



# MEMORIA **INSTITUCIONAL** 2008



El trabajo de **FIE S.A.** se fundamenta en una sólida filosofía de responsabilidad social empresarial y es inspirado por los valores que nos acompañan desde el primer día: honestidad, respeto, lealtad, justicia, responsabilidad y transparencia.



## 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.

**FIE S.A.** se preocupa por emplear un lenguaje equitativo entre mujeres y hombres. La Real Academia Española de la lengua castellana no da solución a la predominancia del uso genérico masculino para denominar a ambos géneros en el lenguaje, de modo que lo usamos como convención social, esperando que exista una solución en el futuro próximo.

# ÍNDICE DE CONTENIDO

Carta del Presidente del Directorio

Nuestra historia viva  
10 años, financiando oportunidades  
Resultados en cifras

Compromisos que nacen en la organización  
Crecimiento con equidad  
Una estructura fortalecida  
Directorio y Ejecutivos

Compromisos que generan resultados  
Más créditos que impulsan el desarrollo de nuestros clientes  
Excelente calidad de cartera  
Crece la confianza de nuestros ahorristas  
Más recursos que apoyan el crecimiento  
El respaldo de nuestros accionistas  
Información financiera

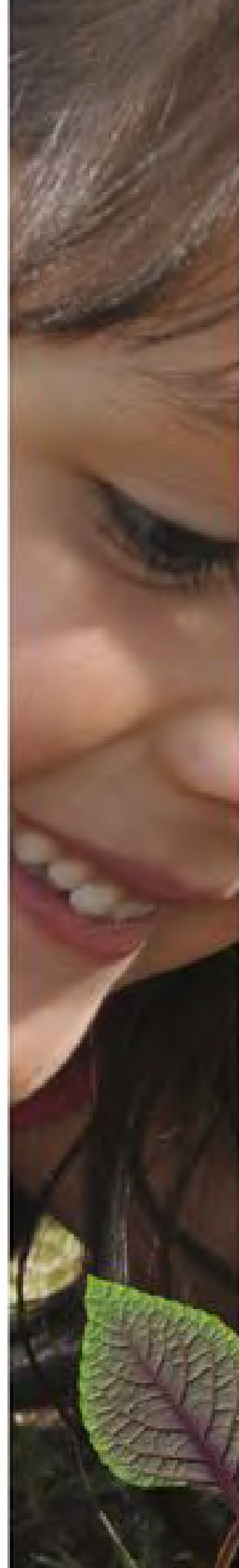
Gestión de riesgos  
Calificación de riesgo

Compromisos que nos acercan  
Llegamos cada vez más lejos

Compromisos que se viven día a día  
Nuevos productos y servicios  
Portafolio de productos  
Canales de Atención  
Alianzas Estratégicas

Dictamen del Auditor Independiente  
Estados Financieros al 31 de diciembre de 2008  
Informe del Síndico

Capítulo	Página
1.	5
2.	13
3.	21
4.	29
5.	47
6.	53
7.	61
8.	71



# 1.

CARTA DEL **PRESIDENTE**  
DEL **DIRECTORIO**



El año 2008, el contexto en el cual debió desarrollar sus actividades el Fondo Financiero, y por ende su Directorio, se caracterizó por el optimismo imperante a nivel internacional sustentado en una actividad económica en expansión, atribuible al significativo crecimiento que mostraban algunas economías emergentes (China, India, Brasil) durante los últimos años. Ese optimismo se prolongó hasta el tercer trimestre del año, cuando estalló la crisis en los mercados financieros de los países desarrollados. La magnitud de la crisis ha remecido los cimientos de la economía de libre mercado, comenzando a escucharse demandas para la adopción de medidas y mecanismos de control y regulación a cargo de los Estados y la delimitación de la libertad de acción para el capital privado y las entidades que realizan actividades de intermediación financiera.

Contrariamente a lo que sucedía en el resto del mundo, los acontecimientos del año anterior en nuestro país se han caracterizado por privilegiar el accionar político, lo cual ha contribuido a generar un clima beneficioso para varios de los actores económicos, entre ellos el de la intermediación financiera, que optaron por ignorar la presión política, resolviendo realizar sus actividades empresariales según las oportunidades que tuvieron a su alcance.

Sin embargo, al terminar el año 2008 ha sido necesario ingresar en un proceso de reflexión a fin de adoptar las medidas adecuadas que permitan a **FIE S.A.** prepararse para hacer frente a las contingencias que puedan provenir de la crisis que afecta a nivel mundial.

En este contexto, Directorio privilegió su atención a los temas estratégicos y de fortalecimiento de la institucionalidad, como entendimos que fue la recomendación de los/as Accionistas al brindarnos su confianza.

Es destacable mencionar que la entidad ha finalizando la gestión 2008 con una cartera que supera los 246 millones de dólares, 85 millones más que el 2007, representando un crecimiento mayor al 52%. El número de operaciones activas aumentó en más del 32%, superando los 117 mil préstamos, habiendo crecido en más de 28 mil operaciones. **FIE S.A.** ha escalado un peldaño en su posición respecto al volumen de cartera, siendo actualmente la tercera entidad de micro finanzas reguladas en Bolivia.

En lo que respecta a la estrategia de expansión geográfica, el 2008 registra el número más alto de oficinas inauguradas, con un total de 29 nuevas unidades que fueron autorizadas por Directorio bajo el siguiente detalle: 11 agencias, 8 cajas externas y 10 ventanillas.

Esta estrategia ha permitido materializar la premisa de nuestros accionistas de transferir los excedentes institucionales a la comunidad, a través de una mayor cobertura y alcance de nuestros servicios, incluyendo regiones con escasa posibilidad de acceso al crédito y otros servicios financieros. Es así que **FIE S.A.** ha ingresado a cuatro nuevas localidades rurales durante el 2008: Desaguadero en La Paz, Camargo en Chuquisaca, Villamontes en Tarija y Puerto Suárez en Santa Cruz.

De esta forma **FIE S.A.** terminó la gestión 2008 con un total de 133 oficinas, cubriendo los 9 departamentos de Bolivia, de las cuales el 26% se encuentra en zonas rurales y ciudades intermedias y el restante 74% en centros urbanos.

Debemos informar también que se continuaron los esfuerzos para mejorar las condiciones crediticias en términos de menores tasas de interés y mayores plazos, aunque esas determinaciones se encuentran neutralizadas en las cifras consolidadas por el impacto originado en la agresiva expansión registrada en año 2008.

Los resultados alcanzados reflejan un crecimiento significativo respecto a la gestión 2007, además que superaron lo proyectado en el Plan Operativo.

Un resumen de los resultados señala que al concluir la gestión 2008, la entidad mostraba un patrimonio de \$us.31,66 millones, una utilidad de \$us.5,09 millones que nuevamente supera a la de la gestión anterior. Corresponde anotar que \$us.1.800.000 (Bs.12.546.000) provienen de la reversión de las provisiones voluntarias constituidas por la entidad., una tasa de rendimiento sobre patrimonio del 20,16%, un crecimiento de la cartera de créditos de \$us.84,95 millones (52,68%) para un portafolio de 103.584 clientes y una mora de apenas 0,85%. Es más, el año 2008 fue un año dedicado a incrementar las captaciones del público, mostrando una respuesta positiva de

los inversionistas que depositaron \$us.88,43 millones en cuentas a plazo fijo y del pequeño ahorrista que colocó \$us.71,30 millones en cuentas de ahorro, habiendo logrado incrementar este servicio en comparación con la gestión anterior en un 65,43%. La apertura de cuentas de ahorro significó incrementar las existentes en 79.469 nuevas cuentas.

No obstante, corresponde aclarar que si bien se ha registrado un agresivo crecimiento en los últimos años, la cultura de trabajo de **FIE S.A.** mantiene profundamente arraigada la convicción que su rol de intermediación financiera se fundamenta en el compromiso de posibilitar un mayor y más ágil acceso a los servicios que ofrece, con el propósito de mejorar las condiciones de vida de los sectores de la población con mayores carencias.

#### LOS 10 AÑOS DE FIE S.A.

Antes de concluir el informe correspondiente a la gestión 2008, considero importante referirme a los primeros 10 años de actividad cumplidos como entidad regulada. Ha sido una década en la cual nuestro país ha mantenido su proverbial clima de incertidumbre, como acertadamente anotaba nuestro ex Presidente, Federico Rück, en su informe del año 2007: “es que Bolivia es un país realmente impredecible, de constantes sobresaltos y sorpresas”. Los cambios políticos que se han dado en este período no han contribuido a disminuir las tensiones existentes, y probablemente esa situación se extienda por varios años.

Sin embargo, ha sido en ese contexto en el que nuestra organización ha llevado a cabo sus tareas de intermediación financiera, fuertemente adscritos a los principios enunciados por su principal accionista, el Centro de Fomento a Iniciativas Económicas (FIE), como lo anotaba nuestra ex Presidenta, Pilar Ramírez, quien en su informe del año 2004 nos recordaba que “el desafío de ser entidad de microfinanzas comercial es hacerlo bien y sin perder la misión social con la cual iniciamos el ‘microcrédito’ en Bolivia”. En los 10 años transcurridos hemos privilegiado nuestra atención al sector de microempresa, pero también hemos dado cabida a operaciones con pequeñas y medianas unidades económicas, particularmente en los prolongados períodos cuando la banca comercial restringió sus operaciones crediticias o buscó otras líneas de negocio más rentables.



La lectura reiterada de nuestros resultados confirma de manera fehaciente que **FIE S.A.** mantiene vigentes aquellos lineamientos sencillos pero profundos que impulsaron a las cinco mujeres fundadoras de FIE ONG, con su indeclinable compromiso de contribuir a resolver parte de los problemas de los sectores más vulnerables de nuestra comunidad.

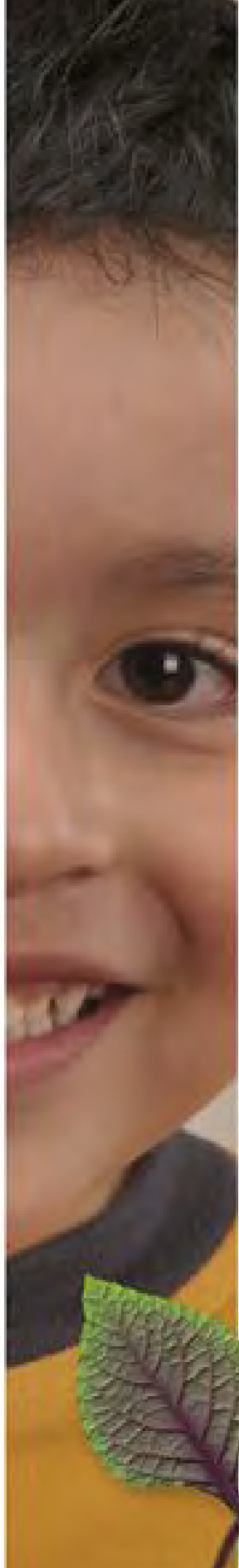
Finalmente, deseo manifestar a nuestros Accionistas que el Directorio en pleno reconoce y destaca el invalorable aporte y compromiso de nuestros 1.331 colaboradores, mujeres y hombres, que cotidianamente dedican su energía y conocimientos, en todos los niveles de la organización, para hacer posible que **FIE S.A.** cumpla su compromiso con la sociedad. Es el ejemplo de vida que nos dejó nuestro entrañable amigo, Vicepresidente del Directorio y colaborador permanente, como fue Wálter Milligan, en cuya memoria guardamos el espacio que le cupo desempeñar mientras estuvo a nuestro lado.

Cordialmente,



Enrique Soruco Vidal  
Presidente de Directorio





# 2.

NUESTRA **HISTORIA** VIVA

24 AÑOS DE EXPERIENCIA,  
10 AÑOS EN EL MERCADO REGULADO



Al recorrer la historia de **FIE**, es factible encontrar aquella fuerza que marcó sus inicios, impulsada por un férreo compromiso con la sociedad para mejorar las condiciones de vida de los bolivianos a través del acceso al crédito como un derecho de todos quienes buscan un medio digno de subsistencia.

Este compromiso, plasmado en la voluntad de cinco mujeres que no podían quedar indiferentes ante la profunda crisis social que siguió a las reformas económicas implementadas tras la promulgación del Decreto Supremo 21060, dio vida a la entidad hace ya 23 años bajo la figura de Asociación Civil sin fines de lucro.

FIE ONG inauguró en Bolivia la experiencia del microcrédito individual, generando una tecnología propia basada en el análisis de la fuente de repago de la clientela y la confianza en la voluntad de los bolivianos de salir adelante en base al propio esfuerzo y a pesar de las adversidades. El impulso dinamizador de la economía, que hoy se reconoce en el sector de la micro y pequeña empresa y que se devela tras la contundente evidencia de que cumple sus obligaciones crediticias, era en aquellos años una actividad incrustada en la marginalidad y condenada a la indiferencia del sistema financiero tradicional.



## 10 AÑOS FINANCIANDO OPORTUNIDADES

En marzo de 1998, con la premisa de ampliar el impacto de sus actividades y promover mayor inclusión y equidad en la prestación de servicios financieros, la entidad inicia operaciones como Fondo Financiero Privado, bajo la supervisión de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

En 2008, la entidad celebró diez años de actividad como institución financiera regulada, permitiendo que la confianza de los ahorristas que depositan sus recursos en **FIE S.A.**, sean destinados a financiar las actividades económicas de micro y pequeñas empresas en toda Bolivia. El cambio que propuso la entidad hace una década no sólo permitió a este sector acceder a recursos financieros, sino mejorar sus condiciones de vida y generar un espacio de desarrollo para las comunidades.



...Municipales  
...duaneros

Giros y remesas  
FIE 24 Horas (tarjeta de débito)  
Cobro de servicios



Los resultados obtenidos confirman que aquella ya lejana iniciativa de las fundadoras de **FIE S.A.** cobra cada vez mayor sentido y vigencia en su propósito de democratizar el acceso al crédito y facilitar la gestión económica y financiera a la clientela, a través de la presencia de la organización en todo el territorio nacional, la oferta cada vez más amplia y diversificada de productos y servicios financieros, y la voluntad inquebrantable de buscar una mejora sostenida de las condiciones bajo las cuales los operadores especializados deben respaldar las iniciativas económicas de la clientela.



## RESULTADOS EN CIFRAS

**23**

AÑOS  
de experiencia  
en el mercado  
boliviano

**10**

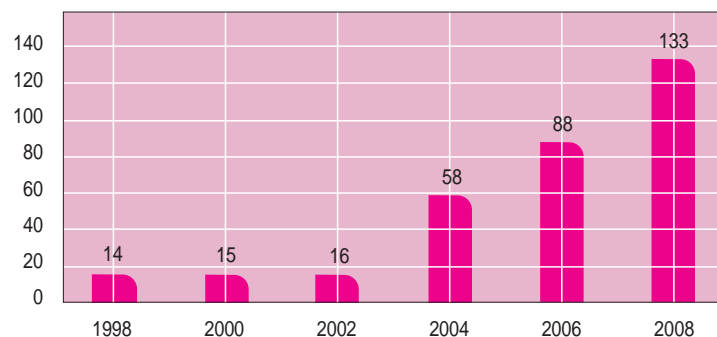
AÑOS  
como Fondo  
Financiero  
Privado

**133**

OFICINAS  
con presencia  
en los 9  
departamentos  
de Bolivia



### Número de oficinas Al 31 de diciembre de 2008

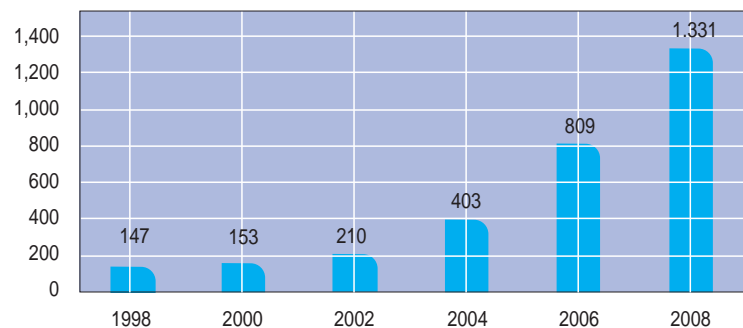


# 1.331

COLABORADORES  
comprometidos  
con el desarrollo  
equitativo  
e incluyente



## Número de colaboradores Al 31 de diciembre de 2008

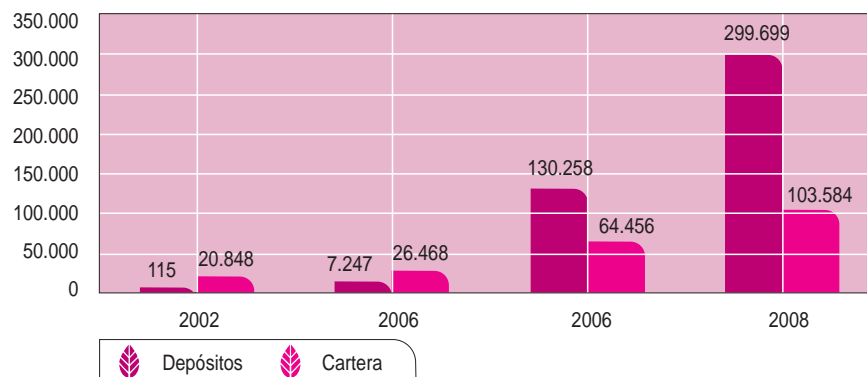


# 103.584

CLIENTES DE  
CARTERA  
en 117.171  
operaciones  
de crédito



## Número de clientes Al 31 de diciembre de 2008



# 299.699

CLIENTES DE  
CAPTACIONES  
en 250.018 cuentas  
de ahorro y DPF

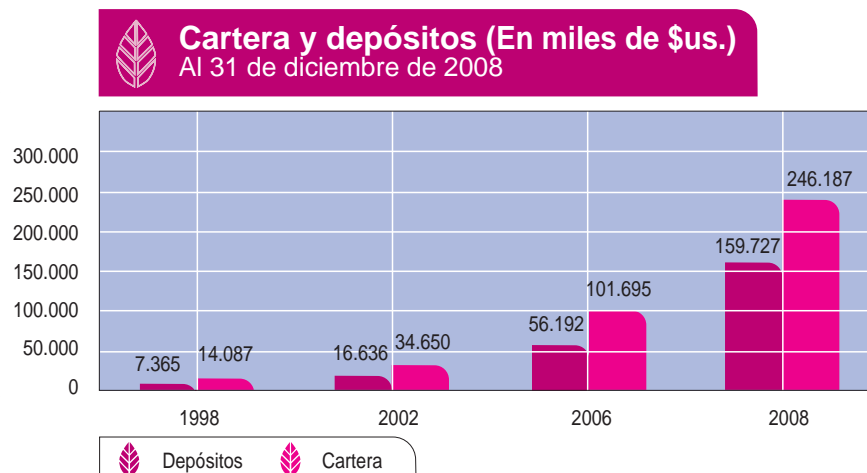


**\$us.  
246,1**

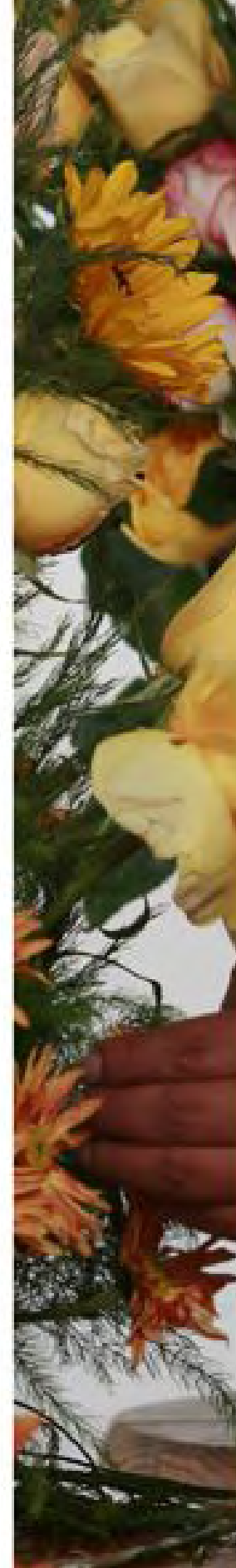
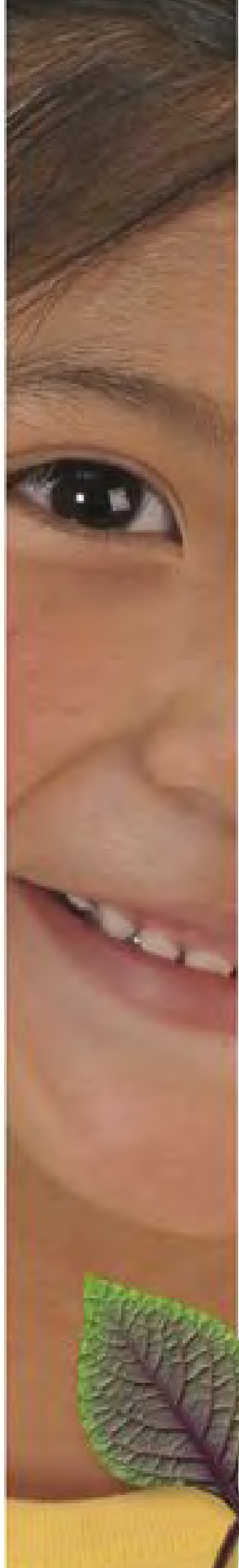
MILLONES  
en cartera

**\$us.  
159,7**

MILLONES  
en capacitaciones  
del público



Las señales inequívocas del compromiso asumido con la sociedad y la adhesión a los valores, la misión y la visión que se forjaron a lo largo de los años, hacen posible que **FIE S.A.** prevalezca en el tiempo como una herramienta útil en la lucha contra la pobreza, expandiendo sus operaciones aún más allá de las limitaciones coyunturales que pudiesen presentarse en el corto plazo.



# 3.

COMPROMISOS QUE **NACEN** EN  
LA **ORGANIZACIÓN**

CRECEMOS LADO A LADO  
CON NUESTROS CLIENTES



Asumir responsablemente el compromiso con la clientela, requiere la construcción de una estructura organizacional sólida y fuertemente alineada con los principios filosóficos que sostienen su cultura.

El crecimiento sostenido registrado en las últimas gestiones plantea dos desafíos fundamentales a la organización: mantener los niveles de eficiencia y seguridad en la administración de operaciones y conservar vigentes los principios fundamentales de responsabilidad social que constituyen los cimientos de **FIE S.A.**

En este sentido, durante 2008 la organización ha sido fortalecida incorporando nuevas unidades y posiciones que soporten adecuadamente el incremento en las actividades en la el fondo financiero.

La entidad se divide en gerencias regionales, que administran las unidades de negocio, y la oficina nacional, que centraliza la gestión y estrategia a nivel institucional.

Regional	Departamento/Cuidad
Regional 1	La Paz y Pando
Regional 2	Santa Cruz y Beni
Regional 3	Tarija
Regional 4	El Alto
Regional 5	Oruro
Regional 6	Cochabamba
Regional 7	Potosí y Chuquisaca



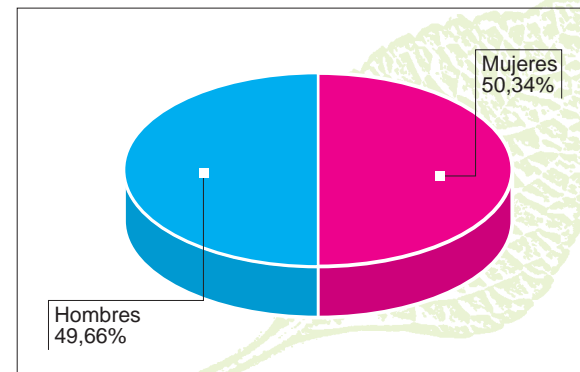
En 2008, se crearon 278 nuevos puestos de trabajo, de los cuales el 88% ha reforzado la estructura del *front office* o primera línea de contacto y servicio al cliente y el 12% se ha incorporado en cargos estratégico-tácticos, alcanzando un total de 1.331 colaboradores al cierre del año.



Respondiendo al principio de equidad e igualdad de oportunidades, del total de colaboradores, el 50,34% son mujeres y el 49,66% son hombres.

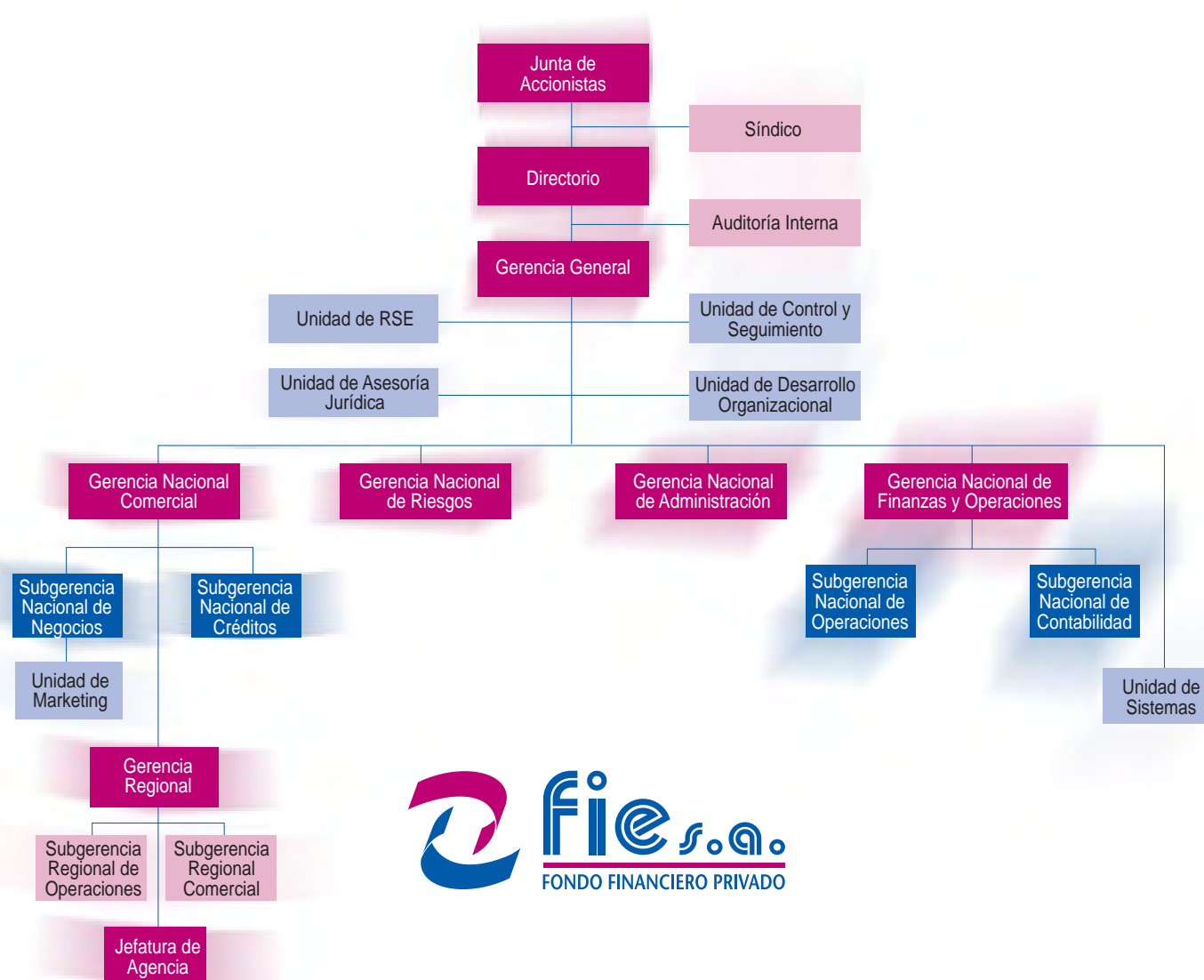


### Composición de colaboradores por género



Además del crecimiento orgánico, la estructura ha sido modificada, incluyendo nuevas áreas y posiciones que permitan a **FIE S.A.** responder en forma sintonizada a las crecientes exigencias del mercado y la clientela.

# ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL





## DIRECTORIO Y EJECUTIVOS

La estructura organizacional responde no sólo a las necesidades de un mercado en constante evolución, sino a las directrices claras que emanan de sus accionistas y directores en torno al rol social que debe cumplir la entidad. Es así que el desafío mayor se traduce en mantener al día los principios organizacionales, en cada uno de los colaboradores y en la institución en forma integral. Bajo el liderazgo del Directorio y de sus principales ejecutivos, esta es la tarea que define con mayor claridad el enfoque hacia la principal fortaleza en **FIE S.A.**: sus recursos humanos.



### Directorio

Enrique Soruco Vidal	Presidente
Ricardo Villavicencio Núñez	Vicepresidente
Cecilia Campero Iturralde	Secretaria
Jaime Burgoa Zalles	Director
Mario Requena Pinto	Director
Jorge Espinoza Vargas	Director
Miguel Zalles Denegri	Director
Gustavo Birbuet Díaz	Síndico
Federico Rück Uriburú	Síndico
Ruben de Haseth	Director Suplente
David Dewez Nina	Director Suplente
Luis Alberto Márquez Ostría	Director Suplente
Jorge Améstegui Quiroga	Director Suplente
Sonia Méndez Padilla	Directora Suplente
Jorge Berríos Pando	Director Suplente
Norka Martínez Álvarez	Síndica Suplente
Irma Adler Kavlin	Síndica Suplente



## Ejecutivos

### OFICINA NACIONAL

Elizabeth Nava Salinas  
Andrés Urquidí Selich  
Fernando López Arana  
Guillermo Collao Grandi  
Julia Gómez Saavedra  
Oscar Vedia Villegas  
Carlos Valencia Rocha  
Enrique Hurtado Tórrez  
Juan Álvarez Cossío  
Horacio Terrazas Cataldi

Gerente General  
Gerente Nacional Comercial  
Gerente Nacional de Finanzas y Operaciones  
Gerente Nacional de Riesgos  
Gerente Nacional de Administración  
Subgerente Nacional de Créditos  
Subgerente Nacional de Contabilidad  
Subgerente Nacional de Operaciones  
Jefe de Auditoría Interna  
Asesor Legal Nacional

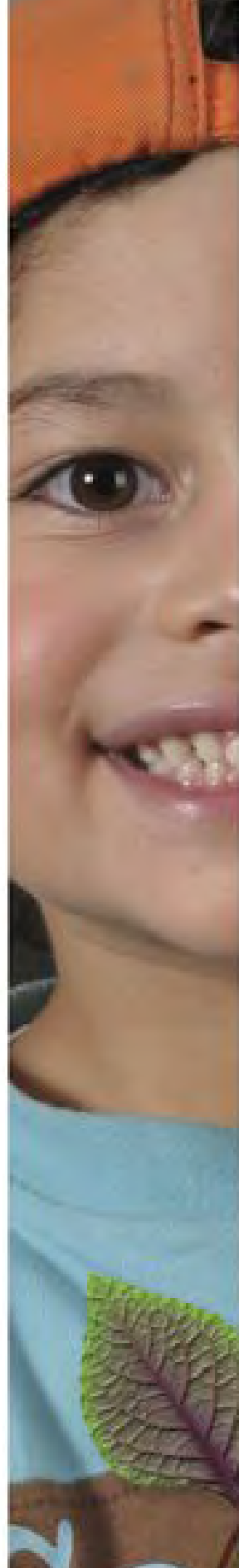
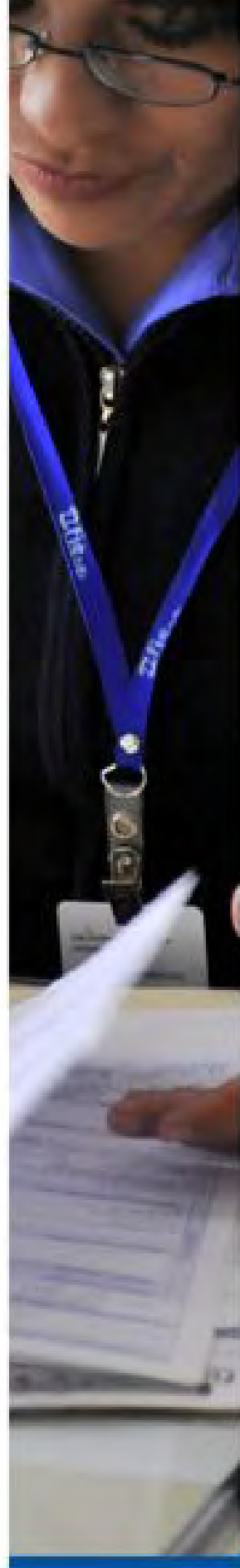
### OFICINAS REGIONALES

Víctor Hugo Dueñas Yturry  
Elizabeth Chacón Quiroga  
Guicela Gutierrez Mercado  
Marcelo Pozo Vila  
Marcelo Espinoza Maldonado  
Víctor Huanaco Siñani  
Carmen Maldonado Poma  
William Peña Yujra  
Roxana Nava Salinas  
Rodolfo Baldivieso Muller  
Katia Hurtado Muños  
Edwin Quiroz  
Ma. Eugenia Mariscal Uzqueda  
Luis Iván Narváez Flores  
Sabina Callisaya Mamani  
Shirley Terán Rodríguez  
Gabriela Terrazas Zambrana  
Marcela Cox Salazar

Gerente Regional La Paz – Pando  
Subgerente Regional  
Subgerente Regional  
Subgerente Regional  
Subgerente Regional de Operaciones  
Gerente Regional El Alto  
Subgerente Regional  
Subgerente Regional  
Gerente Regional Santa Cruz - Beni  
Subgerente Regional  
Subgerente Regional  
Subgerente Regional de Operaciones  
Gerente Regional Tarija  
Subgerente Regional  
Gerente Regional Cochabamba  
Subgerente Regional  
Subgerente Regional  
Gerente Regional Potosí - Sucre







# 4.

COMPROMISOS QUE  
**GENERAN** RESULTADOS

NUESTROS INDICADORES ECONÓMICOS  
Y FINANCIEROS



Un crecimiento sostenido e indicadores que muestran solidez y solvencia, revelan un año más que la firme vocación de servicio y el compromiso asumido con los sectores de la micro y pequeña empresa son los cimientos de un desempeño ejemplar, no sólo en una dimensión económica sino también social.

En **FIE S.A.**, el accionar socialmente responsable implica la generación de una plataforma económica rentable, sostenible y eficiente, que opere con estándares internacionales pero que considere los impactos de la actividad sobre su entorno y comunidad. Esa es la premisa que la entidad busca alcanzar, y los resultados son visibles en un crecimiento continuo, una mora muy baja, alta cobertura en provisiones, indicadores de liquidez, eficiencia y rentabilidad adecuados y una sostenida expansión geográfica.



## MÁS CRÉDITOS QUE IMPULSAN EL DESARROLLO DE NUESTRA CLIENTELA

El 2008 ha continuado la tendencia al crecimiento registrada los últimos años en el sector de las microfinanzas en Bolivia, probando una vez más la habilidad de adaptación del sector y su capacidad de generar oportunidades en situaciones de crisis. Las micro, pequeñas y medianas unidades productivas y de negocio han expandido sus actividades en forma sorprendente, convirtiéndose en uno de los principales sectores generadores de empleo y de dinámica económica en el país.

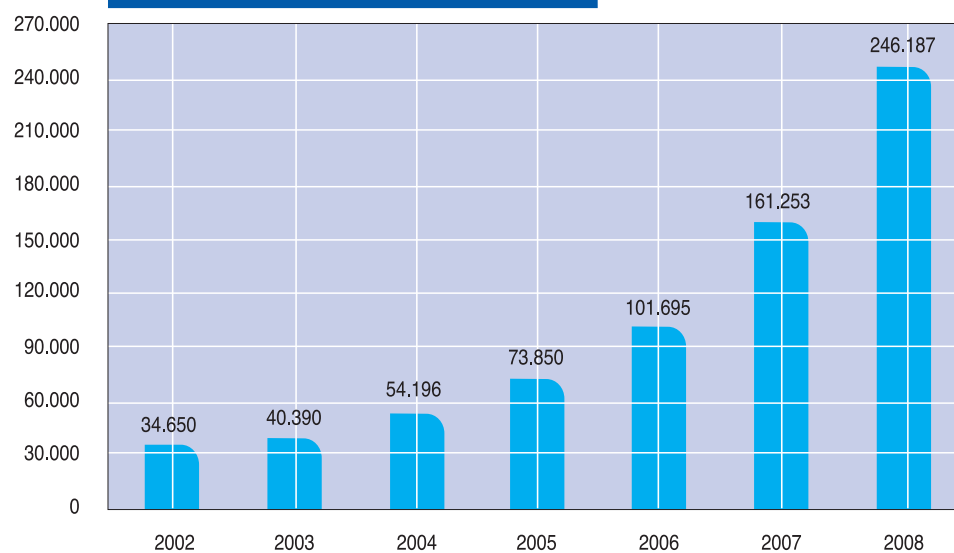
Durante la gestión, la cartera de créditos ha registrado un crecimiento de \$us. 84,9 millones, equivalentes a un 53%, con un saldo de cartera de \$us. 246,2 millones. A diciembre de 2008 se cuenta con 117.171 operaciones de crédito con un monto promedio de \$us. 2.101.





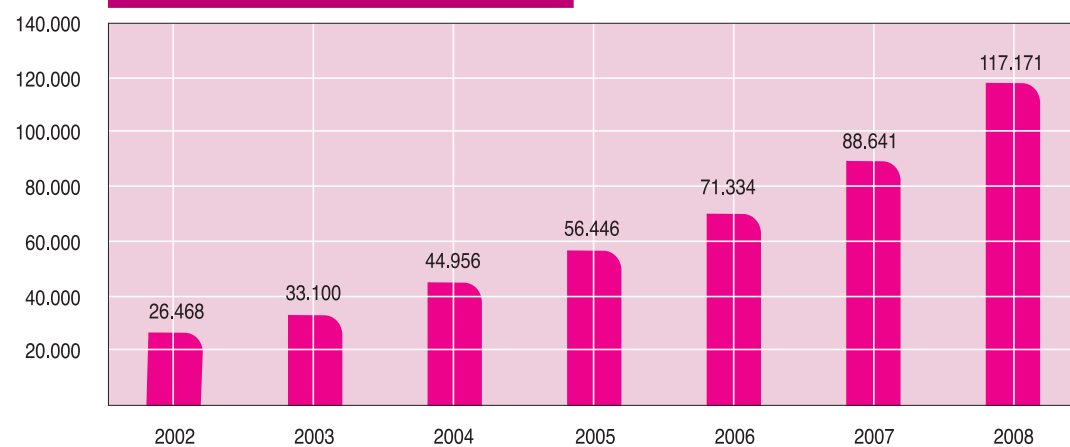
### Cartera (En miles de \$us.)

Al 31 de diciembre de 2008



### Operaciones de crédito

Al 31 de diciembre de 2008

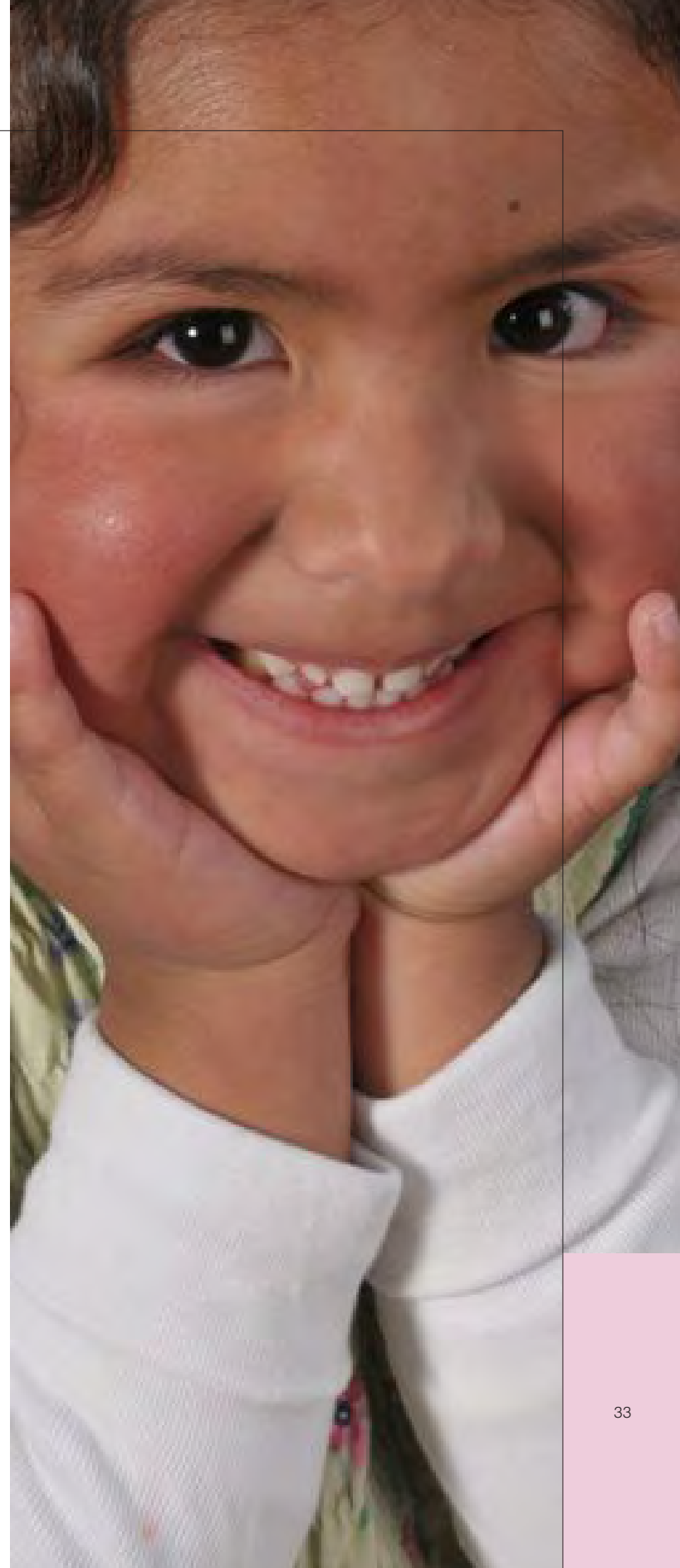


El mercado de las microfinanzas se encuentra en una etapa de madurez en Bolivia. La dinámica es ampliamente comprendida por el sector que tiene asimismo distintas opciones para obtener crédito. Muchos clientes mantienen relación con la entidad desde hace aproximadamente 20 años, habiendo trascendido la misma a las nuevas generaciones.

Es así, que muchos clientes han experimentado un crecimiento notable, impulsando también el nacimiento de nuevas microempresas que son subcontratadas en varios procesos. Esta dinámica ha sido acompañada por **FIE S.A.**, en el entendido que constituye un resultado positivo de la otorgación de recursos financieros a través del crédito al sector micro.

A pesar del crecimiento, la entidad mantiene su enfoque en la micro y pequeña empresa y ha definido este como el centro de su estrategia comercial. En tal sentido, el 46% del monto desembolsado durante la gestión ha sido dirigido a solicitudes hasta \$us. 5.000, que representan el 91% de las operaciones de crédito. Asimismo, el 31% de las operaciones corresponden a créditos hasta \$us. 500.

El financiamiento al sector de la pequeña y mediana empresa (PyME), que en la entidad se define como clientes con un endeudamiento total superior a \$us. 20.000, se mantiene por debajo del 25% en la composición de cartera por monto desembolsado. Asimismo, los clientes PyME constituyen menos del 1% del total de clientes de crédito en **FIE S.A.**





## Estratificación de la cartera y desembolsos

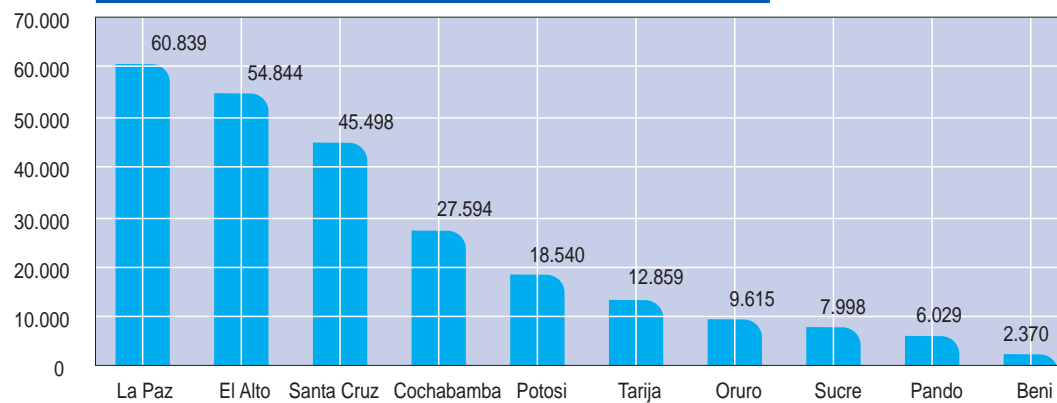
Al 31 de diciembre de 2008

Rango (\$us.)	Cartera		Desembolsos	
	Monto (\$us.)	Nº Créditos	Monto (\$us.) Desembolsado	Nº Créditos
Hasta \$us. 500	5.218.386	25.956	10.052.930	34.239
Entre \$us. 501 hasta \$us. 1.000	13.214.418	27.941	19.332.885	27.701
Entre \$us. 1.001 hasta \$us. 5.000	78.034.295	48.647	84.762.532	38.250
Entre \$us. 5.001 hasta \$us. 10.000	45.034.733	8.944	42.806.021	6.394
Entre \$us. 10.001 hasta \$us. 20.000	44.042.519	4.056	39.991.872	2.848
Entre \$us. 20.001 hasta \$us. 50.000	29.776.788	1.203	28.605.093	941
Mayores a \$us. 50.000	30.865.895	424	22.501.013	256
Total	246.187.034	117.171	248.052.346	110.629

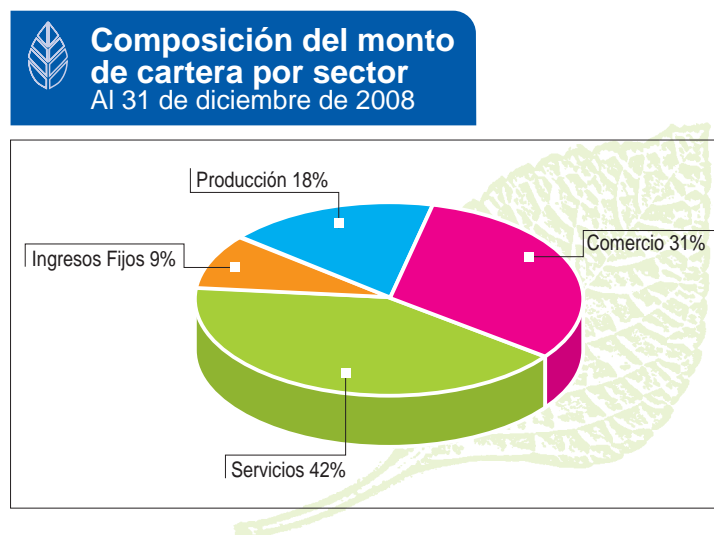


## Cartera por distribución geográfica (En miles de \$us.)

Al 31 de diciembre de 2008



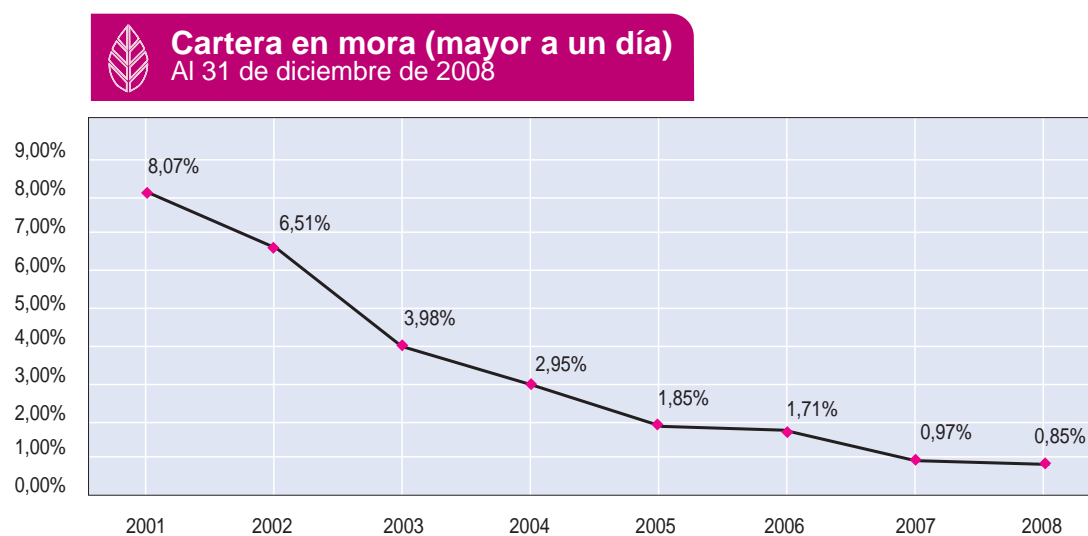
**FIE S.A.** mantiene su vocación de apoyo al sector productivo, que se traduce en la aplicación de condiciones crediticias más favorables, lo cual ha permitido incrementar su participación en la composición de cartera respecto de la gestión pasada. De acuerdo al destino de la cartera, el 42% se dirige al sector servicios, el 31% al sector comercio, el 18% a producción y el 9% a ingresos fijos.



## EXCELENTE CALIDAD DE CARTERA

El desarrollo del sector de la micro y pequeña empresa se sustenta en la evidencia contundente y ejemplar del cumplimiento de sus obligaciones crediticias. Este hecho, acompañado de una tecnología especializada en la atención del sector, basada en el análisis de la capacidad de pago y el respeto firme a la política de prevención de sobreendeudamiento de clientes, ha resultado nuevamente en una reducción del nivel de mora (al día siguiente) de 0,97% en 2007 a 0,85% al cierre de 2008.

Nuestra posición respecto a la competencia es destacada en cuanto a este indicador, que evidencia un trabajo conjunto y cercano con la clientela.



De igual manera, se destaca la posición de **FIE S.A.** en el sector de las microfinanzas como la entidad con mayor cobertura de la cartera en mora por provisiones, misma que alcanza cerca al 600%. Este indicador es resultado de la política de prudencia con la que la entidad administra su cartera y es evidente, de igual manera, en los niveles de cartera reprogramada y cartera castigada. La cartera reprogramada constituye el 0,40% de la cartera bruta, de la cual el 91,85% se trata de cartera reprogramada vigente. La cartera castigada en el periodo representa el 0,12% del portafolio.





### Previsiones / cartera en mora (mayor a un día)

Al 31 de diciembre de 2008



## CRECE LA CONFIANZA DE NUESTROS AHORRISTAS

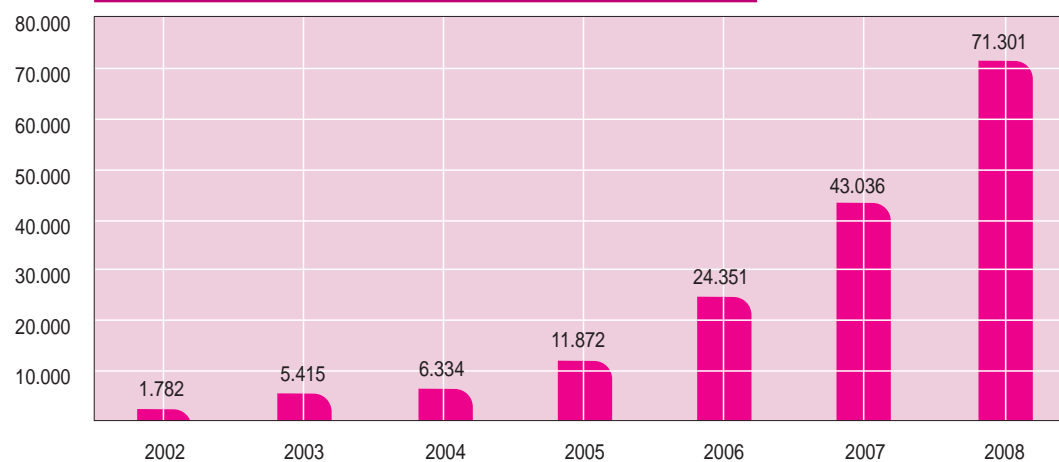
Cada vez más clientes confían sus ahorros a **FIE S.A.**, demostrando una confianza creciente del público. Durante la gestión, se registró un crecimiento de 66% en cuentas de ahorro, con un saldo promedio de \$us. 307, alcanzando un total de \$us. 71,3 millones al cierre de 2008. En cuanto a depósitos a plazo fijo, se registró un incremento de 54%, sumando un total de \$us. 88,4 millones, con un depósito promedio de \$us. 4.872.

Las captaciones del público suman un total de \$us. 159,7 millones, registrando un crecimiento de 59%.



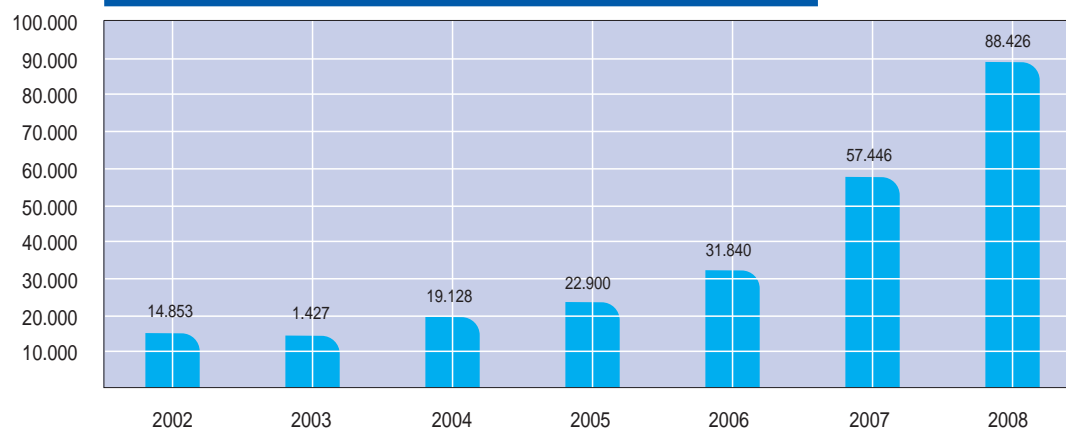
### Cuentas de ahorro (En miles de \$us.)

Al 31 de diciembre de 2008



### Depósitos a plazo fijo (En miles de \$us.)

Al 31 de diciembre de 2008



**FIE S.A.** ha mantenido su respaldo a la base piramidal de clientes, impulsando el acceso a cuentas de ahorro a través de productos dirigidos específicamente al “micro-ahorro”, como ser el crédito-ahorro, ahorro programado y también un producto dirigido a los niños que cumple el objetivo social de promover una cultura de ahorro, denominado Mi Cajita de Ahorro.

Las captaciones constituyen el 66% del fondeo institucional destinado a la intermediación financiera de recursos hacia la pequeña y mediana empresa, principalmente, financiando la actividad económica generadora de riqueza y bienestar para la comunidad. El restante 34% del fondeo proviene de obligaciones con entidades de financiamiento locales e internacionales.



## MÁS RECURSOS QUE APOYAN EL CRECIMIENTO

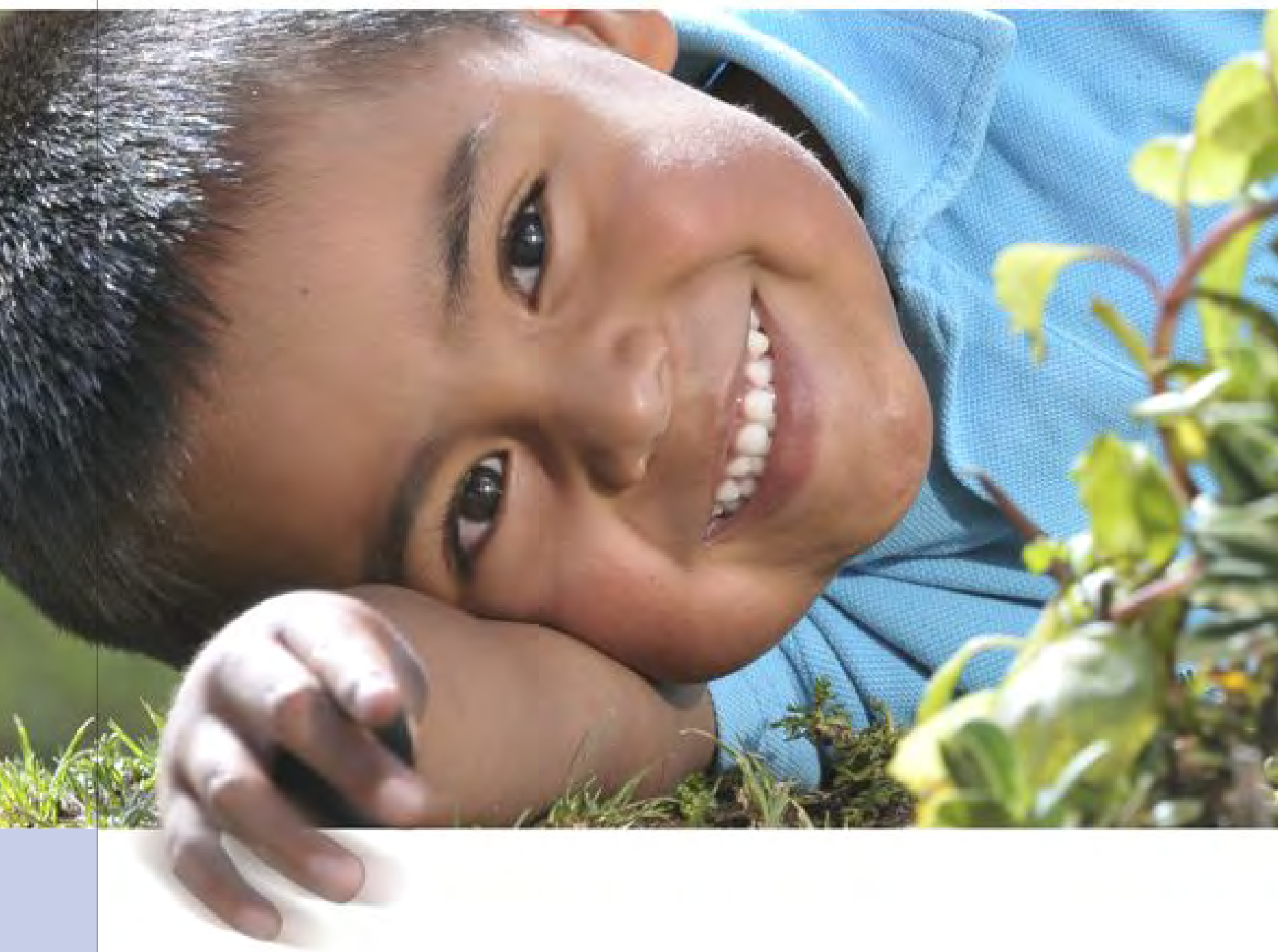
**FIE S.A.** es una entidad ampliamente reconocida a nivel internacional, no sólo por su sobresaliente desempeño económico y financiero, sino por los resultados obtenidos en la atención a un segmento excluido y desprovisto de alternativas crediticias.

Durante la gestión 2008, y evidenciando una elevada confianza en la entidad, se suscribieron importantes convenios con bancos y entidades de financiamiento que permitieron incrementar el fondeo proveniente de esta fuente de recursos en \$us 27,5 millones.



## EL RESPALDO DE NUESTROS ACCIONISTAS

Es también destacable la confianza de nuestros accionistas que en 2008 se manifestó a través de la reinversión del 80% de las utilidades generadas durante la gestión pasada, equivalente a \$us. 1,77 millones y un nuevo aporte patrimonial adicional de \$us. 3,8 millones. Al 31 de diciembre el capital pagado suma un total de Bs. 125.261.100 equivalente a \$us. 17.971.463. Considerando todas las cuentas que conforman el patrimonio, se destaca el nivel alcanzado al cierre de 2008, equivalente a \$us. 31.657.740.





### Composición accionaria

Al 31 de diciembre de 2008

Accionistas	Porcentaje
Centro de Fomento a Iniciativas Económicas (FIE)	50,28%
INCOFIN	10,23%
OIKOCREDIT	6,82%
Stichting Triodos - Doen	6,68%
Stichting Hivos-Triodos Fonds	5,21%
Fundación PROFIN	4,10%
Triodos Fair Share Fund	3,54%
Raúl Adler Kaviin	2,93%
Vincent Emanuel Bürgi	2,88%
Peter Brunhart Gassner	1,59%
ICCO	1,36%
Federico Rück Uriburu Pinto	0,96%
ADA - Appui au Développement Autonome a.s.b.l.	0,72%
Walter Brunhart	0,72%
Pilar Ramírez Muñoz	0,63%
Peter Brunhart Frick	0,49%
Ernest Carl Göran Nordgren	0,37%
Fondation Roger Adams	0,29%
María Eugenia Butrón Berdeja	0,20%
TOTAL	100,00%



## INFORMACIÓN FINANCIERA

Los Estados Financieros reflejan el crecimiento de las operaciones de intermediación financiera, tanto activas como pasivas, así como el incremento en otros servicios. Este crecimiento está acompañado de sólidos indicadores de eficiencia, lo que nos ubica en una posición referencial a nivel nacional e internacional.

Durante la gestión 2008 la entidad ejecutó una intensa estrategia de captación de recursos, que le permitió financiar el crecimiento, manteniendo simultáneamente adecuados niveles de liquidez. Asimismo, los activos administrados por la entidad se incrementaron en \$us 98,4 millones, registrando un crecimiento de 50% con relación a la gestión 2007<sup>1</sup>.



**Estado de situación patrimonial (Expresado en \$us.)**  
 Al 31 de diciembre de 2008

Activo		Pasivo	
Disponibilidades	24.762.252	Obligaciones con el público	162.552.302
Inversiones temporarias	21.143.158	Obligaciones con instituciones fiscales	3.139.705
Cartera neta	241.766.201	Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	85.079.099
Cartera Bruta	246.187.034	Otras cuentas por pagar	7.566.924
Productos devengados por cobrar	2.982.265	Previsiones	4.999.547
Provisión para cartera incobrable	-7.403.098	Total Pasivo	263.337.577
Otras cuentas por cobrar	1.953.029	Patrimonio	
Bienes realizables	0	Capital social	17.971.463
Inversiones permanentes	268.505	Aportes No Capitalizados	4.547.990
Bienes de uso	4.955.242	Reservas	4.050.128
Otros activos	146.931	Resultados acumulados	5.088.158
		Total del Patrimonio	31.657.740
Total Activo	294.995.317	Total Pasivo y Patrimonio	294.995.317

El Estado de Ganancias y Pérdidas refleja el buen desempeño de **FIE S.A.**, que le permitió generar adecuados resultados y una razonable rentabilidad.

Durante 2008 **FIE S.A.** continuó aplicando criterios prudenciales en lo relativo a constitución de provisiones; específicamente, se establecieron provisiones adicionales por un monto equivalente a \$us 3.5 millones, gracias a las cuales la cobertura de la cartera en mora pasó de 650%, en diciembre de 2007, a 751% a diciembre de 2008.

1 Considerando que la moneda de curso legal en Bolivia es el Boliviano, el crecimiento de los activos calculado en dicha moneda es de 38%.



## Estado de ganancias y pérdidas (Expresado en \$us.)

Por el periodo comprendido entre  
el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2008

Ingresos financieros	42.742.757
Gastos financieros	-11.954.108
<b>Resultado financiero bruto</b>	<b>30.788.649</b>
Otros ingresos operativos	5.864.679
Otros gastos operativos	-288.983
<b>Resultado de operación bruto</b>	<b>36.364.345</b>
Recuperación activos financieros	3.030.457
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos	-7.716.081
<b>Resultado financiero después de incobrables</b>	<b>31.678.721</b>
Gastos de administración	-22.627.555
<b>Resultado de operación neto</b>	<b>9.051.166</b>
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	-10.005.570
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	-9.071.469
<b>Resultado antes de ajustes por inflación</b>	<b>8.117.065</b>
Cargos por ajuste por inflación	-1.509.049
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>6.608.016</b>
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	-1.519.858
<b>Resultado financiero neto de la gestión</b>	<b>5.088.158</b>

Entre los indicadores financieros, destaca el nivel de solvencia reflejado en el Coeficiente de Adecuación Patrimonial superior al 12%. De igual manera, la entidad mantuvo óptimos niveles de eficiencia operativa que le permitió mantener una relación entre Gastos Administrativos y Activos menor al 9,30%.

Durante la gestión 2008 los activos de la entidad conservaron una excelente calidad, reflejada en el indicador de cartera en mora al día siguiente, el cual se ubicó por debajo del 1% al cierre del mes de diciembre.



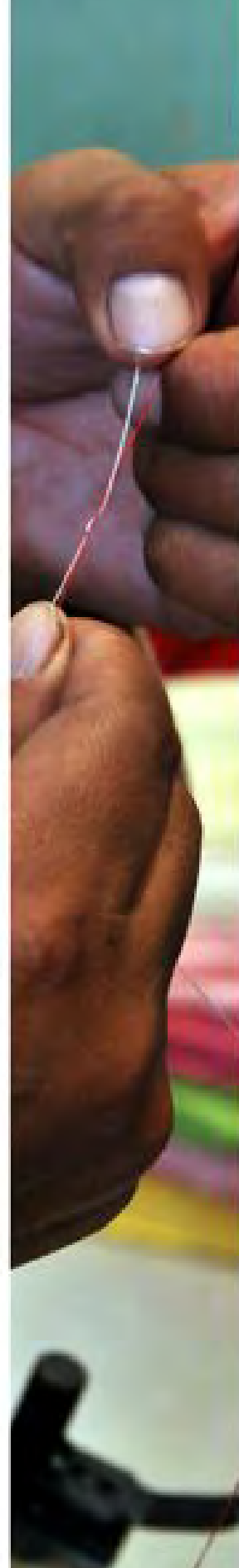
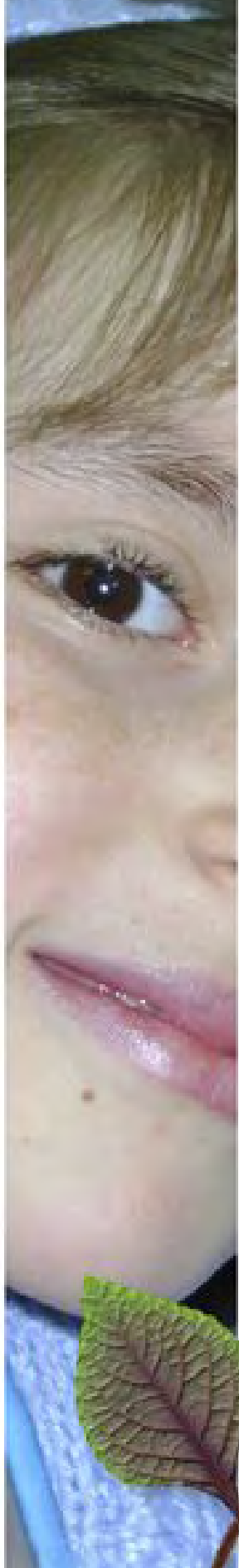
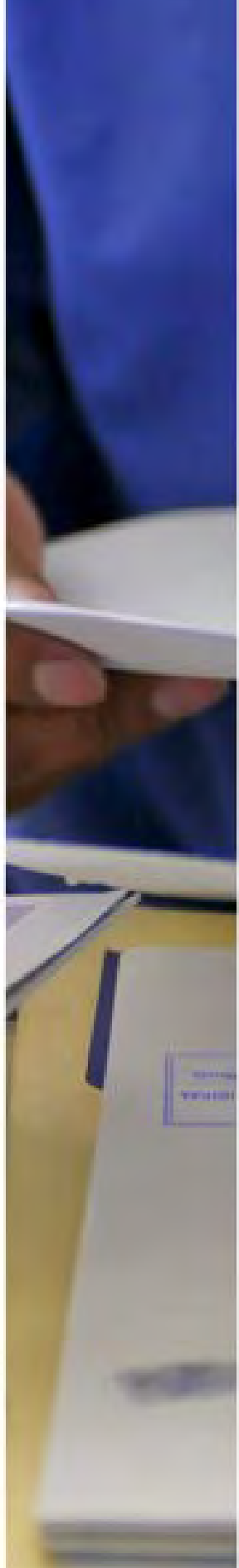
### Indicadores financieros destacados

Al 31 de diciembre de 2008

Crecimiento de operaciones	
Crecimiento de Cartera	52,67%
Crecimiento de Clientes	30,21%
Crecimiento Número de Ahorristas	75,70%
Rentabilidad	
ROA	2,08%
ROE	20,15%
Eficiencia	
Gastos Administrativos / Cartera Bruta Promedio	11,03%
Costos totales / Ingresos totales	67,36%
Adecuación Patrimonial	
Patrimonio neto / Activo total	10,45%
Coefficiente de adecuación patrimonial	12,34%
Calidad de Activos	
Cartera en mora al día siguiente / Cartera bruta	0,85%
Cartera en mora (según balance) / Cartera bruta	0,67%
Previsiones / Cartera en mora	594,81%
Cartera reprogramada / Cartera bruta	0,34%







# 5.

GESTIÓN DE **RIESGOS**



**FIE S.A.** considera la Gestión de Riesgos<sup>2</sup> como un instrumento o herramienta básica para facilitar la generación estable y sostenible de valor para nuestros accionistas, los colaboradores y principalmente la clientela. La entidad está dedicando importantes recursos en establecer un sistema de gestión del riesgo que, por un lado, responda a la necesidad de identificar, medir, controlar, mitigar, monitorear y divulgar de forma consistente y homogénea todos los riesgos en que incurrimos y, por otro lado, dé respuesta a los requerimientos de capital para hacer frente a los riesgos inherentes a nuestra actividad.

En **FIE S.A.** se han identificado los siguientes riesgos: riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de liquidez y riesgo operacional. Cada uno de estos riesgos han sido adecuadamente gestionados, buscando asegurar la sostenibilidad institucional.

El sistema de gestión del riesgo de **FIE S.A.** tiene como objetivos fundamentales atender las necesidades específicas de la clientela y preservar la solvencia de la entidad. Este sistema persigue gestionar de manera integrada todos los riesgos asociados a nuestra actividad, apoyados en un conocimiento profundo de cada tipo de riesgo individualmente considerado y de sus posibles interrelaciones. Asimismo, el sistema de gestión de riesgos que la entidad está implementado descansa en un esquema de administración, con una clara separación de funciones y responsabilidades, entre las áreas de negocio, de gestión de riesgos y de auditoría interna.

A nivel de Directorio, se ha conformado un Comité de Riesgos que tiene, entre otras, las funciones de proponer para la aprobación del Directorio las estrategias y las políticas para la gestión de riesgos en forma integral y para cada riesgo en particular, analizar y proponer para la aprobación del Directorio, las metodologías de medición y los límites de exposición de cada riesgo, informar al Directorio sobre la implementación del Sistema de Gestión de Riesgos de **FIE S.A.** y evaluar la suficiencia de capital en función al nivel de riesgo que asume la entidad.

La Gerencia Nacional de Riesgos se encarga de desarrollar e implantar el sistema de gestión de riesgos y de asegurar en el día a día que los riesgos que la entidad asume se ajustan a los objetivos de perfil definidos por el Directorio. Asimismo, identifica y propone las mejores prácticas en gestión del riesgo.

---

<sup>2</sup> El riesgo puede definirse como el efecto de la incertidumbre en alcanzar los objetivos de la entidad.



## CALIFICACIÓN DE RIESGO

### Fundamentos de la calificación

Las calificaciones asignadas a FIE S.A. se fundamentan en satisfactorios y sostenidos indicadores de calidad de activos y rentabilidad, así como en los continuos aumentos de capital que apoyan su solvencia y el crecimiento de sus operaciones.



Ratings	
Fondo Financiero Privado FIE S.A.	
Corto Plazo M.N.	F1+ (bol)
Corto Plazo M.E.	F1 (bol)
Largo Plazo M.N.	AA (bol)
Largo Plazo M.E.	A+ (bol)
Emisor	AA (bol)
Perspectiva	
Fondo Financiero Privado FIE S.A.	Estable

Donde:

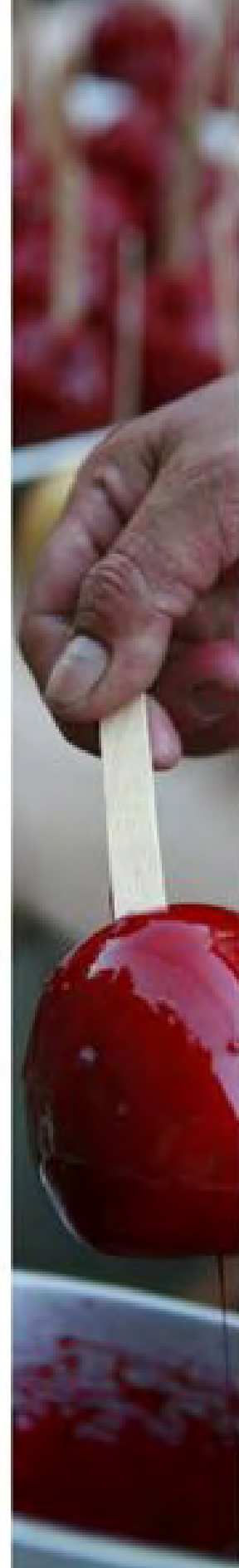
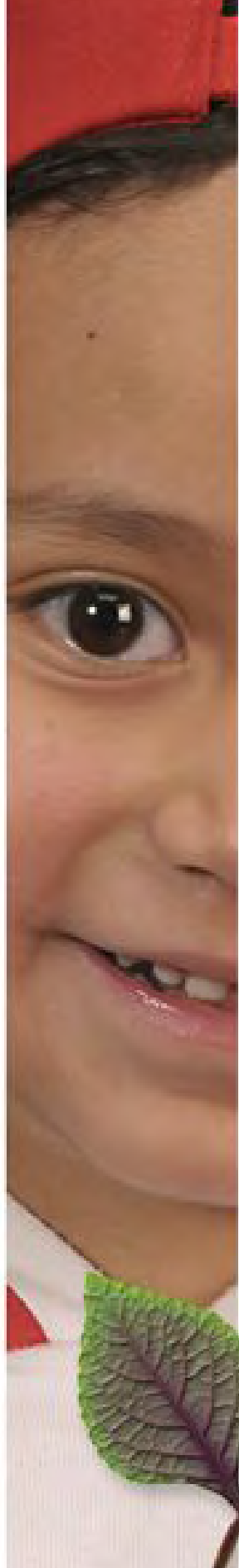
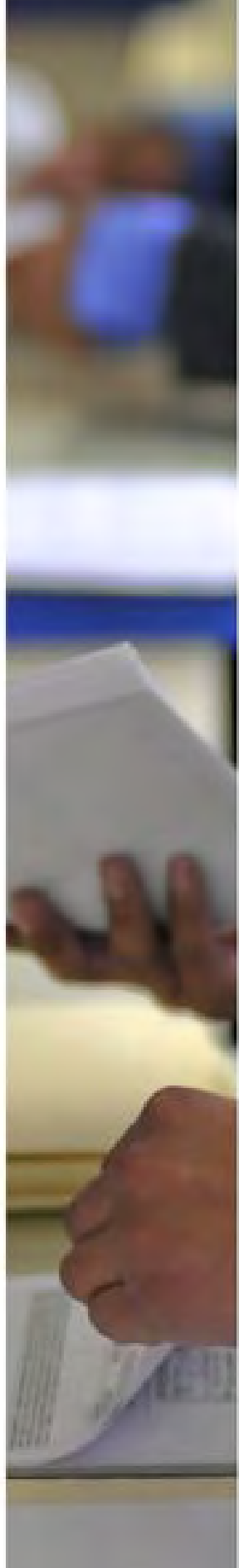
**F1+ (bol)** y **F1 (bol)** Corresponden a aquellos Títulos Valores que cuenten con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

**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/fie109.pdf](http://www.fitchratings.com.bo/Upload/fie109.pdf)





# 6.

COMPROMISOS QUE  
NOS **ACERCAN**

LLEVAMOS SERVICIOS FINANCIEROS  
A MÁS COMUNIDADES





Con la premisa de llegar allí donde se encuentra una necesidad de servicios financieros, la entidad ha continuado la estrategia de expansión geográfica, alcanzando en 2008 el número más alto de oficinas inauguradas en los últimos años: 29.

Esta estrategia permite materializar la premisa de los accionistas de destinar los excedentes institucionales a favor de una mayor cobertura y alcance de los servicios, hacia comunidades con escasa posibilidad de acceso al crédito y otros servicios financieros. La entidad promueve una estructura extensiva de canales de atención con oficinas adaptadas al tamaño y características del mercado. De este modo, las zonas rurales y ciudades intermedias se vieron favorecidas con la apertura de agencias: cuatro de las siete nuevas agencias han sido inauguradas en zonas rurales.

En las ciudades, se priorizó la apertura de cajas externas, mismas que constituyen modelos más pequeños de oficina y actúan como satélites de agencias, ampliando la cobertura de sus mercados principalmente hacia zonas más alejadas de los centros urbanos.

De esta forma, **FIE S.A.** terminó la gestión 2008 con un total de 133 oficinas cubriendo los 9 departamentos de Bolivia.

DEPARTAMENTO	Agencias	Caja Externa	Caja Externa Alianzas	Ventanilla de Aduanas	Ventanilla de Impuestos	Total general
La Paz	15	7		2	6	30
El Alto	14	2	7	2	1	26
Cochabamba	10	1	2	2	2	17
Santa Cruz	11	6		5	2	24
Chuquisaca	3	1	2			6
Potosí	6	2	1	2		11
Oruro	1	2		4		7
Beni	1	1				2
Pando	1					1
Tarija	7			2		9
Total general	69	22	12	19	11	133



## COBERTURA A NIVEL NACIONAL

■ Nuevas localidades

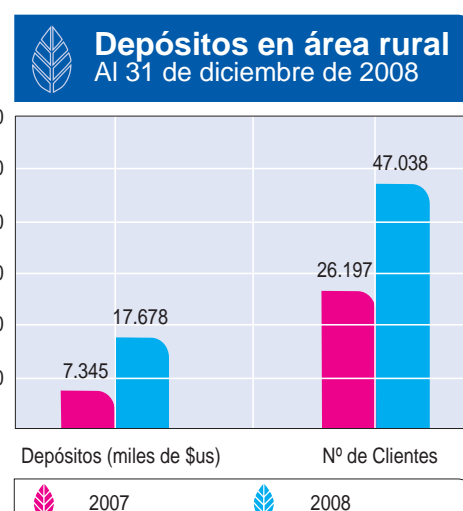
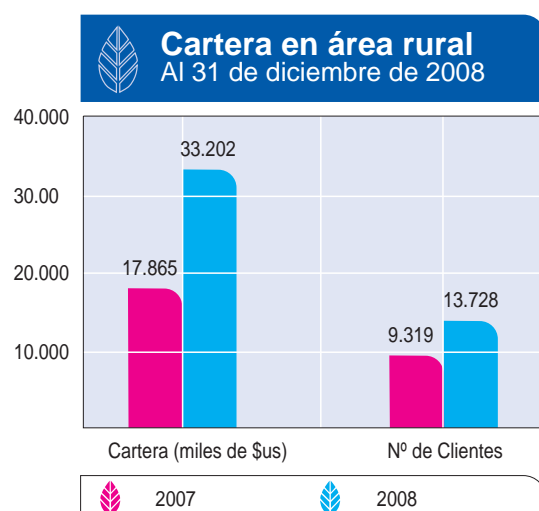




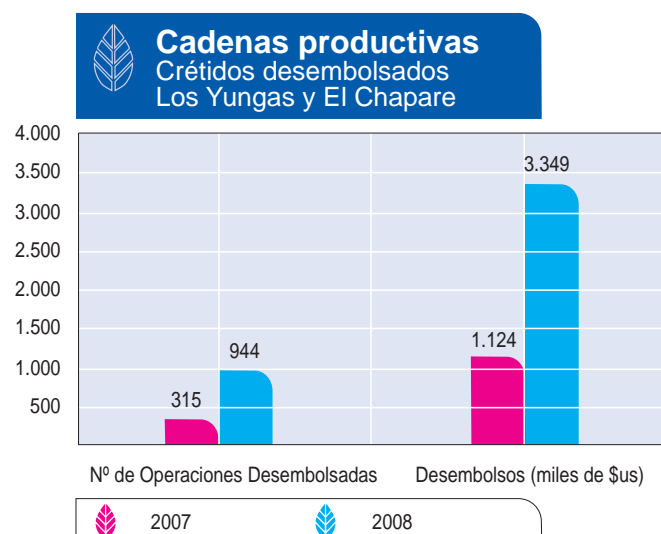
## LLEGAMOS CADA VEZ MÁS LEJOS

La aplicación de la política institucional de ampliar la cobertura de servicios, ha permitido establecer presencia de agencias en las principales ciudades capitales del país cumpliendo ampliamente su rol de democratizar la prestación de servicios financieros en áreas urbanas. Sin embargo, desde hace ya varios años la entidad ha determinado como prioridad el desafío de incursionar en zonas desatendidas y del área rural, estimulando la generación de mayor competencia en beneficio de sus comunidades. En virtud de ello, al cierre de 2008, **FIE S.A.** cuenta con el 26% de sus agencias en zonas rurales y ciudades intermedias.

Esta amplia cobertura ha permitido un incremento respecto al año anterior del 86% en créditos otorgados en zonas rurales y ciudades intermedias, alcanzando un saldo de \$us. 33,2 millones en cartera y un crecimiento en depósitos de más del 140%, con un total de \$us. 17,6 millones.

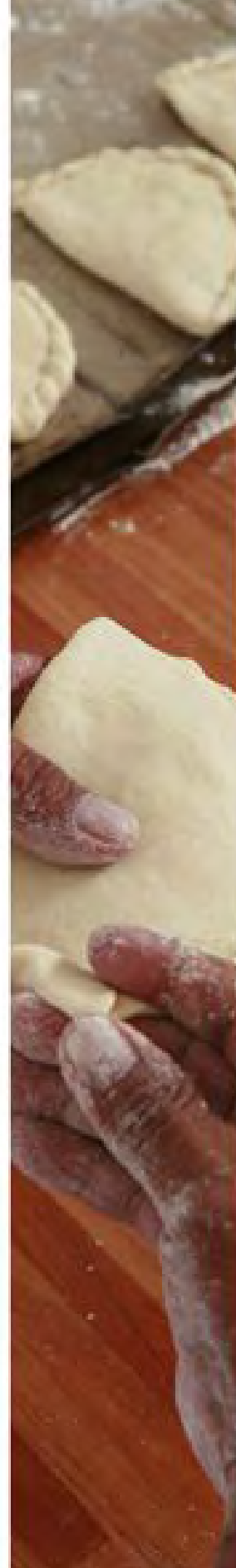
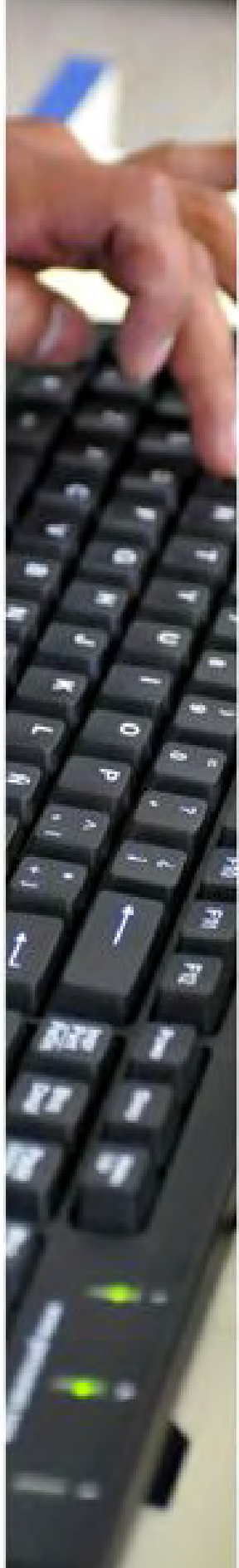


Uno de los puntales estratégicos de la entidad es la adaptación de la oferta comercial a los mercados que atiende. El alcanzar mercados rurales ha implicado el desarrollo de propuestas que consideren las particularidades de cada sector o actividad. En este sentido, el producto Crédito a la Cadena Productiva experimentó un crecimiento importante en su segundo año de vigencia. Cadenas como piña, banano, palmito y café han sido los destinos de \$us. 3,4 millones en alrededor de 1.100 operaciones de crédito, monto que se amplía a \$us. 13,7 millones si consideramos el financiamiento otorgado a actividades relacionadas a las cadenas en las mismas regiones. Este producto introduce un modelo flexible respecto a las garantías posibles para los operadores rurales.



El producto opera contemplando las necesidades específicas de un sector en particular y se orienta a financiar principalmente capital de operaciones e inversión a los diferentes eslabones de la cadena productiva, siempre que exista una demanda identificada. Por otra parte, se ha introducido una adaptación del Crédito a la Cadena Productiva aplicado a los productores lecheros de zonas del altiplano circundantes a la ciudad de El Alto. En este caso el financiamiento está dirigido a inversión, específicamente adquisición de ganado e instalación de cultivos hidropónicos para la mejora en la productividad del hato lechero.





# 7.

COMPROMISOS QUE  
SE **VIVEN** DÍA A DÍA

PRODUCTOS Y SERVICIOS  
AL ALCANCE DE LA MANO



El camino elegido para atender las necesidades financieras de la micro y pequeña empresa se mantiene gracias a un firme compromiso de buscar soluciones efectivas para la clientela que generen un impacto económico, en torno a su actividad y negocio, y un impacto social, en su familia y comunidad.

Esta premisa le ha dado dirección al enfoque comercial, activando tres aspectos estratégicos centrales: llegar a los clientes a través de una cobertura extensiva que prioriza los sectores con escaso acceso a servicios financieros, adaptar el negocio a la escala y características de los mercados y generar un conocimiento profundo del cliente que nos permita establecer una relación cercana y de largo plazo.



En este contexto y enmarcados en los tres pilares institucionales, **FIE S.A.** ha enfocado sus esfuerzos en la atención de necesidades de la clientela, generando propuestas orientadas a brindar un servicio oportuno, eficiente e integral.





## NUEVOS PRODUCTOS Y SERVICIOS

### **Cuenta de ahorro La Rendidora**

Una nueva cuenta de ahorro que fortalece la estrategia de fondeo, generando recursos estables para la intermediación financiera. La cuenta ofrece una tasa preferencial que favorece al ahorrista y retiros limitados, permitiendo una fácil administración del dinero al considerar únicamente estas dos variables.

### **DPF Promocional “La Movida Inteligente”**

Estratégicamente dirigida al mismo segmento, este DPF promocional ofrece una alta rentabilidad a plazos menores a un año y mayores a tres meses.

### **Mi Cajita de Ahorro**

Una cuenta de ahorro especialmente diseñada para que los niños y niñas adquieran la costumbre de ahorrar. Con un empaque propio y personajes que son atractivos para los pequeños, la cuenta premia con regalos periódicos e incentivos para el ahorro.

### **FIE al Instante**

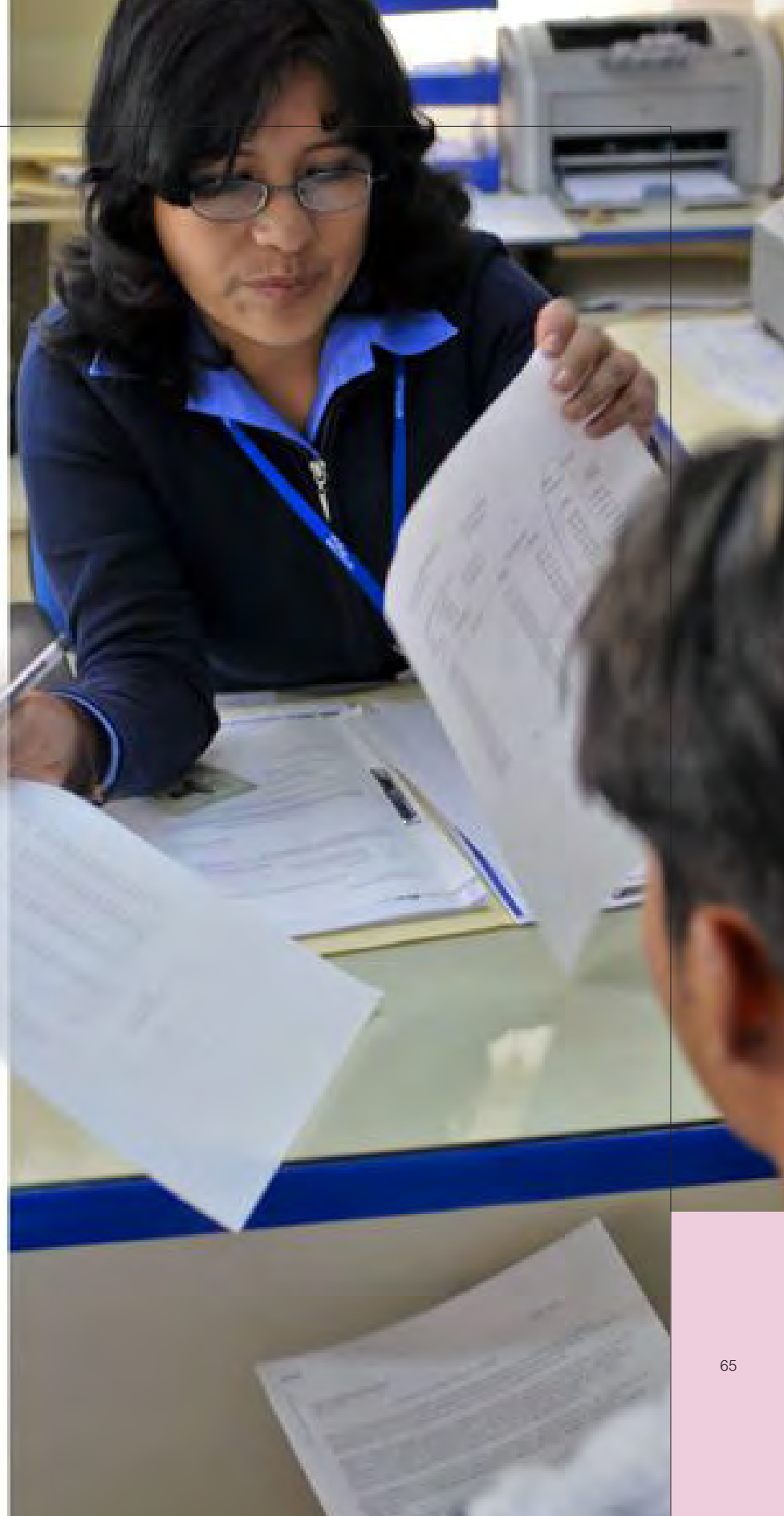
Microcrédito con proceso de evaluación y aprobación *in situ* y en forma inmediata, especialmente dirigido a clientes que disponen de muy poco tiempo y no pueden alejarse de su negocio o taller. Con un promedio de \$us. 450, los desembolsos se realizan en el mismo día y con presencia del cliente en oficina sólo para recibir el desembolso.

### **Crédito a la Cadena Productiva Lechera**

Enmarcado en la línea del Crédito a la Cadena Productiva, pero adaptado a los requerimientos de pequeños productores lecheros de zonas del altiplano circundantes a la ciudad de El Alto, este crédito permite financiar cultivos hidropónicos y la adquisición de ganado para mejorar la producción lechera bajo un modelo innovador y flexible respecto a la garantía, siempre y cuando exista la demanda identificada del producto. El crédito promedio alcanza \$us. 950.

### **Seguro de Vida Familia**

FIE S.A. lanzó el primer paquete de seguros orientado al bienestar de la familia, considerando la pareja (madre-padre) como núcleo del hogar y del negocio que genera el sustento diario. A través de una alianza con Zurich Boliviana de Seguros, este nuevo producto integra al titular de una cuenta de ahorros y a su cónyuge, con el beneficio de un seguro de vida y otras coberturas, por un costo mínimo al alcance de la base piramidal de clientes.





## PORTAFOLIO DE PRODUCTOS

### Créditos

- Crédito para microempresas
- Crédito 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 Cadena Productiva Lechera
- Crédito Cocinas para una Vida Mejor

### Captaciones

- Caja de ahorro
- Ahorro Programado
- Crédito Ahorro
- La Rendidora
- Mi Cajita de Ahorro
- Depósito a Plazo Fijo
- DPF "La Movida Inteligente"

### Complementarios

- Seguro de Vida Familia
- 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 Renta Dignidad y Bonosol

### Servicios de cobranza

La entidad mantiene como un beneficio a la comunidad el acceso a pago de servicios, sin discriminación de la condición de cliente. En este sentido, el volumen de facturas por pago de servicios durante la gestión fue de 3,1 millones, creciendo aproximadamente un 50% respecto a la gestión pasada.



Asimismo, **FIE S.A.** paga Renta Dignidad a los adultos mayores de 60 años, principalmente en localidades alejadas de los centros urbanos. Durante 2008 se pagaron 232.000 boletas de Renta Dignidad en todo el país.

### **Remesas**

Con el objetivo de incrementar la recepción de remesas del exterior, se firmaron nuevos acuerdos con MoneyGram, con más de 5,000 puntos de atención a nivel mundial, con la empresa MORE, que canaliza envíos de dinero del exterior de más de 55 remesadoras y se suscribió un mandato con el Banco Bisa para la implementación del servicio de remesas Envía Bolivia.

## CANALES DE ATENCIÓN



Además de una extensa red de oficinas, **FIE S.A.** pone a disposición de su clientela otros medios de comunicación y acceso a sus servicios a través de canales remotos y puntos delegados.

**Cajero Vecino.** Una ventanilla de caja instalada al interior de negocios establecidos como supermercados, farmacias, locutorios, etc., que permite realizar diversas transacciones de cuenta de ahorro, pago de créditos y pago de servicios. El objetivo de Cajero Vecino es fomentar el ahorro y brindar un servicio a la comunidad con una presencia cercana y simple.

**Call Center - FIE Responde .** Un servicio de atención de consultas y reclamos, con garantía de respuesta rápida, amable y adecuada al cliente. El servicio incluye atención inmediata a consultas sobre productos, servicios, ubicación y contacto con oficinas, horarios de atención, etc. Asimismo, en la atención de reclamos se ofrece una garantía de respuesta con un contacto al cliente en menos de 48 horas.

**Página web.** Información amigable y de fácil acceso que incluye opciones como simuladores, contactos y acceso al servicio FIE Responde.



Bajo el esquema de alianzas estratégicas con instituciones de microfinanzas no reguladas (IFD), se fortalece el propósito de alcanzar con servicios financieros integrales a segmentos desprovistos de los mismos, complementando la oferta crediticia de las IFD, con productos de ahorro y otros servicios financieros.

Durante la gestión se han mantenido las alianzas con PRO MUJER y CRECER, brindando servicios de cuenta de ahorros, pago de servicios y otras transacciones como cambio de moneda a clientas de ambas entidades financieras, en su mayoría mujeres de escasos recursos que acceden a créditos bajo la modalidad de banca comunal.

El servicio se ofrece a través de cajas externas instaladas para atención exclusiva en oficinas de las IFD, en zonas donde **FIE S.A.** no dispone de oficinas próximas.



# 8.

DICTAMEN DEL  
AUDITOR **INDEPENDIENTE**

ESTADOS **FINANCIEROS**  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

**NOTAS** A LOS  
ESTADOS **FINANCIEROS**

INFORME DEL **SÍNDICO**







**BDO Berthin Amengual & Asociados**  
Auditores y Consultores

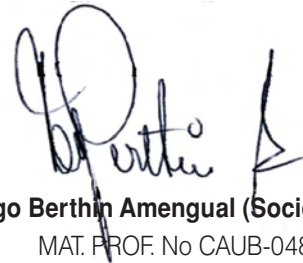
A los señores  
Presidente y Directores de  
**Fondo Financiero Privado para el Fomento a  
Iniciativas Económicas S.A. (FFP FIE S.A.)**  
La Paz

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 2008, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, 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 nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de enero 31, 2008 expresó una opinión sin salvedades.

Efectuamos nuestro exámen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y con las normas emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, contenidas en la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, Título III - Auditores Externos. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestro exámen proporciona una base razonable para emitir nuestra opinión.

2. Conforme a lo establecido en el Código de Comercio y Ley N° 1488 la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia es la entidad responsable de actualizar y modificar el "Manual de cuentas para Bancos y Entidades Financieras". En cumplimiento de esta normativa **FIE S.A.**, al 31 de diciembre de 2007 ajustó las cuentas no monetarias en función a la variación del boliviano respecto del dólar estadounidense; estas cuentas al 31 de diciembre de 2008, fueron ajustadas parcialmente a moneda constante, tal como se describe en las Notas 2.1 y 9 inc. c); ii) a los estados financieros.
3. En nuestra opinión, los estados financieros descritos en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera del **Fondo Financiero Privado para el Fomento a Iniciativas Económicas S.A. (FFP FIE S.A.)** al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia.

BDO BERTHIN AMENGUAL & ASOCIADOS



**Lic. Hugo Berthin Amengual (Socio)**

MAT. PROF. No CAUB-0482

NIT 525380012

La Paz, Bolivia  
Enero 29, 2009

# Estado de situación patrimonial Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

		2008	2007
ACTIVO	Nota	Bs	Bs
Disponibilidades	8.a)	172.592.896	116.822.356
Inversiones temporarias	2.3.c), 8.c.1)	147.367.809	116.005.028
Cartera		1.685.113.172	1.198.205.885
Cartera vigente	2.3.b), 8.b)	1.698.019.006	1.205.835.319
Cartera vencida	2.3.b), 8.b)	9.210.067	7.328.033
Cartera en ejecución	2.3.b), 8.b)	1.745.420	1.731.230
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		6.382.722	5.251.092
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		432.391	366.775
Cartera reprogramada o reestructurada ejecución		134.021	173.813
Productos devengados por cobrar		20.875.438	12.450.293
Provisión para cartera incobrable	2.3.b), 8.b)	(51.685.893)	(34.930.670)
Otras cuentas por cobrar	2.3.d), 8.d)	13.612.611	8.555.552
Bienes realizables	2.3.e), 8.e)	-	-
Inversiones permanentes	2.3.c), 8.c.2)	1.871.479	25.312.572
Bienes de uso	2.3.f), 8.f)	34.538.037	23.134.397
Otros activos	2.3.g), 8.g)	1.024.108	436.456
TOTAL DEL ACTIVO		2.056.120.112	1.488.472.246
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	8.t)	2.758.443.377	1.980.234.978
PASIVO			
Obligaciones con el público	8.h)	1.132.989.547	770.910.283
Obligaciones con instituciones fiscales	8.i)	21.883.741	17.437.200
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8.j)	593.001.320	476.205.225
Otras cuentas por pagar	8.k)	52.744.214	45.970.430
Previsiones	2.3.h), 8.l)	34.846.841	27.475.669
TOTAL DEL PASIVO		1.835.465.663	1.337.998.807
PATRIMONIO NETO (SEGUN ESTADO CORRESPONDIENTE) 2.3.j)			
Capital pagado	9.a)	125.261.100	87.693.400
Aportes no capitalizados	9.b)	31.699.492	28.852.854
Reservas	9.c)	28.229.394	11.338.688
Resultados acumulados	9.d)	35.464.463	22.588.497
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		220.654.449	150.473.439
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		2.056.120.112	1.488.472.246
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	8.t)	2.758.443.377	1.980.234.978

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

  
Elizabeth Nava S.  
Gerente General

  
Fernando Lopez A.  
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 2008 y 2007

		2008	2007 (Reclasificado)
	Nota	Bs	Bs
Ingresos financieros	2.3.l), 8.o)	298.006.072	195.853.665
Gastos financieros	2.3.m), 8.o)	(83.320.132)	(54.822.863)
Resultado financiero bruto		214.685.940	141.030.802
Otros ingresos operativos	8.r)	40.876.812	28.185.104
Otros gastos operativos	8.r)	(2.014.212)	(831.963)
Resultado de operación bruto		253.548.540	168.383.943
Recuperación de activos financieros	8.p)	22.682.583	6.578.592
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8.q)	(55.427.687)	(31.668.223)
Resultado de operación después de incobrables		220.803.436	143.294.312
Gastos de administración	8.s)	(157.716.812)	(112.156.196)
Resultado de operación neto		63.086.624	31.138.116
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(6.510.682)	(2.486.972)
Resultado antes de impuestos y ajuste contable por efecto de la inflación		56.575.942	28.651.144
Ajuste contable por efecto de la inflación		(10.518.071)	4.113.785
Resultado antes de impuestos		46.057.871	32.764.929
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	2.3.n)	(10.593.408)	(10.176.432)
Resultado del ejercicio (Utilidad neta)		35.464.463	22.588.497

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

  
Elizabeth Nava S.  
Gerente General

  
Fernando Lopez A.  
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 2008 y 2007

(expresado en bolivianos)

	Capital pagado	Primas de emisión	Aportes no capitalizados	Donaciones no capitalizables	legal	Reservas obligatorias	Reservas voluntarias	Total	Resultados Acumulados	Total
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
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
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 aprobados 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
Constitución de Reserva Legal por el 10% de la utilidad al 31 de diciembre de 2007 autorizada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de febrero de 2008	-	-	-	-	2.258.850	-	-	2.258.850	(2.258.850)	-

(Continúa en la página siguiente)

(Viene de la página anterior)

	Capital pagado	Primas de emisión	Aportes no capitalizados	Donaciones no capitalizables	legal	Reservas obligatorias	Reservas voluntarias	Total	Resultados Acumulados	Total
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Distribución de dividendos a los accionistas de la utilidad al 31 de diciembre de 2007 autorizada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de febrero de 2008	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.197.172)	(3.197.172)
Capitalización de los resultados acumulados aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de febrero de 2008, según resolución SB/48/08 de 1/04/08 emitido por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras	9.811.700	2.976.990	-	-	-	-	-	-	(12.788.690)	-
Constitución del ajuste de partidas no monetarias de las utilidades generadas durante la gestión 2007, según Carta Circular B/EN/2332/2007 emitida por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras	-	-	-	-	-	4.113.785	-	4.113.785	(4.113.785)	-
Constitución de provisión para gastos por 10 años de la entidad	-	-	-	-	-	-	-	-	(230.000)	(230.000)
Incremento del capital pagado aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 10 de septiembre de 2007, según resolución SB /94/08 de 11/06/08 emitido por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.	27.756.000	-	(27.756.000)	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonialización, de Recursos Fondos DSF/GTZ mediante nota LS 50-G15.	-	-	-	227.648	-	-	-	-	-	227.648


(Continúa en la página siguiente)

(Viene de la página anterior)

	Capital pagado	Primas de emisión	Aportes no capitalizados	Donaciones no capitalizables	legal	obligatorias	Reservas voluntarias	Total	Resultados Acumulados	Total
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Constitución de aportes no capitalizados, aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2008.	-	-	27.398.000	-	-	-	-	-	-	27.398.000
Constitución del ajuste de partidas no monetarias del periodo de 8 meses de 2008, según Circular SB/585/2008 emitida por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras	-	-	-	-	-	10.518.07		10.518.07	-	10.518.071
Constitución de primas de emisión, aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2008.	-	6.547.300	(6.547.300)	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008	-	-	-	-	-	-	-	-	35.464.463	35.464.463
Saldo al 31 de diciembre de 2008	125.261.100	10.331.798	20.850.700	516.994	9.444.884	18.783.643	867	28.229.394	35.464.463	220.654.449

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

  
Elizabeth Nava S.  
Gerente General

  
Fernando Lopez A.  
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 2008 y 2007

	2008 Bs	2007 Bs
<b>Flujos de fondos en actividades de operación:</b>		
Utilidad neta del ejercicio	35.464.463	22.588.497
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
- Productos devengados no cobrados	(20.875.438)	(13.467.784)
- Cargos devengados no pagados	29.080.941	17.894.510
- Provisiones para desvalorizaciones	39.952	7.535
- Provisiones para incobrables y activos contingentes	35.427.334	28.099.896
- Provisiones o provisiones para beneficios sociales	12.543.095	4.410.969
- Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar	10.593.408	10.176.432
- Depreciaciones y amortizaciones	4.985.715	3.468.315
- Otros	-	(321.969)
Fondos obtenidos en (aplicación a) la utilidad (pérdida) del ejercicio	107.259.470	72.856.401
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
- Cartera de préstamos	12.450.293	7.892.742
- Obligaciones con el público	(9.604.365)	(3.300.069)
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(8.290.145)	(5.888.202)
- Inversiones temporarias y permanentes	1.017.491	106.562
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:		
- Otras cuentas por cobrar -pagos anticipados, diversas-	(6.065.674)	(4.269.263)
- Otros activos -bienes diversos y partidas pendientes imputación	(587.652)	131.062
- Otras cuentas por pagar -diversas y provisiones	(16.372.440)	3.320.548
Flujo neto en actividades de operación -excepto actividades de intermediación	79.806.978	70.849.781
<b>Flujo de fondos en actividades de intermediación:</b>		
Incremento (disminución) de captaciones y obligaciones por intermediación:		
Obligaciones con el público:		
- Depósitos a la vista y en cajas de ahorro	180.986.418	145.377.976
- Depósitos a plazo hasta 360 días	44.517.248	52.117.067
- Depósitos a plazo por mas de 360 días	127.953.682	135.865.915
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:		
- A corto plazo	(7.718.137)	7.129.746
- A mediano y largo plazos	121.949.717	65.726.162
Otras operaciones de intermediación:		
- Obligaciones con instituciones fiscales	4.446.541	6.102.342
- Otras cuentas por pagar por intermediación financiera	9.721	(2.285.479)

(Continúa en la página siguiente)



(Viene de la página anterior)

	2008	2007
	Bs	Bs
Incremento (disminución) de colocaciones:		
Créditos colocados en el ejercicio:		
- a corto plazo	(189.968.501)	(118.315.921)
- a mediano y largo plazos -más de 1 año-	(1.516.517.960)	(1.183.849.757)
Créditos recuperados en el ejercicio	1.211.692.006	845.069.006
Flujo neto en actividades de intermediación	(22.649.265)	(47.062.943)
<b>Flujos de fondos en actividades de financiamiento:</b>		
Cuentas de los accionistas:		
- Aportes de capital	20.850.700	27.756.000
- Primas de emisión	6.547.300	-
- Pago de dividendos	(3.197.172)	(3.810.467)
- Pago de gastos de la entidad	(230.000)	
Flujo neto en actividades de financiamiento	23.970.828	23.945.533
<b>Flujos de fondos en actividades de inversión:</b>		
Incremento (disminución) neto en:		
- Inversiones temporarias	(32.188.609)	(9.670.052)
- Inversiones permanentes	23.219.963	(17.491.891)
- Bienes de uso	(16.389.355)	(10.173.969)
Flujo neto en actividades de inversión	(25.358.001)	(37.335.912)
<b>Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio</b>	<b>55.770.540</b>	<b>10.396.459</b>
Disponibilidades al inicio del ejercicio	116.822.356	106.425.897
Disponibilidades al cierre del ejercicio	172.592.896	116.822.356

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

  
Elizabeth Nava S.  
Gerente General

  
Fernando Lopez A.  
Gerente de Finanzas  
y Operaciones

  
Carlos Valencia R.  
Jefe de Operaciones

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

### NOTA 1 - ORGANIZACION

#### 1.1 Organización de la Sociedad

El Fondo Financiero Privado para el Fomento a Iniciativas Económicas S.A. (FFP.FE S.A.) fue constituido en fecha 1° 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, FFE 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).
- Emitir y colocar obligaciones convertibles o no en acciones ordinarias.
- Emitir y colocar bonos.
- Emitir 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.
- Descantar documentos de obligaciones de comercio, cuyo vencimiento no exceda 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).

FFE S.A. cuenta con 133 oficinas, conformadas por 69 agencias, 34 cajas externas y 30 ventanillas exclusivas para el cobro de impuestos municipales, nacionales y tributos aduaneros. Todas ellas distribuidas en el territorio boliviano: 27 en la ciudad de La Paz, 26 en la ciudad de El Alto, 24 en el departamento de Santa Cruz, 2 en la ciudad del Trinidad, 1 en la ciudad de Cobija, 17 en el departamento de Cochabamba, 6 en el departamento de Chuquisaca, 9 en el departamento de Tarija, 11 en el departamento de Potosí, 7 en la ciudad de Oruro y 3 en los Yungas de La Paz. Ocho 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, operativa y administrativa alcanza a 1.331 funcionarios.

#### 1.2 Hechos importantes sobre la situación de la entidad

De acuerdo a las últimas estimaciones del Fondo Monetario Internacional, la actividad económica mundial experimentó una desaceleración durante los últimos meses de la gestión 2008. Las proyecciones apuntan a que el crecimiento mundial baje de 5% en 2007 a 3.7% en 2008 y a poco más de 2% en 2009. Esta reducción del nivel de actividad económica se atribuye a las economías avanzadas y, particularmente, al impacto que la crisis del mercado hipotecario subprime en Estados Unidos ha desencadenado en el mercado financiero global.

Los mercados emergentes y las economías en desarrollo, lideradas por China e India, también se vieron afectadas por esta desaceleración económica mundial; aunque, se estima que habrían cerrado la gestión 2008 con un crecimiento relativamente robusto sustentado por una fuerte demanda interna. Específicamente, en lo concerniente a la economía latinoamericana, las proyecciones del Fondo Monetario Internacional sugieren que el crecimiento para la gestión 2008 habría disminuido de 5.6% en 2007 a 4.6% en 2008.

Durante los últimos años las economías latinoamericanas cosecharon los beneficios de posiciones macroeconómicas fuertes, intensa actividad y excepcional fortaleza de la economía mundial, elevados precios de materias primas y, en algunos casos, crecimiento de la inversión extranjera directa. Sin embargo, la desaceleración de la actividad económica durante los últimos meses de 2008 se originó en el debilitamiento de la demanda externa y de las condiciones financieras, además de una reducción de las remesas y de los precios de las materias primas.

Bajo este contexto, las economías latinoamericanas experimentaron fuertes presiones inflacionarias, generadas en la fortaleza de la demanda interna, combinada con los elevados precios internacionales de los alimentos y los derivados del petróleo. El fuerte impacto que la inflación tuvo en la población de menores recursos motivó acciones de los gobiernos para mitigar sus principales efectos.

Según datos preliminares del Instituto Nacional de Estadística, al tercer trimestre de 2008 la economía boliviana registró un crecimiento de 6.53% con relación a similar período de 2007. Este crecimiento estuvo impulsado fundamentalmente por el desempeño de los sectores: Minero (69,01%); Construcción (9,16%) y Servicios Financieros (11,13%), actividades que registraron mayor variación positiva en relación a similar período de la gestión 2007.

Entre enero y octubre de la gestión 2008 las exportaciones ascendieron a 5,747 millones de dólares estadounidenses, registrando un crecimiento de 48,41% con relación a similar período de 2007. Asimismo, las importaciones alcanzaron un nivel de 4,135 millones de dólares estadounidenses con un crecimiento de 48,23% con relación al mismo período de la gestión 2007.

En este contexto, a diciembre del año 2008 las reservas internacionales netas llegaron a 7,720 millones de dólares estadounidenses. El saldo de la deuda externa pública fue de 2,430 millones de dólares, ubicándose 11% por encima del nivel registrado en diciembre de 2007. Al mes de diciembre de 2008 la base monetaria llegó a 22,292 millones de bolivianos con un crecimiento de 27% respecto a diciembre de 2007.

De acuerdo a las cifras publicadas por el Instituto Nacional de Estadística, la inflación a doce meses registrada a diciembre de 2008 fue de 11,85%. El Banco Central de Bolivia atribuye el crecimiento de los precios al fenómeno natural de La Niña, que habría presionado a la "inflación importada", derivada del aumento en los precios de granos, lácteos, aceites y carnes; al dinamismo de la demanda interna y a expectativas inflacionarias que habrían generado especulación en los mercados.

Finalmente, según información preliminar del Banco Central de Bolivia al 31 de diciembre de 2008, los depósitos del público en el sistema financiero ascendieron a 6,687,3 millones de dólares, 29% más que los registrados a diciembre de 2007. De este total, los depósitos del público, denominados en moneda nacional y UFV, representaron el 47,37%, registrando un incremento respecto a la participación de 37,29% a diciembre de 2007.

En la misma línea, la cartera del sistema financiero creció 16,5% durante la gestión 2008, alcanzado el nivel de 5,355 millones de dólares. De este total, 32,07% está denominado en moneda nacional y UFV, reflejando también un incremento con relación a la participación de 17,64% registrada en diciembre de 2007.

Específicamente, a nivel del sistema no bancario, compuesto por fondos financieros privados, cooperativas y mutuales, hasta diciembre de 2008, los depósitos del público y la cartera registraron crecimientos de 38% y 23,8%, llegando a 1.235,1 y 1.247,6 millones de dólares, respectivamente.

Los lineamientos adoptados por FIE S.A. durante la gestión 2008 se mantuvieron en torno a la premisa de mejorar las condiciones de acceso de la población a los servicios financieros. Esto dentro del importante rol que cumplen las entidades de microfinanzas, en países en desarrollo, para contribuir a la superación de problemas como: marginalidad, exclusión y discriminación.

Entre las principales actividades desarrolladas durante la gestión 2008 se pueden resaltar las siguientes:

- Énfasis en el trabajo con el sector de la micro y pequeña empresa, registrando un crecimiento del 53% en el monto de cartera bruta y 32% en el número de operaciones activas. Paralelamente, se continuó mejorando las condiciones crediticias a través de:
  - i) Disminución de las tasas activas para la clientela con buen comportamiento de pago y para el financiamiento destinado a actividades productivas (tasas que se sitúan cerca del 21% en promedio).
  - ii) Incremento de las operaciones en moneda nacional en relación a la cartera bruta, de 33% a diciembre de la gestión 2007 a 44% al cierre de la gestión 2008.

La entidad no presenta concentraciones por deudor, dado que solamente el 24.6% de la cartera corresponde al segmento pequeña empresa, con préstamos mayores a US\$ 20.000. La cartera en mora al día siguiente se situó en 0.86% de la cartera bruta y la cartera reprogramada sólo alcanzó al 0.40%. Finalmente, el saldo acumulado de cartera castigada al finalizar el período fue de US\$ 3.1 millones, equivalente al 1.24% de la cartera bruta y al 0.37% del monto desembolsado históricamente.

- En operaciones pasivas, se realizaron mayores esfuerzos para ofrecer alternativas de ahorro a la medida de las necesidades de la clientela, alcanzando un total de 230.603 cajas de ahorro, con un saldo promedio equivalente a US\$ 308. Esto confirma la orientación institucional hacia la movilización del micro ahorro y apoyo al sector de la microempresa.

Por otra parte, se logró un importante crecimiento (54%) en la captación de depósitos a plazo fijo, tanto de personas naturales como jurídicas.

Varias entidades de financiamiento ratificaron su confianza en la entidad realizando los siguiente desembolsos en la gestión: Banco de Desarrollo Productivo US\$ 9.808.465, Peetelaar Effectenbewaardbedrijf US\$ 6.000.000, Impulse Microfinance Investment US\$ 4.000.000, Triodos Fair Share Fund US\$ 2.500.000, Credit Suisse Microfinance US\$ 2.500.000, Corporación Andina de Fomento US\$ 2.300.000, VDK Spaarbank NV US\$ 2.000.000, BMF Symbiotics US\$ 2.000.000, DEXIA Micro Credit Fund US\$ 1.500.000, Responsibility SICAV US\$ 1.500.000, Dual Return Fund SICAV US\$ 1.000.000 y Calvert US\$ 700.000.

- En lo relativo a la prestación de servicios que faciliten e impulsen el acceso de la comunidad a servicios financieros y no financieros, se mantuvieron las actividades de cobranza de servicios públicos, recibiendo pagos por: Consumo de energía eléctrica, agua potable, telefonía fija, telefonía móvil, ventas por catálogo, televisión por cable y tributos nacionales, municipales y aduaneros. Asimismo, se mantuvo el pago de la Renta Dignidad a los ciudadanos de la tercera edad.

- Con el objetivo de enfrentar los grandes retos y desafíos que existen en el mercado, se realizaron ajustes en la estructura organizativa, creándose las siguientes gerencias y subgerencias:

- i) Gerencia Nacional de Administración.
- ii) Subgerencia Nacional de Créditos, y Subgerencia Nacional de Negocios, dependientes de la Gerencia Nacional Comercial.
- iii) Subgerencia Nacional de Contabilidad y Subgerencia Nacional de Operaciones, dependientes de la Gerencia Nacional de Finanzas y Operaciones.
- iv) Subgerencias Regionales de Operaciones, dependientes de las Gerencias Regionales.

- Los principios de austeridad en el gasto y eficiencia en el desempeño de la organización contribuyeron a mantener un razonable nivel de rentabilidad, ubicando a FIE S.A. en una posición privilegiada dentro del contexto de entidades especializadas en microfinanzas en Bolivia y Latinoamérica.

Se debe destacar también que para alcanzar este propósito, la entidad no sacrificó sus principios de prudencia, generando una cobertura de la cartera en mora al día siguiente cercana al 600%.

- Se ha seguido impulsando los valores, principios y normas relacionadas con el Código de Ética, conformando un Comité de Ética por ciudad, compuesto por funcionarios de las diferentes agencias.

- Los excelentes indicadores de calidad de activos, rentabilidad, liquidez y solvencia, bajo principios de prudencia y austeridad; además de la decisión de los accionistas de reinvertir el 80% de las utilidades de la gestión 2007 y del nuevo aporte patrimonial efectuado por el equivalente a 3,8 millones de dólares estadounidenses, contribuyeron a mantener la siguiente calificación de riesgo asignada por la empresa Fitch Ratings:

(AA) para emisor;  
(F1) para corto plazo en moneda extranjera;  
(A+) para largo plazo en moneda extranjera;  
(F1+) para corto plazo en moneda nacional; y  
(AA) para largo plazo en moneda nacional.

- Fortaleciendo la filosofía de Responsabilidad Social Empresarial y con el propósito de obtener indicadores comparables sobre el desempeño social, la entidad ingresó en mayo de la gestión 2008 en un proceso de evaluación, ejecutado por la firma Microfinanza Rating de Italia.

Microfinanza Rating, otorgó una calificación de BBB+ a la entidad, la cual hace referencia a la capacidad con la que contamos para poder cumplir efectivamente nuestra misión social y promover valores sociales. Esta calificación implica también una elevada probabilidad de cumplir los objetivos sociales planteados.

Al 31 de diciembre 2008 y 2007, FIE S.A. registra la siguiente composición accionaria:

ACCIONISTAS	31/12/2008	%	31/12/2007	%
	Bs		Bs	
Centro de Fomento a Iniciativas Económicas (FIE)	62.983.300	50,28%	43.078.400	49,12%
CCP INCOFIN cvo	12.816.300	10,23%	8.769.400	10,00%
Fundación PROFIN	5.132.900	4,10%	-	-
Cooperación Suiza para el Desarrollo (COSUDE)	-	-	3.596.200	4,10%
Raúl Adler Kavlin	3.670.300	2,93%	3.325.400	3,79%
Pilar Ramirez Muñoz	783.900	0,63%	710.300	0,81%
Organización Intereclesiástica de Coop. para el Desarrollo (ICCO)	1.706.800	1,36%	1.545.800	1,76%
Foundation Roger Adams	369.200	0,29%	334.400	0,38%
Appui Au Development Autonome A.U.B.L. (ADA)	905.100	0,72%	819.700	0,94%
Carl Ernst Göran Nordgren	457.200	0,37%	414.100	0,47%
Peter Brunhart Gassner	1.996.500	1,59%	905.800	1,03%
Peter Brunhart Frick	615.800	0,49%	600.000	0,69%
OKOCREDIT	8.539.600	6,82%	5.846.300	6,67%
Stichting Triodos-Doen	8.366.900	6,68%	5.734.700	6,54%
Stichting Hivos - Triodos Fonds	6.526.900	5,21%	4.473.700	5,10%
Triodos Fair Share Fund	4.430.400	3,54%	3.036.100	3,46%
Vincent Emanuel Bürgi	3.612.600	2,88%	2.470.300	2,82%
Rene Brugger	-	-	372.700	0,43%
Federico Ruck Uriburu Pinto	1.201.000	0,96%	820.600	0,94%
Merle Eugenia Butrón Berdaja	246.100	0,20%	222.900	0,25%
Walter Brunhart Frick	900.300	0,72%	616.600	0,70%
	125.261.100	100,00%	87.693.400	100,00%

Adicionalmente, corresponde mencionar que los accionistas efectuaron aportes irrevocables para aumento de capital por la suma de 20.85 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 estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas contables emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia.

La preparación de los estados financieros, incorpora estimaciones y suposiciones efectuadas por la Gerencia del Fondo en aplicación de las directrices emanadas por el ente regulador que afectan la exposición, medición de activos y pasivos, así como el reconocimiento de ingresos y gastos del ejercicio. Las estimaciones registradas fueron más prudentes que las requeridas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

Los principios contables más significativos aplicados por el Fondo son los siguientes:

2.1 Bases de preparación de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008, fueron preparados siguiendo los lineamientos de uso obligatorio contenidos en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras emitido por el ente regulador. Las prácticas contables contenidas en el Manual de Cuentas no concuerdan con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, en lo siguiente:

- Mediante Resolución SB N° 165/08 de fecha 27 de agosto de 2008, a partir del 1 de septiembre de 2008, se suspende la reexpresión de los rubros no monetarios según la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda. Al 30 de septiembre de 2008, se procedió a la reversión parcial ( cuyo efecto se detalla en la Nota 9 posterior) y reclasificación de los importes originados por la reexpresión de los rubros no monetarios, por el período comprendido entre enero y agosto de 2008 y conforme al Manual de Cuentas desde gestiones anteriores no es permisible valorar los bienes realizables a moneda constante, estos bienes al 31 de diciembre de 2008, se encuentran totalmente provisionados.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007, fueron preparados siguiendo los lineamientos de uso obligatorio contenidos en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras emitido por el ente regulador. Las prácticas contables contenidas en el Manual de Cuentas no concordaban con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, en los siguientes aspectos:

- Al 31 de diciembre de 2007, el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras (según Resolución SB N° 172/2007 de fecha 27 de diciembre de 2007) requería la preparación de estados financieros a moneda constante utilizando como índice de ajuste la cotización del dólar estadounidense con respecto al boliviano, situación; divergente a la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada) emitida el 1 de septiembre de 2007, por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia que establece la reexpresión de las cuentas no monetarias en función al índice de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).
- Al 31 de diciembre de 2007 el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras no permitía la reexpresión a moneda constante de los bienes realizables; en tanto que, de acuerdo a la Norma Contable N° 3 emitida por el Colegio de Auditores de Bolivia estos bienes deberían ser valuados a moneda constante en función al índice de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). Los bienes realizables del Fondo al 31 de diciembre de 2007, se encontraban totalmente provisionados.

Para efectos y mejor comprensión del usuario las cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2007 corresponden a saldos de estados financieros auditados a esa fecha, práctica que es concordante con lo requerido por la Resolución SB N° 0237/2008 de 25 de noviembre de 2008.

2.2 Presentación de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007 presentan los estados financieros de las oficinas del Fondo situadas en los departamentos de Chuquisaca, La Paz, Cochabamba, Oruro, Potosí, Tarija, Santa Cruz, Beni y Pando.

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 2008 de Bs6.97 por US\$ 1 (al 31 de diciembre de 2007 de Bs7,67), o su equivalente en otras monedas. El índice de la unidad de fomento de vivienda utilizado fue el vigente al 31 de diciembre de 2008 equivalente a Bs1.46897 por UFV (al 31 de diciembre de 2007 de Bs1.28835).

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 2008 como D, F y H; los créditos vencidos y en ejecución. La previsión para incobrables está calculada en función de la evaluación de riesgos efectuada por el Fondo sobre la cartera existente.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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, cuya última modificación se efectuó con Resolución SB N° 0267/2008 de 24 de diciembre de 2008, que introdujo modificaciones al porcentaje de previsión específica para la cartera calificada A (ME y MVDOL en directa relación al Coeficiente de Adecuación Patrimonial).

La previsión específica al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 para cartera incobrable de Bs40.630.980 y Bs22.702.764 respectivamente, es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de los créditos existentes.

Según Resolución SB N°200/2008 de 14 de octubre de 2008 que introduce modificaciones a las Directrices Básicas para la Gestión de riesgo de Crédito, se incorpora una nueva previsión denominada previsión cíclica, al 31 de diciembre de 2008, el Fondo ha constituido una previsión cíclica de Bs6.970.000.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Fondo ha constituido provisiones sobre cartera siguiendo políticas internas que son similares a las normas actuales del organismo regulador, constituyendo una previsión genérica de Bs11.054.913 y Bs12.227.906 (respectivamente), adicionalmente al 31 de diciembre de 2008 y 2007, registramos una previsión voluntaria para pérdidas futuras no identificadas por Bs27.876.841 y Bs27.475.669, respectivamente registrándose en cuenta de pasivo.

c) Inversiones temporarias y permanentes

Inversiones temporarias

Incluyen todas las inversiones susceptibles de realizarse en un plazo menor a 30 días.

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 al valor de mercado informado por el administrador.

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 2008 y 2007, 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 2008, 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 actualizado. Al 31 de diciembre de 2008 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 2008 y 2007 de las cuentas por cobrar comprenden los derechos derivados de algunas operaciones de intermediación financiera no incluidos en el grupo de cartera, correspondientes a pagos anticipados y créditos diversos a favor del Fondo, registrados a su valor de costo

	<p>actualizado. La previsión para cuentas incoobrables al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es de Bs1.018.649 y Bs41.633, respectivamente, que es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse al recuperar las otras cuentas por cobrar.</p>
<b>e) Bienes realizables</b>	<p>Siguiendo un criterio de prudencia, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Fondo ha registrado una previsión por desvalorización por el valor total del saldo de los bienes realizables.</p> <p>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, bienes por cancelación de conceptos distintos a la amortización de capital, tales como intereses, recuperación de gastos y otros, éstos deben registrarse a valor de Bs1.</p> <p>La previsión por desvalorización de bienes realizables al 31 de diciembre de 2008 y 2007, por Bs458.560 y Bs540.796, respectivamente, es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la realización de estos bienes.</p>
<b>j) Bienes de uso</b>	<p>Los valores de los bienes de uso existentes, al 31 de diciembre de 2008 provienen de cifras correspondientes a los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 más las incorporaciones del año valuadas a costo de adquisición, 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. Estos valores no superan el valor de mercado.</p> <p>Al 31 de diciembre de 2007 los bienes de uso están valuados a su costo de adquisición reexpresado a moneda de cierre (dólar estadounidense).</p> <p>Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.</p>
<b>g) Otros activos</b>	<p>Comprende los bienes diversos valuados a su costo de adquisición actualizado.</p>
<b>h) Previsiones y provisiones</b>	<p>Las provisiones y provisiones en el activo como en el pasivo, se efectúan en cumplimiento a normas establecidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia en el Manual de Cuentas, circulares específicas y regulaciones legales vigentes.</p>
<b>i) Previsión para indemnizaciones al personal</b>	<p>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.</p>
<b>j) Patrimonio neto</b>	<p>Al 31 de diciembre de 2008, en aplicación al Manual de Cuentas, se reconoce parcialmente los efectos de la inflación en el rubro patrimonial correspondiente al periodo enero a agosto 2008, de acuerdo a lo establecido en la Resolución N° 0165/2008 de 27 de agosto de 2008; esta importe se registra en la cuenta del Patrimonio "Otras reservas obligatorias – Otras reservas no distribuíbles".</p> <p>Al 31 de diciembre de 2007, los saldos de las cuentas patrimoniales se reexpresaron, en función de la variación en la cotización oficial del dólar estadounidense respecto del boliviano. El ajuste del capital pagado, reservas y resultados acumulados hasta esa fecha se registró en la cuenta del Patrimonio "Otras reservas obligatorias – Reservas no distribuíbles por ajuste por inflación del patrimonio".</p>

<b>k) Resultados del ejercicio</b>	<p>Al 31 de diciembre de 2008, en aplicación del Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, Resolución N° 0165/2008 de 27 de agosto de 2008 emitida por el ente regulador el resultado del ejercicio 2008 incorpora el saldo parcial no revertido de la reexpresión a moneda constante de las cuentas del patrimonio, reexpresado en función a la UFV del periodo enero a agosto 2008. A partir del 1 de septiembre de 2008 se suspende la reexpresión de valores de los rubros no monetarios en aplicación de la Resolución mencionada.</p> <p>El resultado del ejercicio 2007, considera la reexpresión de cuentas de ingreso y egreso, además de la reexpresión de cuentas no monetarias de balance, con base en la variación de la cotización oficial del dólar estadounidense respecto del boliviano.</p>
<b>l) Productos financieros devengados y comisiones ganadas</b>	<p>Los productos financieros ganados al 31 de diciembre de 2008, son registrados por el método de lo devengado, sobre la cartera vigente, excepto los correspondientes a aquellos créditos 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. Las comisiones ganadas son registrados por el método de lo devengado.</p> <p>En aplicación del D.S. 26838 del 10 de noviembre de 2002, se consideran vigentes aquellos créditos que no han sido pagados por un periodo 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.</p>
<b>m) Gastos financieros</b>	<p>Los gastos financieros son contabilizados por el método de lo devengado.</p>
<b>n) Impuesto a las Utilidades de las Empresas</b>	<p>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° 1606. 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.</p>
<b>o) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales</b>	<p>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 normas contables emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.</p>
<b>NOTA 3 - CAMBIOS EN LAS POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES</b>	
<p>Como se indica en la Nota 2, punto 2.1, en el ejercicio 2008, la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, modificó el Manual de Cuentas para la preparación de los estados financieros. El cambio en relación al ejercicio 2007 es el siguiente:</p>	
<p>– La entidad ha efectuado la reversión parcial de la reexpresión de valores en función a la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) acumulada entre enero y agosto de 2008, en aplicación de la Resolución SB N° 165/08 de 27 de agosto de 2008 cuyo efecto se detalla en Nota 9, en tanto que en el ejercicio 2007 la reexpresión de rubros no monetarios fue efectuada en función a la cotización del dólar estadounidense.</p>	
<b>NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES</b>	
<p>Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no existen activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por los depósitos en la Cuenta encaje de entidades no bancarias, depositados en el Banco Central de Bolivia y las Cuotas de participación Fondo RAL afectados a encaje legal, de acuerdo al siguiente detalle:</p>	

	2008	2007
	Bs	Bs
Cuenta encaje entidades no bancarias	51.408.168	9.692.550
Cuotas de participación fondo RAL afectados a encaje legal	92.163.681	53.694.776
	143.571.849	63.387.326

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

	2008	2007
	Bs	Bs
<b>Activo</b>		
<b>Activo corriente</b>		
Disponibilidades	172.592.896	116.822.356
Inversiones temporarias	147.367.809	116.005.028
Cartera vigente	794.888.384	551.564.337
Cartera reprogramada vigente	1.735.950	1.464.961
Productos devengados por cobrar cartera	20.875.438	12.450.293
Previsión específica para cartera vigente	(13.742.421)	(6.574.463)
Otras cuentas por cobrar	14.636.719	8.555.552
Inversiones permanentes (porción corriente)	3.485	24.175.018
Otros activos	-	436.456
<b>Total activo corriente</b>	<b>1.138.358.260</b>	<b>824.899.538</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Cartera vigente	903.130.622	654.270.983
Cartera reprogramada vigente	4.646.772	3.786.131
Cartera vencida	9.210.067	7.328.033
Cartera reprogramada vencida	432.391	366.775
Cartera ejecución	1.745.420	1.731.230
Cartera reprogramada ejecución	134.021	173.813
Previsión específica para cartera vigente	(15.719.175)	(7.481.158)
Previsión específica para cartera vencida y cartera en ejecución	(11.169.384)	(8.647.144)
Previsión genérica para incobrabilidad de cartera	(11.054.913)	(12.227.906)
Inversiones permanentes	1.867.994	1.137.554
Bienes de uso	34.538.037	23.134.397
<b>Total activo no corriente</b>	<b>917.761.852</b>	<b>663.572.708</b>
<b>Total activo</b>	<b>2.056.120.112</b>	<b>1.488.472.246</b>
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Obligaciones con el público	746.107.695	560.792.838
Obligaciones con instituciones fiscales	21.883.741	17.437.200
Financiamientos Fondesif	921.193	1.179.100
Obligaciones con entidades de segundo piso	39.188.460	32.095.618
Obligaciones con entidades financieras del país	34.275.337	81.225.473
Financiamientos entidades del exterior	37.989.132	28.035.496
Cargos financieros devengados por pagar	29.080.940	8.290.145
Otras cuentas por pagar	23.034.812	20.782.132
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>932.481.310</b>	<b>749.838.002</b>
<b>Pasivo no corriente</b>		
Obligaciones con el público	368.655.569	210.117.445
Obligaciones con entidades de segundo piso	91.849.766	69.143.670
Financiamientos entidades del exterior	377.922.775	256.235.723
Previsiones	34.846.841	27.475.669
Otras cuentas por pagar	29.709.402	25.188.298
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>902.984.353</b>	<b>588.160.805</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>1.835.465.663</b>	<b>1.337.998.807</b>

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

1° de enero de 2009:

Origen de fondos	A 30 días	A 90 días	A 180 días	A 1 año	A 2 años	A más de 2 años	Total
Disponibilidades	172.592.896	-	-	-	-	-	172.592.896
Inversiones temporarias	71.134.765	76.233.044	-	-	-	-	147.367.809
Cartera vigente	99.952.093	149.264.336	205.538.383	341.869.521	439.886.447	467.890.948	1.704.401.728
Cuentas por cobrar	6.280.651	-	-	-	-	-	6.280.651
Inversiones permanentes	-	3.485	-	-	1.500.168	638.884	2.142.537
Otras operaciones activas	20.236.458	(2.761.425)	3.900.397	(5.787.818)	(7.863.152)	15.610.031	23.334.491
<b>Activos</b>	<b>370.196.863</b>	<b>222.739.440</b>	<b>209.438.780</b>	<b>336.081.703</b>	<b>433.523.463</b>	<b>484.139.863</b>	<b>2.056.120.112</b>
Obligaciones con el público	154.982.063	184.541.598	126.687.851	279.896.186	279.371.350	89.284.220	1.114.763.268
Financiamientos Fondesif	921.193	-	-	-	-	-	921.193
Obligaciones con entidades de segundo piso	-	4.941.438	15.698.292	18.548.729	32.124.558	59.725.208	131.038.225
Obligaciones con entidades financieras del país	17.305.337	7.000.000	6.970.000	3.000.000	-	-	34.275.337
Financiamiento entidades del exterior	1.219.750	5.515.594	10.052.053	21.201.733	119.499.108	258.423.666	415.911.904
Otras cuentas por pagar	18.033.486	-	-	-	-	-	18.033.486
Otras operaciones pasivas	50.967.433	4.986.575	-	-	-	64.556.242	120.522.250
<b>Pasivos</b>	<b>243.429.262</b>	<b>208.997.205</b>	<b>159.408.196</b>	<b>322.646.648</b>	<b>430.995.016</b>	<b>471.989.336</b>	<b>1.835.465.663</b>
<b>Brecha simple (Act+Cont-Pas)</b>	<b>126.767.601</b>	<b>15.742.235</b>	<b>50.030.584</b>	<b>13.435.055</b>	<b>2.528.447</b>	<b>12.150.527</b>	<b>18.033.486</b>
<b>Brecha acumulada</b>	<b>126.767.601</b>	<b>142.509.836</b>	<b>192.540.420</b>	<b>205.975.475</b>	<b>208.503.922</b>	<b>220.654.449</b>	

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	Total
Disponibilidades	116.822.356	-	-	-	-	-	116.822.356
Inversiones temporarias	79.410.969	35.768.231	-	-	-	-	115.179.200
Cartera vigente	70.202.982	103.114.852	142.808.918	236.902.546	306.625.592	351.431.522	1.211.086.413
Cuentas por cobrar	3.212.646	-	-	-	-	-	3.212.646
Inversiones permanentes	3.796.893	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
<b>Activos</b>	<b>286.762.477</b>	<b>150.187.132</b>	<b>148.742.354</b>	<b>239.207.575</b>	<b>303.819.041</b>	<b>359.753.667</b>	<b>1.488.472.247</b>
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
<b>Pasivos</b>	<b>265.893.510</b>	<b>121.858.579</b>	<b>147.342.673</b>	<b>214.743.240</b>	<b>240.640.648</b>	<b>347.520.157</b>	<b>1.337.998.807</b>
<b>Brecha simple (Act+Cont-Pas)</b>	<b>20.868.967</b>	<b>28.328.553</b>	<b>1.399.681</b>	<b>24.464.335</b>	<b>63.178.394</b>	<b>12.233.511</b>	
<b>Brecha acumulada</b>	<b>20.868.967</b>	<b>49.197.520</b>	<b>50.597.201</b>	<b>75.061.536</b>	<b>138.239.929</b>	<b>150.473.440</b>	

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Fondo mantiene saldos de operaciones pasivas, referidas a Depósitos a Plazo Fijo y otras obligaciones, con Tróodos Fair Share Fund, RE ONG, OIKOCREDIT, PROFIN, María del Pilar Ramírez, Peter Brunhart, por Bs38.095.161 y Bs21.926.636, respectivamente, las mismas que han originado egresos reconocidos en el ejercicio por Bs2.503.862 y Bs2.482.600, 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 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

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

Al 31 de diciembre de 2008:

	Total US\$ Bs	Total CMV UFV Bs	Total Bs
ACTIVO			
Disponibilidades	76.618.212	3.926.010	80.544.222
Inversiones temporarias	55.037.379	18.552.961	73.590.340
Cartera	933.583.125	1.197	933.584.322
Otras cuentas por cobrar	2.247.011	-	2.247.011
Inversiones permanentes	3.485	1.500.168	1.503.653
Total activo	1.067.489.212	23.980.336	1.091.469.548
PASIVO			
Obligaciones con el público	527.737.572	31.546.671	559.284.243
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	502.441.429	-	502.441.429
Otras cuentas por pagar	7.706.837	-	7.706.837
Previsiones	34.846.841	-	34.846.841
Total pasivo	1.072.732.679	31.546.671	1.104.279.350
Posición neta - pasiva	5.243.467	7.566.335	12.809.802

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolívanos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2008 de Bs6.97 por US\$ 1 (al 31 de diciembre de 2007 de Bs7.57), 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 2008 equivalente en Bs1.46897 (al 31 de diciembre de 2007 de Bs1.28835).

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007, están compuestos por los siguientes grupos:

a) DISPONIBILIDADES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	2008 Bs	2007 Bs
Billetes y monedas	63.271.038	51.142.419
Cuenta encaje entidades no bancarias	51.408.168	9.692.550
Bancos y corresponsales del país	51.395.328	53.832.142
Bancos y corresponsales del exterior	6.101.526	2.061.866
Documentos de cobro inmediato	416.836	93.379
	172.592.896	116.822.356

b) CARTERA DIRECTA

La composición de cartera, productos y las provisiones para incobrabilidad al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	2008 Bs	2007 Bs
Cartera vigente	1.698.019.006	1.205.835.319
Cartera vencida	9.210.067	7.328.033
Cartera en ejecución	1.745.420	1.731.230
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	6.382.722	5.251.092
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	432.391	366.775
Cartera reprogramada o reestructurada ejecución	134.021	173.813
Total cartera bruta	1.715.923.627	1.220.686.262
Previsión cartera específica	(40.630.980)	(22.702.764)
Previsión genérica	(11.054.913)	(12.227.906)
Total provisiones	(51.685.893)	(34.930.670)
Productos devengados	20.875.438	12.450.293
Total cartera neta	1.685.113.172	1.198.205.885
Previsión genérica voluntaria (expuesta en el rubro "Previsiones")	(27.876.841)	(27.475.669)
Previsión genérica cíclica (expuesta en el rubro "Previsiones")	(6.970.000)	-
Total provisiones (expuesta en el rubro "Previsiones")	(34.846.841)	(27.475.669)

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Fondo ha constituido Bs27.876.841 y Bs27.475.669, respectivamente, como una previsión voluntaria y adicional para cubrir posibles pérdidas futuras no identificadas, al 31 de diciembre de 2008, el Fondo ha constituido Bs6.970.000 como previsión cíclica, las cuales se encuentran expuestas en el pasivo dentro del grupo provisiones.

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

Al 31 de diciembre de 2008:

	Cartera vigente Bs	Cartera vencida Bs	Cartera ejecución Bs	Previsión específica para incobrables Bs
Microcréditos debidamente garantizado	1.157.428.358	7.673.385	1.393.760	29.358.292
Microcréditos no debidamente garantizado	328.715.862	525.493	331.028	6.809.822
Consumo debidamente garantizado	77.091.108	809.904	46.730	1.985.342
Consumo No debidamente garantizado	69.621.816	633.676	107.923	1.754.459
Hipotecario de vivienda	71.544.584	-	-	723.065
Total	1.704.401.728	9.642.458	1.879.441	40.630.980

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	198.244.865	613.361	336.966	3.301.576
Consumo debidamente garantizado	63.928.689	779.659	115.425	1.451.114
Consumo No debidamente garantizado	77.213.750	518.499	32.930	1.307.371
Total	1.211.086.411	7.694.808	1.905.043	22.702.764

La clasificación de cartera por sector económico es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2008:

	Cartera vigente Bs	Cartera vencida Bs	Cartera ejecución Bs	Previsión específica para incobrables Bs
Comercio	534.928.377	2.897.314	225.927	13.179.997
Producción	301.089.336	971.963	428.281	6.450.765
Servicios	714.760.649	4.329.601	1.070.580	17.195.708
Otros	153.623.366	1.443.580	154.653	3.804.510
Total	1.704.401.728	9.642.458	1.879.441	40.630.980

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

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

Al 31 de diciembre de 2008:

	Cartera vigente Bs	Cartera vencida Bs	Cartera ejecución Bs	Previsión específica para incobrables Bs
Garantía hipotecaria	577.096.765	158.309	960.244	13.094.467
Garantía prendaria	1.127.304.963	9.484.149	919.197	27.536.513
Total	1.704.401.728	9.642.458	1.879.441	40.630.980

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

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

Al 31 de diciembre de 2008:

	Cartera vigente Bs	Cartera vencida Bs	Cartera ejecución Bs	Previsión específica para incobrables Bs
Categoría A	1.698.623.448	-	-	28.167.299
Categoría B	3.490.840	-	-	173.556
Categoría D	240.983	1.060.384	-	260.273
Categoría F	101.038	855.203	-	478.121
Categoría H	1.945.419	7.726.871	1.879.441	11.551.731
Total	1.704.401.728	9.642.458	1.879.441	40.630.980

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

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

Al 31 de diciembre de 2008:

	Cartera vigente Bs	Cartera vencida Bs	Cartera ejecución Bs	Previsión específica para incobrables Bs
De 1 a 10 mayores prestatarios	24.981.084	-	-	518.703
De 11 a 50 mayores prestatarios	58.361.682	-	-	1.135.218
De 51 a 100 mayores prestatarios	49.257.904	-	-	985.135
Otros	1.571.801.058	9.642.458	1.879.441	37.991.924
Total	1.704.401.728	9.642.458	1.879.441	40.630.980

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

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

	2008 Bs	2007 Bs	2006 Bs
Cartera vigente	1.698.019.006	1.205.835.319	753.887.868
Cartera vencida	9.210.067	7.328.033	8.305.191
Cartera en ejecución	1.745.420	1.731.230	2.327.939
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	6.382.722	5.251.092	4.404.972
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	432.391	366.775	718.004
Cartera reprogramada o reestructurada ejecución	134.021	173.813	186.330
Productos devengados por cobrar	20.875.438	12.450.293	7.892.742
Previsión específica para incobrabilidad	40.630.980	22.702.764	19.408.942
Previsión genérica para incobrabilidad	11.054.913	12.227.906	10.341.524
Previsión genérica voluntaria para pérdidas futuras no identificadas	27.876.841	27.475.669	10.821.669
Previsión genérica cíclica	6.970.000	-	-
Cargos por previsión específica para incobrabilidad de cartera	(25.128.398)	(8.923.859)	(9.538.842)
Cargos por previsión genérica para incobrabilidad de cartera	(6.799.760)	(5.964.667)	(7.405.755)
Cargos por previsión genérica voluntaria	(15.497.100)	(16.654.000)	-
Cargos por previsión genérica cíclica	6.970.000	-	-
Disminución de previsión específicas, genéricas y voluntaria para incobrabilidad de cartera	19.976.540	3.467.608	598.777
Productos por cartera (ingresos financieros)	296.964.447	195.853.665	134.435.281
Productos en suspenso	1.521.390	1.346.283	-
Lineas de crédito otorgadas y no utilizadas	129.358.504	95.216.802	62.087.907
Créditos castigados por insolvencia	21.338.068	20.977.884	19.074.465
Número de prestatarios	117.171	88.641	71.334

El saldo de la cartera reprogramada al 31 de diciembre de 2008 y 2007, alcanza a la suma de Bs6.949.134, cifra que representa el 0,40% y Bs5.791.680, que representa el 0,47% del total de la cartera de créditos, respectivamente.

La cartera reprogramada comprende únicamente créditos reprogramados por una sola vez, 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, RE S.A. 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

	2008 Bs	2007 Bs	2006 Bs
Previsión inicial	62.406.339	40.572.135	30.415.896
(-) Castigos	8.148.179	6.240.714	6.189.581
(-) Recuperaciones de capital	2.144.144	3.467.608	598.777
(+) Previsiones constituidas	34.418.718	31.542.526	16.944.597
Previsión final	86.532.734	62.406.339	40.572.135

c) INVERSIONES TEMPORARIAS Y PERMANENTES

c.1) Inversiones temporarias

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	2008 Bs	2007 Bs
Otros Títulos valores del BCB	-	30.089.300
Caja de ahorros	28.586.363	13.195.364
Operación Interbancaria	1.394.000	5.467.600
Participación en fondos de inversión	25.223.765	10.611.289
Cuotas de participación Fondo RAL afectados a encaje legal	92.163.681	53.694.776
Títulos valores de entidades públicas no financieras	-	2.120.871
Productos devengados por cobrar	-	825.828
	147.367.809	116.005.028



El rendimiento en cuotas de participación en el Fondo RAL fue de 6.94%, en Fondos de Inversión fue de 9.07%, en Cajas de ahorro fue de 1.19% y los DPFS incluyendo Operaciones interbancarias el 7.93%.

c.2) Inversiones permanentes

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	2008 Bs	2007 Bs
Inversiones en entidades financieras	3.485	21.465.672
Inversiones en entidades publicas	1.500.168	3.264.426
Participación en entidades de servicios financieros	258.500	258.500
Acciones telefónicas	380.384	389.016
Productos devengados por cobrar	-	191.663
Previsión para inversiones permanentes	(271.058)	(256.705)
	1.871.479	25.312.572

Las inversiones permanentes en DPFS generaron una rentabilidad del 5.28% y las inversiones en entidades públicas el 10.18%.

d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	2008 Bs	2007 Bs
Pagos anticipados	8.350.609	5.384.539
Comisiones por cobrar	-	4.433
Crédito fiscal	44.194	31.086
Importes entregados en garantía	522.000	427.866
Otras partidas pendientes de cobro	5.714.457	2.749.261
Previsión para otras cuentas por cobrar	(1.018.649)	(41.633)
	13.612.611	8.555.552

e) BIENES REALIZABLES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	2008 Bs	2007 Bs
Bienes recibidos en recuperación de créditos	395.428	540.794
Otros bienes realizables	-	1
Previsión por desvalorización	(395.428)	(540.795)
	-	-

f) BIENES DE USO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	Valores de activo Bs	2008 Depreciación acumulada Bs	Valores netos Bs	2007 Valores netos Bs
Terrenos	1.601.981		1.601.981	1.441.670
Edificios	13.994.128	829.162	13.164.966	6.804.902
Mobiliario y enseres	8.006.335	2.757.058	5.249.277	3.825.607
Equipo e instalaciones	7.240.312	2.578.323	4.661.989	3.487.392
Equipos de computación	15.316.261	9.574.684	5.741.577	4.921.304
Vehiculos	6.561.813	4.133.069	2.428.744	2.527.008
Obras de arte	126.438	-	126.438	126.514
Obras en construcción	1.563.065	-	1.563.065	-
	54.410.333	19.872.296	34.538.037	23.134.397

Durante el ejercicio que finalizó el 31 de diciembre de 2008 la depreciación cargada al resultado fue de Bs4.965.715 (y por el ejercicio 2007, Bs3.468.315).

g) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	2008 Bs	2007 Bs
Bienes diversos	564.108	430.654
Otros activos	460.000	5.802
	1.024.108	436.456

h) OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y 2006, es la siguiente:

	2008 Bs	2007 Bs	2006 Bs
Acreedores por documentos de cobro inmediato	416.836	93.379	2.354.493
Giros y transferencias por pagar	1.049.424	559.122	174.764
Cobranzas por reembolsar	-	100	816
Depósitos en caja de ahorro	496.885.590	325.712.697	184.340.599
Depósitos a plazo fijo	601.485.688	429.014.758	241.031.776
Obligaciones con el publico restringidas	14.925.728	5.925.862	42.512
Cargos devengados por pagar	18.226.281	9.604.365	3.300.069
	1.132.989.547	770.910.283	431.245.029

i) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FISCALES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	2008 Bs	2007 Bs
Depósitos por tributos fiscales	21.883.741	17.437.200
	21.883.741	17.437.200

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 grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	2008 Bs	2007 Bs
Obligaciones con el FONDESIF a plazo	921.193	1.179.100
Obligaciones con el FONDESIF a mediano plazo	921.193	1.179.100
Obligaciones con entidades financieras de segundo piso a plazo	131.038.225	101.239.288
Banco de Desarrollo Productivo BDP SAM	131.038.225	101.239.288
Obligaciones con otras entidades financieras del país	34.275.337	81.225.473
Depósitos en caja de ahorros de entidades financieras	3.339.164	4.126.473
DPFS de entidades financieras del país	30.936.173	68.314.000
Operaciones Interbancarias	-	8.785.000
Financiamientos de entidades del exterior a mediano plazo	263.804.905	116.706.719
Corporación Andina de Fomento - CAF	30.658.706	34.443.500
Dexia	45.305.000	37.850.000
Corporación Financiera Internacional - IFC		
Banco Mundial	-	2.365.625
Triodos Fair Share Fund	17.425.000	-
VDK Spaarbank NV	34.850.000	22.710.000
Olkocredit	10.106.199	17.066.594
Calvert Foundation	6.970.000	2.271.000
Dual Return Fund	6.970.000	-
Responsability SICAV	10.455.000	-
Credit Suisse Microfinance	17.425.000	-
Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V.	41.820.000	-
Impulse Microfinance Investment	27.880.000	-
Symbiotics Investment Management	13.940.000	-
Financiamientos de entidades del exterior a largo plazo	152.107.000	167.564.500
Blueorchard Microfinance	76.670.000	83.270.000
AECI ICO	33.804.500	36.714.500
FMO	41.632.500	47.580.000
Cargos financieros devengados por pagar	10.854.660	8.290.145
	593.001.320	476.205.225

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

Asimismo, FE S.A. cuenta con margen en la línea de crédito obtenidas y no utilizadas de la Corporación Andina de Fomento (CAF) por un monto de Bs4.191.294, (al 31 de diciembre de 2007, CAF y BDP SAM Bs111.946.610).

k) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	2008	2007
	Bs	Bs
Acreedores varios por intermediación financiera (*)	1.752.906	1.743.185
Acreedores fiscales por retención a terceros	744.096	407.590
Acreedores fiscales por impuestos a cargo de la entidad	12.011.778	11.127.479
Acreedores por cargas sociales retenidas a terceros	617.921	301.186
Acreedores por cargas sociales a cargo de la entidad	372.146	97.360
Dividendos por pagar	47.599	9.196
Ingresos diferidos	-	100.925
Acreedores varios	2.489.791	2.748.422
Provisión para primas	4.998.575	3.599.823
Provisión para indemnizaciones	14.495.030	11.494.008
Otras provisiones para beneficios sociales	5.249.147	5.998.359
Otras provisiones	9.965.225	7.695.902
Otras partidas pendientes de imputación (***)	-	646.995
	52.744.214	45.970.430

(\*) Dentro de la cuenta acreedores varios por intermediación financiera, se registran los fondos pendientes de pago a los beneficiarios del RENTA DIGNIDAD, 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 grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	2008	2007
	Bs	Bs
Previsión genérica voluntaria para pérdidas futuras no identificadas	27.876.841	27.475.669
Previsión genérica cíclica	6.970.000	-
	34.846.841	27.475.669

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.

Según Resolución SB N°200/2008 de 14 de octubre de 2008 se modificaron las Directrices Básicas para la Gestión de riesgo de Crédito, incorporación una nueva previsión denominada cíclica

m) TITULOS VALORES EN CIRCULACION

Este grupo no registra saldo al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

n) OBLIGACIONES SUBORDINADAS

Este grupo no registra saldo al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

o) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición de los grupos al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

Ingresos financieros

	2008	2007
	Bs	Bs
Productos por disponibilidades	230.565	511.751
Productos por inversiones temporarias	7.193.042	5.579.337
Productos por cartera vigente	287.765.261	186.770.636
Productos por cartera vencida	1.887.654	1.946.789
Productos por cartera en ejecución	118.490	179.555
Productos por otras cuentas por cobrar	-	1.446
Productos por inversiones permanentes	811.060	864.151
	298.006.072	195.853.665

Gastos financieros

	2008	2007
	Bs	Bs
Cargos por obligaciones con el público	(42.224.835)	(24.675.779)
Cargos por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(38.983.147)	(29.585.186)
Cargos por otras cuentas por pagar y comisiones	(2.112.150)	(561.898)
	(83.320.132)	(54.822.863)

Al 31 de diciembre de 2008:

TASAS DE INTERES 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	(*)	3,50%	1,50%	2,70%	3,50%	4,65%	7,55%
M/E		3,50%	1,00%	2,20%	3,00%	4,15%	7,05%
UFV		-	0,01%	0,03%	0,05%	0,09%	0,28%

(\*) La tasa de interés reportada corresponde al promedio simple entre las tasas nominales mínima y máxima del Fondo; en el caso de caja de ahorro se cuenta con el producto ahorro programado que ofrece una tasa nominal anual del 4,50% y con el producto caja de ahorro rendidora una tasa nominal anual del 5,50%. Adicionalmente para el producto DFF promocional "La Movida Inteligente" se ofrecen las siguientes tasas nominales anuales: 5,50% de 121 a 180 días, 6,50% de 181 a 270 días, 7,50% de 271 a 360 días y 8,50% a mas de 360 días.

La tasa de interés promedio efectiva, anualizada, del total cartera, al 31 de diciembre de 2008 (todas las monedas) alcanza a 20,99%, mayor en 1,02 puntos porcentuales a la registrada en la gestión 2007.

Al 31 de diciembre de 2007:

TASAS DE INTERES 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%	7,00%
M/E		1,00%	1,00%	1,70%	2,20%	3,00%	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.

p) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	2008	2007
	Bs	Bs
Recuperación de activos financieros castigados	2.682.230	3.007.010
Disminución de provisión para créditos	20.000.353	3.546.335
Disminución de provisión para inversiones	-	25.247
	22.682.583	6.578.592

q) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	2008	2007
	Bs	Bs
Cargos por provisión específica para incobrables de cartera	(25.128.398)	(8.923.859)
Cargos por provisión genérica para incobrables de cartera	(6.799.760)	(5.964.667)
Cargos por provisión para otras cuentas por cobrar	(1.032.429)	(125.697)
Cargos por provisión genérica voluntaria	(15.497.100)	(16.654.000)
Cargos por provisión genérica cíclica	(6.970.000)	-
	(55.427.687)	(31.668.223)

r) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición de los grupos al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

Ingresos operativos

	2008	2007
	Bs	Bs
Comisiones por servicios	17.719.374	10.452.13
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	6.933.975	5.467.779
Ingresos por bienes realizables	1.585.720	817.167
Ingresos por inversiones permanentes	7.035	-
Ingresos operativos diversos	14.630.708	11.448.027
	40.876.812	28.185.104

Gastos operativos

	2008	2007
	Bs	Bs
Comisiones por servicios	(1.942.804)	(807.555)
Costo de bienes realizables	(41.941)	(9.234)
Pérdidas por inversiones permanentes	(29.467)	(3.255)
Otros Gastos operativos diversos	-	(11.919)
	(2.014.212)	(831.963)

s) GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	2008	2007
	Bs	Bs
Gastos de personal	(99.255.720)	(69.465.084)
Servicios contratados	(10.631.024)	(9.228.847)
Seguros	(552.438)	(578.258)
Comunicaciones y traslados	(7.291.936)	(5.922.312)
Impuestos	(4.006.638)	(2.214.150)
Mantenimiento y reparaciones	(4.927.966)	(3.585.846)
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	(4.985.715)	(3.468.315)
Otros gastos de administración	(26.065.375)	(17.693.384)
	(157.716.812)	(112.156.196)

t) CUENTAS DE ORDEN

La composición del capítulo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	2008	2007
	Bs	Bs
Valores en cobranzas		
Cobranzas en el país recibidas en comisión	230.999	250.884
Garantías recibidas		
Garantías hipotecarias	1.162.773.167	802.300.564
Otras garantías prendarias	1.412.077.610	927.502.858
Depositos en la entidad financiera	26.399.985	21.302.661
Depositos a Plazo Fijo	536.548	120.559
	2.601.787.310	1.751.226.642
Cuentas de registro		
Líneas de crédito otorgadas y no utilizadas	129.358.504	95.216.802
Líneas de crédito obtenidas y no utilizadas	4.191.294	111.215.791
Documentos y valores de la entidad	1.878	692
Cuentas incobrables castigadas	21.352.002	20.977.884
Productos en suspenso	1.521.390	1.346.283
	156.425.068	228.757.452
	2.758.443.377	1.980.234.978

NOTA 9 - PATRIMONIO NETO

a) CAPITAL PAGADO

El capital autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es de Bs160.000.000, dividido en 1.600.000 acciones, de un valor de Bs100 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 por un monto de Bs27.756.000, que corresponde a la emisión de 277.560 acciones a un valor de Bs100 por acción.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de febrero de 2008, autorizó el incremento del capital pagado, con la capitalización de resultados acumulados por un monto de Bs9.811.700, que corresponde a la emisión de 98.117 acciones a un valor de Bs100 por acción.

La Junta General Ordinaria 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 Bs10.578.900, aportes irrevocables pendientes de capitalización por Bs600, totalizando Bs10.579.500, que corresponde a la emisión de 105.795 acciones a un valor de Bs100 por acción.

El capital pagado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es de Bs125.261.100 y Bs87.693.400, dividido en 1.252.611 y 876.934 acciones respectivamente, con derecho a un voto por acción.

El Valor Patrimonial Proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es de Bs176.16 y Bs171.59, respectivamente. El Valor Patrimonial Proporcional se calcula dividiendo el total del patrimonio 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.

b) APORTES PARA FUTUROS INCREMENTOS DE CAPITAL

i) Primas de emision

La Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el 26 de mayo de 2008, autorizó la constitución de primas de emisión, del incremento a capital por encima del valor nominal por un monto de Bs6.547.300.

La Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 29 de febrero de 2008, autorizó la constitución de primas de emisión, de la capitalización de resultados de las utilidades de la gestión 2007 por encima del valor nominal, por un monto de Bs2.976.990.

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 2008 y 2007, alcanza a Bs10.331.798 y Bs807.508 respectivamente.

ii) Aportes no capitalizados

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2008, decidió realizar la constitución de aportes para el incremento de capital por la suma de Bs20.850.700.

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 Bs27.766.000. Dicho aporte fue pagado por los accionistas antes del 31 de diciembre de 2007, para la emisión de 277.560 nuevas acciones.

iii) Donaciones no capitalizables

Según carta LS 50-G15 de la Cooperación Alemana al Desarrollo, Proyecto Desarrollo del Sistema Financiero GTZ, da su conformidad al Fondo a consolidar en su patrimonio, como aportes no capitalizables el importe de Bs227.648.

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 Bs289.346, correspondiendo a fondos de Asistencia Técnica.

El saldo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es de Bs516.994 y Bs289.346 respectivamente.

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 29 de febrero de 2008 y 16 de febrero de 2007, decidió constituir la reserva legal por Bs2.258.850 y Bs1.598.838 respectivamente, de las utilidades obtenidas en las gestiones 2007 y 2006, 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 2008 y 2007.

ii) Reservas obligatorias

Según lo dispuesto por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia mediante Resolución SB N° 165/2008 de fecha 27 de agosto de 2008, a partir del 1 de septiembre de 2008, se suspende la reexpresión de los rubros no monetarios según la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), consecuentemente al 30 de septiembre se procede a la reversión y reclasificación de los importes originados por la reexpresión de los rubros no monetarios por el período comprendido entre enero y agosto de 2008. El Fondo realizó el registro correspondiente por el importe de Bs10.518.071 en la cuenta "Otras reservas obligatorias" y subcuenta "Otras reservas no distribuíbles".

Hasta el 31 de diciembre de 2007, 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 contabilizó en la cuenta "Otras reservas obligatorias" y subcuenta "Reservas no distribuíbles por ajuste por inflación del patrimonio", los ajustes por actualización de las cuentas del patrimonio del Fondo.

Los importes de las cuentas que componen la subcuenta "Reservas no distribuíbles por ajuste por inflación del patrimonio" y "Otras reservas no distribuíbles", pueden ser capitalizados o utilizados para absorber pérdidas acumuladas.

Cabe mencionar que la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras mediante carta circular SB/IEV/2332/2007 de fecha 17 de octubre de 2007 y la circular SB/556/2007 del 26 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 342.03 "Reservas no distribuíbles por ajuste por inflación del patrimonio"
- 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 implementó lo establecido por el organismo de regulación en la gestión 2008, mediante Junta de Accionistas por el importe de Bs4.113.785.

El movimiento de este rubro se expone en el estado de cambios en el patrimonio neto.

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 Bs394 y Bs473, respectivamente, totalizando Bs867, saldo que se mantiene al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

d) RESULTADOS ACUMULADOS

La Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 29 de febrero de 2008, decidió la distribución de utilidades de la gestión 2007, que ascendió a Bs22.588.497, de la siguiente forma: incremento de capital por Bs9.811.700, emisión de acciones realizada sobre el valor nominal, se registró como primas de emisión Bs2.976.990, constitución de reserva legal por Bs2.258.850, registro del ajuste de partidas no monetarias según carta circular SB/IEV/2332/20071 SB/556/2007 por Bs4.113.785, constitución de provisión para gastos de 10 años de la entidad Bs230.000 y distribución de dividendos a los/as accionistas por Bs3.197.172.

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 Bs15.988.372, de la siguiente forma: incremento de capital por Bs10.579.067, constitución de reserva legal por Bs1.598.838 y distribución de dividendos a los/as accionistas por Bs3.810.467.

NOTA 10 - PONDERACION DE ACTIVOS

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

Al 31 de diciembre de 2008:

Código	Nombre	Saldo activo Bs	Coefficiente de riesgo	Activo computable Bs
Categoría I	Activos con cero riesgo	208.343.056	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	87.897.537	20%	17.579.507
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	71.479.895	50%	35.739.948
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	1.688.399.624	100%	1.688.399.624
Totales		2.056.120.112		1.741.719.079
10% sobre Activo computable				174.171.908
Patrimonio Neto				214.933.933
Excedente/ (Déficit) Patrimonial				40.762.025
Coeficiente de Suficiencia Patrimonial				12,34%

Al 31 de diciembre de 2007:

Código	Nombre	Saldo activo Bs	Coefficiente de riesgo	Activo computable Bs
Categoría I	Activos con cero riesgo	150.922.073	0%	-
Categoría II	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%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	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
Coefficiente de Suficiencia Patrimonial				11,97%

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 2008 y 2007.

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

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

  
Elizabeth Nava S.  
Gerente General

  
Fernando Lopez A.  
Gerente de Finanzas  
y Operaciones

  
Carlos Valencia R.  
Jefe de Operaciones

La Paz, 19 de febrero de 2009

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

**Ref.: Informe Anual 2008 de la Comisión Fiscalizadora a los Accionistas**

Distinguidas y distinguidos accionistas,

Dando cumplimiento a lo dispuesto en Título IV, Capítulo I, Sección 3, Artículo 4º 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 de las Juntas de Accionistas, de las reuniones de Directorio y de los Comité de Riesgos, Comercial, de Tecnología, de Recursos Humanos, de Responsabilidad Social Empresarias, de Gobierno Corporativo y en particular del Comité de Auditoría, en observancia de nuestra vigilancia relativa al seguimiento que se debe ejercer sobre el cumplimiento de las responsabilidades y funciones de los órganos de control interno y externo de la entidad, además de haber revisado la documentación sustantiva de la Sociedad, consideramos que los Estados Financieros elaborados al 31 de diciembre de 2008 reflejan adecuadamente la situación financiera y patrimonial de la entidad, cumpliendo fielmente con todos aspecto formal y documental, tal cual lo dictamina la Auditoría Externa practicada por la firma BDO Berthin Amengual & Asociados.

La gestión pasada continuó siendo favorable para la micro y pequeña empresa del país, cuya dinámica fue acompañada por el **FIE S.A.** registrando un elevado crecimiento de cartera y captaciones. El alto nivel de rendimiento del patrimonio neto logrado, se explica en un 35.38% por la reversión de provisiones voluntarias que no pudiendo mejorar el coeficiente de adecuación patrimonial de la entidad, se prevé que con su capitalización futura sigan cumpliendo esa función, ampliando la capacidad de servicios de la entidad.

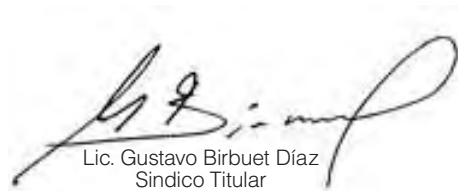
La salud financiera del Fondo se expresa en una nueva reducción del coeficiente de cartera en mora, con niveles por demás suficientes de provisiones para cartera incobrable.

Los indicadores de desempeño extraordinariamente buenos expresan la fidelidad y conducta responsable de nuestra clientela, pero también el esfuerzo y empeño de directivos, de ejecutivos, del personal operativo y administrativo de la Sociedad.

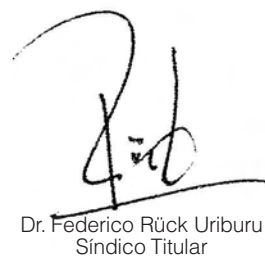
Durante el año 2008 se ha otorgado especial atención al desarrollo de los sistemas de gestión de riesgos, con una mayor presencia de los directivos en el monitoreo del cumplimiento de políticas y procedimientos. Todo lo anterior, sin descuidar los mandatos de accionistas y sin perder de vista las proyecciones estratégicas de la entidad.

Corresponde también informar 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.

Agradecemos a los accionistas la confianza depositada en nosotros, expresándoles las seguridades de nuestra consideración más distinguida.



Lic. Gustavo Birbuet Díaz  
Síndico Titular



Dr. Federico Rück Uriburu  
Síndico Titular

**Comisión Fiscalizadora**



# AGENCIAS FIE

## LA PAZ

### Oficina Regional

San Pedro  
c. General Gonzáles 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  
Montes  
20 de Octubre  
Cementerio  
Colón  
Terminal de Buses  
Subalcaldía San Antonio

### ■ Cajas externas

Ketal Calacoto  
Ketal Sopocachi  
Ketal Miraflores  
Chamoco Chico  
Mallasa  
San Miguel  
Chasquipampa

## 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  
Puerto Suárez

### ■ 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)  
Calle Sucre  
Zona Franca Puerto Suárez

### ■ Cajas externas

Los Pocitos  
Mercado Ferretero  
Belén  
Los Lotes  
Mercado Abasto  
Kilómetro seis

## BENI

### ■ Agencia

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

### ■ Caja externa

Pompeya

## 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  
Villamontes  
Luis de Fuentes  
San Lorenzo

### ■ Ventanillas de cobranza

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

### ■ Cajas externas

San Agustín  
Las Delicias

### ■ Cajas externas bajo convenio

Crecer (Potosí)

### ■ Ventanillas de cobranza

Aduana Villazón  
Puente Internacional (La Quiaca) (PO)

## ORURO

### ■ Agencia

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

### ■ Ventanillas de cobranza

Aduana Interior Oruro  
Zona Franca Oruro  
Tambo Quemado  
Pisiga

### ■ Cajas externas

Bolívar (PA)  
Pagador

## 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

Desaguadero  
12 de Octubre  
Horizontes  
Panamericana

### ■ Ventanillas de cobranza

Aduana Interior La Paz  
Zona Franca Comercial  
Prefectura Departamental

### ■ Cajas externas

Ventanilla 1ro de Mayo  
San Martín

### ■ Cajas externas bajo convenio

Villa Tejada  
Juan Pablo II  
Los Andes  
Alto Lima  
Santiago II  
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  
Colcapirhua

### ■ Ventanillas de cobranza

Aduana Interior Cochabamba  
Zona Franca Cochabamba  
Alcaldía Central  
Pasaje Sucre

### ■ Caja externa

Jordán

### ■ Cajas externas bajo convenio

Alalay  
Muyurina

## CHUQUISACA

### ■ Agencias

Sucre  
25 de Mayo  
Camargo

### ■ Caja externa

Mesa Verde

### ■ Cajas externas bajo convenio

Jatun Sonqo  
Crecer





#### INFORMACIÓN CORPORATIVA

Nombre:  
Fondo Financiero Privado para el Fomento a Iniciativas Económicas S.A.

Nombre Comercial:  
FIE S.A.

Representante Legal:  
Gerente General – Elizabeth Nava Salinas

Sede Oficina Nacional:  
Calle General Gonzáles, N° 1272, zona San Pedro, La Paz Bolivia

Teléfono:  
(591 -2) 2485222 – fax (591-2) 2485222

Página WEB:  
[www.ffpfie.com.bo](http://www.ffpfie.com.bo)