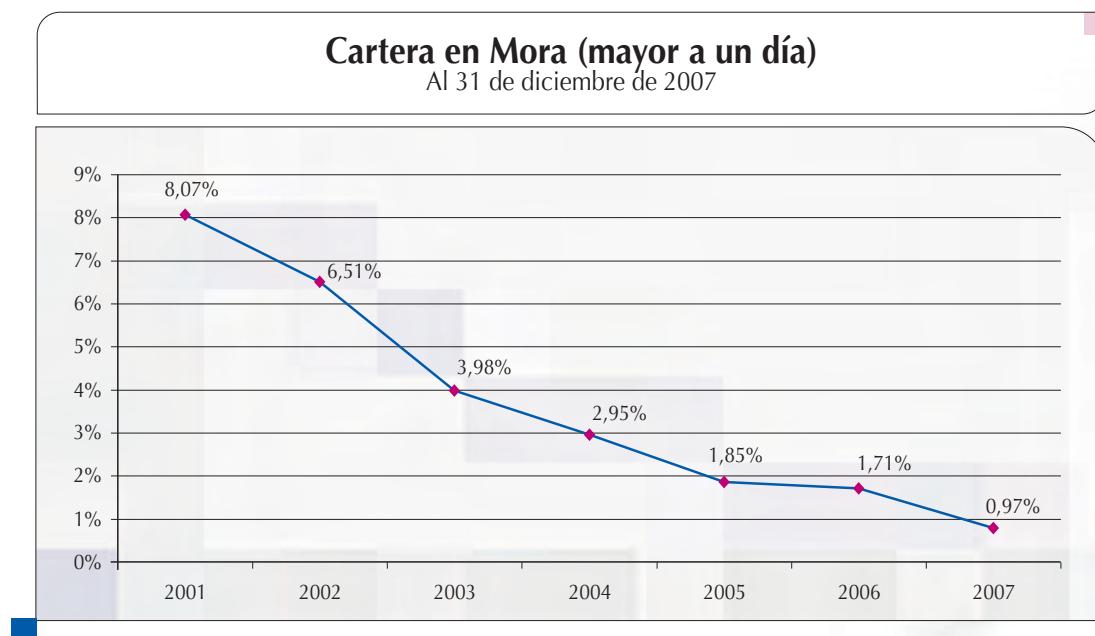
FIE S.A. mantiene el enfoque de sus actividades sobre el apoyo a la micro y pequeña empresa, otorgando condiciones preferentes al sector productivo pero brindando el mejor servicio posible hacia todas las actividades económicas. Así, en 2007, el 16,87% de la cartera se destinó a actividades productivas, el 30,92% a comercio, el 40,26% a servicios y el 11,95% a ingresos fijos.



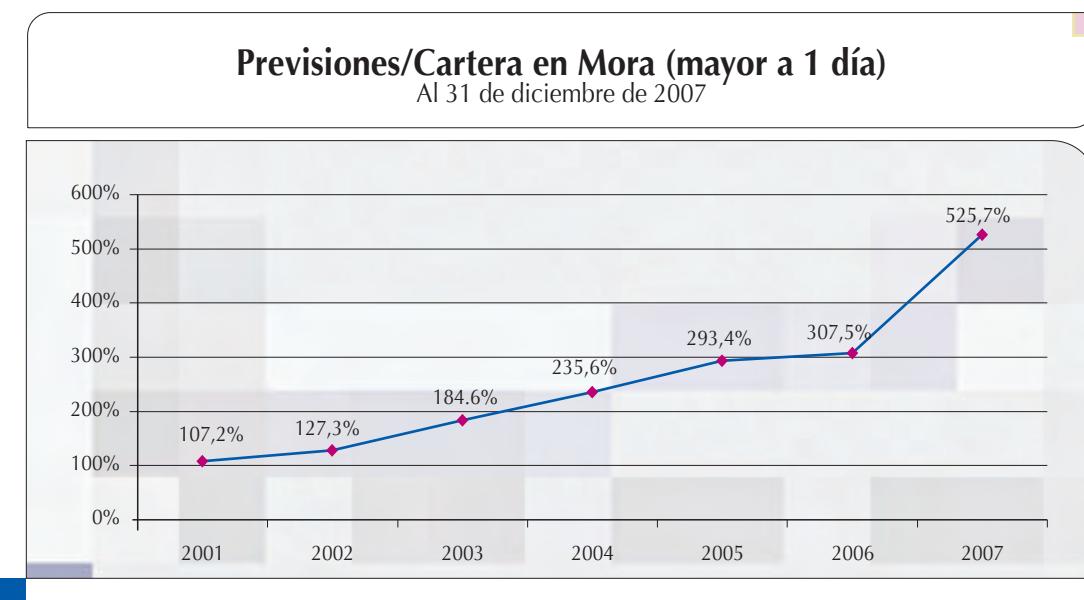
EXCELENTE CALIDAD DE CARTERA

La aplicación de una tecnología especializada en la otorgación de microcréditos, un manejo prudente de la cartera de crédito y un mercado que ha sido favorable para el desarrollo de la microempresa han permitido una reducción de la mora al día siguiente de 1,71%, registrada en 2006, a 0,97% a diciembre de 2007. La mora mayor a 30 días es de 0,79%. Sin embargo, este logro, más que propio, es de los miles de micro y pequeños empresarios, que día a día se esfuerzan por cumplir responsablemente con sus obligaciones financieras, como siempre lo han hecho, de forma ejemplar.

La disminución de mora nos ubica en una posición destacada frente a la competencia, dado que FIE S.A. muestra la mora más baja entre las principales entidades de microfinanzas.



Adicionalmente, contamos con una de las mayores coberturas de mora en el sistema financiero, con previsiones que nos permiten cubrir más del 500% de la misma. Este nivel de previsiones respecto a la cartera bruta (5,4%) nos ubica en el primer lugar entre las entidades de microfinanzas y se enmarca en la política de prudencia con la que trabajamos desde nuestros inicios.

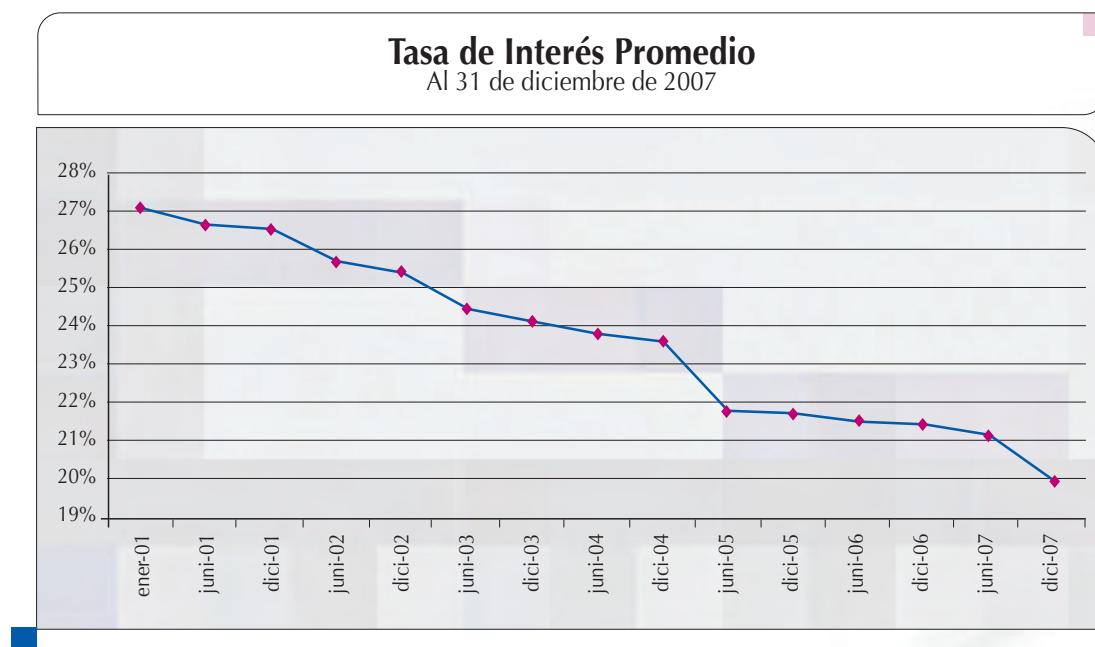


En lo que concierne a la cartera reprogramada y cartera castigada, es importante destacar que los indicadores de la entidad se encuentran entre los más bajos en relación al sistema financiero. La cartera reprogramada asciende al 0,47% de la cartera bruta y la cartera castigada en la gestión representa el 0,16% de la misma. FIE S.A. mantiene criterios prudenciales sobre estos aspectos, de forma que no afecten la transparencia en cuanto a la difusión de indicadores de mora. Al respecto, la cartera reprogramada vigente alcanza el 91% del total.

MEJORES CONDICIONES DE FINANCIAMIENTO ■

A partir de la política de austeridad, que en la práctica significa no trasladar ineeficiencias administrativas al cliente, FIE S.A. mantuvo la premisa de mejorar las condiciones de acceso al crédito. Por ello, se bajó la tasa promedio de 20,5% a 19,29 %, lo que significa una reducción de un 1,32%, gracias a una serie de acciones que se han tomado para mejorar la eficiencia y bajar, entre otros, los costos administrativos respecto del activo y los costos de fondeo de la entidad.

Asimismo, se ampliaron los plazos de financiamiento, particularmente en capital de inversión, mejorando las condiciones a la clientela.



LA CONFIANZA DE NUESTROS ACCIONISTAS ■

A partir del crecimiento registrado por nuestra entidad en esta gestión, otro punto importante para destacar es el nivel de capitalización de FIE S.A., que en 2007 ha traducido, nuevamente –más allá de la confianza de la clientela–, la de los accionistas, quienes, además de reinvertir el 80% de las utilidades de la gestión pasada, realizaron en aporte adicional de 3,6 millones de dólares.

Esto ha permitido mantener un coeficiente de adecuación patrimonial de 11,97%, que se ubica entre los más altos entre las entidades de microfinanzas.

Composición Accionaria Al 31 de diciembre de 2007			
Accionistas	Capital Pagado en Bs.	Nº Acciones	Porcentaje
Centro de Fomento a Iniciativas Económicas (FIE)	43.078.400	430.784	49,12%
Agencia Suiza para el Desarrollo y la Cooperación (COSUDE)	3.596.200	35.962	4,10%
Raúl Adler Kavlin	3.325.400	33.254	3,79%
Pilar Ramírez Muñoz	710.300	7.103	0,81%
Organización Intereclesiástica para Cooperación al Desarrollo (ICCO)	1.545.800	15.458	1,76%
Peter Brunhart Gassner	905.800	9.058	1,03%
Ernest Carl Göran Nordgren	414.100	4.141	0,47%
OIKOCREDIT	5.846.300	58.463	6,67%
ADA – Appui au Développement Autonome a.s.b.l.	819.700	8.197	0,94%
Fondation Roger Adams	334.400	3.344	0,38%
Vincent Emanuel Bürgi	2.470.300	24.703	2,82%
Stichting Triodos-Doen	5.734.700	57.347	6,54%
Stichting Hivos-Triodos Fonds	4.473.700	44.737	5,10%
Rene Brugger	372.700	3.727	0,43%
Federico Rück Uriburu Pinto	820.600	8.206	0,94%
María Eugenia Butrón Berdeja	222.900	2.229	0,25%
Triodos Fair Share Fund	3.036.100	30.361	3,46%
Walter Brunhart Frick	616.600	6.166	0,70%
CCP INCOFIN cvso	8.769.400	87.694	10,00%
Peter Brunhart Frick	600.000	6.000	0,69%
Totales	87.693.400	876.934	100%

El cuadro anterior refleja la composición accionaria al cierre de 2007, registrada en las instancias correspondientes, sin considerar el nuevo aporte decidido por la Junta Extraordinaria de Accionistas, que al 10 de septiembre de 2007 determinó un aumento de capital por Bs.27,756,000 (Veintisiete Millones Setecientos Cincuenta y Seis Mil 00/100 Bolivianos), monto que se encuentra debidamente pagado y contabilizado en la cuenta “Aportes irrevocables pendientes de capitalización”, entretanto la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras autorice la capitalización para proceder con la emisión de acciones a favor de todos aquellos socios que participaron del aumento de capital antes mencionado.

NUEVOS RECURSOS QUE RESPALDAN EL CRECIMIENTO

Al ser una de las instituciones financieras bolivianas de mayor reconocimiento nacional e internacional –no sólo por sus indicadores de gestión sino por su alto compromiso ético y social–, FIE S.A. suscribió importantes convenios con varias entidades de financiamiento durante el 2007: DEXIA –Blueorchart, VDK Spaarbank NV, Banco de Desarrollo Productivo, CAF y FMO, por más de \$us. 14,88 millones, todos a mediano y largo plazo. Estos convenios evidenciaron un alto nivel de confianza en la institución.

De esta manera, las obligaciones con entidades financieras alcanzaron 61,7 millones de dólares con un incremento de 9,9% respecto a la gestión pasada.

Es también importante destacar la búsqueda de nuevos instrumentos de fondeo tal como la colocación de bonos en el mercado de valores boliviano. En 2007, el Directorio de la entidad ha aprobado un programa de emisión de bonos por ocho millones de dólares, mismo que se encuentra en trámite en la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (SPVS), teniéndose prevista la emisión en la gestión 2008.



INFORMACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Patrimonial Al 31 de diciembre de 2007 (Expresado en \$us.)

Activo	Pasivo
Disponibilidades	15.432.280
Inversiones temporarias	15.324.310
Cartera neta	158.283.472
Vigente	159.984.995
Vencida	1.016.487
Ejecución	251.657
Productos devengados por cobrar	1.644.689
Previsión para cartera incobrable	(4.614.355)
Otras cuentas por cobrar	1.130.192
Bienes realizables	0
Inversiones permanentes	3.343.801
Bienes de uso	3.056.063
Otros activos	57.656
Total Activo	196.627.774
Pasivo	
Obligaciones con el público	101.837.554
Obligaciones con instituciones fiscales	2.303.461
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	62.906.899
Otras cuentas por pagar	6.072.712
Previsiones	3.629.547
Total del Pasivo	176.750.173
Patrimonio	
Capital social	11.584.333
Aportes no capitalizados	3.811.473
Reservas	1.497.845
Resultados acumulados	2.983.949
Total del Patrimonio	19.877.601
Total Pasivo y Patrimonio	196.627.774

Los Estados Financieros reflejan un significativo crecimiento en el volumen de operaciones tanto activas y pasivas como de otros servicios financieros. Este crecimiento hace de la entidad un actor importante en el sistema financiero nacional y un referente en el mercado internacional de las microfinanzas.

Estado de Ganancias y Pérdidas

Al 31 de diciembre de 2007
(Expresado en \$us.)

Ingresos financieros	25.872.347
Gastos financieros	(7.242.122)
Resultado financiero bruto	18.630.225
Otros ingresos operativos	3.723.263
Otros gastos operativos	(109.903)
Resultado de operación bruto	22.243.586
Recuperación activos financieros	869.035
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos	(4.183.385)
Resultado financiero después de incobrables	18.929.235
Gastos de administración	(14.815.878)
Resultado de operación neto	4.113.357
Abonos por ajuste por inflación	(6.254.553)
Cargos por ajuste por inflación	(6.469.455)
Resultado antes de impuestos	4.328.260
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)	(1.344.311)
Resultado neto del ejercicio	2.983.949

El Estado de Resultados refleja un razonable nivel de rentabilidad, producto de la eficiencia administrativa, manteniendo niveles de prudencia aún pese a la disminución de tasas activas.



Indicadores Financieros Destacados

Al 31 de diciembre de 2007

Crecimiento de operaciones	
Crecimiento de Cartera	58,57%
Crecimiento de Clientes	24,26%
Crecimiento Número de ahorristas	63,64%
Rentabilidad	
ROA	5,19%
ROE	18,54%
Eficiencia	
Gastos Administrativos / Cartera Bruta Promedio	11,76%
Costos Totales / Ingresos Totales	64,32%
Adecuación Patrimonial	
Patrimonio neto / Activo total	10,14%
Coeficiente de Adecuación Patrimonial	11,97%
Calidad de Activos	
Cartera en Mora al día siguiente / Cartera Bruta	0,97%
Cartera en Mora según balance / Cartera Bruta	0,79%
Previsiones / Cartera en Mora	525,68%
Cartera Reprogramada / Cartera Bruta	0,47%

EXCELENTE CALIFICACIÓN DE RIESGO

Satisfactorios y sostenidos indicadores de calidad de activos y rentabilidad, así como continuos aumentos de capital apoyando el crecimiento de sus operaciones, han permitido además que en el 2007 mejore nuestra calificación de riesgo, que ha subido a "AA" para emisor y para moneda nacional, y a "A+" en largo plazo para moneda extranjera. Esto significa que estamos a nivel de muchos bancos tradicionales, pero además que somos el fondo financiero privado con la mejor calificación de riesgo en el país.



Ratings	
	Rating actual
FFP FIE S.A.	
Corto Plazo MN	F1+ (bol)
Corto Plazo ME	F1 (bol)
Largo Plazo MN	AA (bol)
Largo Plazo ME	A+ (bol)
Emisor	AA (bol)
Tendencia	
FFP FIE S.A.	Estable

Referencias:

F1+ (bol) y F1 (bol) Corresponden a aquellos Títulos Valores que cuenten con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

AA (bol) Corresponde a aquellos Títulos Valores que cuenten con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

A+ Corresponde a aquellos Títulos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados la cual es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía

*Más información : www.fitchratings.com.bo/Upload/fie108.pdf





7

DICTAMEN
DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

NOTAS
A LOS ESTADOS FINANCIEROS

INFORME
DEL SÍNDICO





dictamen

DEL AUDITOR INDEPENDIENTE



31 de enero de 2008

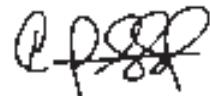
A los señores
Presidente y miembros del Directorio de
Fondo Financiero Privado para el Fomento a
Iniciativas Económicas S.A. (FFP FIE S.A.)
La Paz

1. Hemos examinado los estados de situación patrimonial del Fondo Financiero Privado para el Fomento a Iniciativas Económicas S.A. (FFP FIE S.A.), al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 12 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.

2. 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, Titulo 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 evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para emitir nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Fondo Financiero Privado para el Fomento a Iniciativas Económicas S.A. (FFP FIE S.A.) al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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.



César Lora Moretto (Socio)
MAT. PROF. No CAUB-3808
MAT. PROF. No CAULP-1870

Estado de Situación Patrimonial

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	Nota	2007 Bs	2006 (Reexpresado) Bs
Activo			
Disponibilidades	8.a)	116.822.356	106.425.897
Inversiones temporarias	2.3.c), 8.c.1)	116.005.028	105.543.119
Cartera		1.198.205.885	747.972.580
Cartera vigente	2.3.b), 8.b)	1.205.835.319	753.887.868
Cartera vencida	2.3.b), 8.b)	7.328.033	8.305.191
Cartera en ejecución	2.3.b), 8.b)	1.731.230	2.327.939
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		5.251.092	4.404.972
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		366.775	718.004
Cartera reprogramada o reestructurada ejecución		173.813	186.330
Productos devengados por cobrar		12.450.293	7.892.742
Previsión para cartera incobrable	2.3.b), 8.b)	(34.930.670)	(29.750.466)
Otras cuentas por cobrar	2.3.d), 8.d)	8.555.552	4.333.259
Bienes realizables	2.3.e), 8.e)	-	-
Inversiones permanentes	2.3.c), 8.c.2)	25.312.572	7.679.617
Bienes de uso	2.3.f), 8.f)	23.134.397	16.428.743
Otros activos	2.3.g), 8.g)	436.456	575.053
Total Activo		1.488.472.246	988.958.268
Cuentas de Orden Deudoras	8.t)	1.980.234.978	1.313.970.068
Pasivo			
Obligaciones con el público	8.h)	770.910.283	431.245.029
Obligaciones con instituciones fiscales	8.i)	17.437.200	11.334.858
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8.j)	476.205.225	400.947.374
Otras cuentas por pagar	8.k)	45.970.430	30.347.960
Previsiones	2.3.h), 8.l)	27.475.669	10.821.669
Total del Pasivo		1.337.998.807	884.696.890
Patrimonio Neto (Según Estado Correspondiente)	2.3.i)		
Capital pagado	9.a)	87.693.400	77.113.900
Aportes no capitalizados	9.b)	28.852.854	1.097.287
Reservas	9.c)	11.338.688	10.061.819
Resultados acumulados	9.d)	22.588.497	15.988.372
Total del Patrimonio Neto		150.473.439	104.261.378
Total del Pasivo y Patrimonio Neto		1.488.472.246	988.958.268
Cuentas de Orden Acreedoras	8.t)	1.980.234.978	1.313.970.068

Las notas 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Enrique Soruco V.
Gerente General



Andrés Urquidi
Gerente de Finanzas
y Operaciones



Carlos Valencia R.
Jefe de Operaciones

**Estado de Ganancias y Pérdidas
por los Ejercicios Terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**

	Nota	2007 Bs	2006 (Reexpresado) Bs
Ingresos financieros	2.3.l), 8.o)	195.853.665	137.288.901
Gastos financieros	2.3.m), 8.o)	(54.822.863)	(38.694.193)
Resultado financiero bruto		141.030.802	98.594.708
Otros ingresos operativos	8.r)	28.185.104	17.487.497
Otros gastos operativos	8.r)	(831.963)	(503.210)
Resultado de operación bruto		168.383.943	115.578.995
Recuperación de activos financieros	8.p)	6.578.592	3.065.173
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8.q)	(31.668.223)	(17.114.356)
Resultado de operación después de incobrables		143.294.312	101.529.812
Gastos de administración	8.s)	(112.156.196)	(81.560.892)
Resultado de operación neto		31.138.116	19.968.920
Ajuste por inflación		1.626.813	597.086
Resultado antes de impuestos		32.764.929	20.566.006
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	2.3.n)	(10.176.432)	(5.303.462)
 Resultado del ejercicio (Utilidad neta)		 22.588.497	 15.262.544

Las notas 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Enrique Soruco V.
Gerente General



Andrés Urquidi
Gerente de Finanzas
y Operaciones



Carlos Valencia R.
Jefe de Operaciones

**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
por los Ejercicios Terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**
(Expresado en Moneda de Cierre)

	Capital pagado Bs	Primas de emisión Bs	Aportes no capitalizados Bs	Donaciones no capitalizables Bs	legal Bs	Reservas obligatorias Bs	voluntarias Bs	Total Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldo al 31 de diciembre de 2005	40.767.300	-	9.028.700	-	4.015.155	5.909.361	867	9.925.383	15.720.412	75.441.795
Constitución de aportes no capitalizados, aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de diciembre de 2005	-	209.208	2.971.300	-	-	(171.358)	-	(171.358)	-	3.009.150
Constitución de Reserva Legal por el 10% de la utilidad al 31 de diciembre de 2005 autorizada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2006	-	-	-	-	1.572.041	-	-	1.572.041	(1.572.041)	-
Capitalización de resultados acumulados aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2006	-	-	14.148.371	-	-	-	-	-	(14.148.371)	-
Incremento del capital pagado aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de diciembre de 2005, según resolución SB N° 35/2006 de 15/03/06 emitido por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.	12.000.000	-	(12.000.000)	-	-	-	-	-	-	-
Incremento del capital pagado aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2006, según resolución SB N° 41/2006 de 28/03/06 emitido por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.	14.147.700	-	(14.147.700)	-	-	-	-	-	-	-
Donaciones no capitalizables, autorizadas por el Fondesf mediante nota FSF-MAP-E-965/2006 de fecha 31 de marzo de 2006	-	-	-	289.346	-	(14.177)	-	(14.177)	-	275.169
Constitución de aportes no capitalizados, aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 20 de junio de 2006	-	-	6.821.962	-	-	(334.242)	-	(334.242)	-	6.487.720
Incremento del capital pagado aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 20 de junio de 2006, según resolución SB N° 112/2006 de 28/08/06 emitido por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.	6.822.200	-	(6.822.200)	-	-	-	-	-	-	-
Incremento del capital pagado aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 16 de octubre de 2006, según resolución SB N° 146/2006 de 17/11/06 emitido por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.	3.376.700	598.300	-	-	-	(190.000)	-	(190.000)	-	3.785.000
Utilidad neta correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006	-	-	-	-	-	(725.828)	-	(725.828)	15.988.372	15.262.544
Saldo al 31 de diciembre de 2006	77.113.900	807.508	433	289.346	5.587.196	4.473.756	867	10.061.819	15.988.372	104.261.378

(Continúa en la página siguiente)

(Viene de la página anterior)

	Capital pagado Bs	Primas de emisión Bs	Aportes no capitalizados Bs	Donaciones no capitalizables Bs	legal Bs	Reservas obligatorias Bs	voluntarias Bs	Total Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Constitución de Reserva Legal por el 10% de la utilidad al 31 de diciembre de 2006 autorizada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de febrero de 2007	-	-	-	-	1.598.838	-	-	1.598.838	(1.598.838)	-
Distribución de dividendos a los accionistas de la utilidad al 31 de diciembre de 2006 autorizada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de febrero de 2007	-	-	-	-	-	163.787	-	163.787	(3.810.467)	(3.646.680)
Capitalización de resultados acumulados aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de febrero de 2007	10.579.500	-	(433)	-	-	-	-	-	(10.579.067)	-
Constitución de aportes no capitalizados, aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 10 de septiembre de 2007	-	-	27.756.000	-	-	(485.756)	-	(485.756)	-	27.270.244
Utilidad neta correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	22.588.497	22.588.497
Saldo al 31 de diciembre de 2007	87.693.400	807.508	27.756.000	289.346	7.186.034	4.151.787	867	11.338.688	22.588.497	150.473.439

Las notas 1 al 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Enrique Soruco V.
Gerente General



Andrés Urquidi
Gerente de Finanzas
y Operaciones



Carlos Valencia R.
Jefe de Operaciones

**Estado de Cambios en la Situación Financiera
por los Ejercicios Terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**

	2007 Bs	2006 (Reexpresado) Bs
Flujos de fondos en actividades de operación:		
Utilidad neta del ejercicio	22.588.497	15.262.544
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
- Productos devengados no cobrados	(13.467.784)	(7.892.742)
- Cargos devengados no pagados	17.894.510	9.188.271
- Previsiones para desvalorizaciones	7.535	25.246
- Previsiones para incobrables	28.099.896	16.429.150
- Beneficios sociales	4.410.969	5.107.047
- Provisiones para impuestos	10.176.432	5.730.038
- Depreciaciones y amortizaciones	3.468.315	2.808.666
- Otros	(321.969)	(62.103)
Fondos obtenidos en (aplicados a) la utilidad (pérdida) del ejercicio	72.856.401	46.596.117
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
- Cartera de préstamos	7.892.742	6.738.990
- Obligaciones con el público	(3.300.069)	(2.245.525)
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(5.888.202)	(5.246.896)
- Inversiones temporarias y permanentes	106.562	-
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:		
- Otras cuentas por cobrar -pagos anticipados, diversas-	(4.269.263)	(862.377)
- Otros activos -bienes diversos y partidas pendientes imputación	131.062	(458.578)
- Otras cuentas por pagar -diversas y provisiones-	3.320.548	(6.342.325)
Flujo neto en actividades de operación -excepto actividades de intermediación-	70.849.781	38.179.406
Flujo de fondos 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	145.377.976	101.265.829
- Depósitos a plazo hasta 360 días	52.117.067	12.466.160
- Depósitos a plazo por más de 360 días	135.865.915	66.690.208
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:		
- A corto plazo	7.129.746	2.539.068
- A mediano y largo plazo	65.726.162	107.194.291
Otras operaciones de intermediación:		
- Obligaciones con instituciones fiscales	6.102.342	8.327.972
- Otras cuentas por pagar por intermediación financiera	(2.285.479)	(1.989.993)
Incremento (disminución) de colocaciones:		
- Créditos colocados en el ejercicio:		
- a corto plazo	(118.315.921)	(93.038.772)
- a mediano y largo plazo -más de 1 año-	(1.183.849.757)	(713.712.056)
- Créditos recuperados en el ejercicio	845.069.006	589.773.185
Flujo neto en actividades de intermediación	(47.062.943)	79.515.892

(Continúa en la página siguiente)

(Viene de la página anterior)

	2007 Bs	2006 (Reexpresado) Bs
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:		
Cuentas de los accionistas:		
- Aportes de capital	27.756.000	12.572.082
- Primas de emisión	-	770.849
- Pago de dividendos	(3.810.467)	-
Flujo neto en actividades de financiamiento	23.945.533	13.342.931
Flujos de fondos en actividades de inversión:		
Incremento (disminución) neto en:		
- Inversiones temporarias	(9.670.052)	(71.204.214)
- Inversiones permanentes	(17.491.891)	(7.209.259)
- Bienes de uso	(10.173.969)	(5.535.621)
Flujo neto en actividades de inversión	(37.335.912)	(83.949.094)
Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio	10.396.459	47.089.135
Disponibilidades al inicio del ejercicio	106.425.897	59.336.762
Disponibilidades al cierre del ejercicio	116.822.356	106.425.897

Las notas 1 al 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Enrique Soruco V.
Gerente General



Andrés Urquidi
Gerente de Finanzas
y Operaciones



Carlos Valencia R.
Jefe de Operaciones

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

NOTA 1 - ORGANIZACION

1.1 Organización de la Sociedad

El Fondo Financiero Privado para el Fomento a Iniciativas Económicas S.A. (FFP FIE S.A.) fue constituido en fecha 1º de agosto de 1997, como una sociedad anónima, con domicilio legal en la ciudad de La Paz y cuyo funcionamiento está normado por la Ley de Bancos y Entidades Financieras de 14 de abril de 1993, el Código de Comercio vigente y demás disposiciones legales aplicables a las entidades financieras no bancarias. El plazo de duración de la sociedad es de 50 años.

La licencia de funcionamiento fue otorgada por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia mediante Resolución SB 002/98 de 17 de febrero de 1998.

El principal objetivo de la institución es promover una eficiente intermediación financiera para fomentar en forma sostenida la creación y desarrollo de la micro y pequeña empresa.

Para el cumplimiento de su objetivo, FIE S.A. puede realizar las siguientes operaciones:

- Recibir depósitos de dinero en cuentas de ahorros y a plazo.
- Recibir depósitos de dinero en cuentas corrientes y a la vista [previa autorización de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia].
- Emir y colocar obligaciones convertibles o no en acciones ordinarias.
- Emir y colocar bonos.
- Emir cheques de viajero y tarjetas de crédito [previa autorización de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia].
- Celebrar contratos a futuro de compraventa de moneda extranjera.
- Contraer obligaciones subordinadas.
- Contraer créditos y obligaciones con entidades bancarias y financieras del país y del extranjero.
- Contraer créditos y obligaciones con el Banco Central de Bolivia, de acuerdo con las normas establecidas por el ente emisor.
- Otorgar créditos de corto, mediano y largo plazo, con garantías personales, hipotecarias, prendarias o combinadas.
- Descontar documentos de obligaciones de comercio, cuyo vencimiento no excede a un año.
- Otorgar avales, fianzas y otras garantías a primer requerimiento.
- Realizar giros y emitir órdenes de pago exigibles en el país o en el extranjero.
- Realizar operaciones de cambio y compra – venta de monedas.
- Comprar, conservar y vender por cuenta propia, valores de renta fija registrados en la Bolsa Boliviana de Valores.
- Comprar, conservar y vender por cuenta propia, certificados de depósitos emitidos por entidades financieras y títulos emitidos por el Banco Central de Bolivia y por el Tesoro General de la Nación.
- Adquirir bienes inmuebles para ser utilizados en las actividades propias de su giro.
- Recibir letras y otros efectos en cobranza, así como efectuar operaciones de cobranza.
- Actuar como agente originador en procesos de titularización.
- Efectuar operaciones de reporto y factoraje.
- Invertir en el capital de bancos de segundo piso, empresas de servicios financieros y administradores de fondos de pensiones [previa autorización de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia].

FIE S.A. cuenta con 106 oficinas, conformadas por 58 agencias, 27 cajas externas y 21 ventanillas exclusivas para el cobro de impuestos municipales, nacionales y tributos aduaneros, distribuidas en el territorio boliviano: 18 en la ciudad de La Paz, 26 en la ciudad de El Alto, 17 en el departamento de Santa Cruz, 1 en la ciudad del Tríñidad, 1 en la ciudad de Cobija, 16 en el departamento de Cochabamba, 4 en la ciudad de Sucre, 7 en el departamento de Tarija, 9 en el departamento de Potosí, 4 en la ciudad de Oruro y 3 en los Yungas de La Paz. Nueve cajas externas están constituidas en el marco de la alianza estratégica con Pro Mujer y 4 cajas externas con la alianza Crecer. Su planta ejecutiva y administrativa alcanza 1.053 funcionarios.

1.2 Hechos importantes sobre la situación de la entidad

Al cierre de la gestión 2007, las estimaciones del Fondo Monetario Internacional sobre el crecimiento mundial se mantienen superiores al 5% debido principalmente al crecimiento que registraron los países emergentes (8,1%), en especial China que aportó con el 25% del crecimiento mundial (11,5%), al haberse ampliado el superávit comercial de dicho país gracias a sus crecientes volúmenes de exportación.

Según declaraciones del Banco Mundial, Latinoamérica habría situado su crecimiento en el 5,1% fruto de la exportación de productos básicos, favoreciéndose de los precios altos que produce la demanda energética de los países emergentes y la existencia de continuos superávit fiscales. Asimismo se estima una desaceleración en el crecimiento de Estados Unidos respecto a la gestión anterior como resultado de las correcciones en el mercado de la vivienda y el déficit fiscal registrado en ese país, afectando particularmente los países que tienen fuertes lazos comerciales y aquellos que reciben grandes cantidades de remesas desde esa nación. Por otra parte la previsión global del FMI es que la inflación de América Latina y el Caribe subirá del 5% el año pasado al 5,4% este año, reflejando tanto el encarecimiento mundial de los alimentos como el aumento de la demanda agregada, empujada por la expansión económica.

De acuerdo a estimaciones del Ministerio de Hacienda, el producto interno bruto de Bolivia habría crecido en un 4%, crecimiento liderado por el desempeño de los sectores de la construcción, el transporte, los hidrocarburos y la industria manufacturera. Las exportaciones bolivianas hasta noviembre lograron un récord histórico acercándose a los 4.300 millones de dólares, superando los 4.080 millones de todo el 2006, esto gracias al aumento de precios del gas natural y los minerales. También fue destacable el aumento de ingresos por la exportación de productos no tradicionales, que superaron los 1.300 millones de dólares. Las importaciones sumaron 3.100 millones de dólares a noviembre, registrando también un nuevo hito histórico, frente a los 2.824 millones de todo el pasado año. El principal dinamismo de las compras externas ha tenido que ver con las mayores importaciones en suministros industriales, bienes de capital, vehículos y alimentos.

Finalizando la gestión 2007, el país registró reservas internacionales netas de US\$ 5.291 millones, un 66,51% más que en el 2006, un saldo de deuda externa aproximado de US\$ 2.136 millones que refleja una disminución de más de 34% respecto del 2006, una base monetaria de mas de US\$ 2.294 millones que comparativamente a la gestión anterior ha crecido en un 60,74% y una tasa de desempleo que habría bajado del 8,15% al 7,64%.

Según datos publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas, Bolivia cerró el 2007 con una tasa de inflación del 11,73% superando ampliamente el 4,95% alcanzado en el año 2006. Sobre este último indicador, el Banco Central de Bolivia (BCB) apoya su explicación en el favorable contexto internacional, el aumento de la inflación internacional, dinamismo del consumo privado y actividad industrial, y, por ultimo, las expectativas generadas sobre la subida de precios. La elevación del índice de precios al consumidor, confirma la necesidad de adoptar medidas orientadas a apoyar la producción nacional y mejorar la oferta de bienes y servicios para satisfacer una creciente demanda de la población, además de la adopción de medidas monetarias y fiscales que coadyuven a evitar el descontrol de precios.

No obstante esta realidad, se ha observado que el sector financiero ha reportado indicadores de recuperación significativos. Datos preliminares del BCB, indican que el país cerró el 2007 con un volumen de depósitos de US\$ 5.145 millones, un 27,01% más que el 2006 y una cartera de créditos de US\$ 4.583 millones (+14,53% respecto al 2006) destacando los volúmenes realizados en moneda local 37,48% en los depósitos y 16,82% en los préstamos, mientras que en la gestión anterior estos porcentajes de participación eran de 26% y 13% respectivamente. El sistema no bancario, compuesto por mutuales, cooperativas y fondos financieros privados, registró un crecimiento del 19,45% en sus captaciones, cerrando el periodo con cerca de 1.071 millones de dólares y un crecimiento del 17,92% en la cartera de créditos y contingente, totalizando más de 1.003 millones de dólares. Y dentro del mismo, las micro finanzas continúa asumiendo el reto de contribuir al financiamiento de pequeños y medianos emprendimientos, algunos productivos y otros de carácter comercial y de servicios, ya que las unidades económicas de nuestro mercado objetivo tienen que seguir operando para atender las necesidades de esos amplios sectores poblacionales de bajos recursos, tanto en el campo como en las ciudades.

Las determinaciones adoptadas por FIE S.A. en el curso de la gestión, se mantuvieron con la premisa de mejorar las condiciones de acceso a los servicios de intermediación financiera por parte de la población, concordante con la convicción del rol que deben cumplir las entidades de micro finanzas en los países en desarrollo, para contribuir a la superación de los problemas de discriminación, marginalidad y exclusión que aquejan a la mayoría de las poblaciones empobrecidas. Se enmarcan también dentro de la visión de apoyo a la micro y pequeña empresa, como actores importantes del crecimiento económico del país, y dando cumplimiento a los objetivos establecidos en el Plan Operativo Anual. En función a ello, los resultados registrados deben ser entendidos como parte del proceso que busca transferir a la clientela las ventajas de nuestra eficiencia y productividad, a partir de la decisión de los/as accionistas de limitar sus expectativas de beneficio a una rentabilidad razonable.

En este sentido, de entre las tareas desarrolladas en la gestión 2007 se pueden destacar las siguientes:

- Énfasis en el trabajo con el sector de la microempresa, registrando un crecimiento del 58,57% del monto de cartera bruta y un 24,26% en número de operaciones activas. Al mismo tiempo, se continuaron mejorando las condiciones crediticias, traducidas en la disminución de las tasas activas para la clientela y para el financiamiento destinado a las actividades productivas (tasas que bajaron al 19,97% en promedio), se ampliaron los plazos de repago de las obligaciones (hasta los 19 meses en promedio) y se incrementaron las operaciones en moneda nacional (33,44% de la cartera bruta). La entidad no presenta concentraciones por deudor, dado que solamente el 22,88% de la cartera corresponde a pequeña empresa, con préstamos mayores a US\$ 20.000.
- La cartera en mora al día siguiente se situó en el 0,97% y la cartera reprogramada sólo alcanzó al 0,47%. El saldo acumulado de cartera castigada al finalizar el período fue de US\$ 2,8 millones, equivalente al 1,72% de la cartera bruta y al 0,48% del monto desembolsado históricamente.
- En las operaciones pasivas, aumentó el esfuerzo para ofrecer opciones de ahorro bajo modalidades acordes a las necesidades de la clientela registrando 158.313 cuentas en caja de ahorro del público, con un promedio de US\$ 272, que confirma la orientación institucional de privilegiar su apoyo al sector de la microempresa y la movilización del micro ahorro. Por otra parte, se ha logrado un importante crecimiento en la captación de depósitos a plazo fijo, tanto de personas naturales como instituciones (84,24%).
- Se han ampliado las actividades de cobranza de servicios públicos, recibiendo pagos por el consumo de energía eléctrica, agua potable, servicio telefónico, impuestos municipales, nacionales y tributos aduaneros. Dentro de esta orientación de facilitar el acceso de la comunidad a entidades financieras, se debe incluir el pago del Bonosol a los ciudadanos de la tercera edad, el cobro de telefonía móvil y el cobro del servicio de televisión por cable.
- Consecuentes con la premisa de facilitar la gestión económica de la clientela, durante la gestión 2007 se decidió transformar cuatro cajas externas en agencias, se instalaron siete agencias, cuatro ventanillas y trece cajas externas, localizadas en zonas de concentración de nuestra clientela, buscando generar impacto a través del mejor aprovechamiento de su tiempo y la reducción de sus costos de transporte.
- Se ha efectuado una adecuación de la estructura organizativa de la entidad, creando las Sub Gerencias Regionales con el propósito de dar una mayor agilidad en la toma de decisiones y fortalecer los mecanismos de seguimiento y control interno.
- En la gestión, se han ampliado las operaciones de la alianza estratégica con la ONG Crecer, que, al igual que la alianza con Pro Mujer, tiene el propósito de incrementar la cobertura de los servicios financieros convenientes y adecuados para cubrir las necesidades y demandas de la clientela que vive en áreas peri-urbanas y rurales.
- Los principios de austeridad en el gasto y eficiencia en el desempeño de la organización, contribuyeron a mantener un razonable nivel de rentabilidad que ubica a FIE S.A. en una posición privilegiada dentro del contexto de entidades especializadas en micro finanzas en Bolivia y Latinoamérica. Se debe destacar también que para alcanzar este propósito, la entidad no sacrificó la solvencia de su desempeño, por cuanto se mantuvieron los criterios de prudencia que posibilitaron una cobertura de la cartera en mora al día siguiente por más del 525%.
- Bajo un enfoque de gestión de riesgo preventivo, ha buscado una mejor identificación, medición y monitoreo de las adversidades relacionadas con el riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de mercado y riesgo operativo.
- Asimismo, los esfuerzos institucionales para asegurar la expansión sostenida de la organización, con satisfactorios indicadores de calidad de activos, rentabilidad, liquidez y solvencia, junto con los criterios de prudencia y austeridad, y la decisión de los accionistas de reinvertir el 80% de sus utilidades del año 2006 y efectuar nuevos aportes para acompañar esta expansión, han permitido que la calificación de riesgo de largo plazo y emisor asignada por la firma Fitch Ratings suba a (A+) en moneda extranjera y a (AA) en moneda nacional, y la calificación de riesgo de corto plazo haya mejorado a (F1+) en moneda nacional.
- Para hacer frente al proceso de crecimiento que registra la organización, se ha mantenido el énfasis sobre los procedimientos destinados a mejorar los sistemas de selección, reclutamiento, adiestramiento y capacitación de los funcionarios de la entidad. Asimismo, se han logrado avances sobre el Código de Ética, conformando de entre los funcionarios de las diferentes agencias, un Comité de Ética por ciudad.
- Las entidades de financiamiento demostraron una vez más su confianza, destacando los contratos de préstamo con DEXIA-Blueorchard por US\$ 5 millones, VDK Spaarbank NV por US\$ 3 millones a largo plazo, el Banco de Desarrollo Productivo (ex NAIBO) por más de US\$ 2,6 millones, CAF por más de US\$ 2,2 millones a mediano plazo y FMO US\$ 2,08 millones a largo plazo.

La capitalización de parte de las utilidades del año 2006 y los nuevos aportes de capital efectuados en el curso del año 2007, occasionaron que la composición accionarial de FIE S.A. se modifique conforme se observa en el siguiente cuadro, que registra el ingreso de los nuevos accionistas a la sociedad, permitiendo también, que el número de directores aumente a siete.

ACCIONISTAS	31/12/07		31/12/06	
	Bs	%	Bs	%
Centro de Fomento a Iniciativas Económica (FIE)	43.078.400	49,12%	45.038.400	58,41%
CCP INCOFIN cvso	8.769.400	10,00%	-	-
Cooperación Suiza para el Desarrollo (COSUD)	3.596.200	4,10%	3.213.500	4,17%
Raúl Adler Kavlin	3.325.400	3,79%	2.856.800	3,70%
Pilar Ramírez Muñoz	710.300	0,81%	604.500	0,78%
Organización Intereclesiástica de Coop. para el Desarrollo (ICO)	1.545.800	1,76%	1.381.300	1,79%
Foundation Roger Adams	334.400	0,38%	297.700	0,39%
Appui Au Développement Autonome A.U.B.L. (ADA)	819.700	0,94%	732.400	0,95%
Carl Ernst Göran Nordgren	414.100	0,47%	368.600	0,48%
Peter Brunhart Gassner	905.800	1,03%	1.237.100	1,60%
Peter Brunhart Frick	600.000	0,69%	-	-
OIKOCREDIT	5.846.300	6,67%	5.257.300	6,82%
Stichting Triodos-Doen	5.734.700	6,54%	5.160.600	6,69%
Stichting Hivos - Triodos Fonds	4.473.700	5,10%	4.048.900	5,25%
Triodos Fair Share Fund	3.036.100	3,46%	2.837.800	3,68%
Vincent Emanuel Bürgi	2.470.300	2,82%	2.212.700	2,87%
Rene Brugger	372.700	0,43%	330.100	0,43%
Federico Ruck Uriburu Pinto	820.600	0,94%	735.200	0,95%
Maria Eugenia Butrón Berdeja	222.900	0,25%	201.000	0,26%
Walter Brunhart Frick	616.600	0,70%	600.000	0,73%
	87.693.400	100,00%	77.113.900	100,00%

Adicionalmente, corresponde mencionar que los accionistas efectuaron aportes irrevocables para aumento de capital por la suma de 27.76 millones de bolivianos, los mismos que serán registrados como capital social cuando se concluyan las gestiones ante la SBEF y Fundempresa.

NOTA 2 - PRINCIPIOS 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 de Bolivia 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:

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 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 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 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. Los bienes realizables del Fondo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se encuentran totalmente previsionados.

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.

Cabe señalar que, en fecha 8 de septiembre de 2007, el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia ha emitido la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada), que establece la suspensión del ajuste de estados financieros en moneda constante, la misma que fue reconocida por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia mediante carta circular SB/EN/2332/2007 de fecha 17 de octubre de 2007, indicando que "a partir del 1 de enero de 2008, las entidades supervisadas deben dejar de ajustar en sus estados financieros las partidas no monetarias que mantienen su valor intrínseco por efecto de la variación del tipo de cambio".

Adicionalmente, la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras mediante Resolución SB N° 172/2007 de fecha 27 de diciembre de 2007 aprobó las modificaciones al Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras estableciendo que a partir de la gestión 2008 "Los activos, patrimonio y cuentas de resultado (rubros no monetarios) que las entidades mantengan, deben ajustarse a moneda constante, utilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), publicado por el BCB sobre la base del IPC que calcula el INE".

2.2 Presentación de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 consolidan los estados financieros de las oficinas del Fondo situadas en los departamentos de La Paz, Oruro, Potosí, Pando, Beni, Santa Cruz, Cochabamba, Chuquisaca y Tarija.

2.3 Criterios de valuación

a) Moneda extranjera, moneda nacional con mantenimiento de valor a dólares estadounidenses y a unidades de fomento a la vivienda

Los activos y pasivos en moneda extranjera, en moneda nacional con mantenimiento de valor a dólares estadounidenses y a unidades de fomento a la vivienda 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 (al 31 de diciembre de 2006 de Bs 7, 93), o su equivalente en otras monedas. El índice de la unidad de fomento de vivienda utilizada fue el vigente al 31 de diciembre de 2007 equivalente a Bs 1.28835 por UFV (al 31 de diciembre de 2006 de Bs 1.19297).

b) Cartera

Los saldos de cartera se exponen por el saldo del capital prestado más los productos financieros devengados al cierre de cada ejercicio, excepto los créditos vigentes calificados al 31 de diciembre de 2007, como D, F y H, créditos vencidos y en ejecución, por los que no se registran los productos financieros devengados. La previsión para incobrables está calculada en función de la evaluación efectuada por el Fondo sobre la cartera existente.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, dicha evaluación se realizó tomando en cuenta los lineamientos establecidos para la evaluación y calificación de la cartera de créditos establecidos en el Anexo 1 del Título V de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, emitida por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia.

La previsión específica al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 para cartera incobrable de Bs 22.702.764 y Bs 19.408.942 respectivamente, es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la realización de los créditos existentes.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la previsión ha sido constituida siguiendo políticas internas que son similares a las normas actuales del organismo regulador. El Fondo ha constituido una previsión genérica de Bs 12.227.906 (2006, Bs 10.341.524) y adicionalmente al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se tiene registrada una previsión voluntaria para pérdidas futuras no identificadas por Bs 27.475.669 y Bs 10.821.669, respectivamente la cual se registra en una cuenta de pasivo.

c) 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, 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

Títulos valores con vencimiento mayor a 30 días en entidades de intermediación financiera, BCB y valores representativos de deuda, que se valúan a valor de costo actualizado más los productos financieros devengados hasta el cierre del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la participación en entidades de servicios financieros correspondiente al 5,77% y 6,13% respectivamente, en la empresa "Servicio de Información Crediticia Infocred S.A.", se valúan al valor nominal de cada acción. Al 31 de diciembre de 2007, en cumplimiento con lo establecido en la normativa vigente, el Fondo ha constituido una previsión por desvalorización en función a un valor de mercado estimado de dichas acciones.

Las acciones telefónicas, están valuadas a su costo de adquisición, reexpresado a moneda de cierre. Al 31 de diciembre de 2007 el Fondo ha constituido una previsión por desvalorización quedando dichas acciones registradas a un valor de mercado estimado.

d) Otras cuentas por cobrar

Los saldos al 31 de diciembre de 2007 y 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. La previsión para cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es de Bs 41.633 y Bs 26.424, respectivamente, que es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse al realizar las otras cuentas por cobrar.

e) Bienes realizables

Siguiendo un criterio de prudencia, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Fondo ha registrado una previsión por desvalorización por el valor total del saldo de los bienes realizables.

Según lo dispuesto por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia en la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, si el Fondo se adjudica o recibe en dación de pago, de bienes por cancelación de conceptos distintos a la amortización de capital, tales como intereses, recuperación de gastos y otros, éstos deben registrarse a valor Bs 1.

La previsión por desvalorización de bienes realizables al 31 de diciembre de 2007 y 2006, por Bs 540.795 y Bs 538.738, respectivamente, es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la realización de estos bienes.

f) 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 que son 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 incurran.

g) Otros activos

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

h) Previsiones y provisiones

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

i) 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.

j) Patrimonio neto

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 vigente hasta el 31 de agosto, 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".

k) 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.

l) 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 calificados en las categorías D, F, ó H. Los productos financieros ganados sobre las inversiones son registrados en función del método de lo devengado. Los productos financieros ganados sobre la cartera vencida y en ejecución y sobre la cartera vigente calificada como categoría D, categoría F y categoría H, no se reconocen hasta el momento de su percepción.

En aplicación del D.S. 26838 del 10 de noviembre de 2002, se consideran vigentes aquellos créditos que no han sido pagados por un período menor a 30 días a partir de la fecha de vencimiento, por lo que el Fondo considera esta cartera como vigente y reconoce los ingresos financieros originados por la misma por el método de lo devengado.

m) Gastos financieros pagados

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

n) Impuesto a las Utilidades de las Empresas

El Fondo, en lo que respecta al Impuesto a las Utilidades de las Empresas, está sujeto al régimen tributario establecido en la Ley N° 843, modificada con la Ley N° 1806. La tasa de impuesto es del 25% sobre la utilidad tributaria del Fondo, y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones.

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

Tal como se indica en la Nota 2, punto 2.1, en la gestión 2007, la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, ha dispuesto la actualización y modificación del Manual de Cuentas, mediante la circular N°SB/520/2006 de fecha 26 de mayo de 2005, bajo el cual se han preparado los presentes estados financieros.

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 y las Cuotas de participación Fondo RAL afectados a encaje legal, de acuerdo al siguiente detalle:

	2007 Bs	2006 (Reexpresado) Bs
Cuenta encaje entidades no bancarias	9.692.550	9.457.487
Cuotas de participación fondo RAL afectados a encaje legal	53.694.776	36.478.636
	63.387.326	45.936.123

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

	2007	2006 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Activo		
Activo corriente		
Disponibilidades	116.822.356	106.425.897
Inversiones temporales	116.005.028	105.543.119
Cartera vencida	551.564.337	373.666.308
Cartera reprogramada vigente	1.464.961	1.384.064
Productos devengados por cobrar cartera	12.450.293	7.892.742
Previsión específica para cartera vigente	(6.574.463)	(3.750.504)
Otras cuentas por cobrar	8.555.552	4.333.259
Inversiones permanentes (porción corriente)	24.175.018	5.818.738
Otros activos	436.456	575.053
Total activo corriente	824.899.538	601.888.676
Activo no corriente		
Cartera vencida	654.270.983	380.221.560
Cartera reprogramada vigente	3.786.131	3.020.908
Cartera vencida	7.328.033	8.305.191
Cartera reprogramada vencida	366.775	718.004
Cartera ejecución	1.731.230	2.327.939
Cartera reprogramada ejecución	173.813	186.330
Previsión específica para cartera vigente	(7.481.158)	(5.193.384)
Previsión específica para cartera vencida		
y cartera en ejecución	(8.647.144)	(10.465.053)
Previsión generica para incobrabilidad de cartera	(12.227.906)	(10.341.524)
Inversiones permanentes	1.137.554	1.860.878
Bienes de uso	23.134.397	16.428.743
Total activo no corriente	663.572.708	387.069.592
Total Activo	1.488.472.246	988.958.268
Pasivo		
Pasivo corriente		
Obligaciones con el público	560.792.838	358.219.914
Obligaciones con instituciones fiscales	17.437.200	11.334.888
Financiamientos Fondesif	1.179.100	1.222.040
Obligaciones con entidades de segundo piso	32.095.618	34.254.250
Obligaciones con entidades financieras del país	81.225.473	22.893.728
Financiamientos entidades del exterior	28.035.496	40.391.837
Cargos financieros devengados por pagar	8.290.145	5.888.202
Otras cuentas por pagar	20.782.132	14.144.773
Total pasivo corriente	749.838.002	488.349.602
Pasivo no corriente		
Obligaciones con el público	210.117.445	73.025.115
Obligaciones con entidades de segundo piso	69.143.670	81.415.350
Obligaciones con entidades financieras del país		19.936.879
Financiamientos entidades del exterior	256.235.723	194.945.088
Previsiones	27.475.669	10.821.669
Otras cuentas por pagar	25.188.298	16.203.187
Total pasivo no corriente	588.160.805	396.347.288
Total Pasivo	1.337.998.807	884.696.890

b) La clasificación de activos y pasivos corrientes y no corrientes por vencimiento, es la siguiente a partir del:

1° de enero de 2008:

Origen de fondos	A 30 días	A 90 días	A 180 días	A 1 año	A 2 años	A más de 2 años	A más de
							Total
Disponibilidades	116.822.356	-	-	-	-	-	116.822.356
Inversiones temporales	79.410.969	35.768.231	-	-	-	-	115.179.200
Cartera vigente	70.202.988	103.114.852	142.808.918	236.902.546	306.625.592	351.431.522	1.211.086.412
Cuentas por cobrar	3.212.646	-	-	-	-	-	3.212.646
Inversiones permanentes	3.786.893	11.710.552	5.968.226	2.517.683	746.743	647.517	25.377.614
Otras operaciones activas	13.326.631	(406.503)	(34.790)	(212.654)	(3.553.294)	(7.674.628)	16.794.018
Activos	286.762.477	150.187.132	148.742.354	239.207.575	303.819.041	359.753.667	1.488.472.246
Obligaciones con el público	185.394.168	107.981.810	96.245.999	161.566.496	151.856.471	58.260.974	761.305.918
Financiamientos Fondesif	1.179.100	-	-	-	-	-	1.179.100
Obligaciones con entidades de segundo piso	3.841.184	12.395.875	15.858.559	27.175.117	41.968.553	101.239.288	
Obligaciones con entidades financieras del país	25.481.473	-	32.252.000	23.492.000	-	-	81.225.473
Otros financiamientos internos	-	-	-	-	-	-	
Financiamiento entidades del exterior	1.324.750	6.435.762	6.448.799	13.826.185	34.133.361	222.102.361	284.271.218
Otras cuentas por pagar	16.535.344	-	-	-	-	-	16.535.344
Otras operaciones pasivas	35.978.675	3.599.823	-	27.475.699	25.188.269	92.242.466	
Pasivos	265.893.510	121.858.579	147.342.673	214.743.240	240.640.648	347.520.157	1.337.998.807
Brecha simple (Act+Cont-Pas)	20.868.967	28.328.553	1.399.681	24.464.335	63.178.393	12.233.510	
Brecha acumulada	20.868.967	49.197.520	50.597.201	75.061.536	138.239.929	150.473.439	

1° de enero de 2007 (Reexpresado):

Origen de fondos	A 30 días	A 90 días	A 180 días	A 1 año	A 2 años	A más de 2 años	A más de
							Total
Disponibilidades	106.425.897	-	-	-	-	-	106.425.897
Inversiones temporales	105.509.148	-	-	-	-	-	105.509.148
Cartera vigente	45.400.284	71.583.461	97.607.063	160.459.563	194.980.874	188.261.594	758.292.840
Cuentas por cobrar	769.603	-	-	-	-	-	769.603
Inversiones permanentes	1.909.206	1.615.520	2.221.421	-	-	2.134.765	7.880.912
Otras operaciones activas	8.501.766	(184.022)	3.563.656	(17.273)	(18.213.002)	16.428.743	10.079.868
Activos	268.515.904	73.014.959	103.392.140	160.442.290	176.767.872	206.825.102	988.958.268
Obligaciones con el público	130.183.943	87.169.999	64.135.082	73.410.820	56.922.105	16.103.010	427.944.959
Financiamientos Fondesif	1.222.040	-	-	-	-	-	1.222.040
Obligaciones con entidades de segundo piso	-	3.028.000	14.666.875	16.559.375	27.441.250	53.974.100	115.669.600
Obligaciones con entidades financieras del país	13.921.278	-	2.686.435	6.287.014	19.936.879	-	42.830.606
Otros financiamientos internos	-	-	-	-	-	-	
Financiamiento entidades del exterior	-	6.309.595	9.310.259	24.771.984	24.582.227	164.685.361	229.659.426
Otras cuentas por pagar	11.417.025	-	-	-	-	-	11.417.025
Otras operaciones pasivas	20.623.500	2.627.378	-	16.203.186	10.821.670	5.677.500	55.953.234
Pasivos	177.367.786	99.154.972	90.797.851	137.232.379	139.704.131	240.439.971	884.696.890
Brecha simple (Act+Cont-Pas)	91.148.118	(26.140.013)	12.594.489	23.209.911	37.063.742	(33.614.868)	
Brecha acumulada	91.148.118	65.008.105	77.602.594	100.812.505	137.876.246	104.261.378	

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Fondo mantiene saldos de operaciones pasivas, referidas a Depósitos a Plazo Fijo y otras obligaciones, con FIE ONG, OIKOCREDIT, María del Pilar Ramírez, Peter Brunhart, Carl Ernst Goran Nordgreen, por Bs 21.926.636 y Bs 42.454.899, respectivamente, las mismas que han originado egresos reconocidos en el ejercicio por Bs 2.482.600 y Bs 3.534.301, respectivamente. Sin embargo, dichas operaciones están dentro de los márgenes establecidos en la Ley de Bancos y Entidades Financieras, las regulaciones de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, y la Ley del Banco Central de Bolivia.

NOTA 7 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en otras monedas (principalmente dólares estadounidenses), y también incluyen operaciones con mantenimiento de valor y unidades de fomento a la vivienda (UFV), de acuerdo con el siguiente detalle:

Al 31 de diciembre de 2007:

	Total US\$ Bs	Total CMV UFV Bs	Total Bs
ACTIVO			
Disponibilidades	45.563.020	121.507	45.684.527
Inversiones temporarias	35.233.870	7.612.951	42.846.821
Cartera	792.198.450	36.762	792.235.212
Otras cuentas por cobrar	3.405.375	-	3.405.375
Inversiones permanentes	7.576.098	7.741.489	15.317.587
Total activo	883.976.813	15.512.709	899.489.522
PASIVO			
Obligaciones con el público	379.038.538	8.231.439	387.269.977
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	409.943.131	-	409.943.131
Otras cuentas por pagar	5.620.774	-	5.620.774
Previsiones	27.475.670	-	27.475.670
Total pasivo	822.078.113	8.231.439	830.309.552
Posición neta - activa	61.898.700	7.281.270	69.179.970

Al 31 de diciembre de 2006 (Reexpresado en bolivianos):

	Total US\$ Bs	Total CMV UFV Bs	Total Bs
ACTIVO			
Disponibilidades	40.530.283	-	40.530.283
Inversiones temporarias	45.875.616	-	45.875.616
Cartera	612.508.674	64.027	612.572.701
Inversiones permanentes	1.547.221	1.949.690	3.496.911
Otras cuentas por cobrar	710.971	-	710.971
Total activo	701.172.765	2.013.717	703.186.482
PASIVO			
Obligaciones con el público	278.046.435	-	278.046.435
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	351.912.790	-	351.912.790
Otras cuentas por pagar	315.589	-	315.589
Total pasivo	630.274.814	-	630.274.814
Posición neta - activa	70.897.951	2.013.717	72.911.668

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 [al 31 de diciembre de 2006 de Bs 7.93], o su equivalente en otras monedas. El índice de la unidad de fomento de vivienda (UFV) utilizado fue el vigente al 31 de diciembre de 2007 equivalente en Bs 1.28835 (al 31 de diciembre de 2006 de Bs 1.19297).

NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, están compuestos por los siguientes capítulos:

a) Disponibilidades

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

	2007 Bs	2006 (Reexpresado) Bs
Billetes y monedas	51.142.419	33.829.092
Cuenta encaje entidades no bancarias	9.692.550	9.457.487
Bancos y corresponsales del país	53.832.142	53.120.733
Bancos y corresponsales del exterior	2.061.866	7.664.092
Documentos de cobro inmediato	93.379	2.354.493
	116.822.356	106.425.897

b) Cartera directa

- La composición de cartera y las previsiones específica y genérica para incobrabilidad al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es la siguiente:

	2007 Bs	2006 (Reexpresado) Bs
Cartera vigente	1.205.835.319	753.887.888
Cartera vencida	7.328.033	8.305.191
Cartera en ejecución	1.731.230	2.327.939
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	5.251.092	4.404.972
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	366.775	718.004
Cartera reprogramada o reestructurada ejecución	173.813	186.330
Total cartera bruta	1.220.686.262	769.830.304
Previsión cartera específica	(22.702.764)	(19.408.942)
Previsión genérica	(12.227.906)	(10.341.524)
Total previsiones	(34.930.670)	(29.750.466)
Total cartera neta	1.185.755.592	740.079.838
Previsión genérica voluntaria (expuesta en el rubro "Previsiones")	(27.475.669)	(10.821.669)

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Fondo ha constituido Bs 27.475.669 (al 31 de diciembre de 2006 Bs 10.821.669), como una previsión voluntaria y adicional para cubrir posibles pérdidas futuras no identificadas, la cual se encuentra expuesta en el pasivo dentro del capítulo previsiones.

- La composición por clase de cartera y las previsiones para incobrabilidad es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2007:

	Cartera vigente Bs	Cartera vencida Bs	Cartera ejecución Bs	Previsión específica para incobrables Bs
Microcréditos debidamente garantizado	871.699.307	5.783.289	1.419.722	16.642.703
Microcréditos no debidamente garantizado	198.244.665	613.361	336.966	3.301.576
Consumo debidamente	63.926.899	779.659	115.425	1.451.114
Consumo No debidamente	77.213.750	518.499	32.930	1.307.371
Total	1.211.086.411	7.694.808	1.905.043	22.702.764

Al 31 de diciembre de 2006 (Reexpresado):

	Cartera vigente Bs	Cartera vencida Bs	Cartera ejecución Bs	Previsión específica para incobrables Bs
Microcréditos debidamente garantizados	758.292.840	9.023.195	2.514.269	19.408.942
Total	758.292.840	9.023.195	2.514.269	19.408.942

La clasificación de cartera por sector económico es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2007:

	Cartera vigente Bs	Cartera vencida Bs	Cartera ejecución Bs	Previsión específica para incobrables Bs
Comercio	386.262.039	2.469.611	507.710	7.631.925
Producción	206.520.540	890.957	781.185	3.807.872
Servicios	477.161.393	3.036.082	467.792	8.504.482
Otros	141.142.439	1.298.158	148.356	2.758.485
Total	1.211.086.411	7.694.808	1.905.043	22.702.764

Al 31 de diciembre de 2006 (Reexpresado):

	Cartera vigente Bs	Cartera vencida Bs	Cartera ejecución Bs	Previsión específica para incobrables Bs
Comercio	253.530.952	3.360.635	908.622	6.875.571
Producción	108.697.130	1.285.429	686.907	3.345.647
Servicios	310.475.678	3.287.515	816.543	7.222.608
Otros	85.586.080	1.089.616	102.197	1.964.116
Total	758.292.840	9.023.195	2.514.269	19.408.942

La clasificación de cartera por tipo de garantía, estado del crédito y las respectivas previsiones es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2007:

	Cartera vigente Bs	Cartera vencida Bs	Cartera ejecución Bs	Previsión específica para incobrables Bs
Garantía hipotecaria	411.042.043	256.141	1.046.961	6.146.232
Garantía prendaria	800.044.368	7.438.667	858.082	16.556.532
Total	1.211.086.411	7.694.808	1.905.043	22.702.764

Al 31 de diciembre de 2006 (Reexpresado):

	Cartera vigente Bs	Cartera vencida Bs	Cartera ejecución Bs	Previsión específica para incobrables Bs
Garantía hipotecaria	221.544.673	987.222	1.781.599	5.753.064
Garantía prendaria	536.748.167	8.035.973	732.670	13.655.878
Total	758.292.840	9.023.195	2.514.269	19.408.942

La clasificación de cartera según la calificación de créditos, en montos es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2007:

	Cartera vigente Bs	Cartera vencida Bs	Cartera ejecución Bs	Previsión específica para incobrables Bs
Categoría A	1.206.138.778	-	-	12.062.266
Categoría B	2.770.541	1.304	-	138.592
Categoría D	276.456	722.749	-	199.841
Categoría F	202.201	746.538	-	474.369
Categoría H	1.698.435	6.224.217	1.905.043	9.827.696
Total	1.211.086.411	7.694.808	1.905.043	22.702.764

Al 31 de diciembre de 2006 (Reexpresado):

	Cartera vigente Bs	Cartera vencida Bs	Cartera ejecución Bs	Previsión específica para incobrables Bs
Categoría A	753.619.340	-	-	7.536.194
Categoría B	2.838.200	-	-	141.909
Categoría D	567.182	870.532	-	287.843
Categoría F	231.540	751.968	-	491.754
Categoría H	1.036.578	7.400.695	2.514.269	10.951.542
Total	758.292.840	9.023.195	2.514.269	19.408.942

- La concentración de la cartera, por número de clientes, en montos es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2007:

	Cartera vigente Bs	Cartera vencida Bs	Cartera ejecución Bs	Previsión específica para incobrables Bs
De 1 a 10 mayores prestatarios	24.090.026	-	-	240.900
De 11 a 50 mayores prestatarios	54.917.259	-	-	549.173
De 51 a 100 mayores prestatarios	39.882.448	-	-	398.825
Otros	1.092.196.678	7.694.808	1.905.043	21.513.866
Total	1.211.086.411	7.694.808	1.905.043	22.702.764

Al 31 de diciembre de 2006 (Reexpresado):

	Cartera vigente Bs	Cartera vencida Bs	Cartera ejecución Bs	Previsión específica para incobrables Bs
De 1 a 10 mayores prestatarios	12.613.492	-	-	126.135
De 11 a 50 mayores prestatarios	32.450.304	-	-	324.503
De 51 a 100 mayores prestatarios	35.066.028	317.993	423.374	1.092.027
Otros	678.163.016	8.705.202	2.090.895	17.866.277
Total	758.292.840	9.023.195	2.514.269	19.408.942

- La evolución de la cartera en las últimas tres gestiones, es la siguiente:

	2007 Cartera vigente Bs	2006 (Reexpresado) Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Cartera vigente	1.205.833.319	753.887.888	545.372.181
Cartera vencida	7.328.033	8.305.191	6.874.025
Cartera en ejecución	1.731.230	2.327.939	1.217.600
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	5.251.092	4.404.972	4.777.092
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	366.775	718.004	664.219
Cartera reprogramada o reestructurada ejecución	173.813	186.330	137.125
Productos devengados por cobrar	12.450.293	7.892.742	6.738.991
Previsión específica para incobrabilidad	22.702.764	19.408.942	15.321.016
Previsión genérica para incobrabilidad	12.227.906	10.341.524	4.273.212
Previsión genérica voluntaria para pérdidas futuras no identificadas	27.475.669	10.821.699	10.821.669
Cargos por previsión específica para incobrabilidad de cartera	(8.923.859)	(9.538.842)	(5.459.755)
Cargos por previsión genérica para incobrabilidad de cartera	(5.964.667)	(7.405.755)	(3.634.725)
Cargos por previsión genérica voluntaria	(16.654.000)	-	(302.800)
Disminución de previsión específicas y genéricas para incobrabilidad de cartera	3.467.608	598.777	1.555.706
Productos por cartera (ingresos financieros)	195.853.665	134.435.281	98.943.262
Creditos castigados por insolencia	20.977.884	19.074.465	17.455.987
Número de prestatarios	88.641	71.334	56.446

El saldo de la cartera reprogramada al 31 de diciembre de 2007 y 2006, alcanza a la suma de Bs 5.791.680, cifra que representa el 0,47% y Bs 5.309.306, que representa el 0,69% del total de la cartera de créditos, respectivamente.

La cartera reprogramada comprende únicamente créditos reprogramados por una sola vez, por lo que han sido calificados por el Fondo en la categoría A, y cuentan con la correspondiente previsión.

Respecto a los límites establecidos por la legislación vigente, la Sociedad no ha concedido ni mantiene créditos con prestatarios o grupo de prestatarios que excedan estos límites en relación a su patrimonio neto.

Previsiones de cartera

	2007 Bs	2006 (Reexpresado) Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Previsión inicial	40.572.135	30.415.896	28.503.358
(-) Castigos	6.240.714	6.189.581	5.936.258
(-) Recuperaciones de capital	3.467.608	598.777	1.555.706
(+) Previsiones constituidas	31.542.526	16.944.597	9.404.502
Previsión final	62.406.339	40.572.135	30.415.896

c) Inversiones temporarias y permanentes

c.1) Inversiones temporarias

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

	2007 Bs	2006 (Reexpresado) Bs
Otros Títulos valores del BCB	30.089.300	-
Caja de ahorros	13.195.364	31.376.437
Operación Interbancaria	5.467.600	11.388.411
Participación en fondos de inversión	10.611.289	4.626.619
Cuotas de participación Fondo RAL afectados a encaje legal	53.694.776	36.478.636
Títulos valores de entidades públicas no financieras	2.120.871	17.514.832
Títulos valores de entidades financieras	-	4.124.213
Productos devengados por cobrar	825.828	33.971
	116.005.028	105.543.119

c.2) Inversiones permanentes

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

	2007 Bs	2006 (Reexpresado) Bs
Inversiones en entidades financieras	21.465.672	7.285.393
Inversiones en entidades públicas	3.264.426	-
Participación en entidades de servicios financieros	258.500	246.765
Acciones telefónicas	389.016	348.753
Productos devengados por cobrar	191.663	72.591
Previsión para inversiones permanentes	(256.705)	(273.886)
	25.312.572	7.679.617

d) Otras cuentas por cobrar

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

	2007 Bs	2006 (Reexpresado) Bs
Pagos anticipados	5.384.539	3.590.081
Comisiones por cobrar	4.433	8.610
Crédito fiscal	31.086	16.848
Importes entregados en garantía	427.866	192.882
Otras partidas pendientes de cobro	2.749.261	551.262
Previsión para otras cuentas por cobrar	(41.633)	(26.424)
	8.555.552	4.333.259

e) Bienes realizables

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

	2007 Bs	2006 (Reexpresado) Bs
Bienes recibidos en recuperación de créditos	540.794	538.738
Otros bienes realizables	1	-
Previsión por desvalorización	(540.795)	(538.738)

f) Bienes de uso

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

	Valores actualizados Bs	Depreciación acumulada Bs	Valores netos Bs	2006 (Reexpresado) Valores netos Bs
Terrenos	1.441.670	1.441.670	1.449.689	1.449.689
Edificios	7.387.609	582.707	6.804.902	4.162.591
Mobiliario y enseres	5.955.279	2.129.672	3.825.607	2.952.204
Equipo e instalaciones	5.374.523	1.887.131	3.487.392	2.221.963
Equipos de computación	12.211.443	7.290.139	4.921.304	3.605.013
Vehículos	5.801.279	3.274.27	2.527.008	1.917.955
Obras de arte	126.514	-	126.514	119.328
	38.298.317	15.163.920	23.134.397	16.428.743

Durante el ejercicio que finalizó el 31 de diciembre de 2007 la depreciación cargada al resultado fue de Bs3.468.315 (y por el ejercicio 2006, Bs2.808.666).

g) Otros activos

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

	2007 Bs	2006 (Reexpresado) Bs
Bienes diversos	430.654	244.925
Otros activos	5.802	330.128

h) Obligaciones con el público

La composición del capítulo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y 2005, es la siguiente:

	2007 Bs	2006 (Reexpresado) Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Acreedores por documentos de cobro inmediato	93.379	2.354.493	548.522
Giros y transferencias por pagar	559.122	174.764	306.101
Cobranzas por reembolsar	100	816	10.167
Depósitos en caja de ahorro	325.712.697	184.340.599	84.775.841
Depósitos a plazo fijo	429.014.758	241.031.776	161.875.408
Obligaciones con el público restringidas	5.925.862	42.512	6.724
Cargos devengados por pagar	9.604.365	3.300.069	2.245.525
	770.910.283	431.245.029	249.768.288

i) Obligaciones con instituciones fiscales

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

	2007 Bs	2006 (Reexpresado) Bs
Depositos por tributos fiscales	17.437.200	11.334.858
	17.437.200	11.334.858

Los Fondos de estas cuentas tienen una permanencia máxima de 24 horas desde el momento que se depositan.

j) Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento

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

	2007 Bs	2006 (Reexpresado) Bs
Obligaciones con el FONDESIF a plazo	1.179.100	1.222.040
Obligaciones con el FONDESIF a mediano plazo	1.179.100	1.222.040
Obligaciones con entidades financieras de segundo piso a plazo	101.239.288	115.669.600
Banco de Desarrollo Productivo BDP SAM	101.239.288	115.669.600
Obligaciones con otras entidades financieras del país	81.225.473	42.830.607
Depositos en caja de ahorros de entidades financieras		
Mutual Potosí	188.667	5.626.936
Catedral Ltda.	2.185.024	-
Cooperativa Monseñor Félix Gainza Ltda.	1.752.782	724.343
DPF's de entidades financieras del país		
Banco Bisa	3.785.000	-
Mutual La Primera	49.205.000	16.654.000
Cooperativa Catedral	757.000	-
Mutual El Progreso	10.000.000	-
Mutual La Paz	4.542.000	-
Asociación Mutual De Ay P El Progreso	-	9.546.028
Mutual Potosí A & P	25.000	23.865
Cooperativa Monseñor Félix Gainza Ltda.	-	2.685.435
Operaciones Interbancarias	8.785.000	7.570.000
Otros financiamientos internos a plazo (FIE)		5.677.500
Otros financiamientos internos a mediano plazo	-	5.677.500
Financiamientos de entidades del exterior a mediano plazo	116.706.719	79.318.557
Corporación Andina de Fomento - CAF	34.443.500	33.572.950
Cordaid Bilance		1.514.000
Dexia	37.850.000	-
Corporación Financiera Internacional - IFC Banco Mundial	2.365.625	7.096.875
Stichting Triodos-Doen y Triodos Fair Share Fund	-	7.570.000
VDK Spaarbank NV	22.710.000	-
ACCION Investment Management Company	-	4.542.000
Oikocredit	17.066.594	22.751.732
Calvert Foundation	2.271.000	2.271.000
Financiamientos de entidades del exterior a largo plazo	167.564.500	150.340.868
Blueorchard Microfinance	83.270.000	83.270.000
AECI ICO	36.714.500	36.714.500
FMO	47.580.000	30.356.368
Cargos financieros devengados por pagar	8.290.145	5.888.202
	476.205.225	400.947.374

Los financiamientos concedidos por BDP SAM, CAF, IFC del Banco Mundial, Blueorchard Microfinance, AECI, FMO, Dexia, VDK Spaarbank NV y Oikocredit, son considerados los más importantes y fueron otorgados después del cumplimiento de estrictas normas de evaluación y calificación.

k) Otras cuentas por pagar

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

	2007 Bs	2006 (Reexpresado) Bs
Acreedores varios por intermediación financiera	(*)	1.743.185
Acreedores fiscales por retención a terceros	407.590	383.899
Acreedores fiscales por impuestos a cargo de la entidad	11.127.479	5.917.475
Acreedores por cargas sociales retenidas a terceros	301.186	202.611
Acreedores por cargas sociales a cargo de la entidad	97.360	61.563
Dividendos por pagar	9.196	-
Ingresos diferidos	100.925	105.139
Acreedores varios	2.748.422	717.674
Provisión para primas	3.599.823	2.627.378
Provisión para indemnizaciones	11.494.008	8.047.826
Otras provisiones para beneficios sociales	5.998.359	3.792.634
Otras provisiones	(**)	7.695.902
Otras partidas pendientes de imputación	(**)	646.995
	45.970.430	30.347.960

(*) Dentro la cuenta acreedores varios por intermediación financiera, se registran los fondos pendientes de pago a los beneficiarios del BONOSOL, los que fueron provistos al Fondo por las Administradoras de Fondos de Pensiones a través de SINTESIS.

(**) Incluye provisiones para el pago de consultorías e incentivos en recursos humanos.

(***) Incluye recaudaciones por servicios del último día, para su depósito al día siguiente hábil.

l) Previsiones

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

	2007 Bs	2006 (Reexpresado) Bs
Previsión genérica voluntaria para pérdidas futuras no identificadas	27.475.669	10.821.669
	27.475.669	10.821.669

De acuerdo con la Circular SB/413/2002 "Modificación al Reglamento de Evaluación y Calificación de Cartera", de 20 de diciembre de 2002, el Fondo constituyó una previsión genérica voluntaria y adicional para cubrir posibles pérdidas futuras.

La Circular SB/374/2002 "Actualización del Reglamento Control de la Situación Patrimonial y Ponderación de Activos", de 5 de febrero de 2002, emitida por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, determina que esta previsión pueda ser adicionada al patrimonio para efectos del cálculo del coeficiente de suficiencia patrimonial de la ponderación de activos.

m) Títulos valores en circulación

Este capítulo no registra saldo al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

n) Obligaciones subordinadas

Este capítulo no registra saldo al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

o) Ingresos y gastos financieros

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

Ingresos financieros

	2007 Bs	2006 (Reexpresado) Bs
Productos por disponibilidades	511.751	639.381
Productos por inversiones temporarias	5.579.337	2.141.713
Productos por cartera vigente	186.770.636	132.360.670
Productos por cartera vencida	1.946.789	1.987.959
Productos por cartera en ejecución	179.555	86.652
Productos por otras cuentas por cobrar	1.446	-
Productos por inversiones permanentes	864.151	72.526
	195.853.665	137.288.901

Gastos financieros

	2007 Bs	2006 (Reexpresado) Bs
Cargos por obligaciones con el público	(24.675.779)	(13.848.101)
Cargos por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(29.585.186)	(24.006.559)
Cargos por otras cuentas por pagar y comisiones	(561.898)	(639.533)
	(54.822.863)	(38.694.193)

Al 31 de diciembre de 2007

TASAS DE INTERÉS PASIVAS (en porcentaje)							
Moneda	Caja de ahorro (*)	Depósitos a plazo fijo					
		30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 360 días	Más de 360 días
M/N	2,00%	2,00%	2,70%	3,20%	4,00%	5,30%	7,00%
M/E	1,00%	1,00%	1,70%	2,20%	3,00%	4,30%	5,85%

(*) La tasa de interés reportada corresponde al promedio simple entre las tasas nominales mínima y máxima del Fondo; adicionalmente en ahorro programado ofrecemos una tasa anual del 4%.

La tasa de interés promedio efectiva del total cartera, al 31 de diciembre de 2007 (todas las monedas) alcanza a 19,97%, menor en 1,32 puntos porcentuales a la registrada en la gestión 2006

Al 31 de diciembre de 2006

TASAS DE INTERÉS PASIVAS (en porcentaje)							
Moneda	Caja de ahorro (*)	Depósitos a plazo fijo					
		30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 360 días	Más de 360 días
M/N	5,00%	4,00%	4,50%	5,00%	5,65%	6,50%	7,75%
M/E	2,00%	1,00%	1,70%	2,10%	3,00%	4,00%	5,75%

(*) La tasa de interés reportada corresponde al promedio simple entre las tasas nominales mínima y máxima del Fondo.

La tasa de interés promedio efectiva del total cartera, al 31 de diciembre de 2006 (todas las monedas) alcanza a 21,29%, menor en 0,53 puntos porcentuales a la registrada en la gestión 2005.

p) Recuperación de activos financieros

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

	2007 Bs	2006 (Reexpresado) Bs
Recuperación de activos financieros castigados	3.007.010	2.405.214
Disminución de previsión para créditos	3.546.335	598.777
Disminución de previsión para otras cuentas por cobrar	25.247	61.182
	6.578.592	3.065.173

q) Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros

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

	2007 Bs	2006 (Reexpresado) Bs
Cargos por previsión específica para incobrables de cartera	(8.923.859)	(9.538.842)
Cargos por previsión genérica para incobrables de cartera	(5.964.667)	(7.405.755)
Cargos por previsión para otras cuentas por cobrar	(125.697)	(144.512)
Cargos por previsión genérica voluntaria	(16.654.000)	-
Perdidas por inversiones permanentes financieras	-	(25.247)
	(31.668.223)	(17.114.356)

r) Otros ingresos y gastos operativos

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

Ingresos operativos

	2007 Bs	2006 (Reexpresado) Bs
Comisiones por servicios	10.452.131	6.505.549
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	5.467.779	2.699.860
Ingresos por bienes realizables	817.167	379.003
Ingresos operativos diversos	11.448.027	7.903.085
	28.185.104	17.487.497

Gastos operativos

	2007 Bs	2006 (Reexpresado) Bs
Comisiones por servicios	807.555	(335.537)
Costo de bienes realizables	9.234	(79)
Pérdidas por inversiones permanentes	3.255	-
Otros Gastos operativos diversos	11.919	(167.594)
	831.963	(503.210)

s) Gastos de administración

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

	2007 Bs	2006 (Reexpresado) Bs
Gastos de personal	69.465.084	50.624.246
Servicios contratados	9.228.847	5.820.038
Seguros	578.258	567.649
Comunicaciones y traslados	5.922.312	5.132.480
Impuestos	2.214.150	2.387.544
Mantenimiento y reparaciones	3.585.846	2.351.829
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	3.468.315	2.808.666
Otros gastos de administración	17.693.384	11.868.440
	112.156.196	81.560.892

t) Cuentas de órden

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

	2007 Bs	2006 (Reexpresado) Bs
Valores en cobranzas		
Cobranzas en el país recibidas en comisión	250.884	250.371
Garantías recibidas		
Garantías hipotecarias	802.300.564	606.188.421
Otras garantías prenderás	927.502.858	579.860.562
Bienes embargados		48.259
Depósitos en la entidad financiera	21.302.661	-
Depósitos a Plazo Fijo	120.559	-
	1.751.226.642	1.186.097.242
Cuentas de registro		
Líneas de crédito otorgadas y no utilizadas	95.216.802	62.087.907
Líneas de crédito obtenidas y no utilizadas	111.215.791	46.459.520
Documentos y valores de la entidad	692	563
Cuentas incobrables castigadas	20.977.884	-
Productos en suspenso	1.346.283	19.074.465
	228.757.452	127.622.455
	1.980.234.978	1.313.970.068

NOTA 9 - PATRIMONIO NETO

a) Capital pagado

El capital autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es de Bs 160.000.000 y de Bs 80.000.000, dividido en 1.600.000 y 800.000, acciones, respectivamente, de un valor de Bs 100 cada una.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 10 de septiembre de 2007, autorizó el incremento del capital pagado, con aportes de capital registrados en la cuenta aportes no capitalizados por un monto de Bs 27.756.000, efectivizado antes del 31 de diciembre de 2007.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 16 de febrero de 2007, autorizó el incremento del capital pagado, con la capitalización de resultados acumulados por un monto de Bs 10.578.900, aportes irrevocables pendientes de capitalización por Bs 600, totalizando Bs 10.579.500, que corresponde a la emisión de 105.795 acciones a un valor de Bs 100 por acción.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 16 de octubre de 2006, autorizó el incremento del capital pagado, con aportes de capital por un monto de Bs 3.376.700, que corresponde a la emisión de 33.767 acciones a un valor de Bs 100 por acción.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 20 de junio de 2006, autorizó el incremento del capital pagado, con aportes no capitalizados por un monto de Bs 6.822.200, que corresponde a la emisión de 68.222 acciones a un valor de Bs 100 por acción.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2006, autorizó el incremento del capital pagado, con la capitalización de aportes no capitalizados por un monto de Bs 14.147.700, que corresponde a la emisión de 141.477 acciones a un valor de Bs 100 por acción.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de diciembre de 2005, autorizó el incremento del capital pagado, con aportes no capitalizados por un monto de Bs 12.000.000, efectivizado al 31 de diciembre de 2005 la suma es de Bs 9.028.700 y Bs 2.971.300 en el mes de enero de 2006.

El capital pagado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es de Bs 87.693.400 y Bs 77.113.900, dividido en 876.934 y 771.139 acciones respectivamente, con derecho a un voto por acción.

El Valor Patrimonial Proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es de Bs 171.59 y Bs 135.20, respectivamente. El Valor Patrimonial Proporcional se calcula dividiendo el total del patrimonio neto a la fecha de cierre sobre el total de acciones emitidas y en circulación a esa fecha, procedimiento que está de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Tomando en cuenta los nuevos aportes no capitalizados efectuados al 31 de diciembre de 2007, que ascienden a la suma de Bs 27.756.000, equivalentes a 277.560 acciones, el valor patrimonial proporcional correspondiente a 1.154.494 acciones es de Bs 130.34.

b) Aportes para futuros incrementos de capital

i) Primas de emisión

En esta cuenta se registró el precio recibido por encima del valor nominal de las acciones emitidas por los aportes de capital realizados y aprobados por las Juntas Generales Extraordinarias celebradas en fechas 27 de diciembre de 2005 y 16 de octubre de 2006. El saldo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 alcanza a Bs 807.508.

ii) Aportes no capitalizados

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 10 de septiembre de 2007, decidió realizar la constitución de aportes para incremento del capital, por la suma de Bs 27.756.000. Dicho aporte fue pagado por los accionistas antes del 31 de diciembre de 2007, para la emisión de 277.560 nuevas acciones que formarán parte del capital pagado, previa autorización de la SBEF.

En base a dicho aporte, la nueva participación accionaria se modificará, determinándose los nuevos porcentajes de tenencia de acciones que alcancen los diferentes accionistas.

En fecha 20 de febrero de 2006, la Junta General Ordinaria de Accionistas autorizó la transferencia a aportes no capitalizados de Bs 14.148.371, provenientes de los Resultados Acumulados a esa fecha.

En fecha 20 de junio de 2006 y 27 de diciembre de 2005, la Junta General Extraordinaria de Accionistas, decidió realizar la constitución de aportes no capitalizados pagados en efectivo por Bs 2.971.300 y Bs 6.821.962, respectivamente.

iii) Donaciones no capitalizables

Según Acta Nro. P-01/06 del Comité de Asignación del Proyecto de Desarrollo del Sistema Financiero – DSF/FONDESIF/GTZ, el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero, autoriza al Fondo a consolidar en su patrimonio, como aportes no capitalizables el importe de Bs 289.346, correspondiendo a fondos de Asistencia Técnica.

c) Reservas

i) Reserva legal

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y los estatutos del Fondo, debe destinarse una suma no inferior al 10% de las utilidades de cada ejercicio al fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de febrero de 2007 y 20 de febrero de 2006, decidió constituir la reserva legal por Bs 1.598.838 y Bs 1.572.041 respectivamente, de las utilidades obtenidas en las gestiones 2006 y 2005, respectivamente.

En el estado de cambios en el patrimonio neto se exponen los movimientos que tuvieron las cuentas patrimoniales durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

ii) Reservas obligatorias

Según lo dispuesto por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia mediante Resolución SB/015/2002 de fecha 14 de febrero de 2002, el Fondo contabiliza en la cuenta "Otras reservas obligatorias" y subcuenta "Reserva por ajuste global del patrimonio no distribuibles", los ajustes por actualización de las cuentas del patrimonio del Fondo.

Los importes de las cuentas que componen la subcuenta "Reservas por ajuste global del patrimonio no distribuibles", pueden ser capitalizados o utilizados para absorber pérdidas acumuladas.

Cabe mencionar que la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras mediante carta circular SB/EN/2332/2007 de fecha 17 de octubre de 2007 y la circular SB/556/2007 del 28 de diciembre de 2007, ha establecido que:

- Las utilidades generadas durante la gestión 2007 por el ajuste de partidas no monetarias que mantienen su valor intrínseco deberán ser capitalizadas, acreditando la subcuenta contable 342.03 – Reservas por Ajuste Global del Patrimonio no Distribuible.
- Las entidades que aún después de haber realizado la capitalización establecida en el párrafo anterior presenten saldo negativo en la subcuenta contable 342.03, deberán capitalizar utilidades de la gestión 2007, adicionalmente, por el monto necesario para dejar en cero dicha subcuenta de patrimonio.

Al respecto, el Fondo implementará lo establecido por el organismo de regulación en la gestión 2008, mediante Junta de Accionistas.

iii) Reservas voluntarias

La Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 14 de marzo de 2000, y la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 12 de junio de 2002, decidieron constituir reservas voluntarias por los importes de Bs 394 y Bs 473, respectivamente, totalizando Bs 867, saldo que se mantiene al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

d) Resultados acumulados

La Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 16 de febrero de 2007, decidió la distribución de utilidades de la gestión 2006, que ascendió a Bs 15.988.372, de la siguiente forma: incremento de capital por Bs 10.579.067, constitución de reserva legal por Bs 1.598.838 y distribución de dividendos a los/as accionistas por Bs 3.810.467.

La Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 20 de febrero de 2006, decidió la distribución de utilidades de la gestión 2005, que ascendió a Bs 15.720.412, de la siguiente forma: incremento de aportes no capitalizados por Bs 14.148.371 y constitución de reserva legal por Bs 1.572.041.

NOTA 10 - PONDERACIÓN DE ACTIVOS

La ponderación de activos a nivel consolidado, es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2007:

Código	Nombre	Saldo activo Bs	Coeficiente de riesgo	Activo computable Bs
Categoría I	Activos con cero riesgo	150.922.073	0%	-
Categoría I	Activos con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	96.215.782	20%	19.243.156
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	75%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 100%	1.241.334.391	100%	1.241.334.391
Totales		1.488.472.246		1.260.577.547
10% sobre Activo computable		126.057.755		
Patrimonio Neto		150.945.959		
Excedente/ (Déficit) Patrimonial		24.888.204		
Coeficiente de Suficiencia Patrimonial		11,97%		

Al 31 de diciembre de 2006 (Reexpresado):

Código	Nombre	Saldo activo Bs	Coeficiente de riesgo	Activo computable Bs
Categoría I	Activos con cero riesgo	97.308.024	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	117.392.357	20%	23.478.471
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	75%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 100%	774.257.886	100%	774.257.886
Totales		988.958.267		797.736.357
10% sobre Activo computable				79.773.636
Patrimonio Neto				99.054.030
Excedente/ (Déficit) Patrimonial				19.280.394
Coeficiente de Suficiencia Patrimonial				12,42%

NOTA 11 - CONTINGENCIAS

No existen operaciones que no hayan sido contabilizadas, de las cuales pudieran resultar posibles pasivos y/o pérdidas para el Fondo al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

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.

Enrique Soroco V.
Gerente General

Carlos Valencia R.
Jefe de Operaciones

Andrés Urquidi
Gerente de Finanzas
y Operaciones

La Paz, 29 de febrero de 2008

Señoras y Señores
Accionistas
FONDO FINANCIERO PRIVADO FIE S. A.
Presente.

Ref.: Informe Anual 2007 del Síndico a los Accionistas

Distinguidas y distinguidos accionistas,

En mérito a lo dispuesto en Título IV, Capítulo I, Sección 3, Artículo 4º, Inciso d) de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, al Estatuto de la Sociedad y a lo estipulado en Artículo 335, inciso 5) del Código de Comercio, habiendo participado en las reuniones de Directorio, del Comité de Auditoría y del Comité de Riesgos, de las Juntas de Accionistas y del proceso de Planificación Estratégica, además de haber revisado la documentación sustantiva de la Sociedad, considero que los Estados Financieros elaborados al 31 de diciembre de 2007 reflejan adecuadamente la situación financiera y patrimonial de la entidad, correspondiendo fielmente al informe de Auditoría Externa practicado por la firma PriceWaterhouseCoopers.

Un contexto favorable para el crecimiento y desarrollo de la micro y pequeña empresa del país, ha posibilitado que FIE S.A. logre, históricamente, el mayor aumento de cartera con el menor índice mora. En relación a la gestión pasada, la disminución de la tasa activa promedio ha estado acompañada de una baja en la proporción de gastos financieros y una mejora en la eficiencia administrativa. El efecto conjunto de estos factores, ha resultado en un incremento de la rentabilidad en relación al patrimonio del Fondo, pero también en una disminución de la rentabilidad en relación a sus activos totales.

Uno de los elementos más relevantes de la gestión pasada, es que el FIE S.A. ha mejorado su posicionamiento de mercado en la industria de las microfinanzas bolivianas, tanto en términos de cartera, como en número de clientes.

Esos resultados tienen que ver, indudablemente, con el excepcional desempeño tanto de directivos, como del personal ejecutivo, operativo y administrativo, pero en especial con la fidelidad de su clientela, en particular de los ahorristas que han permitido lograr la proporción de captaciones del público más elevadas para la entidad.

La gestión 2007 ha sido particularmente importante en el desarrollo del Sistema de Control Interno del Fondo, en términos de políticas, procedimientos y acciones, elevándose la conciencia y compromiso del personal hacia los controles. También se ha incorporado importantes mejoras en la gestión de riesgos, en una perspectiva prospectiva que permita anticipar los factores internos y externos que puedan afectar la solvencia, liquidez, seguridad, rentabilidad e imagen de confianza de la entidad.

Informo a ustedes que las políticas, procedimientos y operaciones del Fondo Financiero Privado FIE S.A. guardan total apego a la LBEF, a los límites y regulaciones aplicables a Fondos Financieros Privados, y a las autorizaciones expresas de la SBEF. Los órganos directivos y ejecutivos del Fondo, han procedido de manera oportuna en la adopción de medidas correctivas a las observaciones emanadas del Directorio, de la SBEF, del Auditor Interno y de los Auditores Externos.

Agradezco a los accionistas la confianza depositada en mi persona, reiterándoles las seguridades de mi consideración más distinguida.



Lic. Gustavo Birbuet Díaz
Síndico del FIE – FFP S.A.



A G E N C I A S

F I E S . A .

LA PAZ

Oficina Regional
 San Pedro
 c. General González N° 1272
 Teléfono 2485222

- **Agencias**
 San Pedro
 El Tejar
 Miraflores
 Zona Sur
 Villa Copacabana
 Villa Fátima
 Camacho
 Gran Poder
 Plaza Eguino
 Cota Cota
 Buenos Aires
 Sopocachi
 Caranavi
 Coroico
 Palos Blancos

■ **Ventanillas de Cobranza**
 Charaña
 Ex Banco del Estado

- **Cajas externas**
 Ketal Calacoto
 Ketal Arce
 Ketal Miraflores
 Chamoco Chico

SANTA CRUZ

Oficina Regional
 La Ramada
 c. José Salvatierra N° 37,
 2do Anillo
 Teléfono 3541894

- **Agencias**
 La Ramada
 Plan 3000
 Pampa de la Isla
 Santos Dumont
 Mutualista
 Villa Primero de Mayo
 Los Pozos
 Casco Viejo
 Alto San Pedro
 Montero

■ **Ventanillas de cobranza**
 Aeropuerto Viru Viru - Pasajeros
 Aeropuerto Viru Viru - Cargas
 Aduana Interior Santa Cruz ALBO
 Aduana Interior Santa Cruz SOFWIN
 Servicios y Operadores (SIO)

BENI

■ **Cajas externas**
 Los Pocitos
 Mercado Ferretero

- **Agencia**
 Trinidad
 c. La Paz N° 75,
 entre Joaquín de la Sierra
 y Pedro de la Rocha
 Teléfono 4652578

PANDO

- **Agencia**
 Cobija
 Av. 9 de febrero N° 187
 frente Mercado Central
 Teléfono 8424019

TARIJA

Oficina Regional
 Tarija
 c. Sucre N° 15
 Edificio Club Social,
 Zona Central
 Teléfono 6637237

- **Agencias**
 Tarija
 Guadalquivir
 Yacuiba
 Bermejo

■ **Ventanillas de cobranza**
 Puente Internacional (Quiaca) (PO)
 Aduana Interior Tarija
 Aduana Pocitos

POTOSI

Oficina Regional
 Potosí
 Plaza 10 de noviembre,
 Edif. Club Internacional
 Teléfono 6223275

- **Agencias**
 Potosí
 San Roque
 Cerro de Plata
 Uyuni
 Tupiza
 Villazón

- **Caja externa**
 San Agustín
- **Cajas externas bajo convenio**
 Crecer (Potosí)

ORURO

- **Agencia**
 Oruro
 c. La Plata N° 6144,
 Zona Central
 Teléfono 52500995

■ **Ventanillas de cobranza**
 Aduana Interior Oruro
 Zona Franca Oruro

- **Caja externa**
 Bolívar (PA)

EL ALTO

Oficina Regional
 Terminal
 c. Evadidos del Paraguay N° 1962
 Zona 12 de octubre
 Teléfono 2811825

- **Agencias**
 La Ceja
 16 de Julio
 Pacajes
 Río Seco
 Senkata
 Viacha
 Satélite
 Ballivian
 Villa Adela
 Terminal

■ **Ventanillas de cobranza**
 Aduana Interior La Paz
 Zona Franca Comercial
 Prefectura Departamental

- **Cajas externas**
 12 de Octubre
 Nuevos Horizontes
 Ventanilla 1ro de Mayo
 San Martín
 Panamericana
- **Cajas externas bajo convenio**
 Villa Tejada
 Juan Pablo II
 Los Andes
 Alto Lima
 Santiago II
 Cascada
 6 de marzo
 Viacha

COCHABAMBA

Oficina Regional
 Cochabamba
 c. Nataniel Aguirre N° 645,
 Zona central
 Teléfono 4220084

Agencias

- Cochabamba
 Cala Cala
 Kanata
 San Martín
 Chimoré
 Ivirgarzama
 Sacaba
 Quillacollo

■ **Ventanilla de cobranza**
 Aduana Interior Cochabamba
 Zona Franca Cochabamba

- **Alcaldía Central**
 Sub Alcaldía N° 1, Norte
 Sub Alcaldía N° 3, Villa México
 Pasaje Sucre
- **Cajas externas bajo convenio**
 Alalay
 Muyurina

CHUQUISACA

- **Agencias**
 Súcre
 25 de Mayo
- **Cajas externas bajo convenio**
 Jatun Sonqo
 Crecer