



# MEMORIA 2006

**BLANCA**

## **Índice**

Carta del Presidente	5
Los fundamentos de FIE S.A.	13
2006, crecimiento y consolidación de FIE S.A.	14
Responsabilidad Social Empresarial, una forma de ser	19
La construcción de FIE S.A. como organización	25
Logros económicos de la gestión	37
El lado humano de FIE S.A.	53
Excelencia en el servicio a la clientela	59
Acciones fundamentales para la comunidad	65
Balance Social	68
Dictamen del Auditor Independiente	79
Estados Financieros al 31 de diciembre de 2006	81
Notas a los Estados Financieros	87
Informe del Síndico	99

**BLANCA**

# Carta del Presidente

Me es grato presentar, por primera vez para mí, la memoria de actividades y resultados del Fondo Financiero Privado FIE S. A. correspondiente al año 2006. Ha sido este un año signado por el cambio, necesario, imprescindible y tan anhelado; pero que siempre presenta aristas muy duras, que se suman a nuestra crónica crisis, aunque en un entorno macroeconómico favorable.

Cabe resaltar como positivo que en este año el sistema financiero en general ha mostrado claros signos de recuperación, manteniéndose el crecimiento sostenido de las entidades microfinancieras, entre las que se cuenta la nuestra, con muy buenos indicadores, cual podrán ver en esta memoria.

En tal marco general nos complace resaltar que la confianza de nuestros inversionistas, tanto accionistas como finanziadores y depositantes, es clara y contundente: el previsto retiro de la Corporación Andina de Fomento, una vez cumplido el papel que se había asignado dentro de nuestra organización, ha sido compensado por el ingreso de otros accionistas, institucionales y personas naturales, y está previsto el ingreso de otros; hemos obtenido financiamientos en condiciones mejores que en el pasado; y han crecido nuestros ahorros y el número de ahorristas.

El contexto en el que se han desarrollado estas actividades es, como siempre en Bolivia, de crisis: desde su fundación en 1825 (y no cabe duda que antes de ella, tuvimos la guerra de independencia más larga de América, de 1809 a 1825, y el período colonial tampoco fue de gran tranquilidad) Bolivia se debatió en la intranquilidad y la crisis, en el cuartelazo y la sublevación. Desde hace un cuarto de siglo, afortunadamente, se obtuvo una muy anhelada institucionalidad constitucional, una legalidad enmarcada en la democracia que en nuestra Patria resultaba virtualmente inédita: poder oponerse a los poderes sin sufrir crueles persecuciones y represalias, poder opinar libremente sin merecer por ello cárcel y destierro, son conquistas importantísimas para quienes conocimos y vivimos épocas anteriores, y para todo aquel que quiera estudiar nuestra historia y sacar de ello fáciles y provechosas conclusiones. Pero seguimos viviendo en crónica crisis.

Es que, lamentablemente, tales conquistas democráticas no han significado, en modo alguno, la eliminación de los demás aspectos de la injusticia y del abuso, ni el cese de la discriminación. Muy por el contrario y al igual que en otras partes del mundo, por diversas razones entre las que creemos obvio que están tanto la globalización como la información y las comunicaciones al alcance de todos, se han hecho mucho más evidentes las diferencias abismales, cada vez mayores, entre pobres y ricos, personas, naciones y regiones, y los males varios: ignorancia, enfermedad, pobreza y discriminación de todo tipo, aumentada por ese perverso autoritarismo que parece estar profundamente enraizado en nuestro ser nacional. Si bien los índices de pobreza mejoran, no lo hacen con la rapidez anhelada. Consiguientemente, nada más alejado de nuestras vidas cotidianas que sosiego y tranquilidad: salen a la luz en democracia las contradicciones acumuladas en el pasado, reflejadas en los problemas de pobreza, marginalidad, discriminación e inequidad en la distribución de los ingresos, como es la realidad en nuestro país; males cuya existencia misma y su magnitud era antes imposible denunciar, ahora son constantemente comentados, denunciados y combatidos, pero con resultados exasperantemente lentos.

Ahora bien, la llamada banca social, en la que está englobada nuestra actividad, a diferencia de la banca comercial prospera en tiempos de crisis, lo que quizás sea una explicación al éxito de las microfinanzas en muchos países inestables, como el nuestro, desde hace más de dos décadas. Hay en nuestro país, además, un elemento adicional que resulta más perturbador: la incertidumbre. Afortunadamente, la incertidumbre política de ocho años concluyó en diciembre de 2005, al expresar su voluntad una mayoría contundente, que legitimó finalmente a un gobierno en un marco de institucionalidad y legalidad constitucional, a lo que se sumaron circunstancias tanto de apoyo internacional como macroeconómicas favorables.

Durante 2006 hubo, empero, otros elementos de incertidumbre, relacionados ahora con nuestra industria: los anuncios contradictorios y a veces treméndistas sobre medidas gubernamentales relativas a las microfinanzas y/o con repercusión directa en ellas. Al presente, con la creación del Banco de Desarrollo mediante la fusión de entes preexistentes (banco cuyos misión, visión, filosofía y objetivos resultan coincidentes con los nuestros), la relativa definición del rol del Banco Unión (un banco comercial privado con participación accionaria mayoritaria de una entidad de economía mixta) y la adquisición por parte del Banco Industrial de Venezuela de un paquete abrumadoramente mayoritario del Fondo Financiero Privado PRODEM S. A., tenemos, finalmente, certezas en medio de un escenario ahora conocido en el cual debemos competir y sobrevivir.

Esta gestión del FIE S. A. ha sido la primera, desde su fundación y puesta en funcionamiento, que no se ha realizado

bajo la presidencia de la Licenciada Pilar Ramírez, quien consideró conveniente su alejamiento, dando lugar a cambios enmarcados en una deseada continuidad institucional, como los realizados en el Directorio a la par que en la Administración. Un Vicepresidente de varios años continuó las labores de la Lic. Ramírez, quien pasó a asesorar al Directorio y a su nueva Presidencia. En la Administración hubo también cambios, fortaleciéndose y empoderándose la Gerencia Comercial y promocionándose a las otras dos gerencias de área a dos jóvenes y talentosos profesionales que han hecho carrera en nuestro Fondo Financiero, imbuidos de la imprescindible vocación de servicio a la comunidad que la entidad precisa.

En dicho contexto FIE S.A. desarrolló sus actividades enfatizando como en el pasado su acogida al sector de la micro empresa, para cumplir el propósito de facilitar el acceso a servicios financieros al mayor número posible de personas y en las mejores condiciones factibles, democratizando así los servicios financieros en pro de su difusión entre sectores antes relegados. A tales efectos, se abrieron nuevos puntos de atención con el objeto de situarnos en lugares cercanos a las actividades económicas y comerciales de la clientela, especialmente las del sector de microempresa, para brindarles una mejor y más oportuna atención. Es así que se impulsó la apertura de 8 nuevas oficinas (7 agencias y 1 punto de atención). Este proceso de expansión territorial demandó la contratación de nuevo personal, posibilitando que durante el año 2006 se incorporen 210 nuevos funcionarios, permitiendo que en la entidad presten servicios 802 personas.

Las 13 cajas externas que funcionan en las oficinas de Pro Mujer junto con las 3 cajas externas con ANED han permitido a FIE S.A. ofrecer productos de ahorro masivo y cobranza de servicios básicos y giros, que resultan no solo convenientes, sino también adecuados a las necesidades de nuevas poblaciones en áreas peri-urbanas y rurales, especialmente la de mujeres de estratos económicos muy bajos. La alianza con ANED opera actualmente en las localidades yungueñas de Coroico, Chulumani y Palos Blancos. Con ello, FIE S.A. terminó el año 2006 con 88 oficinas de atención al público (agencias, cajas externas, puntos de atención, ventanillas y contrato de corresponsalía con ANED).

Se ha privilegiado la comodidad y la atención a nuestra clientela, con lo que se han aumentado las actividades de cobranza de servicios públicos, recibiendo pagos de personas e instituciones por el consumo de energía eléctrica, agua, servicio telefónico, impuestos, tributos aduaneros y el pago de Fonvis y Bonosol.

Un aspecto a destacar es que se continuaron los esfuerzos para mejorar las condiciones crediticias en términos de menores tasas de interés y mayores plazos, privilegiando como siempre el sector productivo. Para ello, durante el año 2006 se realizó una evaluación de la incidencia de la disminución de tasas activas en el comportamiento de la clientela

y en los resultados de la entidad, atendiendo de esta manera un mandato de los accionistas, derivando ello en esta oportunidad en una baja de tasas de diez puntos porcentuales al sector productivo. Asimismo, se incrementó el flujo de recursos para que la micro y pequeña empresa mantengan sus niveles de actividad aún en momentos de crisis como los permanentemente vividos en el país.

Los resultados obtenidos reflejan las acertadas decisiones adoptadas a lo largo del año 2006 precisamente para hacer frente a la situación económica del país en general, y del sector de la microempresa en particular, las mismas que nuevamente se orientaron a ser prudentes y conservadores en el crecimiento y expansión de actividades, austeros en el gasto y dedicados a un proceso de consolidación y perfeccionamiento interno, con miras a la preparación institucional para los riesgos y las oportunidades futuras, lo cual es siempre facilitado por la prudente creación de reservas genéricas autorizada por los/las accionistas, entre las varias medidas prudenciales que venimos aplicando desde nuestra creación. Por todo ello, los resultados registrados por FIE S.A. destacan con nitidez el compromiso institucional de confianza con el segmento de mercado con el cual se relaciona y, sobre todo, la capacidad de interpretar correctamente las señales recogidas de su clientela.

Durante 2006 se produjo un crecimiento de la cartera de créditos hasta alcanzar los US\$ 101.7 millones (+37.7%) para un total de 71,334 clientes (4% con créditos hasta US\$ 500 y el 52% con créditos por menos de US\$ 5,000), con un nivel de mora al día siguiente de 1.71 por ciento. Es más, el año 2006 fue un año dedicado a incrementar las captaciones del público, mostrando una respuesta de los ahorristas de US\$ 35.7 millones en depósitos a plazo fijo y de US\$ 25.2 millones en cuentas de ahorro, habiendo logrado incrementar estos servicios en comparación con la gestión anterior en un 57.14 por ciento. La apertura de nuevas cuentas de ahorro significó lograr 43,525 nuevas cuentas. Siendo el ahorro tema de especial y preferente importancia para FIE S. A., se vio con satisfacción el acertado diseño de productos de ahorros dirigidos a satisfacer las necesidades de ahorro tanto de nuestra clientela tradicional como de la de otros sectores económicos. Los resultados de captación de ahorros son buenos. Las alianzas estratégicas realizadas con las entidades Pro Mujer, ANED y Crecer también han contribuido a estos resultados: US\$ 3.4 millones con Pro Mujer, US\$ 74,223 con ANED y US\$ 1.4 millones con Crecer.

Se realizaron importantes contratos de financiamiento, a saber: con FMO por US\$. 6 millones a un plazo de 6 años (de los cuales ya se desembolsaron US\$. 4 millones) y con BlueOrchard por US\$. 3 millones, como ampliación del contrato suscrito el año anterior. También se procedió a la suscripción de un nuevo Convenio Marco de Línea de Crédito con la Corporación Andina de Fomento, por el monto de US\$. 2.45 millones. Vale destacar el incremento en

el límite máximo de endeudamiento con NAFIBO SAM, de US\$. 3.5 millones hasta un total de US\$. 15 millones. Se mantuvo nuestro habitual buen cumplimiento de los términos de repago acordados con nuestros acreedores institucionales, verificando las amortizaciones a ELF (US\$. 1 millón), CORDAID (US\$. 200 mil), IFC (US\$. 625 mil), OIKOCREDIT (US\$. 60.1 mil), CAF (US\$. 1.8 millones) y NAFIBO SAM (US\$. 3.36 millones).

Para continuar con el proceso de expansión sostenido, los accionistas de la entidad decidieron aumentar sus inversiones, aprobando aportes de capital en dos oportunidades. Primero, en el mes de febrero de 2006, mediante la reinversión de las utilidades de la gestión 2005. Este aumento de capital fue de Bs. 14,147,700. Segundo, en el mes de junio los accionistas aprobaron un nuevo aporte de capital, ésta vez por la suma de Bs. 6,822,200. Tercero, en el mes de octubre los accionistas aprobaron un nuevo aporte de capital por la suma de Bs. 3,376,700. Estos aportes posibilitaron el crecimiento de operaciones de FIE S.A., además de mantener el nivel de adecuación patrimonial más alto que el establecido por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, dando un mensaje claro de confianza y compromiso con el país, y con ello lograr la incorporación de nuevos accionistas.

Así, si bien durante la gestión se concretó el retiro del accionista Corporación Andina de Fomento, que consideró haber cumplido con el objetivo de su participación como accionista en FIE S.A., concretamente el de estimular la presencia de nuevos accionistas privados; durante este año se concretó el ingreso de un nuevo accionista, INCOFIN, accionista institucional, como de otros pequeños accionistas privados, bolivianos y extranjeros.

En reconocimiento al desempeño y prestigio que tiene FIE S.A. en la región, la entidad fue seleccionada a liderar por segundo año la Red de Innovaciones en Microfinanzas organizada por el Fondo Multilateral de Inversiones del Banco Interamericano de Desarrollo. Una vez más, FIE S.A. formó parte del pequeño grupo de entidades de microfinanzas que se destacan en América Latina y el Caribe, de acuerdo al seguimiento que realiza el BID - Microfinance Information eXchange (MIX), logrando nuevamente integrarse a la Liga de Campeones, al igual que ser parte de las 10 Instituciones de Microfinanzas Más Eficientes.

Cordialmente,  
  
Federico Rück Uriburu  
Presidente de Directorio

***El desarrollo y el éxito se alcanzan  
cuando la gente y la tierra  
trabajan en armoniosa relación.***



**BLANCA**

# **Los Fundamentos de FIE S.A.**

Concluyendo el 2006, FIE S.A. cierra un año más de trabajo en favor de su comunidad con la satisfacción de haber cumplido con sus objetivos empresariales en un marco ético orientado hacia el bien común. Las actividades realizadas han sido guiadas por los principios y valores éticos de la entidad: honestidad, responsabilidad, respeto, lealtad, justicia y transparencia, todos ellos sustentados en una fe irredimible en la capacidad y potencial de la ciudadanía boliviana.

## **Misión**

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

## **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.

## **2006, crecimiento y consolidación de FIE S.A.**

El éxito alcanzado por la institución en el transcurso del año 2006 tiene dos caras. La primera, referida al éxito económico obtenido, que la ubica, una vez más, en un lugar de privilegio en su rubro. Y la segunda, relacionada con la satisfacción de haber trabajado con responsabilidad social, coadyuvando en el mejoramiento de la calidad de vida de los sectores más empobrecidos de la población boliviana.

Este éxito integral se manifiesta principalmente en el crecimiento alcanzado por la institución, lo cual se evidenció fundamentalmente en los tres niveles siguientes: a nivel de cartera, superando las expectativas iniciales; a nivel de captaciones, revelando un fortalecimiento de la institución en su entorno; y a nivel de cobertura, logrando acceder a regiones del país no alcanzadas anteriormente.

Son muchos los años que lleva FIE S.A. apoyando al micro y pequeño empresario. Esta iniciativa tuvo lugar el año 1985, cuando la población boliviana atravesaba las difíciles consecuencias de las reformas económicas y sociales devenidas de la promulgación del Decreto Supremo 21060. El resultado más dramático de estas reformas fue la proliferación del desempleo en el país, lo que determinó que miles de familias se vieran privadas de sus fuentes de ingresos de un día para el otro.

Esta complicada realidad social despertó la sensibilidad de cinco mujeres bolivianas, materializada inicialmente con la fundación de FIE ONG. Años más tarde, al identificar la necesidad de promover una verdadera revolución en el sistema crediticio nacional, por entonces únicamente dirigido hacia los medianos y grandes productores, se crea el

Fondo Financiero Privado para el Fomento a Iniciativas Económicas S.A. El profundo cambio que propuso FIE S.A. consistió en permitir a los micro y pequeño empresarios el acceso a recursos financieros y transformar el rubro en un espacio de trabajo compartido más que en una simple actividad comercial.

Hoy, la semilla que entonces se sembró rinde los mejores frutos para la institución, además de haber repercutido significativamente en la comunidad boliviana. El secreto de este éxito es haber nacido con una clara orientación social y haberse consolidado en esa línea, transformándola en una fórmula estratégica que garantiza un trabajo sostenible en el tiempo.



*Las relaciones humanas,  
el inicio de todo.  
Conocer a la gente,  
escuchar sus demandas  
y proponerles respuestas.*



**BLANCA**

# Responsabilidad Social Empresarial, una forma de ser

La responsabilidad social es la columna vertebral de FIE S.A. Por ello, desde su fundación la institución ha desarrollado prácticas socialmente responsables en beneficio de la comunidad, de los clientes y de los funcionarios, sin que éstas estén enmarcadas en una estrategia formal de Responsabilidad Social Empresarial (RSE).

Para la entidad, RSE es una filosofía que concibe las actividades de negocio como la búsqueda de éxito empresarial, a partir de una relación responsable de la organización con su medio, a nivel humano y medioambiental.

A partir de 2006, FIE S.A. instituye compromisos con sus grupos de interés, procurando -a través de ellos- mejorar, en forma sostenible, la calidad de vida de la sociedad en su conjunto.

#### **Compromisos con los funcionarios:**

- Generar un ambiente laboral adecuado, que promueva el desarrollo individual del personal.

#### **Compromisos con los clientes:**

- Establecer una relación transparente, a largo plazo, orientando nuestra actividad a promover el desarrollo equitativo e incluyente.

#### **Compromisos con la comunidad:**

- Ser considerados parte activa de la comunidad, donde FIE S.A. esté presente, generando impactos positivos sobre su desarrollo.

## **Consolidación de la incorporación de FIE S.A. al Global Reporting Initiative (GRI)**

El 2005, FIE S.A. se incorpora al GRI, iniciativa promovida por el Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente, que busca desarrollar y difundir indicadores mundialmente aplicables para informar sobre aspectos concernientes a desarrollo sustentable. La decisión de formar parte de este programa se adoptó considerando la coincidencia existente entre los fines que persigue esta iniciativa con los de FIE S.A.

El 2006 la entidad ha trabajado para estructurar y formalizar el establecimiento de parámetros emmarcados en el GRI, que incluyen la medición de:

- Impactos económicos de la actividad de negocios sobre clientes, proveedores, financieros y otros.
- Impactos sociales relacionados con las condiciones de trabajo, derechos humanos y comunidad.

## **Incorporación al Pacto Global de las Naciones Unidas**

Otro fruto importante de esta línea de trabajo tuvo lugar el año 2006 con la incorporación de FIE S.A., junto con otras instituciones bolivianas y más de tres mil a nivel mundial, al Pacto Global de Responsabilidad Social de las Naciones Unidas, cuyo objetivo básico es profundizar y difundir la cultura de responsabilidad social de las empresas y organizaciones para propiciar una economía global más sustentable, incluyente y humana.

Los lineamientos asumidos con esta incorporación contemplan compromisos establecidos en cuatro áreas estratégicas: derechos humanos, normas laborales, medio ambiente y lucha contra la corrupción.

**BLANCA DERECHA**

*Uno de los factores máspreciados  
es y será siempre la familia,  
porque su bienestar  
es nuestro mayor anhelo.*



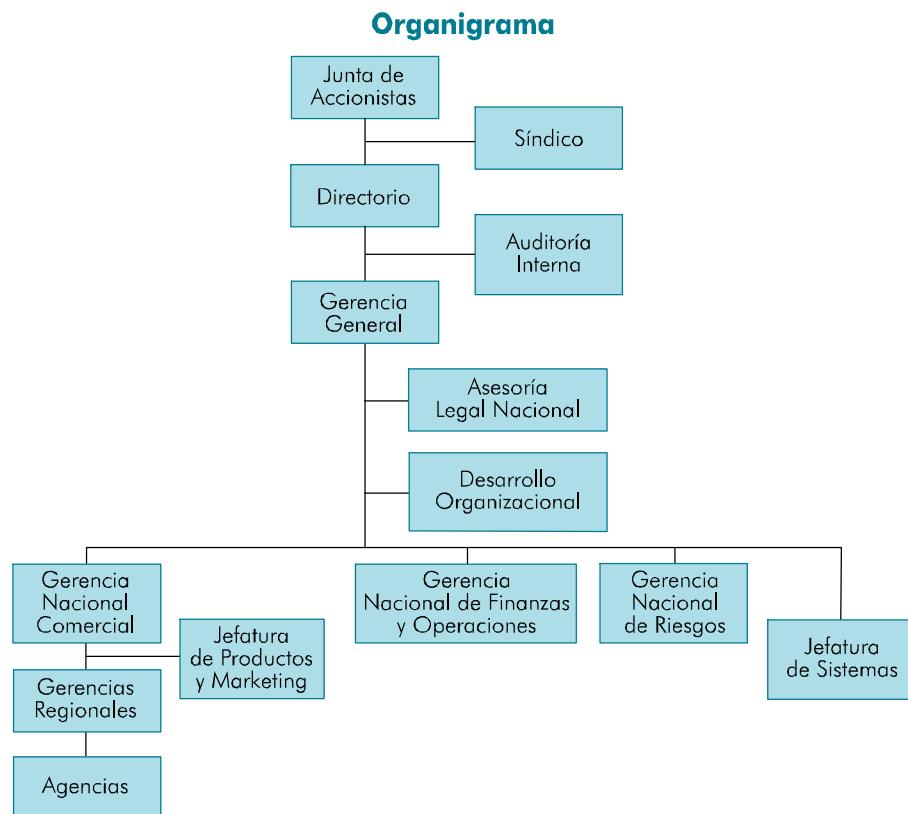
**BLANCA**

# La construcción de FIE

## como organización

### Diseño organizacional acorde con las responsabilidades asumidas

Un trabajo como el que lleva adelante FIE S.A. debe contar con el respaldo de una sólida estructura organizacional, encabezada por el Directorio y los ejecutivos de la institución. Bajo este liderazgo, FIE S.A. constituye su organización sobre su principal fortaleza: sus recursos humanos.



### Directorio

Presidente	Federico Rück Uriburu Pinto
Vicepresidente	Ricardo Villavicencio Núñez
Secretaria	Rosario Jordán de Inchauste
Directora	Helga Salinas Campana
Director	Peter Brunhart Gassner
Director Suplente	Jorge Amestegui Quiroga
Director Suplente	Jorge Berrios Pando
Director Suplente	Jorge Espinoza Vargas
Directora Suplente	Mariloe van Golstein Brouwers
Síndico	Gustavo Birbuet Díaz
Sindica Suplente	Norka Beatriz Martínez Álvarez

### Ejecutivos

Gerente General	Enrique Soruco Vidal
Gerente Nacional Comercial	Elizabeth Nava Salinas
Gerente Nacional de Finanzas y Operaciones	Andrés Urquidi Selich
Gerente Nacional de Riesgos	Ingrid Vega Gutiérrez
Auditor Interno	Juan Álvarez Cossío
Asesor Legal Nacional	Horacio Terrazas Cataldi
Gerente Regional 1	Víctor Hugo Dueñas Yturri
Gerente Regional 2	Roxana Nava Salinas
Gerente Regional 3	Ma. Eugenia Mariscal de Sologuren
Gerente Regional 4	Víctor Huanaco Siñani
Gerente Regional 5	Maria Antonieta Pardo Fuentes
Gerente Regional 6	Marcela Cox Salazar

Siguiendo criterios de eficiencia y austeridad, por un año más FIE S.A. no solamente consiguió los más altos índices empresariales que caracterizan a sus operaciones, como haber obtenido un Ratio de Gastos Administrativos sobre cartera bruta promedio del 12,44%, sino que logró un éxito integral, a nivel tanto económico como social.

## **Creciente prestigio logrado gracias a un trabajo de excelencia en lo económico y en lo social**

El buen desempeño de FIE S.A. a nivel económico la convierte en una de las instituciones financieras bolivianas más reconocidas y prestigiadas en los ámbitos nacional e internacional. Este prestigio empresarial se complementa con su bien ganada reputación como organización preminentemente ética y orientada hacia el bienestar social.

En ese escenario, el Capital Social de FIE S.A. durante la gestión 2006 se incrementó debido a la inversión de las utilidades generadas durante la gestión anterior y por la incorporación de nuevos accionistas independientes.

El año 2006 se suscribieron importantes convenios con las siguientes entidades de financiamiento: AECL-ICO, BlueOrchard, FMO, NAFIBO y CAF, las mismas que materializaron y confirmaron una vez más su respaldo y confianza en la institución.

Merced a todas estas inversiones, el año 2006 las obligaciones de FIE S.A. con entidades financieras superaron los 53 millones de dólares, incrementándose en un 37,85% con respecto al año anterior.

**Composición Accionaria de FIE S.A.**

Al 31 de diciembre de 2006

<b>Accionistas</b>	<b>Monto en Bs.</b>	<b>No. Acciones</b>	<b>Porcentaje</b>
Centro de Fomento a Iniciativas Económicas (FIE)	45.038.400	450.384	58,41%
Agencia Suiza para el Desarrollo y la Cooperación (COSUDE)	3.213.500	32.135	4,17 %
Raúl Adler Kavlin	2.856.800	28.568	3,70 %
Pilar Ramírez Muñoz	604.500	6.045	0,78 %
Organización Intereclesiástica para la Cooperación al Desarrollo (ICCO) (ADA) - Appui au Développement Autonome a.s.b.l.	1.381.300	13.813	1,79 %
Fondation Roger Adams	732.400	7.324	0,95 %
Peter Brunhart Gassner	297.700	2.977	0,39 %
Ernest Carl Göran Nordgren	1.237.100	12.371	1,60 %
OIKOCREDIT	368.600	3.686	0,48 %
Stichting Triodos-Doen	5.257.300	52.573	6,82 %
Stichting Hivos-Triodos Fonds	5.160.600	51.606	6,69 %
Triodos Fair Share Fund	4.048.900	40.489	5,25 %
Vincent Emanuel Bürgi	2.837.800	28.378	3,68 %
Rene Brugger	2.212.700	22.127	2,87 %
Federico Rück Uriburu Pinto	330.100	3.301	0,43 %
María Eugenia Butrón Berdeja	735.200	7.352	0,95 %
Walter Brunhart Frick	201.000	2.010	0,26 %
<b>Totales</b>	<b>77,113,900</b>	<b>771,139</b>	<b>100.00%</b>

## **Fortalecimiento del área comercial**

La dinámica de mercado de las microfinanzas plantea desafíos y oportunidades que la Entidad ha asumido con un enfoque de negocios esencialmente ligado a conceptos de servicio y atención de necesidades de los segmentos objetivo.

Este enfoque se ha enriquecido el 2006 a través de diferentes actividades orientadas al logro de los objetivos institucionales y comerciales, fortaleciendo principalmente la relación con la clientela y logrando una eficiente gestión comercial.

### **- Investigación de Mercado**

La institución realiza sondeos permanentes para conocer las percepciones, expectativas y necesidades de los clientes con el propósito de establecer una oferta comercial acorde con los públicos objetivo. Así, el 2006 se inició el proyecto "Conociendo al Cliente FIE" enfocado a la calidad de servicio, constituyéndose en una herramienta regional para la mejora continua en los niveles de servicio y atención al cliente.

### **- Introducción formal de la Unidad de Productos y Marketing**

Para llevar a cabo nuevos emprendimientos y consolidar la visión de servicio, en la estructura se ha introducido formalmente la Unidad de Productos y Marketing, orientando su accionar principalmente a la ejecución estratégica de proyectos y programas comerciales, fortalecimiento del posicionamiento institucional y generación de nuevos productos y servicios.

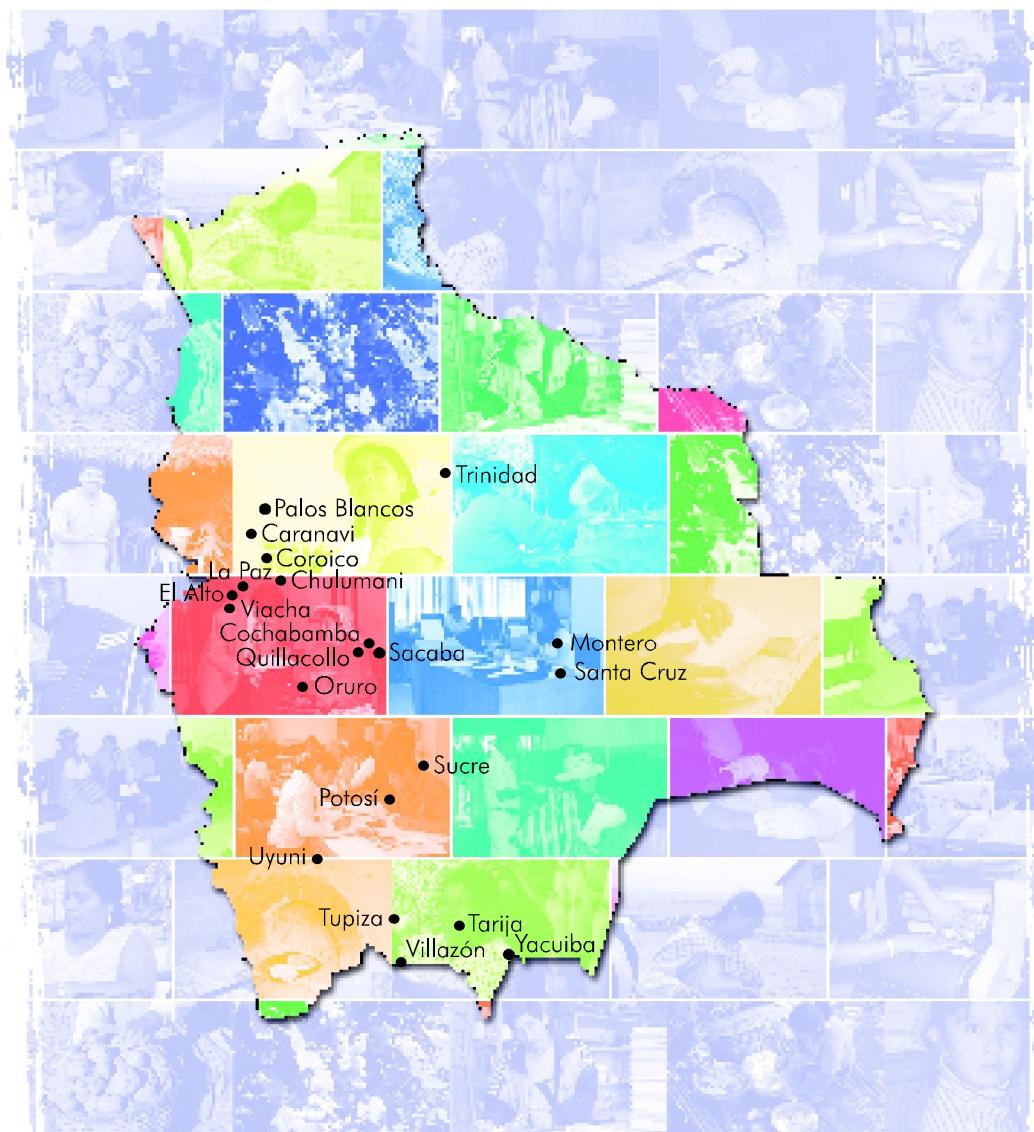
### **- Expansión de cobertura**

Durante la gestión 2006, se abrieron siete nuevas Agencias en distintos puntos del país, que brindan a la población todos sus servicios disponibles. De esta manera, FIE S.A. cierra el año con una cobertura que incluye 47 agencias, 23 cajas externas y 18 ventanillas dedicadas al cobro de impuestos municipales y tributos aduaneros. De estas oficinas, 18 funcionan en La Paz, 13 en Cochabamba, 1 en Beni, 14 en Santa Cruz, 3 en Chuquisaca, 7 en Tarija, 7 en Potosí, 4 en Oruro y 21 en El Alto.



### Cobertura a nivel nacional

Al 31 de diciembre de 2006



### **- Alianzas estratégicas**

Con el propósito de incentivar el microahorro y prestar otros servicios financieros a segmentos desprovistos, FIE S.A. ha emprendido Alianzas Estratégicas con IMFs no reguladas, alcanzando clientes en zonas urbanas marginales y poblaciones rurales, principalmente.

La estrategia se basa en la complementariedad de servicios. En ese contexto, en 2006 se han consolidado las Alianzas con PROMUJER, brindando el servicio de cajas, cuentas de ahorro y pago de servicios básicos a sus clientas; y con ANED, ONG financiera que presta servicios en el área rural, con la que se incluyó, además del manejo de ahorros, cajas y pago de servicios, créditos a clientes que sobrepasan los límites de la IMF no regulada.

Adicionalmente, en esta gestión se estableció una nueva Alianza con la ONG financiera CRECER, potenciando con ello las zonas periurbanas de las principales ciudades del país. Al cierre de gestión funcionaban en la ciudad de El Alto dos cajas piloto correspondientes a esta nueva Alianza.

A través de estas Alianzas alcanzamos un total de clientes atendidos superior a los 60.000, que incluye manejo de cuentas grupales, individuales, créditos y servicios.

## Alianzas

Al 31 de diciembre de 2006



**fiesa**  
FONDO FINANCIERO PRIVADO



Oficinas de la alianza: 3  
Fecha de inicio: agosto 2004  
Cuentas de ahorro: 249  
Ahorro captado: \$us. 38.596



### **- Portafolio de productos**

El año 2006, la oferta de servicios de FIE S.A. se estructura de la siguiente manera:

#### **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

#### **Captaciones**

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

#### **Servicios**

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



*Empeñarse en llegar  
hasta cualquier punto del país  
y potenciar a la clientela  
en su labor diaria.*



**BLANCA**

## Logros económicos de la gestión

Tras toda una historia de trabajo comprometido, FIE S.A. tiene la satisfacción de verificar que su solidez empresarial no sólo se ha sostenido a través del tiempo, sino que ha ido en aumento en la medida en que la institución logró mayor experiencia y prestigio.

Los Estados Financieros de FIE S.A. reflejan el crecimiento significativo en el volumen de operaciones, tanto activas y pasivas, así como en los otros servicios financieros registrados en la gestión 2006.

El crecimiento de cartera, así como el de captaciones del público, muestran índices por encima del promedio del sistema financiero nacional, lo que refleja una creciente participación de FIE S.A. en el mismo.

Además del crecimiento en ahorros, que evidencia una mayor confianza del público en la entidad, también se ha logrado captar -pese a la crisis social y política que atraviesa el país- recursos de fondeo del exterior, lo que junto a la decisión de los accionistas de capitalizar utilidades y realizar nuevos aportes de capital, reafirman la convicción de FIE S.A. de trabajar por el desarrollo del país, apoyando especialmente a los sectores de la micro y pequeña empresa.



**Estado de Situación Patrimonial**

Al 31 de diciembre de 2006

(Expresado en \$us.)

<b>ACTIVO</b>	<b>PASIVO</b>
Disponibilidades	14.058.903
Inversiones temporarias	13.942.288
Cartera neta	98.807.474
Vigente	100.170.785
Vencida	1.191.967
Ejecución	332.136
Productos devengados por cobrar	1.042.634
Previsión para cartera incobrable	(3.930.048)
Otras cuentas por cobrar	572.425
Bienes realizables	-
Inversiones permanentes	1.014.480
Bienes de uso	2.170.243
Otros activos	75.965
<b>Total del Pasivo</b>	
<b>116.868.810</b>	
<b>PATRIMONIO</b>	
Capital social	9.724.325
Aportes no capitalizados	138.372
Reservas	1.894.084
Resultados acumulados	2.016.188
<b>Total del Patrimonio</b>	
<b>13.772.969</b>	
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>130.641.779</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>130.641.779</b>

Los ingresos financieros crecieron en menor proporción que la cartera de créditos, producto de la decisión de los accionistas de trasladar parte de estos beneficios a la clientela con mejores condiciones crediticias, principalmente a aquellos sectores de menores recursos.

Es importante destacar el crecimiento significativo de los otros ingresos operativos, principalmente los originados por la cobranza de tributos aduaneros e impuestos, además de los servicios y operaciones de giros y remesas, resultado de la política de buscar una mayor diversificación de los ingresos.

**Estado de Ganancias y Pérdidas**

Al 31 de diciembre de 2006

(Expresado en \$us.)

Ingresos financieros	18.135.918
Gastos financieros	5.111.518
<b>Resultado financiero bruto</b>	<b>13.024.400</b>
Otros ingresos operativos	2.310.105
Otros gastos operativos	66.474
<b>Resultado de operación bruto</b>	<b>15.268.031</b>
Recuperaciones activos financieros	404.911
Cargos incobrabilidad y desvalorización de activos	2.260.813
<b>Resultado de operación después de incobrables</b>	<b>13.412.128</b>
Gastos de administración	10.774.226
<b>Resultado de operación neto</b>	<b>2.637.902</b>
Abonos por ajuste por inflación	(4.443.553)
Cargos por ajuste por inflación	(4.522.428)
<b>Resultado financiero antes de impuestos</b>	<b>2.716.778</b>
Impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE)	700.589
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>2.016.188</b>

Asimismo, se han alcanzado excelentes indicadores de calidad de activos, eficiencia, liquidez, rentabilidad y solvencia, mismos que se ubican entre los mejores en la industria microfinanciera y en el sistema financiero en su conjunto, lo que ha permitido que la firma Fitch Ratings mejore la calificación de riesgo de corto plazo asignada a nuestra entidad, manteniendo las calificaciones de largo plazo y emisor.

A pesar de que se continuó con el proceso de expansión institucional, mediante la apertura de siete nuevas oficinas, y el fortalecimiento de la estructura organizativa, se ha logrado mejorar la eficiencia operativa.

En cuanto a las previsiones de cartera, la entidad ha mantenido una política prudente, lo que ha significado que la cartera en mora se encuentre previsionada en un 351%. Por otro lado la calidad de activos de FIE S.A. se mantiene en niveles de excelencia, mostrando los mejores indicadores de mora y cartera reprogramada del sistema financiero nacional.

### **Indicadores Financieros Destacados**

Al 31 de diciembre de 2006

<b>Crecimiento de operaciones</b>	
Crecimiento de Cartera	37,71%
Crecimiento de Clientes	26,38%
Crecimiento No. de Ahorristas	71,67%
<b>Rentabilidad</b>	
ROA	1,93%
ROE	16,94%
<b>Eficiencia</b>	
Gastos Administrativos / Cartera Bruta Promedio	12,44%
Costos Totales / Ingresos Totales	68,21%
<b>Adecuación patrimonial</b>	
Patrimonio / Activo Total	10,54%
Coeficiente de Adecuación Patrimonial	12,42%
<b>Calidad de activos</b>	
Cartera en Mora al día siguiente / Cartera Bruta	1,71%
Cartera en Mora según balance / Cartera Bruta	1,50%
Previsiones / Cartera en Mora	351,66%
Cartera Reprogramada / Cartera Bruta	0,69%

Es destacable el significativo crecimiento en el número de ahorristas que confían en la institución. Las captaciones del público de FIE S.A. en 2006, a través de sus Cajas de Ahorro y los Depósitos a Plazo Fijo (DPF), crecieron en un 72%, tanto en número como en monto, generando un repunte importante en la tendencia. Estas captaciones se distribuyen en 98.280 cuentas de ahorro, con un monto total de \$us 31.840.000 y 5.056 depósitos a plazo fijo, que alcanzaron la suma de \$us 35.660.000.

### Evolución de Depósitos a Plazo Fijo del Público

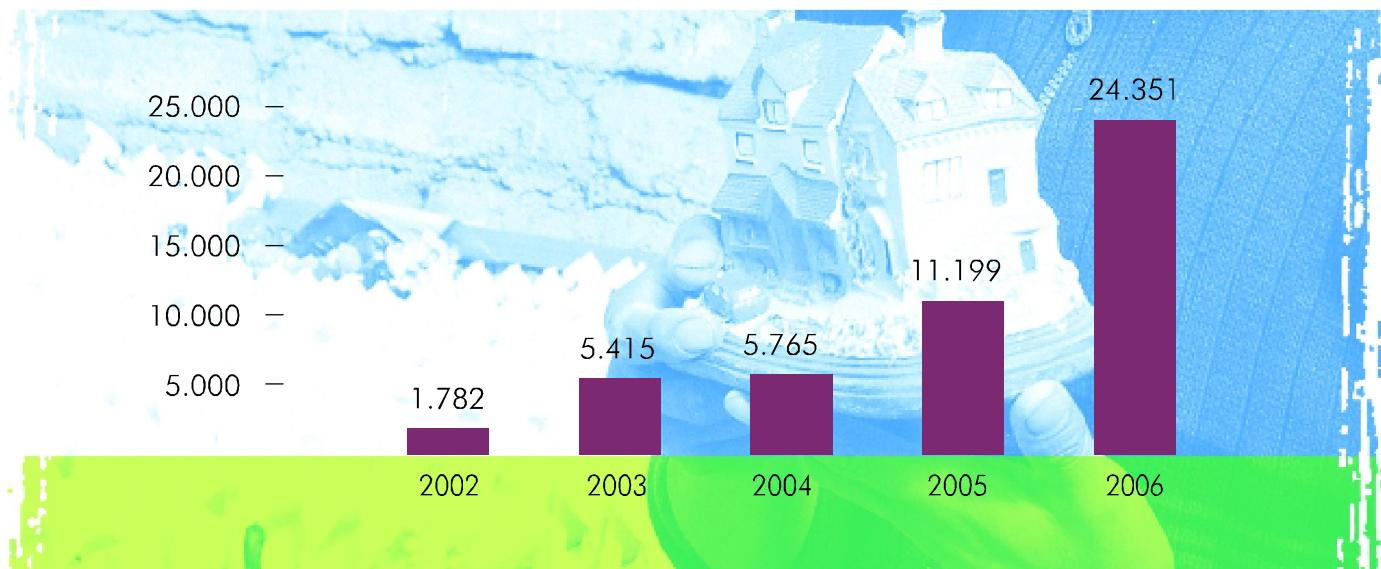
Al 31 de diciembre de 2006  
(En miles de \$us.)



### Evolución de Cajas de Ahorros del Público

Al 31 de diciembre de 2006

(En miles de \$us.)

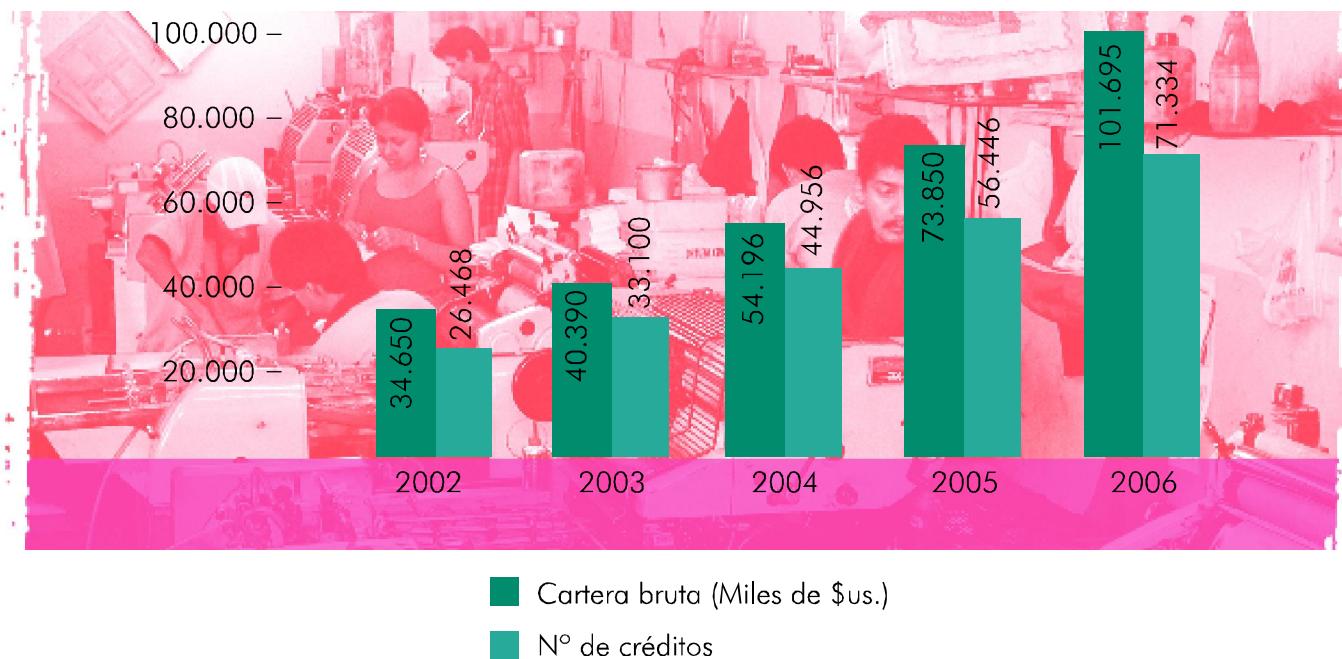


Por otra parte, el número de créditos desembolsados se incrementó de 55.387 a 69.277, alcanzando un monto superior a los 106 millones de dólares, 42% más que la gestión pasada. Este nivel de desembolsos permitió que la cartera de créditos mantenga la tendencia creciente con un 38% en la gestión 2006, alcanzando 101,7 millones de dólares con 71.334 operaciones activas.

### Evolución de Cartera y Créditos

Al 31 de diciembre de 2006

(En miles de \$us.)

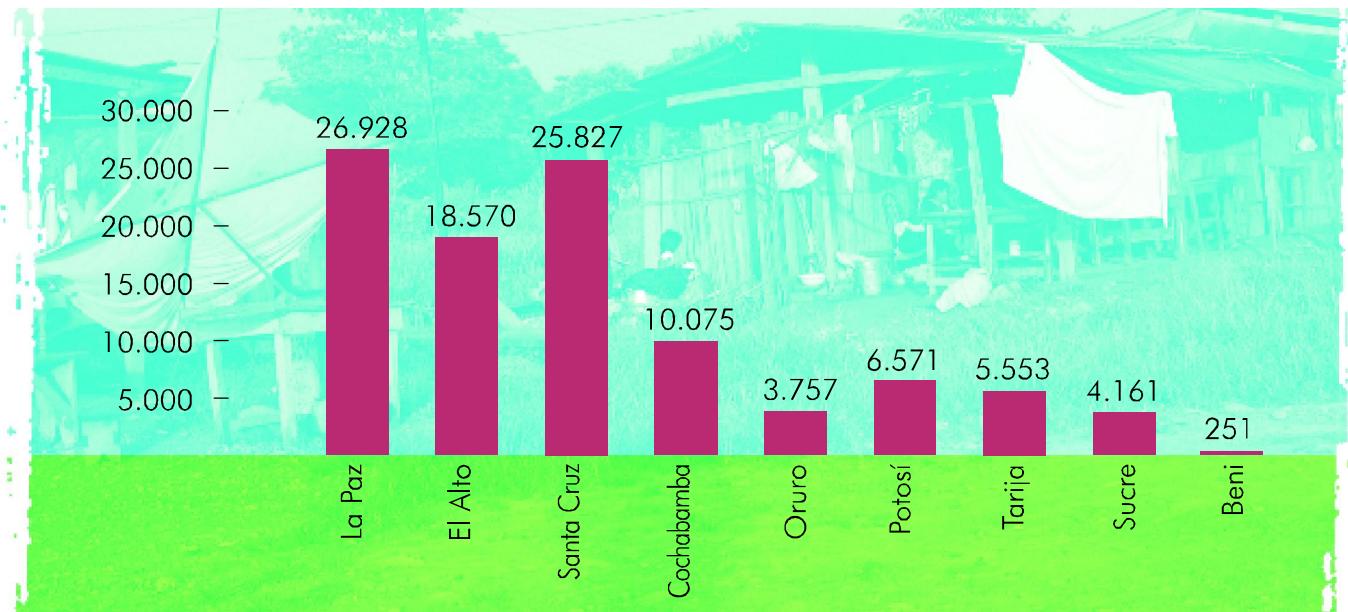


La plaza con el mayor nivel de cartera logrado es La Paz. Sumando los montos alcanzados en las ciudades principales -La Paz y El Alto-, esta plaza alcanza un total de 45.498 millones de dólares, equivalentes a un 44,7% del total. Las plazas con mayor crecimiento marginal de cartera son Cochabamba y Tarija, con 101% y 78% respectivamente, ambas con mercados potenciales interesantes en la cobertura de microcrédito y que han proyectado su crecimiento principalmente hacia ciudades y poblaciones rurales. Asimismo, son destacables los resultados obtenidos en Trinidad, Beni, con sólo dos meses de operación en 2006.

**Cartera por Ciudad**

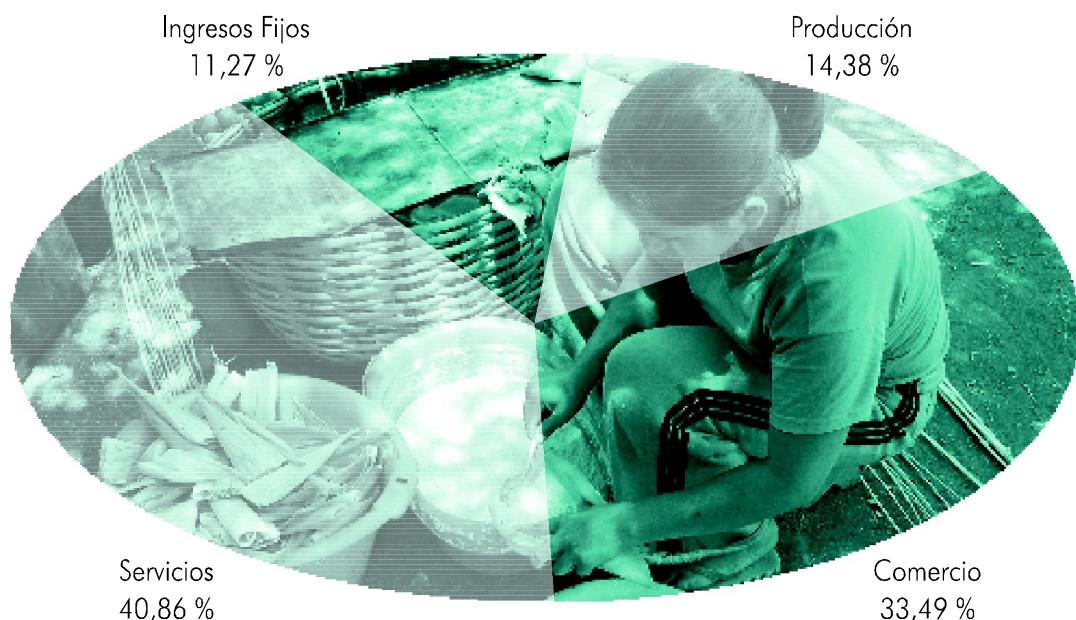
Al 31 de diciembre de 2006

(En miles de \$us.)



La razón de ser de FIE S.A. es el apoyo al sector de la microempresa, abarcando todas las actividades económicas. Así, en 2006, un 34% de las colocaciones se destinaron al sector comercio, 41% a servicios y 14% al sector productivo.

### Composición de la Cartera



Con el propósito de fortalecer y promover el sector productivo, FIE S.A. ha mejorado sustancialmente las condiciones crediticias dirigidas a todos los eslabones de las cadenas productivas, con beneficios de hasta 10 puntos menos en la tasa de interés.

El 89% de los créditos corresponden a montos inferiores a 3.000 dólares, confirmando la orientación de FIE S.A., desde su fundación, hacia los sectores de menores recursos.

### Estratificación de la Cartera y Desembolsos

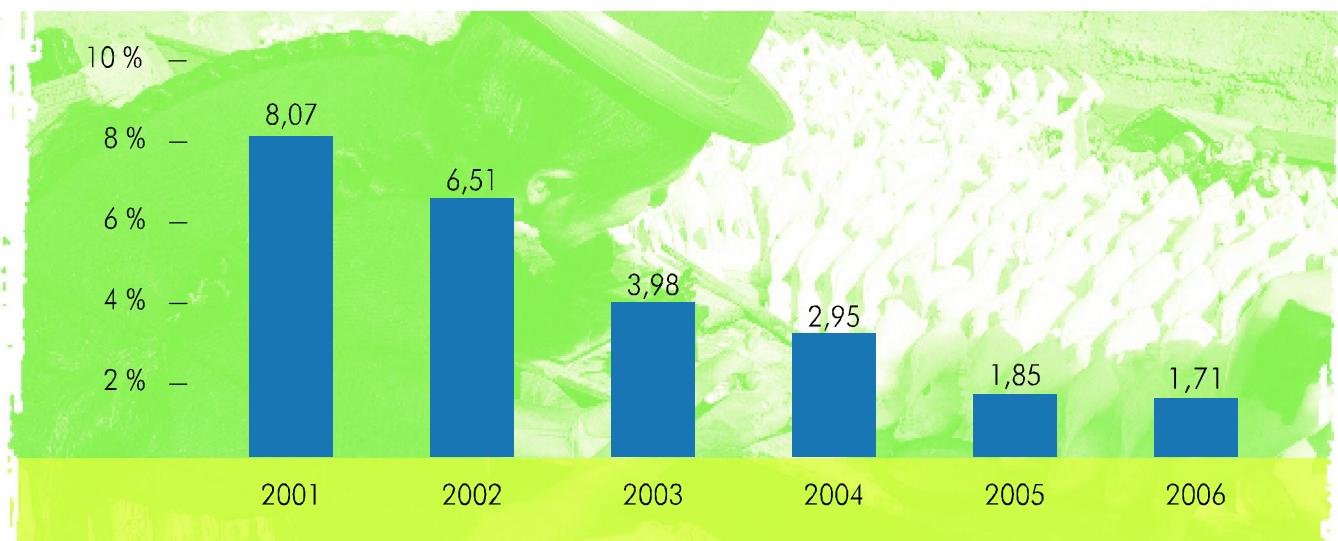
Al 31 de diciembre de 2006

Rango (\$us.)	Cartera		Desembolsos	
	Monto (\$us.)	Nº Créditos	Monto (\$us.)	Nº Créditos
		Desembolsado		
Hasta 500	4.080.605	22.957	8.112.609	29.318
501 a 1.000	8.054.666	17.792	12.013.601	17.058
1.001 a 2.000	12.592.496	13.028	15.507.094	10.753
2.001 a 3.000	11.801.028	6.927	12.928.400	5.089
3.001 a 4.000	7.874.738	3.103	7.922.888	2.201
4.001 a 5.000	8.466.758	2.562	8.388.873	1.776
5.001 a 10.000	16.928.000	3.226	15.339.317	2.063
10.001 a 15.000	6.920.080	738	5.636.760	423
15.001 a 50.000	16.395.839	882	13.256.901	517
Mayor a 50.000	8.580.680	119	7.215.208	79
<b>Total</b>	<b>101.694.888</b>	<b>71.334</b>	<b>106.321.650</b>	<b>69.277</b>

La recuperación de la economía nacional, la responsabilidad con la que siempre los micro y pequeños empresarios han cumplido sus obligaciones financieras y un adecuado manejo de la cartera de crédito por parte de FIE S.A., ha permitido que a fines de diciembre la mora se ubique en 1,71% al día siguiente y 1,50% a 30 días, evidenciando una disminución respecto del año 2005, cuando se alcanzó un ratio de 1,85% a 30 días.

**Evolución de la Cartera en Mora**

Al 31 de diciembre de 2006



Con este resultado, FIE S.A. cumple seis años consecutivos registrando una disminución en la mora, lo cual ratifica, una vez más, que la combinación de la aplicación de una tecnología especializada en la otorgación de microcréditos y una respuesta ejemplar de los clientes arroja resultados positivos.

No cabe duda que la disminución de la mora se debe en parte a la reducción de las tasas de interés que la entidad ejecutó con el objetivo de aportar a una mayor democratización del crédito. Este resultado nos ubica también en una posición inmejorable en el sistema frente a la competencia, al haber obtenido el índice de mora más bajo entre las entidades microfinancieras, muestra clara de eficiencia pero también de proximidad y calidad humana; condiciones que nos negamos a dejar sin efecto a pesar del referido crecimiento.



El excelente desempeño alcanzado se reflejó también en una mejora en la calificación de riesgo de corto plazo otorgada por la firma internacional Fitch Ratings, de F2 a F1, y manteniendo en A las calificaciones de largo plazo y emisor.

Largo Plazo	Corto Plazo	Emisor
<b>A (bol)</b>	<b>F1 (bol)</b>	<b>A (bol)</b>

Donde:

**A (bol)** 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.

**F1 (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 en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

**A (bol)** Indica un riesgo crediticio sólido relativo a otros emisores o emisiones del país. Cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de pago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras o emisores calificados con categorías superiores.

Fitch Ratings menciona que la calificación de FIE S.A. se fundamenta en satisfactorios indicadores de calidad de activos, rentabilidad, liquidez y solvencia. Sin embargo, éstas se ven limitadas por su tamaño y baja diversificación de ingresos.

**BLANCA**

*Tiempo para trabajar,  
tiempo para disfrutar.  
La familia siempre está presente en FIE.*



**BLANCA**

# El lado humano de FIE S.A.

## **Los recursos humanos de FIE S.A., pilar fundamental de la organización**

Dentro de los activos con los que cuenta FIE S.A., sus recursos humanos ocupan un lugar de privilegio. Los hombres y mujeres que constituyen el equipo humano que trabaja en la institución son el alma misma de la organización, su pilar fundamental y el motor de todas sus actividades.

## **Un equipo de trabajo comprometido con la comunidad**

Como parte de su filosofía empresarial, FIE S.A. asume una relación cercana y responsable con sus recursos humanos. Este personal es contratado bajo condiciones de absoluta igualdad -social, étnica y de género y es sometido a un proceso de inducción destinado a garantizar su adecuada incorporación a la organización. Este proceso posibilita que nuestros recursos humanos conozcan sus funciones, responsabilidades y los lineamientos éticos que defiende la institución.

## **Políticas en favor de los recursos humanos de FIE S.A.**

De la misma manera como se establece con claridad lo que la institución espera de sus colaboradores, FIE S.A. se preocupa por ofrecer a sus recursos humanos las más adecuadas condiciones laborales.

Todos y cada uno de los hombres y mujeres que forman el equipo humano de FIE S.A. cuentan con beneficios laborales adicionales a los contemplados por ley, orientados a reconocer el aporte individual a la institución y procurando generar un equilibrio entre su vida personal y las actividades laborales que realiza.

Además de bonificaciones monetarias, se incluyen para los trabajadores políticas de prevención en salud, además de capacitación interna y externa. Estas políticas no benefician únicamente al trabajador de la organización, sino también a toda su familia.

Adicionalmente, se establecen actividades informales con el objetivo de fortalecer la cohesión del equipo de trabajo e incrementar los niveles de satisfacción laboral de sus integrantes. Destaca entre estas actividades la sostenida publicación de "Surco", un boletín informativo mensual de circulación interna creado por y para los integrantes de FIE S.A.

**BLANCA**

*Llegar hasta el corazón mismo  
de la familia de los clientes,  
mejorando la calidad de vida  
de todos sus miembros.*



**BLANCA**

## Excelencia en el servicio a la clientela

A partir de la premisa de que FIE S.A. considera que el servicio de crédito no debe limitarse a la concesión de un préstamo, sino que tiene que incluir el apoyo integral al nuevo empresario, la institución busca mejorar cada año las condiciones en las que presta sus servicios.

Para este efecto, el personal de FIE S.A. establece una relación cercana, transparente y sostenible a largo plazo con su clientela, lo que le permite realizar un seguimiento de sus necesidades y expectativas a fin de ofrecerle sus servicios y productos de manera óptima y oportuna. Ejemplos de ello son, en el último año, el incremento de los montos de financiamiento, la ampliación de los plazos de repago y la mejora de las condiciones de las tasas de interés efectivas para créditos, que descendieron hasta un promedio de 21,29%. Asimismo, el pasado año se produjo una importante reducción en la tasa de interés de créditos al sector productivo.

También gracias a esta relación cercana que guarda con su clientela, FIE S.A. identificó la necesidad de abrir nuevas oficinas y ampliar las existentes, con el fin de estar presente allí donde se la necesite. De esta manera, el 2006 llegó a contar con 88 puntos de atención en 8 de los 9 departamentos.



## **Interés especial de FIE S.A. por la población femenina**

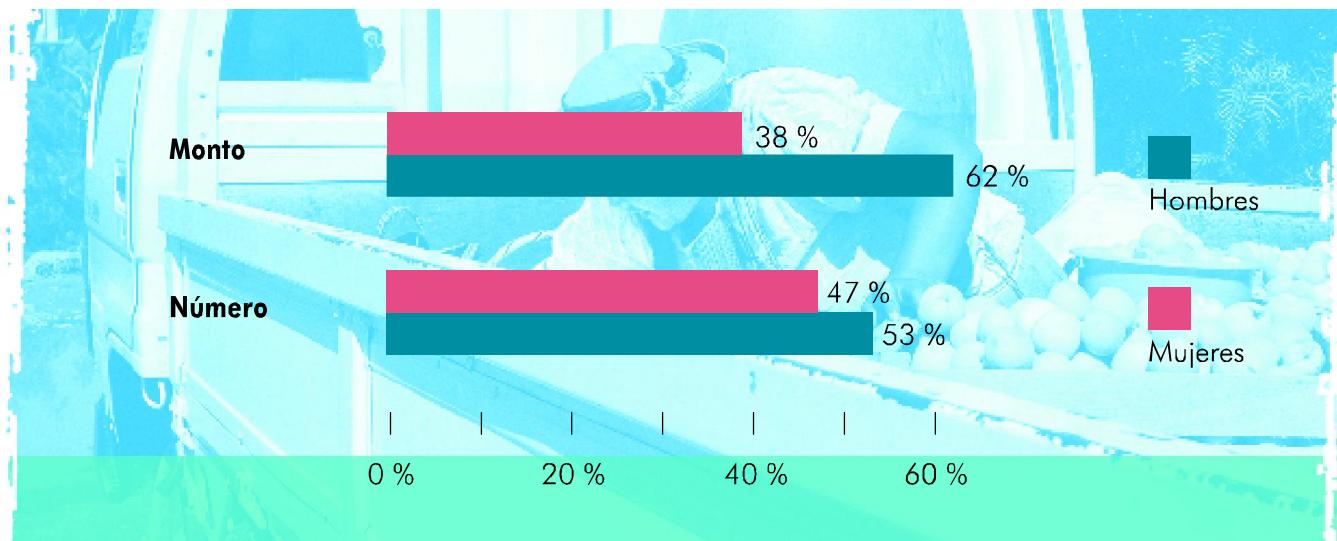
Entre todos los miembros de la comunidad a la que FIE S.A. presta sus servicios, las mujeres ocupan un lugar de privilegio, porque son ellas quienes asumen las mayores responsabilidades económicas en las familias bolivianas y porque en el pasado eran,矛盾地, las que mayores discriminaciones e impedimentos padecían a tiempo de solicitar créditos y servicios financieros.

FIE S.A. reconoce y destaca el valor de la mujer boliviana. Por ello, su participación dentro de la institución es significativa, considerándose por igual los proyectos empresariales liderados por mujeres u hombres a tiempo de realizar las evaluaciones de solicitudes de crédito. En ese sentido, más del 50% de los emprendimientos económicos destinados a desembolsos el año 2006 fueron liderados por mujeres, y su participación en captaciones fue mayor al 55,70%, siendo el 85,91% de ellas con saldos menores a \$us 500.



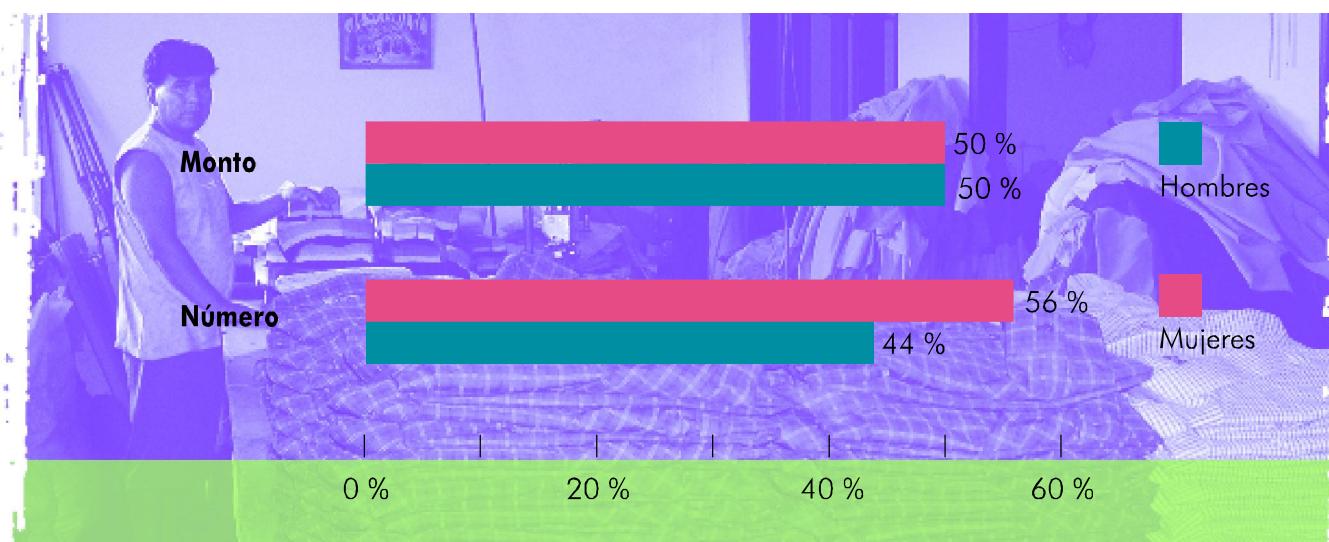
### Céditos Desembolsados por Género

Al 31 de diciembre de 2006



### Cuentas de Ahorro por Género

Al 31 de diciembre de 2006



*Estar presente  
allí donde existe una comunidad,  
una demanda social.*



**BLANCA**

# Acciones fundamentales

## hacia la comunidad

Son muchas las políticas que viene ejecutando la institución en favor de la comunidad, siendo algunas de las más importantes las siguientes:

- Actuar responsablemente con relación a la población:
  - Emitir únicamente publicidad veraz y transparente.
  - Adoptar una política de cero tolerancia a la corrupción.
  - Promover acciones de prevención sobre trabajo infantil; fomentar el retorno de los niños a la escuela.
  - Impulsar prácticas laborales en la institución para estudiantes nacionales o extranjeros.
- Trabajar por la efectiva satisfacción del cliente:
  - Fomentar la igualdad de género en la otorgación de créditos.
  - Implementar políticas de prevención al sobreendeudamiento de los clientes.
  - Estudiar el impacto de las actividades de FIE S.A. para conocer su alcance en el mejoramiento efectivo de la calidad de vida de la clientela.

- 
- Involucrarse activamente en las necesidades de la comunidad:
    - Ampliar la cobertura de servicios a todo el territorio nacional.
    - Ofertar productos y servicios que correspondan con las necesidades específicas de la comunidad.
    - Recibir pagos de servicios (luz, agua) y pago del Bonosol en forma irrestricta en todas las agencias, sin importar el monto o la condición de los clientes.
    - Promover acciones destinadas a generar conciencia ecológica y cuidado del medio ambiente.
    - Apoyar el desarrollo de áreas verdes.

Destaca, entre estas acciones, la decisión de mantener la cobranza de servicios básicos e impuestos para toda la población en los barrios más alejados de las ciudades del país, donde otras instituciones financieras han dejado de otorgar este servicio.

## **Acciones a nivel medioambiental**

El año 2006 la organización llevó a cabo una campaña de información y concientización en temas medioambientales, orientada a promover la consideración de estos aspectos en el entorno social, especialmente en las empresas con las que FIE S.A. trabaja. De igual manera, se publicó material informativo sobre la materia y se apoyó la construcción de áreas verdes en los principales centros poblacionales donde desarrolla sus actividades, sobre todo en aquellas regiones donde estos espacios son escasos o, sencillamente, no existen.

Finalmente, se llevó adelante una campaña educativa antitabaco, en la perspectiva de mejorar la calidad de vida tanto de adultos como de adolescentes.

## **Programas de apoyo a la niñez**

Un lugar especial dentro de las actividades relacionadas con la comunidad desarrolladas por FIE S.A. está destinada a la niñez. Para este importante sector de la población, la institución ha previsto el desarrollo de programas de apoyo específicos. Uno de los primeros frutos de esta política en favor de la población infantil fue el respaldo realizado el año 2006 al programa especial para niños y jóvenes "Kusisiña", en el marco del V Festival Internacional de Teatro de La Paz (FITAZ). Este programa se desarrolló tanto en la Casa de la Cultura de la ciudad de La Paz, como en barrios e inclusive algunas provincias del departamento (Ingavi, Los Andes y Omasuyos).

Asimismo, FIE S.A. realizó una campaña comunicacional sobre "Los derechos de los niños", que fue difundida hacia la comunidad en general.



# **Balance social**

Durante sus 8 años de vida, FIE S.A. se ha propuesto objetivos concretos orientados a facilitar el acceso de la población de menores recursos a los servicios financieros, cada vez en mejores condiciones, con la finalidad de favorecer la gestión económica de cada uno/a de los/as prestatarios/as que, antes, tenían que hacer frente a situaciones de profunda adversidad para asegurar los ingresos indispensables para alimentación, educación y salud de sus familias.

Tomando en cuenta que FIE S.A. busca promover un desarrollo basado en la justicia distributiva, y que desde su fundación las prácticas de responsabilidad social formaron parte de la cultura y filosofía institucional, es a partir de las inquietudes del Directorio y la alta Gerencia que FIE S.A. ve la necesidad de estructurar, formalizar, sistematizar y profundizar las actividades y prácticas dentro del marco de la Responsabilidad Social Empresarial (RSE).

De esta manera, en el año 2006 se crea el Comité RSE, que tiene una conformación horizontal y está integrado por funcionarios/as de la Gerencia General, Gerencia Nacional Comercial, Unidad de Marketing, Gerencia Nacional de Riesgos, Gerencia Nacional de Finanzas y Operaciones, y Desarrollo Organizacional, priorizando sus líneas de acción en los tres niveles siguientes:

## **Acciones dirigidas a funcionarios/as**

El compromiso asumido con los/as funcionarios/as es generar un ambiente laboral adecuado que promueva su desarrollo y crecimiento individual.

Al 31 de diciembre de 2006 prestaban servicios en FIE S.A. 801 funcionarios/as, de los cuales el 49,1% estaba conformado por mujeres, de acuerdo a la siguiente distribución:

**Funcionarios/as según Género por Regional**

Al 31 de diciembre de 2006

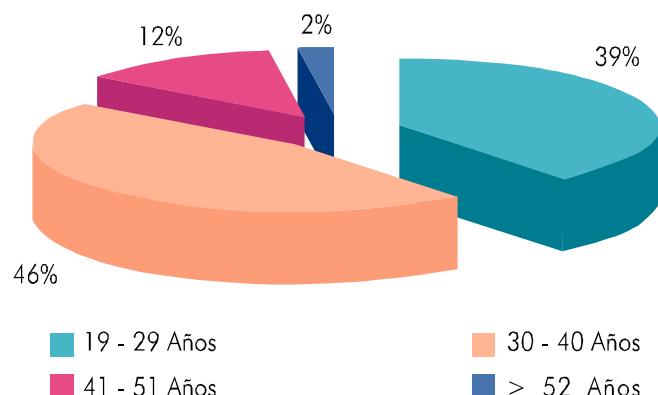
<b>Oficina</b>	<b>Femenino</b>	<b>Masculino</b>	<b>TOTAL</b>
Nacional	27	42	69
Regional 1	78	103	181
Regional 2	78	90	168
Regional 3	33	28	61
Regional 4	72	80	152
Regional 5	15	9	24
Regional 6	40	32	72
Regional 7	50	24	74
<b>Total</b>	<b>393</b>	<b>408</b>	<b>801</b>

FIE S.A. cuenta con una mayoría de funcionarios/as jóvenes, siendo que el 46,13% se encuentra dentro de un rango de entre 30 y 40 años; el 39,1% está entre los 19 a 29 años; el 12.3%, entre los 41 y 51 años; y el 2,2% se encuentra por encima de los 50 años, siendo la edad promedio 28 años.

Por otra parte, cabe destacar que para el 25,7% de los/as funcionarios/as a nivel nacional, FIE S.A. constituye su primer trabajo remunerado.

**Funcionarios/as según rango de edad**

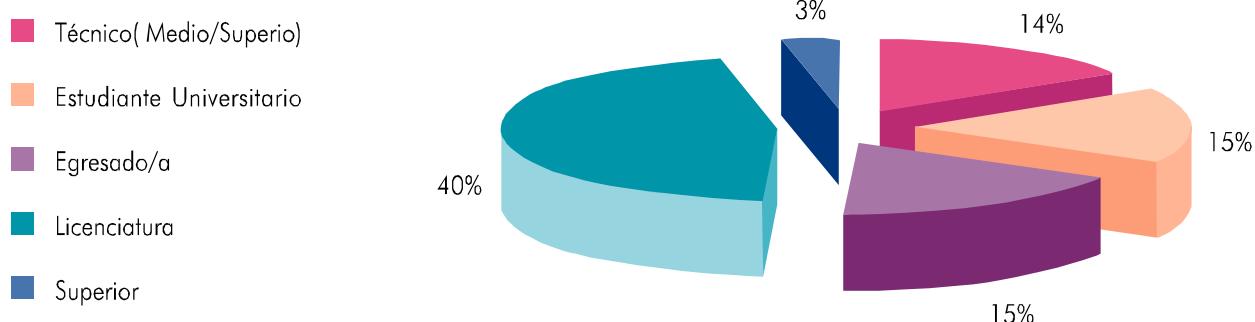
Al 31 de diciembre de 2006



Adicionalmente, cabe puntualizar que la mayor parte de los/as funcionarios/as de FIE S.A. cuenta con estudios a nivel de licenciatura, tal como se evidencia en los siguientes cuadros:

### Funcionarios/as según nivel académico

Al 31 de diciembre de 2006



Oficina	Escolar	Bachiller	Técnico	Técnico Medio	Técnico Medio (egresado/a)	Técnico Superior	Técnico Superior (egresado/a)	Estudiante Universitario	Egresado/a	Licenciatura	Licenciatura (título en trámite)	Diplomado	Post - grado	Máster	Máster (egresado/a)
Nacional	4	2	6	1	0	3	0	7	8	27	2	1	0	4	4
Regional 1	1	17	5	8	2	8	0	54	33	53	0	0	0	1	0
Regional 2	1	13	7	13	0	5	0	43	17	67	0	1	0	0	0
Regional 3	1	5	0	0	0	4	2	0	15	34	0	0	0	0	0
Regional 4	3	23	4	28	1	18	0	8	33	33	0	0	1	0	0
Regional 5	0	2	1	1	0	1	0	0	1	15	0	3	0	0	0
Regional 6	0	3	0	2	0	5	0	6	6	41	0	9	0	0	0
Regional 7	1	5	0	3	0	7	0	1	10	47	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>11</b>	<b>70</b>	<b>23</b>	<b>56</b>	<b>3</b>	<b>51</b>	<b>2</b>	<b>119</b>	<b>123</b>	<b>317</b>	<b>2</b>	<b>14</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>4</b>

FIE S.A. proporciona a todo funcionario/a nuevo la inducción y/o capacitación necesaria para que pueda desempeñarse en el manejo de sistemas informáticos, la oferta de productos y servicios, los procesos a seguir, la filosofía y los valores de la entidad, entre otros.

La capacitación se encuentra alineada a un Plan de Carrera y es proporcionada a todo el personal de manera equitativa. Es en este sentido que en la gestión 2006 se capacitaron, con cursos tanto internos como externos, 784 funcionarios/as, habiéndose invertido más de Bs 300.000 en distintos eventos, de acuerdo al siguiente detalle:

<b>Concepto</b>	<b>Inversión Bs.</b>
Cursos externos	183.260,71
Cursos internos	24.428,23
Beca trabajo	54.679,64
Pasantías	11.000,00
Otros *	34.196,95
<b>Total</b>	<b>307.565,53</b>

\* Pasajes, viáticos, etc.

Por otro lado, durante la gestión 2006 FIE S.A. apoyó a 18 estudiantes que realizaron pasantías en la entidad, como parte del proceso de formación profesional que los habilite para una más ágil inserción al mercado laboral.

#### Pasantías Nacionales

Al 31 de diciembre de 2006

<b>Oficina</b>	<b>Área</b>	<b>Nro.</b>
Nacional	Comercial	1
Nacional	Legal	1
Nacional	Legal	1
Nacional	Recursos Humanos	1
Nacional	Recursos Humanos	1
Nacional	Contraloría Normativa	1
Nacional	Auditoría	1
Potosí	Oficial de plataforma	8
Regional 4	-	1

**Pasantías Internacionales**  
Al 31 de diciembre de 2006

Oficina	Área	Nro.
Nacional	Riesgos	1
Agencias	Evaluador	1
<b>Total Pasantías</b>		<b>18</b>

En la perspectiva de mantener un ambiente laboral adecuado que promueva el desarrollo y crecimiento individual de los/as funcionarios/as, FIE S.A. da gran importancia a la difusión periódica de los valores y principios institucionales consignados en su Código de Ética, así como promover la educación en los funcionarios y sus familias. En ese sentido, desde el año 2004 FIE S.A. otorga a todos sus funcionarios/as un bono para material escolar.

Por otro lado, impulsar prácticas de salud preventiva en los/as funcionarios/as y sus familias fue otro de los objetivos que FIE S.A. se trazó para la gestión 2006, promoviendo de esa manera la utilización del seguro médico. Conociendo el nivel de afiliación de los/as funcionarios/as y sus familias a la Caja de Salud de la Banca Privada.

FIE S.A. lanzó una campaña de apoyo a la regularización de las afiliaciones pendientes, que logró disminuir el porcentaje de funcionarios/as no afiliados en 0,68 puntos porcentuales (del 19,2% al 18,5%).

Asimismo, con el propósito de precautelar la salud de los/as funcionarios/as y sus familias, se realizó una campaña antitabaco y se prohibió fumar en las oficinas de FIE S.A. a partir del 1 de diciembre de 2006.

En ese escenario, y con el fin de mejorar la motivación y satisfacción laboral de los/as funcionarios/as, se ejecutaron las siguientes actividades:

- Celebración del Día de la Familia FIE, actividad en la que participan los/as funcionarios/as y sus familias.



- Aplicación de incentivos económicos por medio del bono trimestral, orientado a premiar a las unidades operativas que logren mejores resultados, acorde con los objetivos institucionales predefinidos.
- Establecimiento de una política de licencias y/o permisos de 6 medios días al año para la realización de trámites personales.
- Felicitación, por parte de la Gerencia General, a los/as funcionarios/as en el día de su cumpleaños, concediéndoles medio día libre.

Buscando fortalecer el compromiso existente entre los/as funcionarios/as con la comunidad, se promueve la solidaridad por medio del voluntariado, implementando así “El Día del Juguete”, actividad que consiste en la recolección de juguetes por parte de los/as funcionarios/as para ser donados a diferentes instituciones de acuerdo a las necesidades de cada región.

A efectos de preservar el medio ambiente y los recursos naturales no renovables, como práctica institucionalizada se reutiliza el papel y se minimiza el consumo de energía eléctrica al mediodía.

## **Acciones dirigidas a clientes**

El compromiso que FIE S.A. asume con su clientela es el de establecer una relación transparente a largo plazo, orientando nuestra actividad a promover un desarrollo equitativo e incluyente.

De esta manera, durante la gestión 2006 se otorgaron más de 310.669 préstamos en favor de los microempresarios y las pequeñas empresas.

Al respecto, cabe destacar que de los créditos desembolsados, el 33,2% fue otorgado a mujeres, dada la importancia de su rol como pilar de la familia y la sociedad.

	<b>Detalle</b>	<b>2005</b>		<b>2006</b>	
<b>Mujeres</b>	Cartera bruta	\$us.18,540,029	25.10%	\$us.23,939,998	24.19%
	Número de créditos	19,464	30.94%	23,273	33.25%
<b>Hombres</b>	Cartera bruta	\$us.26,798,936	36.29%	\$us.38,516,682	38.92%
	Número de créditos	20,222	35.82%	26,621	38.03%
<b>Parejas</b>	Cartera bruta	\$us.28,540,029	38.60%	\$us.36,513,759	36.89%
	Número de créditos	16,760	33.24%	20,100	28.72%

En cuanto a las captaciones de FIE S.A. en la gestión 2006, el 37,73% del total del monto captado provino de mujeres.

Por otro lado, y con el fin de conocer periódicamente el impacto de nuestros servicios en nuestros/as clientes/as, sus actividades económicas y unidades familiares, en la gestión 2006 se inició un estudio de impacto social, el cual nos permitirá medir la contribución de FIE S.A. en la mejora de la sostenibilidad económica de las unidades económicas que financia, y las condiciones de vida de las familias beneficiarias a nivel económico y social, en cuanto a la estructura de roles en la familia.

Finalmente, corresponde puntualizar que la disminución sostenida de las tasas de interés, los mayores plazos de repago de los préstamos otorgados, la flexibilidad en cuanto a las garantías exigidas, el respeto en el trato a hombres y mujeres que día a día acuden a nuestra organización, junto con la decisión de instalar nuestras oficinas cerca del lugar de trabajo de nuestra clientela, han sido desafíos que permanentemente FIE S.A. se ha planteado y llevado a la práctica.

## **Acciones dirigidas a la comunidad**

En base a la premisa de Responsabilidad Social Empresarial en cuanto al compromiso de apoyo hacia la comunidad, el 2006 FIE S.A. ha buscado brindar mayor accesibilidad y cobertura en todos sus servicios. En este sentido, al 31 de diciembre de 2006 la entidad instaló siete nuevas oficinas, permitiendo que la red de agencias de la organización alcance a 88 oficinas a nivel nacional.

Continuando con el compromiso existente hacia la comunidad, FIE S.A. ha desarrollado actividades destinadas a los niños a través de la difusión a nivel nacional de la tradicional chocolateada navideña alteña.



***Nuestra mejor carta de presentación  
es nuestro personal,  
que la sociedad reconoce  
y recibe con satisfacción.***





# Dictamen del Auditor

## Independiente

5 de febrero de 2007

A los señores

Presidente y Directores de

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

(FFP – FIE S.A.)

La Paz

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 2006 y 2005 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 12 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorias.

Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y con las normas emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia contenidas en la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, 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 nuestros exámenes proporcionan una base razonable para emitir nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, 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 de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia y normas contables emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia.

**PricewaterhouseCoopers S.R.L.**



\_\_\_\_\_  
(Socio)

César Lora Moretto

MAT. PROF. N° CAUB-3808

MAT. PROF. N° CAULP-1870

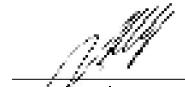


<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005</b>			
	<u>Nota</u>	<u>2006</u> Bs	<u>2005 (Reexpresado)</u> Bs
<b>Activo</b>			
Disponibilidades	8.a)	111.487.102	62.158.589
Inversiones temporarias	2.3.c), 8.c.1)	110.562.343	35.971.931
Cartera		783.543.271	572.161.553
Cartera vigente	2.3.b), 8.b)	789.739.867	571.307.978
Cartera vencida	2.3.b), 8.b)	8.700.154	7.200.927
Cartera en ejecución	2.3.b), 8.b)	2.438.647	1.275.504
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		4.614.456	5.004.272
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		752.149	695.807
Cartera reprogramada o reestructurada ejecución		195.191	143.646
Productos devengados por cobrar		8.268.090	7.059.471
Previsión para cartera incobrable	2.3b), 8.b)	(31.165.283)	(20.526.052)
Otras cuentas por cobrar	2.3 d), 8.d)	4.539.332	3.723.237
Bienes realizables	2.3.e), 8.e)	-	28
Inversiones permanentes	2.3.c), 8.c.2)	8.044.829	519.173
Bienes de uso	2.3.f), 8.f)	17.210.030	14.353.390
Otros activos	2.3.g), 8.g)	602.401	121.987
<b>Total del Activo</b>		<b>1.035.989.308</b>	<b>689.009.888</b>
<b>Cuentas de Orden Deudoras</b>	<b>8.t)</b>	<b>1.376.457.416</b>	<b>1.100.866.081</b>
<b>Pasivo</b>			
Obligaciones con el público	8.h)	451.753.379	261.646.304
Obligaciones con instituciones fiscales	8.i)	11.873.900	3.149.883
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8.j)	420.014.885	304.680.573
Otras cuentas por pagar	8.k)	31.791.191	29.167.307
Previsiones	2.3 h), 8.l)	11.336.306	11.336.306
<b>Total del Pasivo</b>		<b>926.769.661</b>	<b>609.980.373</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>2.3.i)</b>		
Capital pagado	9.a)	77.113.900	40.767.300
Aporte no capitalizados	9.b)	1.097.287	9.028.700
Reservas	9.c)	15.020.088	13.513.103
Resultados acumulados	9.d)	15.988.372	15.720.412
<b>Total del Patrimonio Neto</b>		<b>109.219.647</b>	<b>79.029.515</b>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>		<b>1.035.989.308</b>	<b>689.009.888</b>
<b>Cuentas de Orden Acreedoras</b>	<b>8.t)</b>	<b>1.376.457.416</b>	<b>1.100.866.081</b>

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


  
 Enrique Soruco V.  
 Gerente General


  
 Andres Urquidi S.  
 Gerente de Finanzas


  
 Carlos Valencia R.  
 Jefe de Operaciones

**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

	<u>Nota</u>	<u>2006</u> Bs	<u>2005 (Reexpresado)</u> Bs
Ingresos financieros	2.3.l), 8.o)	143.817.832	104.780.798
Gastos financieros	2.3.m), 8.o)	(40.534.340)	(26.802.729)
<b>Resultado financiero bruto</b>		<b>103.283.492</b>	<b>77.978.069</b>
Otros ingresos operativos	8.r)	18.319.135	10.903.415
Otros gastos operativos	8.r)	(527.141)	(782.000)
<b>Resultado de operación bruto</b>		<b>121.075.486</b>	<b>88.099.484</b>
Recuperación de activos financieros	8.p)	3.210.941	3.680.250
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8.q)	(17.928.249)	(10.185.515)
<b>Resultado de operación después de incobrables</b>		<b>106.358.178</b>	<b>81.594.219</b>
Gastos de administración	8.s)	(85.439.613)	(60.988.139)
<b>Resultado de operación neto</b>		<b>20.918.565</b>	<b>20.606.080</b>
Ajuste por inflación		625.481	862.552
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>21.544.046</b>	<b>21.468.632</b>
Impuesto sobre las utilidades de los empresas	2.3.n)	(5.555.674)	(5.885.774)
<b>Resultado del periodo (Utilidad neta)</b>		<b>15.988.372</b>	<b>15.582.858</b>

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

Enrique Soruco V.  
Gerente General

Andres Urquidi S.  
Gerente de Finanzas

Carlos Valencia R.  
Jefe de Operaciones

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**  
(Expresado en moneda de cierre)

	Capital pagado Bs	Primas de emisión Bs	Aportes no capitalizados Bs	Donaciones no capitalizables Bs	Reservas Legales Bs	Reservas Obligatorias Bs	Reservas Voluntarias Bs	Total Bs	Resultados Acumulados Bs	Resultados Total Bs
Saldo al 31 de diciembre de 2004	34.327.300	-	-	-	2.719.308	9.637.718	867	12.357.893	12.958.473	59.643.666
Constitución de Reserva Legal por el 10% de la utilidad al 31 de diciembre de 2004 autorizada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de febrero de 2005	-	-	-	-	1.295.847	-	-	1.295.847	(1.295.847)	-
Distribución de bonificación extraordinaria a favor de los funcionarios de la entidad autorizada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de febrero de 2005	-	-	-	-	-	16.198	-	16.198	(1.004.248)	(988.050)
Distribución de dividendos a los accionistas de la utilidad al 31 de diciembre de 2004 autorizada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de febrero de 2005	-	-	-	-	-	62.639	-	62.639	(3.883.629)	(3.820.990)
Distribución donación, para ejecución de obras a favor de la comunidad de la utilidad al 31 de diciembre de 2004 autorizada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de febrero de 2005	-	-	-	-	-	5.399	-	5.399	(334.749)	(329.350)
Capitalización de resultados acumulados aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de febrero de 2005	6.440.000	-	-	-	-	-	-	-	(6.440.000)	-
Constitución de aportes no capitalizados, aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de diciembre de 2005	-	-	9.028.700	-	-	(87.319)	-	(87.319)	-	8.941.381
Utilidad neta correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005	-	-	-	-	(137.554)	-	-	(137.554)	15.720.412	15.582.858
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>40.767.300</b>	<b>-</b>	<b>9.028.700</b>	<b>-</b>	<b>4.015.155</b>	<b>9.497.081</b>	<b>867</b>	<b>13.513.103</b>	<b>15.720.412</b>	<b>79.029.515</b>

(Continúa en la página siguiente)

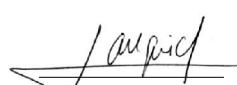
**MEMORIA FFP-FIE S.A. 2006**

(Viene de la página anterior)

	<b>Capital pagado</b> <b>Bs</b>	<b>Primas de emisión</b> <b>Bs</b>	<b>Aportes no capitalizados</b> <b>Bs</b>	<b>Donaciones no capitalizables</b> <b>Bs</b>	<b>Legales</b> <b>Bs</b>	<b>Reservas</b> <b>Obligatorias</b> <b>Bs</b>	<b>Voluntarias</b> <b>Bs</b>	<b>Total</b> <b>Bs</b>	<b>Resultados</b> <b>Acumulados</b> <b>Bs</b>	<b>Total</b> <b>Bs</b>
Constitución de aportes no capitalizados, aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de diciembre de 2005	-	209.208	2.971.300	-	-	(28.255)	-	(28.255)	-	3.152.253
Constitución de Reserva Legal por el 10% de la utilidad al 31 de diciembre de 2005 autorizada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2006	-	-	-	-	1.572.041	-	-	1.572.041	(1.572.041)	-
Capitalización de resultados acumulados aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2006	-	-	14.148.371	-	-	-	-	-	(14.148.371)	-
Incremento del capital pagado aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrado el 27 de diciembre de 2005, según resolución SB N° 35/2006 de 15/03/06 emitido por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.	12.000.000	-	(12.000.000)	-	-	-	-	-	-	-
Incremento del capital pagado aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrado el 20 de febrero de 2006, según resolución SB N° 41/2006 de 28/03/06 emitido por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.	14.147.700	-	(14.147.700)	-	-	-	-	-	-	-
Donaciones no capitalizables, autorizadas por el Fondesf mediante nota FSF-MAP-E-965/2006 de fecha 31 de marzo de 2006	-	-	-	289.346	-	(1.090)	-	(1.090)	-	288.256
Constitución de aportes no capitalizados, aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 20 de junio de 2006	-	-	6.821.962	-	-	(25.711)	-	(25.711)	-	6.796.251
Incremento del capital pagado aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrado el 20 de junio de 2006, según resolución SB N° 112/2006 de 28/06/06 emitido por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.	6.822.200	-	(6.822.200)	-	-	-	-	-	-	-
Incremento del capital pagado aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrado el 16 de octubre de 2006, según resolución SB N° 146/2006 de 17/11/06 emitido por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.	3.376.700	598.300	-	-	-	(10.000)	-	(10.000)	-	3.965.000
Utilidad neta correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006									15.988.372	15.988.372
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>77.113.900</b>	<b>807.508</b>	<b>433</b>	<b>289.346</b>	<b>5.587.196</b>	<b>9.432.025</b>	<b>867</b>	<b>15.020.088</b>	<b>15.988.372</b>	<b>109.219.647</b>

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

  
Enrique Soruco V.  
Gerente General

  
Andres Urquidi S.  
Gerente de Finanzas

  
Carlos Valencia R.  
Jefe de Operaciones

<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005</b>		
	<b>2006</b> Bs	<b>2005 (Reexpresado)</b> Bs
<b>Flujos de fondos en actividades de operación:</b>		
Utilidad neta del ejercicio	15.988.372	15.582.858
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
- Productos devengados no cobrados	(8.268.090)	(7.059.470)
- Cargos devengados no pagados	9.625.230	7.848.730
- Previsiones para desvalorizaciones de inversiones	26.447	83.945
- Previsiones para incobrables y activos contingentes	17.210.457	8.453.936
- Provisiones o previsiones para beneficios sociales	5.349.918	2.388.016
- Provisiónes para impuestos y otras cuentas por pagar	6.002.536	7.822.176
- Depreciaciones y amortizaciones	2.942.235	2.365.278
- Otros	(65.056)	30.221
Fondos obtenidos en (aplicados a) la utilidad (pérdida) del ejercicio	48.812.049	37.515.690
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
- Cartera de préstamos	7.059.470	5.210.255
- Obligaciones con el público	(2.352.313)	(2.159.701)
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(5.496.418)	(2.894.080)
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:		
- Otras cuentas por cobrar -pagos anticipados, diversas-	(903.388)	(255.014)
- Otros activos -bienes diversos y partidas pendientes imputación	(480.386)	(21.980)
- Otras cuentas por pagar -diversas y provisiones-	(6.643.942)	(4.973.246)
<b>Flujo neto en actividades de operación -excepto actividades de intermediación-</b>	<b>39.995.072</b>	<b>32.421.924</b>
<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	106.081.641	43.882.582
- Depósitos a plazo hasta 360 días	13.059.003	37.093.624
- Depósitos a plazo por más de 360 días	69.861.737	(5.338.297)
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:		
- A corto plazo	2.659.816	2.945.011
- A mediano y largo plazos	112.292.038	94.227.571
- Otras operaciones de intermediación:		
- Obligaciones con instituciones fiscales	8.724.018	2.514.926
- Otras cuentas por pagar por intermediación financiera	(2.084.629)	2.495.369
Incremento (disminución) de colocaciones:		
- Créditos colocados en el ejercicio:		
- a corto plazo	(97.463.337)	(78.790.523)
- a mediano y largo plazos -más de 1 año-	(747.653.448)	(517.210.376)
- Créditos recuperados en el ejercicio	617.820.523	433.929.657
<b>Flujo neto en actividades de intermediación</b>	<b>83.297.362</b>	<b>15.749.544</b>

(Continúa en la página siguiente)

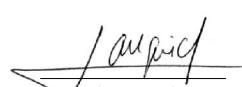
(Viene de la página anterior)

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
<b>Flujos de fondos en actividades de financiamiento:</b>		
Cuentas de los accionistas:		
- Aportes no capitalizados	13.169.962	8.949.699
- Primas de emisión	807.508	-
- Pago de dividendos	-	(3.849.647)
- Pago de donación	-	(331.820)
- Pago extraordinario al personal dispuesto por los accionistas	-	(995.461)
<b>Flujo neto en actividades de financiamiento</b>	<b>13.977.470</b>	<b>3.772.771</b>
<b>Flujos de fondos en actividades de inversión:</b>		
Incremento (disminución) neto en:		
- Inversiones temporarias	(74.590.412)	(9.607.469)
- Inversiones permanentes	(7.552.104)	(24.273)
- Bienes de uso	(5.798.875)	(7.027.345)
<b>Flujo neto en actividades de inversión</b>	<b>(87.941.391)</b>	<b>(16.659.087)</b>
<b>Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio</b>	<b>49.328.513</b>	<b>35.285.152</b>
<b>Disponibilidades al inicio del ejercicio</b>	<b>62.158.589</b>	<b>26.873.437</b>
<b>Disponibilidades al cierre del ejercicio</b>	<b>111.487.102</b>	<b>62.158.589</b>

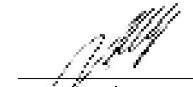
Las notas 1 al 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Enrique Soruco V.  
Gerente General



Andres Urquidi S.  
Gerente de Finanzas



Carlos Valencia R.  
Jefe de Operaciones

# Notas a los Estados Financieros

## Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

### NOTA 1 - ORGANIZACION

#### 1.1 Organización de la Sociedad

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

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

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

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

- Recibir depósitos de dinero en cuentas de ahorros y a plazo.
- Recibir depósitos de dinero en cuentas corrientes y a la vista (previa autorización de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia).
- 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.
- Contrarrear obligaciones subordinadas.
- Contrarrear créditos y obligaciones con entidades bancarias y financieras del país y del extranjero.
- Contrarrear créditos y obligaciones con el Banco Central de Bolivia, de acuerdo con las normas establecidas por el ente emisor.
- Otorgar créditos de corto, mediano y largo plazo, con garantías personales, hipotecarias, prendarias o combinadas.
- Descontar documentos de obligaciones de comercio, cuyo vencimiento no 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 administradoras de fondos de pensiones (previa autorización de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia).

El Fondo cuenta con 88 oficinas, conformadas por 47 agencias, 23 cajas externas y 18 ventanillas exclusivas para el cobro de impuestos municipales, nacionales y tributos aduaneños, distribuidos en el territorio boliviano: 15 en la ciudad de La Paz, 21 en la ciudad de El Alto, 14 en el departamento de Santa Cruz, 1 en la ciudad de Beni, 13 en el departamento de Cochabamba, 3 en la ciudad de Sucre, 5 en el departamento de Tarija, 9 en el departamento de Potosí, 4 en la ciudad de Oruro y 3 en los Yungas de La Paz, mediante el acuerdo de corresponsalía suscrito con la Asociación Nacional Ecuménica de Desarrollo (ANED), además de la oficina nacional. Trece cajas externas están constituidas

en el marco de la alianza estratégica con Pro Mujer. Su planta ejecutiva y administrativa alcanza a 802 funcionarios.

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

El año 2006 se mantuvo el crecimiento de la economía mundial experimentado en la gestión 2005. China continuó su expansión y países de América Latina y el Caribe, mostraron una recuperación, que ha influido en el comportamiento de los indicadores de desempeño que configuraron un entorno mundial expectable.

El Producto Interno Bruto del país tuvo un crecimiento estimado del 4,50%, crecimiento mayor al registrado en la gestión 2005 que fue del 4,06%. Este crecimiento se sustentó en el contexto internacional favorable para las exportaciones bolivianas cuyas variaciones positivas influenciaron en el comportamiento global registrado. El incremento de ingresos en la economía boliviana se refleja en un superávit en la balanza comercial y fiscal, el incremento de las reservas internacionales netas y la apreciación del boliviano.

Las medidas económicas adoptadas por el Gobierno Nacional, han estado orientadas a mantener la estabilidad macroeconómica, aunque no han sido suficientes para evitar la disminución de la inversión bruta extranjera directa, que disminuyó de US\$ 404,4 millones en el 2005 a US\$ 312,7 millones al tercer trimestre de la gestión 2006.

La inflación para el 2006 fue de 4,70% lo cual muestra que la incidencia de los precios en la gestión 2006 fue menor que la inmediatamente anterior, donde la inflación fue del 4,91%.

Los servicios financieros presentaron un crecimiento del 16,72% respecto al 2005, este comportamiento proviene del incremento en los fondos financieros privados del 24,80%, sistema bancario (12,14%), banco central (74,05%), cooperativas de ahorro y crédito (6,08%) y compañías de seguros (3,23%).

Se ratifica en una gestión positiva en el 2006 para el sistema bancario debido al crecimiento de la cartera con menores índices de mora y permanente evolución de los depósitos, principalmente en moneda nacional.

Este desempeño fue acompañado por los fondos financieros privados, situación que muestra que las instituciones de microfinanzas (IMF) reguladas, aportaron al crecimiento del sector en el orden del 20,78%, lo cual afirma la consolidación de los servicios financieros especializados prestados a la población.

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

En este sentido, de entre las tareas desarrolladas en la gestión 2006 se pueden destacar las siguientes:

- Énfasis en el trabajo con el sector de la microempresa, registrando un crecimiento del 37,71% del monto de cartera bruta y un 26,38% en número de operaciones activas. Al mismo tiempo, se continuaron mejorando las condiciones crediticias, traducidas en la disminución de las tasas activas para la clientela con buen comportamiento de pago y para el financiamiento destinado a las actividades productivas (tasas que bajaron al 20,5% en promedio), se ampliaron los

plazos de pago de las obligaciones (hasta los 18 meses en promedio) y se incrementaron las operaciones en moneda nacional (16% de la cartera bruta). La entidad no presenta concentraciones por deudor, dado que solamente el 18,8% de la cartera corresponde a pequeña empresa, con préstamos mayores a US\$ 20.000. La cartera en mora al día siguiente se situó en el 1,71% y la cartera reprogramada sólo alcanzó al 0,69%. El saldo acumulado de cartera castigada al finalizar el período fue de US\$ 2,5 millones, equivalente al 2,5% de la cartera bruta y al 0,64% del monto desembolsado históricamente.

- En las operaciones pasivas, aumentó el esfuerzo para ofrecer opciones de ahorro bajo modalidades acordes a las necesidades de la clientela registrando 98.272 cuentas en caja de ahorro, con un promedio de US\$ 248, que confirma la orientación institucional de privilegiar su apoyo al sector de la microempresa y la movilización del micro ahorro. Por otra parte, se ha logrado un importante crecimiento en la captación de depósitos a plazo fijo, tanto de personas naturales como instituciones (49%).
- Se han ampliado las actividades de cobranza de servicios públicos, recibiendo pagos por el consumo de energía eléctrica, agua potable, servicio telefónico, impuestos municipales, nacionales y tributos aduaneros. Dentro de esta orientación de facilitar el acceso de la comunidad a entidades financieras, se debe incluir el pago del Bonosol a los ciudadanos de la tercera edad así como la devolución de los aportes del FONVIS.
- Consecuentes con la premisa de brindar servicios financieros de calidad, durante la gestión 2006 se decidió transformar cuatro cajas externas en agencias, se instalaron cinco agencias y una caja externa, localizadas en zonas de concentración de nuestra clientela, buscando generar impacto a través del mejor aprovechamiento de su tiempo y la reducción de sus costos de transporte.
- Se ha efectuado una adecuación de la estructura organizativa de la entidad, con el propósito de dar una mayor agilidad en la toma de decisiones. Así, se han incorporado las Gerencias Regionales 6 y 7, bajo cuyas responsabilidades se encuentran las agencias ubicadas de los departamentos de Cochabamba, Potosí y Sucre, respectivamente. Por otra parte, conscientes que el mercado, cada vez más competitivo, planteará nuevos retos y exigirá nuevas estrategias, se han aplicado cambios en las Gerencias Nacionales, sin descuidar el fortalecimiento de mandos medios.
- En la gestión, se ha firmado una nueva alianza estratégica con la ONG Crecer, que, al igual que las alianzas con Pro Mujer y ANED, tiene el propósito de incrementar la cobertura de los servicios financieros convenientes y adecuados para cubrir las necesidades y demandas de la clientela que vive en áreas peri-urbanas y rurales.
- El postulado de no trasladar a la clientela los costos de activos improductivos, respaldado por los principios de austeridad en el gasto y eficiencia en el desempeño de la organización, contribuyeron a mantener un razonable nivel de rentabilidad que ubica a FIE S.A. en una posición privilegiada dentro del contexto de entidades especializadas en microfinanzas en Bolivia y Latinoamérica. Se debe destacar también que para alcanzar este propósito, la entidad no sacrificó la solvencia de su desempeño, por cuanto se mantuvieron los criterios de prudencia que posibilitaron una cobertura de la cartera en mora al día siguiente por más del 307%.
- Fortaleciendo los criterios de prudencia, la Gerencia de Riesgo, bajo un enfoque de gestión de riesgo preventivo, ha buscado una mejor identificación, medición y monitoreo de las adversidades relacionadas con el riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de mercado y riesgo operativo.
- Asimismo, los esfuerzos institucionales para asegurar la expansión sostenida de la organización, con satisfactorios indicadores de calidad de activos, rentabilidad, liquidez y solvencia, junto con los criterios de prudencia y austeridad, y la decisión de los accionistas de reinvertir la totalidad de sus utilidades del año 2005 y efectuar nuevos aportes para acompañar esta expansión, han permitido que la calificación de riesgo de largo plazo y emisor asignada por la firma Fitch Ratings se mantenga en (A), y la calificación de riesgo de corto plazo haya mejorado a (F1).
- Para hacer frente al proceso de crecimiento que registra la organización, se ha mantenido el énfasis sobre los procedimientos destinados a mejorar los sistemas de selección, rediseño, adiestramiento y capacitación de los funcionarios de la entidad. Asimismo, se han logrado avances sobre el Código de Ética, conformando de entre los funcionarios de las diferentes agencias, un Comité de Ética por ciudad.
- Las entidades de financiamiento demostraron una vez más su confianza, destacando los contratos de préstamo con AECI-ICO por EU 4 millones, con BlueOrchard por US\$ 3 millones,

FMO con un monto aprobado equivalente de US\$ 6 millones en moneda nacional a largo plazo, con NAFIBO por US\$ 6,5 millones a mediano plazo y US\$ 1 millón a largo plazo y la CAF US\$ 2,5 millones a mediano plazo.

En el año 2006 se registraron la capitalización de los utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2005 y nuevos aportes de capital, por lo que la composición accionaria de FIE S.A. se modificó de la siguiente manera:

ACCIONISTAS	31/12/06		31/12/05	
	Bs	%	Bs	%
Centro de Fomento o Iniciativas Económicas (FIE)	45.038.400	58,41%	19.927.000	48,88%
Cooperación Suiza para el Desarrollo (COSUDE)	3.213.500	4,17%	2.405.000	5,90%
Raul Adler Kovlin	2.856.800	3,70%	1.630.500	4,00%
Pilar Ramírez Muñoz	604.500	0,78%	407.600	1,00%
Corporación Andina de Fomento (CAF)	-	-	3.858.700	9,46%
Organización Interdesidivística de Coop. para el Desarrollo (ICCO)	1.381.300	1,79%	1.033.800	2,54%
Foundation Roger Adams	297.700	0,39%	182.500	0,45%
Appui Au Development Autonome A.U.B.L. (ADA)	732.400	0,95%	548.200	1,34%
Carl Ernst Göran Nordgren	368.600	0,48%	221.700	0,54%
Peter Brunhart Gassner	1.237.100	1,60%	661.700	1,62%
OIKOCREDIT	5.257.300	6,82%	3.305.500	8,11%
Stichting Triodos-Doen	5.160.600	6,65%	2.546.200	6,25%
Stichting Hivos - Triodos Fonds	4.048.900	5,25%	2.546.100	6,25%
Triodos Fair Share Fund	2.837.800	3,68%	-	-
Vincent Emmanuel Burigi	2.212.700	2,87%	1.085.100	2,66%
Rene Brugger	330.100	0,43%	407.700	1,00%
Federico Rück Uriburu Pinto	735.200	0,95%	-	-
Mario Eugenia Butrón Berdejo	201.000	0,26%	-	-
Walter Brunhart Frick	600.000	0,78%	-	-
<b>77.113.900</b>		<b>100,00%</b>	<b>40.767.300</b>	<b>100,00%</b>

## NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas contables emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, las cuales son consistentes en todos los aspectos significativos con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia y normas contables de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia requiere que la Gerencia del Fondo realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos y la exposición de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Las estimaciones registradas fueron más prudentes que los requeridos en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente, por lo que los resultados futuros podrían ser diferentes.

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

### 2.1 Bases de preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido preparados en moneda constante reconociendo en forma integral los efectos de la inflación. Para ello, se han seguido los lineamientos generales establecidos por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, mediante el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras vigente y las modificaciones y actualizaciones al 31 de diciembre de 2006, que es de uso obligatorio para las entidades que realizan actividades de intermediación financiera. Estos lineamientos concuerdan con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia, en todos los aspectos significativos. La principal diferencia es la siguiente:

Los lineamientos de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia no permiten la reexpresión en moneda constante de los bienes realizables, incluso de aquellos bienes adquiridos o construidos para la venta aspecto que, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia, es permitido a través de la Norma de Contabilidad N° 3 dictada por el Colegio de Auditores de Bolivia. Los bienes realizables del Fondo al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se encuentran totalmente previsionados.

Para los demás cuentas de los estados financieros, el índice utilizado para actualizar los rubros no monetarios es la fluctuación de la cotización del dólar estadounidense respecto al boliviano.

## 2.2 Presentación de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005 consolidan los estados financieros de las oficinas del Fondo situadas en los departamentos de La Paz, Santa Cruz, Beni, Cochabamba, Oruro, Potosí, Tarija y Chuquisaca.

## 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 2006 de Bs7.93 por US\$ 1 (al 31 de diciembre de 2005 de Bs8.00), o su equivalente en otras monedas. El índice de la unidad de fomento de vivienda utilizado fue el vigente al 31 de diciembre de 2006 equivalente a Bs1,19297 por UFV (al 31 de diciembre de 2005 de Bs1,14414).

### b) Cartera

Los saldos de cartera se exponen por el saldo del capital prestado más los productos financieros devengados el cierre de cada ejercicio, excepto los créditos vigentes calificados al 31 de diciembre de 2006, como D, F y H, créditos vencidos y en ejecución, por los que no se registran los productos financieros devengados. La previsión para incobrables está calculada en función de la evaluación efectuada por el Fondo sobre la cartera existente.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, dicha evolución se realizó tomando en cuenta los lineamientos establecidos para la evolución y calificación de la cartera de créditos establecidos en el Anexo 1 del Título V de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, emitida por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia.

La previsión específica al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 para cartera incobrable de Bs20.331.956 y Bs16.049.622 respectivamente, es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la realización de los créditos existentes.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la previsión ha sido constituida siguiendo políticas internas que son similares a las normas actuales del organismo regulador. El Fondo ha constituido una previsión genérica de Bs10.833.327 (2005, Bs4.476.430) y adicionalmente una previsión voluntaria para pérdidas futuras no identificadas por Bs11.336.306 al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la cual se registró como una cuenta de pasivo.

En el mes de diciembre de 2006, el Fondo ha constituido una previsión genérica para incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional por Bs9.958.359. Esta previsión se incluye en el saldo de la previsión genérica.

### c) Inversiones temporarias y permanentes

#### Inversiones temporarias

Incluyen todas las inversiones realizables en un plazo menor a 30 días respecto de la fecha de emisión o de su adquisición.

Los depósitos en caja de ahorro, se valúan a su valor de costo actualizado más los productos financieros devengados hasta el cierre del ejercicio.

Los cuotas de participación del Fondo RAL afectados a encaje legal y la participación en fondos de inversión se valúan a su valor neto de realización.

#### Inversiones permanentes

Depósitos a plazo fijo con vencimiento mayor a un año en entidades financieras del país, se valúan a valor de costo actualizados más los productos financieros devengados hasta el cierre del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la participación en entidades de servicios financieros correspondiente al 9,34% en la empresa "Servicio de Información Crediticia Infocred S.A.", se valúan al valor nominal de cada acción. Al 31 de diciembre de 2006, en cumplimiento con lo establecido en la normativa vigente, el Fondo ha constituido una previsión por desvalorización en función a un valor de mercado estimado de dichas acciones.

Las acciones telefónicas, están valuadas a su costo de adquisición, reexpresado a moneda de cierre. Al 31 de diciembre de 2006 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 2006 y 2005 de las cuentas por cobrar comprenden los derechos derivados de algunas operaciones de intermediación financiera no incluidos en el grupo de cartera, correspondientes a pagos anticipados y créditos diversos a favor del Fondo, registrados a su valor de costo actualizado. La previsión para cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es de Bs27.681 y Bs92.419, respectivamente, que es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse al realizar las otras cuentas por cobrar.

### e) Bienes realizables

Siguiendo un criterio de prudencia, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Fondo ha registrado una previsión por desvalorización por el valor total del saldo de los bienes realizables.

Según lo dispuesto por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia en la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, si el Fondo se adjudica o recibe en dación de pago, de bienes por cancelación de conceptos distintos a la amortización de capital, tales como intereses, recuperación de gastos y otros, éstos deben registrarse a valor Bs1.

La previsión por desvalorización de bienes realizables al 31 de diciembre de 2006 y 2005, por Bs564.358 y Bs843.202, respectivamente, es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la realización de estos bienes.

### f) Bienes de uso

Los bienes de uso existentes, están valuados a su costo de adquisición reexpresado a moneda de cierre, menos la correspondiente depreciación acumulada que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales que son suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada. Los valores registrados no superan el valor de mercado.

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

### g) Otros activos

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

### h) Previsiones y provisiones

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

### i) Previsión para indemnizaciones al personal

La previsión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal por el total del pasivo contingente devengado el cierre del ejercicio. Según las disposiciones legales vigentes, transcurridos los cinco años de antigüedad en su empleo, el personal ya es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de antigüedad, incluso en los casos de retiro voluntario.

### j) Patrimonio neto

El Fondo ajusta el total del patrimonio, en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia, actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial del dólar estadounidense respecto del boliviano. El ajuste del capital pagado, reservas y resultados acumulados se registra en la cuenta del Patrimonio Neto "Otras reservas obligatorias". La contrapartida de estos ajustes se refleja en la cuenta de resultados "Ajuste por inflación".

### k) Resultados del ejercicio

El Fondo determina los resultados del ejercicio de acuerdo con lo requerido por la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia, reexpresando en moneda constante el valor de cada una de las líneas del estado de resultados. En la cuenta "Ajuste por inflación" se expone el resultado neto por exposición a la inflación durante el ejercicio.

### l) Productos financieros devengados y comisiones ganadas

Los productos financieros ganados al 31 de diciembre de 2006, son registrados por el método de lo devengado, sobre la cartera vigente, excepto los correspondientes a aquellos créditos calificados en las categorías D, F y H. Los productos financieros ganados sobre las inversiones son registrados en función del método de lo devengado. Los productos financieros ganados

sobre la cartera vencida y en ejecución y sobre la cartera vigente calificada como categoría D, categoría F y categoría H, no se reconocen hasta el momento de su percepción.

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

#### m) Gastos financieros pagados

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

#### n) Impuesto a las Utilidades de las Empresas

El Fondo, en lo que respecta al Impuesto a las Utilidades de las Empresas, está sujeto al régimen tributario establecido en la Ley N° 843, modificada con la Ley N° 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.

#### o) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

El Fondo ha cumplido con las disposiciones legales que rigen las actividades de la institución revelando su tratamiento contable en los estados financieros y sus notas de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia y normas contables emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

#### NOTA 3 - CAMBIOS EN LAS POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Tal como se indica en la Nota 2, punto 2.1, en la gestión 2006, la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, ha dispuesto la actualización y modificación del Manual de Cuentas, bajo el cual se han preparado los presentes estados financieros. Los cambios efectuados con relación al ejercicio anterior no son significativos.

#### NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no existían activos gravados ni de disponibilidad restringido, excepto por los depósitos en la Cuenta encaje entidades no bancarias, depositado en el Banco Central de Bolivia y las Cuotas de participación Fondo RAL afectados a encaje legal, de acuerdo al siguiente detalle:

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Cuenta encaje entidades no bancarias	9.907.249	6.662.563
Cuotas de participación fondo RAL afectados a encaje legal	38.213.419	27.267.168
	<b>48.120.668</b>	<b>33.929.731</b>

#### NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
<b>Activo</b>		
<b>Activo corriente</b>		
Disponibilidades	111.487.102	62.158.589
Inversiones temporarias	110.562.343	35.971.931
Cartera vencida	391.436.436	277.396.810
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	1.449.885	1.477.072
Previsión para cartera incobrable	(3.928.863)	(2.788.740)
Otras cuentas por cobrar	4.539.332	3.723.237
Productos devengados por cobrar	8.268.090	7.059.471
<b>Total activo corriente</b>	<b>623.814.325</b>	<b>384.998.370</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Cartera vencida	398.303.431	293.911.168
Cartera en ejecución	8.700.154	7.200.927
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	2.438.647	1.275.504
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	3.164.571	3.527.201
Cartera reprogramada o reestructurada ejecución	752.149	695.807
Previsión para cartera incobrable	195.191	143.646
Bienes realizables	(27.236.420)	(17.737.313)
Inversiones permanentes	8.044.829	519.173
Bienes de uso	17.210.030	14.353.390
Otros activos	602.401	121.987
<b>Total activo no corriente</b>	<b>412.174.983</b>	<b>304.011.518</b>
<b>Total Activo</b>	<b>1.035.989.308</b>	<b>689.009.888</b>
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Obligaciones con el público	359.924.562	245.377.681
Obligaciones con instituciones fiscales	11.873.900	3.149.882
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	103.458.589	87.807.802
Cargas devengadas por pagar obligaciones	9.625.230	7.848.731
Otras cuentas por pagar	23.360.642	23.546.105
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>508.242.923</b>	<b>367.730.201</b>
<b>Pasivo no corriente</b>		
Obligaciones con el público	91.828.817	13.916.310
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	306.931.066	211.376.353
Otras cuentas por pagar	8.430.549	5.621.203
Previsiones	11.336.306	11.336.306
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>418.526.738</b>	<b>242.250.172</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>926.769.661</b>	<b>609.980.373</b>

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

**1º de enero de 2007:**

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	1'1467.02	-	-	-	-	-	111.467.102
Inversiones temporarias	1'0526.756	-	-	-	-	-	110.926.756
Cartera vigente	47.559.317	74.987.694	102.248.879	168.090.401	204.253.413	97.214.589	791.354.323
Otros cuentas por cobrar	806.202	-	-	-	-	-	806.202
Inversiones permanentes	2.000.000	1.692.343	2.327.063	(18.095)	(19.079.142)	2.236.286	8.255.698
Otras operaciones activas	8.906.078	(192.723)	3.733.130	(18.095)	(19.079.142)	17.210.033	10.559.328
<b>Activos</b>	<b>281.285.495</b>	<b>76.487.269</b>	<b>108.309.072</b>	<b>168.072.307</b>	<b>185.174.270</b>	<b>216.640.906</b>	<b>1.035.989.308</b>
Obligaciones con el público y entidades fiscales	136.374.989	91.336.419	67.185.099	76.901.955	59.629.101	16.868.807	448.296.371
Obligaciones Fondenf	1.280.56	-	-	-	-	-	1.280.56
Obligaciones con entidades de segundo piso	-	3.172.000	15.364.375	17.346.875	28.746.250	56.540.900	121.170.400
Obligaciones con entidades financieras del país	4.563.321	-	2.813.144	6.586.000	20.885.000	-	44.867.465
Otras finanzamientos internos	-	6.809.655	9.753.019	25.950.044	25.752.263	72.517.16	240.581.142
Financiamiento entidades del exterior	1.959.974	-	-	-	-	-	11.959.974
Otras cuentas por pagar	21.604.274	2.752.326	-	16.973.747	11.336.306	5.947.800	58.614.154
<b>Pasivos</b>	<b>185.802.714</b>	<b>103.870.400</b>	<b>95.115.638</b>	<b>143.758.622</b>	<b>146.347.928</b>	<b>251.874.368</b>	<b>926.769.461</b>
<b>Brecha simple (Act+Cont-Pas)</b>	<b>95.482.771</b>	<b>(27.383.132)</b>	<b>13.193.434</b>	<b>24.313.685</b>	<b>38.826.350</b>	<b>(35.213.461)</b>	
<b>Brecha acumulada</b>	<b>95.482.771</b>	<b>68.099.639</b>	<b>81.293.074</b>	<b>105.606.758</b>	<b>144.433.109</b>	<b>109.219.647</b>	

Al 1º de enero de 2007 la presentación de activos y pasivos corrientes y no corrientes por vencimiento, se ha efectuado tomando en cuenta las modificaciones a las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia sobre la exposición del Calce Financiero, por lo tanto dicha presentación de activos y pasivos corrientes y no corrientes es diferente a la información al 1º de enero de 2006.

**1º de enero de 2006 (Reexpresado):**

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	62.158.590	-	-	-	-	-	62.158.590
Inversiones temporarias	35.971.932	-	-	-	-	-	35.971.932
Cartera vigente	25.023.083	54.288.313	76.231.192	123.331.291	148.289.791	149.48.580	576.312.250
Inversiones permanentes	-	-	-	-	-	563.116	563.116
<b>Activos</b>	<b>123.153.605</b>	<b>54.288.313</b>	<b>76.231.192</b>	<b>123.331.291</b>	<b>148.289.791</b>	<b>149.751.698</b>	<b>675.045.890</b>
Obligaciones con el público y entidades fiscales	89.019.044	51.384.486	35.779.225	72.344.708	1'536.319	2.379.991	262.443.873
Fondos en Fondenf	816.798	-	751.614	-	-	-	1.568.412
Obligaciones con entidades de segundo piso	1.982.500	2.775.500	11.300.250	6.058.250	24.583.000	39.887.900	96.587.400
Obligaciones con entidades financieras del país	5.337.908	8.054.74	-	3.965.000	-	-	17.357.649
Otras finanzamientos internos	3.947.500	-	-	-	-	5.947.300	11.893.000
Financiamiento entidades del exterior	-	5.618.405	12.312.646	2.866.690	36.034.803	104.923.151	171.775.895
<b>Pasivos</b>	<b>97.156.250</b>	<b>73.780.432</b>	<b>60.143.833</b>	<b>105.254.648</b>	<b>72.154.122</b>	<b>153.138.542</b>	<b>561.628.029</b>
<b>Brecha Simple (Act+Cont-Pas)</b>	<b>25.997.355</b>	<b>(19.492.319)</b>	<b>16.087.357</b>	<b>18.076.643</b>	<b>76.135.669</b>	<b>(3.386.844)</b>	
<b>Brecha acumulada</b>	<b>25.997.355</b>	<b>6.505.036</b>	<b>22.392.393</b>	<b>40.669.036</b>	<b>116.804.705</b>	<b>113.417.861</b>	

NOTA: No incluye los productos devengados por cobrar, los cargos devengados por pagar ni las previsiones por incobrabilidad o desvalorización.

**NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Fondo mantiene saldo de operaciones pasivas, referidas a Depósitos a Plazo Fijo y otras obligaciones, con FIE ONG, OIKOCREDIT, COSUDE, María del Pilar Ramírez, Peter Brunhart, Carl Ernst Goran Nordgreen, Corporación Andina de Fomento CAF y Stichling Triodos - Doen, por Bs44.473.890 y Bs3.457.361, respectivamente, las mismas que han originado egresos reconocidos en el ejercicio por Bs3.702.379 y Bs4.494.001, respectivamente. Sin embargo, dichas operaciones están dentro de los márgenes establecidos en la Ley de Bancos y Entidades Financieras, las regulaciones de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, y la Ley del Banco Central de Bolivia.

**NOTA 7 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA**

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

**Al 31 de diciembre de 2006:**

	Total US\$ Bs	Total CMV UFV Bs	Total Bs
<b>ACTIVO</b>			
Disponibilidades	42.457.747	-	42.457.747
Inversiones temporarias	48.057.283	-	48.057.283
Cartera	641.637.224	67.072	641.704.296
Otras cuentas por cobrar	744.782	-	744.782
Inversiones permanentes	1.620.801	2.042.410	3.663.211
Otras activos	79.300	-	79.300
<b>Total activo</b>	<b>734.597.137</b>	<b>2.109.482</b>	<b>736.706.619</b>
<b>PASIVO</b>			
Obligaciones con el público	291.269.251	-	291.269.251
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	368.648.405	-	368.648.405
Otras cuentas por pagar	330.597	-	330.597
<b>Total pasivo</b>	<b>660.248.253</b>		<b>660.248.253</b>
<b>Posición neta - activa</b>	<b>74.348.884</b>	<b>2.109.482</b>	<b>76.458.366</b>

**Al 31 de diciembre de 2005 (Reexpresado en bolivianos):**

	Total US\$ Bs	Total CMV UFV Bs	Total Bs
<b>ACTIVO</b>			
Disponibilidades	38.481.927	-	38.481.927
Inversiones temporarias	28.405.899	-	28.405.899
Cartera	500.750.232	506.449	501.256.681
Otras cuentas por cobrar	864.283	-	864.283
<b>Total activo</b>	<b>568.502.341</b>	<b>506.449</b>	<b>569.008.790</b>
<b>PASIVO</b>			
Obligaciones con el público	209.801.232	-	209.801.232
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	296.864.251	-	296.864.251
Otras cuentas por pagar	2.849.806	-	2.849.806
Previsiones	11.336.307	-	11.336.307
<b>Total pasivo</b>	<b>520.851.596</b>		<b>520.851.596</b>
<b>Posición neta - activa</b>	<b>47.650.745</b>	<b>506.449</b>	<b>48.157.194</b>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2006 de Bs7.93 por US\$ 1 (al 31 de diciembre de 2005 de Bs8.00), 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 2006 equivalente en Bs1,19297 (al 31 de diciembre de 2005 de Bs1,14414).

#### NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, están compuestos por los siguientes capítulos:

##### a) DISPONIBILIDADES

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

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Billetes y monedas	35.437.873	21.154.643
Cuenta encaje entidades no bancarias	9.907.249	6.662.563
Bancos y corresponsales del país	55.646.950	18.720.230
Bancos y corresponsales del exterior	8.028.566	15.021.896
Documentos de cobro inmediato	2.466.464	599.257
<b>Total</b>	<b>111.487.102</b>	<b>62.158.589</b>

##### b) CARTERA DIRECTA

- La composición de cartera y las previsiones específica y genérica para incobrabilidad al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es la siguiente:

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Cartera vigente	789.739.867	571.307.978
Cartera vencida	8.700.154	7.200.927
Cartera en ejecución	2.438.647	1.275.504
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	4.614.456	5.004.272
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	752.149	695.807
Cartera reprogramada o reestructurada ejecución	195.191	143.646
<b>Total cartera bruta</b>	<b>806.440.464</b>	<b>585.628.134</b>
Previsión cartera específica	(20.331.956)	(16.049.623)
Previsión genérica	(10.633.327)	(4.476.429)
<b>Total previsiones</b>	<b>(31.165.283)</b>	<b>(20.526.052)</b>
<b>Total cartera neta</b>	<b>775.275.181</b>	<b>565.102.082</b>
<b>Previsión genérica voluntaria (expuesta en el rubro "Previsiones")</b>	<b>(11.336.306)</b>	<b>(11.336.306)</b>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Fondo ha constituido Bs11.336.306, como una previsión voluntaria y adicional para cubrir posibles pérdidas futuras no identificadas, la cual se encuentra expuesta en el pasivo dentro del capítulo previsiones.

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

#### Al 31 de diciembre de 2006:

	Cartera vigente Bs	Cartera vencida Bs	Cartera ejecución Bs	Previsión específica para incobrables Bs
Microcréditos Debidamente Garantizados	794.354.323	9.452.303	2.633.838	20.331.956
<b>Total</b>	<b>794.354.323</b>	<b>9.452.303</b>	<b>2.633.838</b>	<b>20.331.956</b>

#### Al 31 de diciembre de 2005 (Reexpresado):

	Cartera vigente Bs	Cartera vencida Bs	Cartera ejecución Bs	Previsión específica para incobrables Bs
Microcréditos Debidamente Garantizados	576.312.250	7.896.734	1.419.150	16.049.623
<b>Total</b>	<b>576.312.250</b>	<b>7.896.734</b>	<b>1.419.150</b>	<b>16.049.623</b>

- La clasificación de cartera por sector económico es la siguiente:

#### Al 31 de diciembre de 2006:

	Cartera vigente Bs	Cartera vencida Bs	Cartera ejecución Bs	Previsión específica para incobrables Bs
Comercio	265.587.907	3.520.453	951.832	7.203.594
Producción	113.866.346	1.346.559	719.574	3.504.753
Servicios	325.243.846	3.443.857	855.375	7.566.087
Otros	89.656.224	1.141.434	107.057	2.057.522
<b>Total</b>	<b>794.354.323</b>	<b>9.452.303</b>	<b>2.633.838</b>	<b>20.331.956</b>

#### Al 31 de diciembre de 2005 (Reexpresado):

	Cartera vigente Bs	Cartera vencida Bs	Cartera ejecución Bs	Previsión específica para incobrables Bs
Comercio	204.548.122	3.086.369	520.312	5.976.094
Producción	83.698.490	1.153.646	276.374	2.463.293
Servicios	231.745.957	2.679.551	573.565	5.932.707
Otros	56.319.681	977.168	48.899	1.677.529
<b>Total</b>	<b>576.312.250</b>	<b>7.896.734</b>	<b>1.419.150</b>	<b>16.049.623</b>

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

**Al 31 de diciembre de 2006:**

	Cartera vigente Bs	Cartera vencida Bs	Cartera ejecución Bs	Previsión específica para incobrables Bs
Garantía hipotecaria	232.080.483	1.034.170	1.866.325	6.026.658
Garantía prendaria	562.273.840	8.418.133	767.513	14.305.298
<b>Total</b>	<b>794.354.323</b>	<b>9.452.303</b>	<b>2.633.838</b>	<b>20.331.956</b>

**Al 31 de diciembre de 2005 (Reexpresado):**

	Cartera vigente Bs	Cartera vencida Bs	Cartera ejecución Bs	Previsión específica para incobrables Bs
Garantía hipotecaria	221.494.387	759.284	898.457	5.088.251
Garantía prendaria	354.817.863	7.137.450	520.693	10.961.372
<b>Total</b>	<b>576.312.250</b>	<b>7.896.734</b>	<b>1.419.150</b>	<b>16.049.623</b>

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

**Al 31 de diciembre de 2006:**

	Cartera vigente Bs	Cartera vencida Bs	Cartera ejecución Bs	Previsión específica para incobrables Bs
Categoría A	789.458.569	-	-	7.894.586
Categoría B	2.973.174	-	-	148.658
Categoría D	594.155	911.931	-	301.217
Categoría F	242.551	787.729	-	515.140
Categoría H	1.085.874	7.752.643	2.633.838	11.472.355
<b>Total</b>	<b>794.354.323</b>	<b>9.452.303</b>	<b>2.633.838</b>	<b>20.331.956</b>

**Al 31 de diciembre de 2005 (Reexpresado):**

	Cartera vigente Bs	Cartera vencida Bs	Cartera ejecución Bs	Previsión específica para incobrables Bs
Categoría A	572.105.382	-	-	5.721.059
Categoría B	1.613.133	-	-	80.657
Categoría D	726.791	722.991	-	289.956
Categoría F	446.541	555.234	-	501.888
Categoría H	1.418.403	6.618.509	1.419.150	9.456.063
<b>Total</b>	<b>576.312.250</b>	<b>7.896.734</b>	<b>1.419.150</b>	<b>16.049.623</b>

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

**Al 31 de diciembre de 2006:**

	Cartera vigente Bs	Cartera vencida Bs	Cartera ejecución Bs	Previsión específica para incobrables Bs
De 1 a 10 mayores prestatarios	13.213.341	-	-	132.133
De 11 a 50 mayores prestatarios	33.993.515	-	-	339.935
De 51 a 100 mayores prestatarios	36.733.653	333.116	443.508	1.143.960
Otros	710.413.834	9.119.187	2.190.330	18.715.928
<b>Total</b>	<b>794.354.323</b>	<b>9.452.303</b>	<b>2.633.838</b>	<b>20.331.956</b>

**Al 31 de diciembre de 2005 (Reexpresado):**

	Cartera vigente Bs	Cartera vencida Bs	Cartera ejecución Bs	Previsión específica para incobrables Bs
De 1 a 10 mayores prestatarios	11.290.695	-	-	112.907
De 11 a 50 mayores prestatarios	27.411.139	-	-	274.111
De 51 a 100 mayores prestatarios	29.554.224	-	-	413.085
Otros	508.056.192	7.896.734	1.419.150	15.249.520
<b>Total</b>	<b>576.312.250</b>	<b>7.896.734</b>	<b>1.419.150</b>	<b>16.049.623</b>

- La evolución de la cartera en los últimos tres gestiones, es la siguiente:

	2006	2005 (Reexpresado)	2004 (Reexpresado y reclasificado)
	Bs	Bs	Bs
Cartera vigente	789.739.867	571.307.978	413.182.720
Cartera vencida	8.700.154	7.200.927	7.278.498
Cartera en ejecución	2.438.647	1.275.504	2.709.751
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	4.614.456	5.004.272	5.344.858
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	752.149	695.807	973.972
Cartera reprogramada o reestructurada ejecución	195.191	143.646	285.658
Productos devengados por cobrar	8.268.090	7.059.471	5.210.255
Previsión específica para incobrabilidad	20.331.956	16.049.624	15.921.210
Previsión genérica para incobrabilidad no identificadas	10.833.327	4.476.429	2.918.552
Previsión genérica voluntaria para pérdidas futuras	11.336.306	11.336.306	11.019.106
Cargos por previsión específica para incobrabilidad de cartera	(9.922.473)	(5.726.565)	(7.608.861)
Cargos por previsión genérica para incobrabilidad de cartera	(7.757.944)	(3.807.579)	(2.499.031)
Cargos por previsión genérica voluntaria	-	(317.200)	(3.280.000)
Disminución de previsión específicas y genéricas para incobrabilidad de cartera	627.253	1.629.689	2.062.543
Productos por cartera (ingresos financieros)	140.828.504	103.648.622	80.616.688
Créditos castigados por insolvencia	19.981.573	18.286.126	14.852.707
Número de prestatarios	71.334	56.446	44.956

El saldo de la cartera reprogramada al 31 de diciembre de 2006 y 2005, alcanza a la suma de Bs5.561.796, cifra que representa el 0,69% y Bs5.843.725, que representa el 1,00% del total de la cartera de créditos, respectivamente.

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

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

**PREVISIONES DE CARTERA**

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs	2004 (Reexpresado) Bs
Previsión inicial	31.862.359	29.858.868	23.421.490
(-) Costos	6.483.934	6.218.564	4.887.971
(+) Recuperaciones de capital	627.253	1.629.689	2.062.543
(-/-) Previsiones constituidas	17.750.417	9.851.744	13.387.892
<b>Previsión final</b>	<b>42.501.589</b>	<b>31.862.359</b>	<b>29.858.868</b>

**c) INVERSIONES TEMPORARIAS Y PERMANENTES**

**c.1) INVERSIONES TEMPORARIAS**

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

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Caja de ahorros	32.868.579	6.358.088
Operación Interbancaria	11.930.000	-
Participación en fondos de inversión	4.846.643	2.346.675
Cuotas de participación Fondo RAL afectados a encaje legal	38.213.419	27.267.168
Títulos valores de entidades públicas no financieras	18.347.770	-
Títulos valores de entidades financieras	4.320.345	-
Productos devengados por cobrar	35.587	-
	<b>110.562.343</b>	<b>35.971.931</b>

**c.2) INVERSIONES PERMANENTES**

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

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Inversiones en entidades financieras	7.831.858	-
Participación en entidades de servicios financieros	256.500	256.238
Acciones telefónicas	365.339	346.880
Productos devengados por cobrar	76.043	-
Previsión para inversiones permanentes	(286.911)	(83.945)
	<b>8.044.829</b>	<b>519.173</b>

**d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

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

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Pagos anticipados	3.760.811	3.251.207
Comisiones por cobrar	9.020	-
Crédito fiscal	17.649	11.847
Contratos anteriores	-	91.195
Importes entregados en garantía	202.055	191.744
Otras partidas pendientes de cobro	577.478	269.663
Previsión para otras cuentas por cobrar	(27.681)	(92.419)
	<b>4.539.332</b>	<b>3.723.237</b>

**e) BIENES REALIZABLES**

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

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Bienes recibidos en recuperación de créditos	564.358	843.202
Bienes fuera de uso	-	28
Previsión por desvalorización	(564.358)	(843.202)
	<b>-</b>	<b>28</b>

**f) BIENES DE USO**

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

	Valores actualizados Bs	2006 Depreciación acumulada Bs	Valores netos Bs	2005 (Reexpresado) Valores netos Bs
Terrenos	1.518.631	472.235	1.518.631	1.514.672
Edificios	4.832.763	1.789.178	3.092.599	3.249.859
Mobiliario y enseres	4.881.777	1.486.068	3.395.608	1.737.825
Equipo e instalaciones	3.813.698	2.327.630	1.486.068	-
Equipos de computación	9.521.352	5.754.898	3.776.454	3.204.164
Vehículos	4.823.480	2.814.315	2.009.165	2.168.258
Obras de arte	125.003	-	125.003	125.004
	<b>29.526.724</b>	<b>12.316.694</b>	<b>17.210.030</b>	<b>14.353.390</b>

Durante el período que finalizó el 31 de diciembre de 2006 la depreciación cargada al resultado fue de Bs2.942.235 (y por el ejercicio 2005, Bs2.365.278).

**g) OTROS ACTIVOS**

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

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Bienes diversos	256.573	121.972
Otros activos	345.828	15
	<b>602.401</b>	<b>121.987</b>

**h) OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO**

La composición del capítulo al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, es la siguiente:

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs	2004 (Reexpresado) Bs
Acreedores por documentos de cobro inmediato	2.466.464	574.608	-
Giros y transferencias por pagar	183.075	320.658	110.754
Cobranzas por reembolsar	855	10.650	2.894
Depósitos en caja de ahorro	193.107.127	88.807.453	45.718.043
Depósitos a plazo fijo	252.494.317	169.573.578	137.818.249
Referencias judiciales	44.533	7.044	6.141
Cargos devengados por pagar	3.457.008	2.352.313	2.159.700
	<b>451.753.379</b>	<b>261.646.304</b>	<b>185.815.781</b>

**i) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FISCALES**

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

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Depósitos por tributos fiscales	11.873.900	3.149.883
	<b>11.873.900</b>	<b>3.149.883</b>

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

**j) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO**

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

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
<b>Obligaciones con el FONDESIF a plazo</b>		
Obligaciones con el FONDESIF a mediano plazo	1.280.156	1.568.411
<b>Obligaciones con entidades financieras de segundo piso a plazo</b>		
NAFIBO	121.170.400	96.587.400
<b>Obligaciones con otras entidades financieras del país</b>		
Depósitos en caja de ahorros de entidades financieras		
Mutual Potosí	5.894.531	4.792.525
Cooperativa Monseñor Félix Gómez Ltda.	758.790	545.384
DPPS de entidades financieras del país		
Mutual La Primera	17.446.000	
Banco Nacional de Bolivia S.A.		4.061.922
Mutual La Paz		6.344.000
Asociación Mutual De Ay P El Progreso	10.000.000	
Mutual Potosí A & P	25.000	
Cooperativa Monseñor Félix Gómez Ltda.	2.813.144	1.613.818
Otros	7.930.000	
<b>Otros financiamientos internos a plazo (FIE)</b>		
Otros financiamientos internos a mediano plazo	5.947.500	11.895.000
<b>Financiamientos de entidades del exterior</b>		
<b>Financiamientos de entidades del exterior a corto plazo</b>		
Emergency Liquidity Facility		7.930.000
<b>Financiamientos de entidades del exterior a mediano plazo</b>		
CAF - Caisse des Dépôts et de l'Investissement	2.379.000	83.090.642
Corporación Andina de Fomento - CAF	35.169.550	30.126.070
Latin American Challenge Investment Fund - LACIF		11.895.000
Corfondé Balance	1.586.000	3.172.000
Corporación Financiera Internacional - IFC Banco Mundial	7.434.375	12.390.625
Stichting Triodos-Doen y Triodos Fair Share Fund	7.930.000	7.930.000
ACCION Investment Management Company	4.758.000	4.758.000
Oilcredit	23.833.717	27.755.000
<b>Financiamientos de entidades del exterior a largo plazo</b>		
Bluerchard Microfinance	157.490.500	63.440.000
AECICO	38.460.500	
FMO	31.800.000	
<b>Cargos financieros devengados por pagar</b>	6.168.222	5.496.418
	<b>420.014.885</b>	<b>304.680.573</b>

Los financiamientos concedidos por NAFIBO, CAF, IFC del Banco Mundial, Stichting Triodos - Doen, Triodos Fair Share Fund, ACCION, Bluerchard Microfinance, AECI y FMO son considerados los más importantes y fueron otorgados después del cumplimiento de estrictas normas de evaluación y calificación.

**k) OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

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

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Acreedores varios por intermediación financiera	(*)	4.220.252
Acreedores fiscales por retención a terceros	402.156	399.013
Acreedores fiscales por impuestos o cargo de la entidad	6.198.887	6.395.267
Acreedores por cargos sociales retenidos a terceros	212.246	259.302
Acreedores por cargos sociales a cargo de la entidad	64.491	287.575
Dividendos por pagar		158.087
Ingresos diferidos	110.139	358.632
Acreedores varios	751.804	617.719
Provisión para primas	2.752.326	1.936.402
Provisión para indemnizaciones	8.430.549	5.621.202
Otras provisones para beneficios sociales	3.972.997	2.662.767
Otras provisones	(*)	4.570.201
Otros portafolios pendientes de imputación	105.143	33.579
		<b>31.791.191</b>
		<b>29.167.307</b>

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

(\*\*) Incluye provisiones para el pago del soporte técnico para la implementación del nuevo sistema informático.

**l) PREVISIONES**

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

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Previsión genérica voluntaria para pérdidas futuras no identificadas	11.336.306	11.336.306
	<b>11.336.306</b>	<b>11.336.306</b>

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

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

**m) TITULOS VALORES EN CIRCULACION**

Este capítulo no registra saldo al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

**n) OBLIGACIONES SUBORDINADAS**

Este capítulo no registra saldo al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

**o) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS**

La composición de los capítulos al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es la siguiente:

**INGRESOS FINANCIEROS**

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Productos por disponibilidades	669.788	148.459
Productos por inversiones temporarias	2.243.565	983.717
Productos por cartera venciente	138.655.232	102.104.521
Productos por cartera vencida	2.082.499	1.435.192
Productos por cartera en ejecución	90.773	108.909
Productos por inversiones permanentes	75.975	-
	<b>143.817.832</b>	<b>104.780.798</b>

**GASTOS FINANCIEROS**

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Cargos por obligaciones con el público	(14.506.663)	(10.590.124)
Cargos por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(25.148.218)	(15.858.392)
Cargos por otras cuentas por pagar y comisiones	(879.459)	(354.213)
	<b>(40.534.340)</b>	<b>(26.802.729)</b>

Al 31 de diciembre de 2006:

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2005:

TASAS DE INTERES PASIVAS (en porcentaje)							
Moneda	Caja de ahorro (*)	30 días	Depósitos a plazo fijo				
			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	6,75%	5,60%	6,00%	6,50%	7,00%	8,00%	9,75%
M/DOL	1,85%	1,50%	1,70%	2,10%	3,00%	3,90%	5,50%
M/E	1,85%	1,50%	1,70%	2,10%	3,00%	3,90%	5,50%

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

La tasa de interés promedio efectiva del total cartera, al 31 de diciembre de 2006 (todas las monedas) alcanza a 21,82%, menor en 1,73 puntos porcentuales a la registrada en la gestión 2005.

**p) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS**

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

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Recuperación de activos financieros castigados	2.519.596	2.032.616
Disminución de previsión para créditos	627.253	1.629.689
Disminución de previsión para otras cuentas por cobrar	64.092	17.945
	<b>3.210.941</b>	<b>3.680.250</b>

**q) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS**

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

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Cargos por previsión específica para incobrables de cartera	(9.992.473)	(5.726.965)
Cargos por previsión genérica para incobrables de cartera	(7.757.944)	(3.807.579)
Cargos por previsión para otras cuentas por cobrar	(151.385)	(249.826)
Cargos por previsión genérica voluntaria	-	(317.200)
Perdidas por inversiones permanentes financieras	(26.447)	(83.945)
	<b>(17.928.249)</b>	<b>(10.185.515)</b>

**r) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS**

La composición de los capítulos al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es la siguiente:

**INGRESOS OPERATIVOS**

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Comisiones por servicios	6.814.928	3.459.123
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	2.828.255	1.686.073
Ingresos por bienes realizables	397.027	444.080
Ingresos operativos diversos	8.278.925	5.314.139
	<b>18.319.135</b>	<b>10.903.415</b>

**GASTOS OPERATIVOS**

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Comisiones por servicios	(351.494)	(779.155)
Costo de bienes realizables	(83)	(2.845)
Perdidas por inversiones permanentes	(175.564)	-
	<b>(527.141)</b>	<b>(782.000)</b>

**s) GASTOS DE ADMINISTRACION**

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

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Gastos de personal	53.031.740	35.548.089
Servicios contratados	6.096.816	6.003.949
Seguros	594.644	572.874
Comunicaciones y traslados	5.376.561	3.895.564
Impuestos	2.501.087	1.589.520
Mantenimiento y reparaciones	2.463.673	1.536.721
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	2.942.235	2.365.278
Otros gastos de administración	12.432.857	9.476.144
	<b>85.439.613</b>	<b>60.988.139</b>

**t) CUENTAS DE ORDEN**

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

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
<b>Valores en cobranzas</b>		
Cobranzas en el país recibidas en comisión	262.278	297.779
<b>Garantías recibidas</b>		
Garantías hipotecarias	635.016.404	526.113.757
Otras garantías prendarias	607.436.494	489.265.612
Bienes embargados	50.554	-
	<b>1.242.503.452</b>	<b>1.015.379.369</b>
<b>Cuentas de registro</b>		
Líneas de crédito otorgadas y no utilizadas	65.040.567	44.531.931
Líneas de crédito obtenidas y no utilizadas	48.668.956	22.370.530
Documentos y valores de la entidad	590	346
Cuentas incobrables costigadas	19.981.573	18.286.126
	<b>133.691.686</b>	<b>85.188.933</b>
	<b>1.376.457.416</b>	<b>1.100.866.081</b>

**NOTA 9 - PATRIMONIO NETO**

**a) CAPITAL PAGADO**

El capital autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es de Bs80.000.000, dividido en 800.000 acciones, de un valor de Bs100 cada una.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 16 de octubre de 2006, autorizó el incremento del capital pagado, con aportes de capital por un monto de Bs3.376.700, que corresponde a la emisión de 33.767 acciones a un valor de Bs100 por acción.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 20 de junio de 2006, autorizó el incremento del capital pagado, con aportes de capital por un monto de Bs6.822.000, que corresponde a la emisión de 68.220 acciones a un valor de Bs100 por acción.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2006, autorizó el incremento del capital pagado, con la capitalización de resultados acumulados por un monto de Bs14.147.700, que corresponde a la emisión de 141.477 acciones a un valor de Bs100 por acción.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de diciembre de 2005, autorizó el incremento del capital pagado, con aportes a capital por un monto de Bs12.000.000, efectivizado al 31 de diciembre de 2005 la suma es de Bs9.028.700 y Bs2.971.300 en el mes de enero de 2006.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de febrero de 2005, autorizó el incremento del capital pagado, con la capitalización de resultados acumulados por un monto de Bs6.440.000,

que corresponde a la emisión de 64.400 acciones a un valor de Bs100 por acción.

El capital pagado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es de Bs77.113.900 y Bs40.767.300, dividido en 771.139 y 407.673 acciones respectivamente, con derecho a un voto por acción.

El Valor Patrimonial Proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es de Bs141,64 y Bs193,86, respectivamente. El Valor Patrimonial Proporcional se calcula dividiendo el total del patrimonio neto a la fecha de cierre sobre el total de acciones emitidas y en circulación a esa fecha, procedimiento que está de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

**b) APORTES NO CAPITALIZADOS**

**i) PRIMAS DE EMISIÓN**

En esta cuenta se registró el precio recibido por encima del valor nominal de las acciones emitidas por los aportes de capital realizados y aprobados por la Junta General Extraordinaria celebrada en fecha 27 de diciembre de 2005 y en fecha 16 de octubre de 2006. El saldo al 31 de diciembre de 2006 es de Bs807.508.

**ii) APORTES PARA FUTUROS INCREMENTOS DE CAPITAL**

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de diciembre de 2005, decidió realizar la constitución de aportes para incremento de capital, por la suma de Bs12.000.000. En enero de 2006 los accionistas efectuaron aportes por Bs2.971.300 y al 31 de diciembre de 2005, los accionistas efectuaron aportes por Bs9.028.700.

**iii) DONACIONES NO CAPITALIZABLES**

Según Acta Nro. P-01/06 del Comité de Asignación del Proyecto de Desarrollo del Sistema Financiero - DSF/FONDESIF/GTZ, el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero, autoriza al Fondo a consolidar en su patrimonio, como aportes no capitalizables el importe de Bs289.346, correspondiendo a fondos de Asistencia Técnica.

**c) RESERVAS**

**i) RESERVA LEGAL**

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2006 y 18 de febrero de 2005, decidió constituir la reserva legal por Bs1.572.041 y Bs1.295.847 respectivamente, de las utilidades obtenidas en los gestiones 2005 y 2004, 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 2006 y 2005.

**ii) RESERVAS OBLIGATORIAS**

Según lo dispuesto por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia mediante Resolución SB/015/2002 de fecha 14 de febrero de 2002, el Fondo contabiliza en la cuenta "Otras reservas obligatorias" y subcuenta "Reserva por ajuste global del patrimonio no distribuibles", los ajustes por actualización de las cuentas del patrimonio del Fondo. Los importes de los cuentas que componen la subcuenta "Reservas por ajuste global del patrimonio no distribuibles", pueden ser capitalizados o utilizados para absorber pérdidas acumuladas.

**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 2006 y 2005.

**d) RESULTADOS ACUMULADOS**

La Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 20 de febrero de 2006, decidió la distribución de utilidades de la gestión 2005, que ascendió a Bs15.720.412, de la siguiente forma: incremento de aportes no capitalizados por Bs14.148.371 y constitución de reserva legal por Bs1.572.041, saldo que se mantiene al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

La Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 18 de febrero de 2005, decidió la distribución de utilidades de la gestión 2004, que ascendió a Bs12.958.473, de la siguiente forma: incremento de capital pagado por Bs6.440.000, constitución de reserva legal por Bs1.295.847, distribución de bonificación extraordinaria a favor de los/as funcionarios/as del Fondo por Bs1.004.248, distribución de donación para ejecución de obras a favor de la comunidad por Bs334.749 y distribución de dividendos a los/as accionistas/as por Bs3.883.629.

**NOTA 10 - PONDERACION DE ACTIVOS**

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

**Al 31 de diciembre de 2006:**

Código	Nombre	Saldo activo Bs	Coefficiente de riesgo	Activo computable Bs
Categoría I	Activos con cero riesgo	10'935.618	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo ce 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	122.975.085	20%	24.595.017
Categoría IV	Activos con riesgo ce 50%	-	75%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 100%	81'078.605	100%	811.078.605
<b>Total</b>		<b>1.035.989.308</b>		<b>835.673.622</b>
10% sobre Activo computable				83.567.362
Patrimonio Neto				103.764.658
Excedente/ (Déficit) Patrimonial				20.197.296
Coefficiente de Suficiencia Patrimonial				12,42%

**Al 31 de diciembre de 2005 (Reexpresado):**

Código	Nombre	Saldo activo Bs	Coefficiente de riesgo	Activo computable Bs
Categoría I	Activos con cero riesgo	54.602.386	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	40.343.351	20%	8.068.670
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	75%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 100%	588.035.315	100%	588.035.315
<b>Total</b>		<b>682.981.052</b>		<b>596.103.985</b>
10% sobre Activo computable				59.610.399
Patrimonio Neto				73.873.764
Excedente/ (Déficit) Patrimonial				14.263.365
Coefficiente de Suficiencia Patrimonial				12,39%

**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 2006 y 2005.

**NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2006, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



# Informe del Síndico

La Paz, 15 de febrero de 2006

Señoras y Señores

Accionistas

Fondo Financiero Privado, FIE S. A.

Presente.-

Ref.: Informe Anual 2006 del Síndico a los Accionistas

Distinguidas y distinguidos accionistas,

En mi condición de Síndico del Fondo Financiero Privado FIE S.A., dando cumplimiento a lo dispuesto en Título IV, Capítulo I, Sección 3, Artículo 1º de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, al Estatuto de la Sociedad y a lo estipulado en el Artículo 335, inciso 5) del Código de Comercio, pongo en consideración vuestra mi opinión que los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006, corresponden en todo aspecto significativo a los presentados mediante informe por la empresa auditora independiente PriceWaterhouseCoopers, reflejando adecuadamente la situación financiera y patrimonial de la entidad.

La gestión 2006 estuvo marcada por el anuncio de la participación estatal en el sistema financiero comercial, política que hasta el momento no ha significado una modificación significativa de las condiciones de mercado para la industria de las microfinanzas del país. Por su parte, FIE S.A. continuó con su política de mejoramiento progresivo en las condiciones y la calidad de servicios financieros integrales hacia la micro y pequeña empresa, de acuerdo al mandato de Junta de Accionistas del mes de febrero de 2006, esfuerzo que representó una disminución en la rentabilidad registrada, pero manteniendo otros indicadores de excelente desempeño.

En efecto, la disminución de las utilidades es resultado, principalmente, de una baja de la tasa de interés activa promedio, de un aumento en la proporción del costo financiero de la gestión y, en menor medida, de un ligero aumento de la proporción de gastos administrativos. Aunque la proporción de gastos netos por incobrabilidad registra un incremento, la proporción de mora en cartera de créditos experimenta una nueva disminución, manteniéndose la entidad con los niveles más bajos de cartera reprogramada y castigada.

Las utilidades alcanzadas el año 2006, en relación a la gestión pasada, se incrementaron un 2.6%, crecimiento menor al PIB nacional que para el año 2006 se estima en 4.2%; considerando los indicadores de eficiencia, se aprecia, entonces, un efecto distribución de beneficios hacia los clientes de la entidad, constituyendo éste un indicador de la eficacia en la misión y responsabilidad social institucional.

La magnitud creciente en la participación en el mercado de captaciones, caracterizada por el fuerte incremento en el número cuentas de ahorro, la expansión en el número de oficinas, el establecimiento de nuevas alianzas y la oferta de nuevos servicios, refleja una vez más la imagen de confianza y solvencia que se prodiga al público, en particular a los sectores de la micro y pequeña empresa del país, cuyos clientes nos premian con su fidelidad.

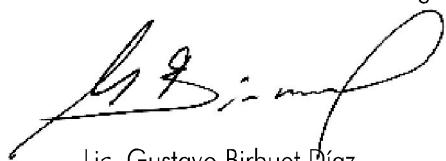
Mi participación en las reuniones de Directorio me ha permitido constatar que esta instancia permite una apropiada interacción entre los cuadros ejecutivos y directivos, basada en el tratamiento especializado de los factores de riesgo a los que la entidad está expuesto, mediante el trabajo de los Comités de Riesgo, de Auditoría y Comercial, facilitándose una rápida toma de decisiones y una administración ágil, factores cruciales para enfrentar un mercado muy dinámico y competitivo.

La gestión también se ha caracterizado por la Planificación Estratégica, iniciada con las reflexiones introducidas por los accionistas en febrero de 2006, proceso que durante el año contó con diferentes momentos de retro alimentación, los cuales han ratificado la visión de futuro de constituirse en un importante referente en las microfinanzas globales y la misión de ser la institución financiera preferida por la micro y pequeña empresa del país, a partir de valores tales como la honestidad, la responsabilidad, el respeto, la lealtad, la justicia y la transparencia, que hacen de FIE S.A. una

entidad con responsabilidad social empresarial. El contexto, sin embargo, ha llevado a una proyección de Plan de Negocios que puede ser considerada conservadora, pero que en el mediano plazo garantiza su consolidación en el mercado en beneficio de la micro y la pequeña empresa del país. El rol que toca a los accionistas, de acompañar el crecimiento del Fondo, es fundamental para su futuro.

Finalmente, pongo en vuestro conocimiento que pude verificar el cumplimiento de FIE S.A. con las normas de la SBEF relativas a Fondos Financieros Privados, sin llegar a cometer infracciones en la constitución de Encaje Legal, en la Suficiencia Patrimonial y Ponderación de Activos. El Fondo encaró un proceso acelerado de ajuste de sus políticas y procedimientos, luego del Informe de Inspección de Gestión de Riesgos de Créditos al 30 de septiembre de 2006 realizado por la SBEF, correspondiendo mencionar que la entidad no ha cometido infracciones a la LBEF, reglamentos, demás disposiciones legales, ni a los Estatutos de la entidad.

Una vez más, agradezco la confianza que los accionistas han depositado en mi persona, reiterándoles las seguridades de mi consideración más distinguida.



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



# Red de agencias

## La Paz

### Oficina Regional

Miraflores  
Av. Simón Bolívar N° 1990  
Teléfono: 2226004

### Agencias

San pedro  
Camacho  
El Tejar  
Plaza Eguino  
Miraflores  
Villa Fátima  
Zona Sur  
Cota Cota  
Villa Copacabana  
Gran Poder  
Buenos Aires

### Puntos de Atención

Ballivian  
Caranavi

### Ventanilla Cobros de Impuestos Aduaneros

Ex Banco del Estado  
Charaña

### Caja Externa Corresponsalía

Chulumani  
Coroico  
Palos Blancos

## Santa Cruz

### Oficina Regional

La Ramada  
Calle José Salvatierra N° 37, 2do Anillo  
Teléfono: 3541894

### Agencias

La Ramada  
Plan 3000  
Pampa de la Isla  
Santas Dumont  
Alto San Pedro  
Mercado Mutualista  
Villa Primero de Mayo  
Los Pozos  
Casco Viejo  
Montero

### Caja Externa Pro Mujer

Los Lotes

### Ventanilla Cobro de Impuestos Aduaneros

Aeropuerto Viru Viru - Pasajeros  
Aeropuerto Viru Viru - Cargas  
Aduana Interior Santa Cruz

## **Beni**

### **Agencia**

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

## **Tarija**

### **Oficina Regional**

Tarija  
Calle Sucre Esq. 15 de abril,  
Edificio Club Social, Zona Central  
Teléfono: 6637237

### **Agencias**

Tarija  
Guadalquivir  
Yacuiba  
Tupiza (por dependencia)  
Villazón (por dependencia)

### **Caja Externa Pro Mujer**

Panamericano

### **Ventanilla Cobro de Impuestos Aduaneros**

Aduana Interior Tarija

## **Oruro**

### **Agencia**

Oruro  
Calle La Plata N° 6144, Zona Central  
Teléfono: 52500995

### **Ventanilla Cobro de Impuestos Aduaneros**

Aduana Interio Oruro  
Zona Franca Oruro

### **Punto de Atención FIE**

Bolívar

## **El Alto**

### **Oficina Regional**

La Ceja  
Calle Evadidos del Paraguay N° 400,  
Zona Villa Bolívar A  
Teléfono: 2822195

### **Agencias**

La Ceja  
Senkata  
16 de Julio  
Pacajes  
Villa Adela  
Río Seco  
Viacha  
Ballivian

### **Caja Externa Pro Mujer**

Villa Tejada  
Senkata  
Juan Pablo II  
Los Andes  
Alto Lima  
Santiago II  
Panamericana

### **Punto de Atención FIE**

12 de Octubre  
Nuevos Horizontes

### **Ventanilla**

**Cobro de Impuestos Nacionales-Municipales**  
Prefectura Departamental  
Servicio de Impuestos Internos

### **Ventanilla Cobro de Impuestos Aduaneros**

Aduana Interior La Paz  
Zona Franca Comercial

### Cochabamba

#### Oficina Regional

Cochabamba  
Calle Nataniel Aguirre No. 645, Zona Central  
Teléfono: 4220084

#### Agencias

Cochabamba  
Sacaba  
Quillacollo  
Cala Cala  
Kanata

#### Caja Externa Pro Mujer

Alalay  
Muyurina

#### Punto de Atención FIE

San Martín

#### Ventanilla

**Cobro de Impuestos Nacionales-Municipales**  
Alcaldía Central  
Sub Alcaldía No 1, Norte  
Sub Alcaldía No 3, Villa México

#### Ventanilla Cobro de Impuestos Aduaneros

Aduana Interior Cochabamba  
Zona Franca Cochabamba

### Potosí

#### Oficina Regional

Potosí  
Plaza 10 de Noviembre, Edif. Club Internacional  
Teléfono: 6223275

#### Agencias

Potosí  
Cerro de Plata  
San Roque  
Uyuni

#### Caja Externa Pro Mujer

Unión

#### Punto de Atención FIE

San Agustín

#### Ventanilla Cobro de Impuestos Aduaneros

Aduana Villazón

#### Chuquisaca

**Agencias**  
Sucre  
25 de Mayo

#### Caja Externa Pro Mujer

Inti Wassi



FFP-FIE S.A. - Oficina Nacional

Calle General González # 1272

Zona San Pedro

Telf.: (591-2) 248 5222

Fax.: (591-2) 248 7004

Casilla 15032

La Paz, Bolivia

E-mail: fiesa@ffpfie.com.bo

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

Concepto gráfico, textos y fotografías:

Studios 3640

(591-2) 2224481

Impresión:

.....

Mayo de 2007