

Financiero/República
Dominicana
Análisis de Riesgo

Fondo para el Financiamiento de la Microempresa, INC (FONDOMICRO)

Ratings

Tipo Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	F-2(dom)	NR	Oct-2003
Largo Plazo	BBB+(dom)	NR	Oct-2003

NR – No calificado anteriormente.

Definición General de la Calificación:

BBB+(dom): Las calificaciones BBB (dom) indican que actualmente hay una baja expectativa de riesgo de crédito. La capacidad de pago oportuno para con los compromisos financieros es considerada adecuada, pero cambios adversos en la marcha del negocio o en las condiciones económicas podrían afectar dicha capacidad.

F-2(dom): Las calificaciones F-2 (dom) denotan una satisfactoria capacidad de pago oportuno para con los compromisos financieros, pero el margen de seguridad no es tan grande como en el caso de las calificaciones superiores.

Analistas

Franklin Santarelli
(58 212) 286 32 32
franklin.santarelli@fitchvenezuela.com

Carlos Fiorillo
(58 212) 286 38 44
carlos.fiorillo@fitchvenezuela.com

Perfil

El Fondo para el Financiamiento de la Microempresa, INC (FONDOMICRO), es una organización no gubernamental (ONG) sin fines de lucro, creada en 1989 con el objetivo de fortalecer la libre empresa y captar recursos financieros para canalizarlos a los sectores de la micro, pequeña y/o mediana empresa. La institución ha contado con el apoyo de sus fundadores, la Agencia para el Desarrollo Internacional (AID) y el Secretariado Técnico de la Presidencia de la República Dominicana.

Fortalezas y Oportunidades

- Amplia capitalización
- Holgados niveles de liquidez
- Rentabilidad adecuada
- Adecuado conocimiento de su mercado de operación

Debilidades y Amenazas

- Concentración de la cartera de préstamos
- Incursión en nuevos proyectos
- Deterioro del ambiente operativo en la República Dominicana

Fundamentos

FONDOMICRO, es una ONG sin fines de lucro fundada en el año 1989 bajo el amparo de la Ley 520 del 15 de julio de 1920, que tiene como objetivos mejorar la relación existente entre los diversos estratos empresariales que motivan el desarrollo y crecimiento de la economía del país y promueven la iniciativa privada así como fortalecer la libre empresa y captar recursos financieros para canalizarlos a los sectores de la micro, pequeña y/o mediana empresa.

FONDOMICRO surgió de la iniciativa de un grupo de empresarios dominicanos interesados en el desarrollo de la microempresa, contando inicialmente con el apoyo de la Agencia para el Desarrollo Internacional (AID), quien se incorporó a la institución en el año 1990. Durante el año 1991, FONDOMICRO también recibió el apoyo del Secretariado Técnico de la Presidencia (STP) a través de un préstamo a largo plazo, que formará parte del fondo patrimonial de la institución (en proceso de completación).

Desde sus inicios la institución ha mantenido operaciones similares a una banca de segundo piso, siendo que FONDOMICRO provee financiamiento y asistencia técnica a otras ONG y cooperativas de ahorro y crédito que operan programas de financiamiento al sector de la micro y pequeña empresa. Cabe destacar que la institución no mantiene operaciones de financiamiento directas con el público y sus operaciones se encuentran fondeadas principalmente por su patrimonio y recientemente una emisión de papeles comerciales colocadas a inversionistas individuales e institucionales. Dentro de las labores de esta ONG destaca la investigación y desarrollo de formulas para el desarrollo del sector de la microempresa en la República Dominicana, siendo que inicialmente llevaba a cabo también una importante labor de asistencia técnica a las ONG's que proveen financiamiento a los microempresarios, con la intención de mejorar su gestión y por ende su perfil financiero y viabilidad en el mediano y largo plazo. Es importante destacar que la institución no otorga préstamos concesionales desde el año 1996, siendo que antes de esa fecha los mismos eran limitados.

Como consecuencia de la disminución en la demanda de financiamiento por parte de las ONG y las cooperativas de ahorro y crédito durante el año 2001, FONDOMICRO inició la creación de un nuevo programa de financiamiento directo a microempresarios a través de la formación de un fondo de capital de riesgo (FONDO LIBERTAD). Este fondo no sólo provee aportes de capital a microempresas que cumplen con una serie de requisitos, sino también proporciona asesoría a los microempresarios en diversas áreas tendientes a mejorar su experticia comercial y financiera. Este fondo contaba inicialmente con recursos disponibles por unos 5 millones de pesos para el año 2001, siendo que se estima que en un período de 5 años pueda manejar una inversión equivalente a 60 millones de pesos, a ser distribuidos en unas 120 empresas. La incursión en el financiamiento directo de microempresarios se constituye uno de los principales retos de la institución, mientras que el mantenimiento del activo productivo en medio de una caída de la demanda de financiamiento por parte de otras ONG y cooperativas de crédito, será indispensable para mantener y mejorar sus niveles de rentabilidad.

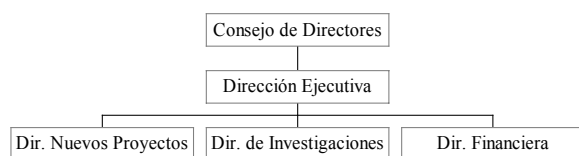
Octubre 2003

La presente calificación de riesgo refleja la capacidad del emisor de cumplir con sus obligaciones contraídas en moneda local, por lo cual éste reporte tiene fines informativos y no representa oferta de compra o venta de un determinado título o producto. La presente calificación no aplica a las empresas subsidiarias y/o afiliadas del emisor. Esta información puede ser reproducida únicamente con indicación de la fuente. Fitch Dominicana no es responsable por los errores, omisiones o resultados obtenidos por el uso de tal información. Toda la información incluida en este reporte proviene de fuentes consideradas por Fitch Dominicana como confiables (emisor, auditores, reguladores, etc.). Fitch Dominicana no verifica ni audita dichas informaciones.

▪ Perfil

FONDOMICRO, es una ONG sin fines de lucro fundada en el año 1989 bajo el amparo de la Ley 520 del 15 de julio de 1920, que tiene como objetivos mejorar la relación existente entre los diversos estratos empresariales que motivan el desarrollo y crecimiento de la economía del país y promueven la iniciativa privada así como fortalecer la libre empresa y captar recursos financieros para canalizarlos a los sectores de la micro, pequeña y/o mediana empresa. La institución opera desde sus oficinas principales y al cierre de junio de 2003 mantenía una plantilla de 12 empleados, distribuidos en tres direcciones bajo la tutela de la Dirección Ejecutiva y la Junta Directiva. La Junta Directiva es nombrada por la Asamblea General de Asociados y consta de al menos 7 miembros, elegidos por períodos de 3 años, siendo que dentro de los estatutos de FONDOMICRO se estipula que la Junta Directiva deberá reunirse formalmente al menos cada dos meses.

Gráfico N°1
FONDOMICRO: Estructura Organizacional



Dentro de las labores de esta ONG destaca la investigación y desarrollo de fórmulas para el desarrollo del sector de la microempresa en la República Dominicana, siendo que inicialmente llevaba a cabo también una importante labor de asistencia técnica a las ONG que proveen financiamiento a los microempresarios, con la intención de mejorar su gestión y por ende su perfil financiero y viabilidad en el mediano y largo plazo. Dichas labores han reducido su importancia dentro de las actividades de FONDOMICRO debido al desarrollo que ha alcanzado el sector. FONDOMICRO surgió de la iniciativa de un grupo de empresarios dominicanos interesados en el desarrollo de la microempresa, contando inicialmente con el apoyo de la Agencia para el Desarrollo Internacional (AID), quien se incorporó a la institución en el año 1990, mediante una donación de USD 7,25 millones, desembolsables en el transcurso de 7 años. Dicho programa de apoyo institucional culminó durante el año 1997 y los fondos recibidos pasaron a formar parte del fondo patrimonial de FONDOMICRO.

Durante el año 1991, FONDOMICRO recibió un préstamo de USD 2 millones, por parte del Secretariado Técnico de la Presidencia (STP) para ser pagadero en un plazo de 9 años a partir del séptimo año de la firma del contrato. Dicho préstamo fue recibido para ejecutar en un período de seis años un proyecto de concesión de créditos a diferentes ONG. Durante el año 2000, el STP y FONDOMICRO

aprobaron convertir dicho préstamo en un aporte en el fondo patrimonial de FONDOMICRO, el cual será utilizado para las actividades de investigación y publicaciones de la entidad, siendo que FONDOMICRO se comprometió a aportar un suma equivalente a lo largo de 5 años para la consecución de dicho fondo. Es importante destacar que el aporte del STP a FONDOMICRO se irá realizando paulatinamente mientras van venciendo las cuotas de capital del préstamo original entregado a la institución en el año 1991. Vale destacar que FONDOMICRO se compromete a seguir cancelando el costo financiero de dicho préstamo mientras se convierta en fondo patrimonial, proceso que se estima culmine durante el año 2005.

Durante el año 1995, FONDOMICRO junto con otros accionistas inician la creación del Banco de la Pequeña Empresa, S.A. (BPE), con la intención de ofrecer servicios directos de ahorro y crédito a los micro y pequeños empresarios, siendo el primer banco de desarrollo dirigido a tal segmento de mercado. Las limitaciones que mantenían la micro y pequeñas empresas para acceder al mercado bancario tradicional y los bajos montos promedio de financiamiento provisto por las ONG a nivel nacional, resultaban en un mercado objetivo estable y poco explotado para BPE.

Si bien BPE se formó en el año 1995, la misma inició sus actividades comerciales a principios del año 1997 y desde sus inicios la institución contó con la autorización de las autoridades financieras, organismos internacionales y la banca comercial local. Desde el momento de su constitución hasta finales del año 2002, la institución contó con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) a través del Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) como accionista, el cual manejaba un 20% de las acciones de la institución. El BID, establecido durante el año 1959, es una institución de desarrollo comprometida a impulsar el progreso económico y social de América Latina y el Caribe, con más de 46 países miembros tanto de la región como externos. FOMIN, establecido en el año 1993, es un mecanismo especial del BID para promover el crecimiento económico participativo en América Latina y el Caribe, contando con un patrimonio propio de 1,200 millones de dólares para auspiciar el desarrollo del sector privado, a través de la prestación de servicios de asistencia técnica y mecanismos de inversión.

Como parte de la estrategia de inversión del BID/FOMIN, durante el año 2002 y luego de cinco años de participación, dicha institución vende su participación accionaria en BPE, a FONDOMICRO por un monto de 6,5 millones de pesos, con lo cual éste último eleva su participación en el capital de BPE hasta un 66%, mientras que el resto se encuentra distribuido en algunas instituciones financieras locales como el Grupo Financiero BHD (5%), Grupo Financiero Bancrédito (5%), el Grupo Intercontinental (5%) así como en personas naturales que gozan de un alto reconocimiento a nivel nacional.

Luego de un agresivo proceso de reestructuración realizado durante el año 2000, BPE no solo logró redefinir sus estrategias con la intención de mejorar la atención a su segmento de negocio, sino que logró una mejora de la calidad de los activos, tanto a través de la aplicación de importantes castigos de cartera como también gracias a la reformulación del proceso de admisión y administración de los créditos. Al cierre de junio de 2003 la mora total de la cartera (incluyendo el capital contagiado) alcanzaba un 7% de la cartera de créditos bruta de BPE, mientras que para el cierre del año 1998 superaba el 30% (incluyendo el capital contagiado), siendo que durante el año 2002 no fue necesario aplicar castigos a créditos morosos. Al cierre de junio de 2003 BPE manejaba activos por poco más de 160 millones de pesos y un patrimonio de 28 millones de pesos. Es importante destacar que esta inversión se encuentra contabilizada bajo el método de participación patrimonial y por ende no consolida en los resultado de FONDOMICRO. Al cierre de junio la inversión en BPE alcanzaba 14,5 millones de pesos (9,5% del activo total), mientras que se mantenían créditos a esta entidad por unos 44 millones de pesos (28% del activo total). La gerencia de FONDOMICRO estima continuar con el apoyo de BPE en su programa de expansión, con lo cual podría esperarse un incremento de su participación sobre el activo total de FONDOMICRO en la medida que la institución logra ampliar su base de depósitos del público.

Durante el segundo semestre del año 2003 Fitch Dominicana asignó las calificaciones de corto plazo y largo plazo F-3(dom) y BBB-(dom) a BPE. Tales calificaciones se encuentran soportadas por una capitalización suficiente, niveles de morosidad controlados, una mejora paulatina de las relaciones de eficiencia operativa y el adecuado conocimiento de su operación. Por su parte, dichas calificaciones se encuentran limitadas por el mantenimiento de niveles de liquidez y de reservas de cartera de créditos relativamente bajos, bajos niveles de rentabilidad y los efectos negativos del deterioro del ambiente operativo en la República Dominicana.

▪ El mercado

Las actividades de la institución se insertan dentro del denominado mercado de instituciones financieras de segundo piso, siendo que la institución no mantiene relaciones crediticias directas con clientes finales. Los demandantes de sus recursos lo constituyen otras ONG y algunas cooperativas de ahorro y crédito dedicados al fomento de la actividad crediticia al segmento de la microempresa. Por tanto en términos generales la institución compete tanto con organismos multilaterales con programas de asistencia al sector microempresarial, el sistema financiero dominicano y algunas entidades gubernamentales como el Consejo Nacional Promipyme, el cual es una entidad dedicada al fomento y desarrollo del sector microempresarial apoyados tanto en gestiones de asistencia técnica, como también mediante el otorgamiento de préstamos a nivel de microempresario.

Como se indicara anteriormente, el mercado objetivo de la institución se ha ido reduciendo como consecuencia del desarrollo de las instituciones dedicadas al financiamiento de la microempresa, las cuales en sus inicios no podían contar con el apoyo financiero de la banca local o del público en general (a través de depósitos), siendo que instituciones como FONDOMICRO o algunos organismos internacionales eran su principal fuente de fondos. Sin embargo, la evolución de dichos participantes hacia instituciones financieras más consolidadas les ha permitido acceder otras fuentes de financiamiento a nivel local, lo que se ha traducido en una reducción de la demanda de préstamos de la institución. Por ello, FONDOMICRO no sólo ha desarrollado novedosos programas como el FONDO LIBERTAD, sino también ha potenciado el apoyo a BPE con la intención de proporcionarle mayores recursos para atender la demanda creciente de créditos por parte de los microempresarios. La gerencia de entidad estima que mientras se vaya reduciendo la demanda de préstamos por parte de entidades destinadas al financiamiento de la microempresa, FONDOMICRO podría incrementar su apoyo a BPE con la intención de fomentar su programa de expansión en la medida que la institución logra ampliar su base de depósitos del público.

▪ Operaciones

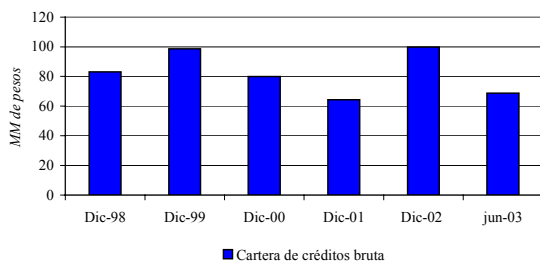
Las actividades de FONDOMICRO están dirigidas principalmente a organizaciones no gubernamentales y cooperativas de ahorro y crédito, que operan otorgan financiamiento al sector de la micro y pequeña empresa, siendo que no mantiene relaciones crediticias con el público en general. Los créditos se conceden bajo la modalidad de líneas de crédito reutilizables vigentes por un año y revisables anualmente. Las deudas se instrumentan con pagarés a corto plazo, renovables y las tasas de interés son fijadas durante la vigencia de los pagarés. La tasa de interés activa está referida a la tasa preferencial del mercado bancario de la ciudad de Santo Domingo y oscila según las variaciones del mercado. Es importante destacar que la institución no otorga préstamos concesionales desde el año 1996, siendo que antes de esa fecha los mismos eran limitados.

Las organizaciones que reciben recursos de FONDOMICRO proveen crédito a sus clientes de acuerdo a los criterios y condiciones establecidas en cada institución, sin la injerencia de FONDOMICRO en el destino final de los recursos. Sin embargo, la institución mantiene un estrecho monitoreo del perfil financiero y capacidad de pago de cada una de las instituciones objeto de préstamos, siendo que hasta la fecha la institución no ha registrado una sola pérdida en su cartera de créditos.

Las instituciones dedicadas al financiamiento de la microempresa disponen de diversas fuentes de acceso a los recursos necesarios para fundear sus actividades, tales como: aportes patrimoniales hechos por sus fundadores, programas de apoyo por parte de organismos internacionales, el Estado Dominicano e incluso en algunas ocasiones pueden servirse de la captación de depósitos

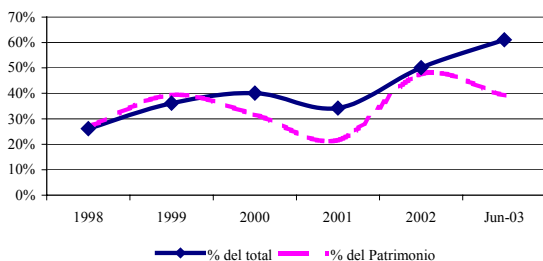
directos del público. Es así como muchos de los clientes tradicionales de FONDOMICRO han evolucionado y se han convertido en bancos lo que paulatinamente ha reducido la demanda de créditos hacia la institución.

Gráfico N° 2
Evolución de la Cartera de Créditos



Durante el año 1998 la cartera de créditos bruta de la institución (83 millones de pesos) estaba distribuida en 7 clientes diferentes, mientras que para el cierre de junio de 2003 la institución manejaba una cartera de créditos bruta por 69 millones de pesos, concentrada en tan sólo tres clientes, siendo que el mayor crédito representaba un 61% de la cartera total y un 39% del patrimonio de FONDOMICRO (concedido a BPE, institución relacionada), indicadores estos que lucen elevados comparados con otras instituciones similares. Es importante destacar que dentro de los lineamientos de crédito de la institución destaca que ningún préstamo puede exceder el 50% de la cartera bruta de FONDOMICRO, siendo que dicho préstamo nunca puede ser superior a la cartera de créditos que estuviera manejando por institución a la que se le estuviera otorgando el crédito. Vale destacar que la institución no maneja créditos denominados en moneda extranjera.

Gráfico N° 3
Crédito de Mayor Cuantía como % de la Cartera Total y el Patrimonio



FONDOMICRO también ofrece servicios de consultoría y capacitación para las instituciones interesadas en atender a las micro y pequeñas empresas. Estas consultorías se realizan tanto a nivel nacional como internacional. La consultoría se ofrece en base a asesorías de corto, mediano y largo plazo, seminarios, talleres, encuentros y otras actividades. Entre los clientes de FONDOMICRO se encuentran las siguientes instituciones: BID; Fundación Interamericana (FIA); Asociación Dominicana para el Desarrollo de la Mujer (ADOPEM); Fondo para el Desarrollo, Inc. (FONDESA); Asociación para el

Desarrollo de la Provincia Espaillat, Inc. (ADEPE); Mujeres en Desarrollo, Inc. (MUDE); Fundación Dominicana de Desarrollo, Inc. (FDD) y el Centro Dominicano de Desarrollo, Inc. (CDD).

Adicionalmente, la institución ha mantenido una actividad de investigación proactiva, dedicada a la documentación y mejor entendimiento del sector microempresarial en la República Dominicana. Así, se han realizado investigaciones para identificar las características de las micros y pequeñas empresas del país, contando en algunas oportunidades con la colaboración del Departamento de Economía de la Universidad del Estado de Michigan, en donde operaba el único programa en el mundo dedicado a estas tareas. En el año 1992 se contrató a la Universidad de Michigan para realizar una primera encuesta de base que tenía como objetivo medir la dimensión del sector y estudiar sus variables fundamentales, siendo transferida la metodología de investigación a un equipo nacional con vasta experiencia en investigaciones.

Los resultados de la primera encuesta de FONDOMICRO permitieron cuantificar el sector de la microempresa en el país, estimando su aporte al Producto Interno Bruto y destacando la contribución de estas empresas a la economía. Con el interés de difundir los resultados de estas investigaciones, FONDOMICRO ha publicado 21 libros sobre estudios que se han realizado desde las perspectivas socio-económica, antropológica, de género, econométrica, financiera y educativa. Actualmente FONDOMICRO tiene la más amplia base de datos sobre el sector de las microempresas en el país y es una de las instituciones privadas que ha realizado el mayor número de investigaciones sobre la dinámica del sector microfinanciero.

Como consecuencia de la disminución en la demanda de financiamiento por parte de las ONG y las cooperativas de ahorro y crédito durante el año 2001, FONDOMICRO inició la creación de un nuevo programa de financiamiento directo a microempresarios a través de la formación de un fondo de capital de riesgo (FONDO LIBERTAD). El fondo tiene como objetivo fortalecer el crecimiento y rentabilidad de las pequeñas empresas y microempresas a través de la apertura de su base patrimonial. Este fondo no solo provee aportes de capital a microempresas que cumplen con una serie de requisitos, sino también proporciona asesoría a los microempresarios en diversas áreas tendientes a mejorar sus experticia comercial y financiera. Para cumplir con su objetivo FONDOMICRO ha identificado diversas características que deben tener los posibles candidatos, entre las cuales destacan: a) ser una micro o pequeña empresa; b) una antigüedad de operación mayor o igual a 2 años; c) sólido plan de negocios; d) estar constituida legalmente o estar dispuesta a hacerlo; e) transparencia que permita evaluar su situación financiera y administrativa y f) situación financiera acorde con los estándares del sector, entre otras. Este fondo contaba inicialmente con recursos disponibles por unos 5 millones de pesos para el año 2001, siendo que se estima que en un período de 5 años pueda manejar una inversión equivalente a 60 millones de pesos, a

ser distribuidos en unas 120 empresas. Es importante destacar que FONDOMICRO no participará con más del 50% del capital de la empresa objeto de inversión y, a su vez, la participación de la institución estará supeditada a tener voz y voto en las decisiones de la empresa y la inclusión de una persona para supervisar y apoyar el proceso administrativo y contable de la empresa objeto de inversión.

Como una estrategia para la diversificación de sus ingresos, y también en apoyo a BPE, durante el año 1999 FONDOMICRO completó las gestiones para ofrecer los servicios de la tarjeta de débito ATH- Fondomicro, siendo que la intención de la gerencia es mercadear dicho producto entre algunas ONG's y pequeños bancos de desarrollos que quieran integrar a sus clientes a la red nacional de cajeros automáticos ATH. Durante el año 2000 FONDOMICRO suscribió un contrato a tres años con BPE por 2 millones de pesos para la implementación y mercadeo de la tarjeta de débito ATH-Fondomicro. BPE se compromete al manejo total del producto y a dar soporte logístico y tecnológico a otras instituciones que adquieran los derechos para el uso el producto mientras que FONDOMICRO conserva la propiedad sobre la licencia ATH. Hasta la fecha sólo se ha completado el contrato de servicios con BPE, siendo que durante el año 2002 FONDOMICRO decidió reconocer como gastos los activos no amortizados por 5,1 millones de pesos, aunque la gerencia de la institución estima generar ingresos futuros derivados de esta inversión.

A finales del año 2002, el Programa de Apoyo a las Pequeñas Empresas Privadas Dominicanas (PROEMPRESA) suscribió con FONDOMICRO la realización de un estudio sobre "La Micro y Pequeña Empresa en República Dominicana, Características y Posibilidades de Desarrollo" a ser financiado con recursos del Gobierno de la República Dominicana y la Oficina del Ordenador Nacional para los Fondos Europeos de Desarrollo (ONFED). Dicho estudio busca promocionar y desarrollar el sector microempresarial dominicano a través de: a) la prestación de servicios de desarrollo empresarial, tendientes a incrementar la competitividad de las pequeñas empresas, respondiendo a sus demandas y de acuerdo a los diagnósticos necesarios; b) el fortalecimiento de la agrupación empresarial y la difusión de su impacto entre las pequeñas empresas privadas de la República Dominicana y c) todas aquellas acciones dirigidas a mejorar el ambiente de negocios y las condiciones de competitividad de la pequeña y microempresa en el país.

Asimismo, durante el año 2003 FONDOMICRO suscribió un acuerdo con el BID para crear un programa para facilitar el acceso de los microempresarios rurales de la República Dominicana a los servicios financieros, a través del apoyo a las entidades que ofrecen servicios de microfinanzas en áreas rurales. Dicho convenio está representado por un financiamiento reembolsable hasta por un monto de USD 800.000 y una cooperación técnica no reembolsable hasta por un monto de USD 500.000. Este programa será realizado por FONDOMICRO en calidad de intermediario, el cual se compromete a aportar el monto equivalente a

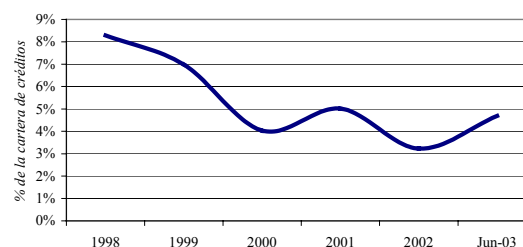
USD 500.000 en efectivo con el fin de complementar el monto total del programa hasta USD 1,8 millones, el cual sería el costo estimado del programa, siendo que FONDOMICRO podría aportar fondos adicionales en caso que fuera necesario. El monto total del financiamiento deberá ser amortizado por FONDOMICRO en un período de 15 años, mediante cuotas semestrales y consecutivas, siendo que durante los primeros 5 años y medio estaría libre de amortizaciones, mientras que la tasa de interés a aplicarse sería del 3%. A la fecha de elaboración del presente informe, la institución manejaba cerca de 8 proyectos por un monto combinado de casi un millón de dólares.

Desempeño Financiero

Durante el año 2002 las actividades de FONDOMICRO estuvieron beneficiadas por el repunte de la cartera de créditos, aunque el mayor nivel de pasivos financieros (principalmente papeles comerciales) no permitieron una mejora de las relaciones de rentabilidad. Así, al cierre de diciembre de 2002 la cartera de créditos bruta se elevó hasta 100 millones de pesos (+55%), exclusivamente como consecuencia del aumento del financiamiento otorgado a BPE, ya que los otros 3 clientes no incrementaron sus líneas de crédito con la institución. Es importante destacar que en respuesta a la menor demanda de financiamiento por parte de las ONG y algunos bancos de desarrollo, la institución ha optado por incrementar el apoyo a su subsidiaria BPE con la intención de potenciar su ayuda al sector microempresarial dominicano. Al cierre del año 2002, BPE concentraba un 50% de la cartera de préstamos de FONDOMICRO mientras que el 50% restante estaba distribuido en 3 ONG's locales con una amplia presencia en la República Dominicana y muy buen historial de crédito con FONDOMICRO.

Debido al crecimiento de la cartera de préstamos brutos y la decisión de la gerencia de no incrementar las reservas de cartera (debido al buen historial de pago de los clientes), la relación de provisiones de cartera de créditos a cartera de créditos bruta se redujo hasta 3,2%, el nivel más bajo observado en los últimos 5 años y también inferior al objetivo de 5% fijado por la Junta Directiva. Cabe destacar que si bien al cierre de diciembre de 2002 ningún crédito se encontraba en situación de atraso, la elevada concentración de cartera hace que la provisiones creadas sean bajas.

Gráfico N° 4
Provisiones de Cartera de Crédito

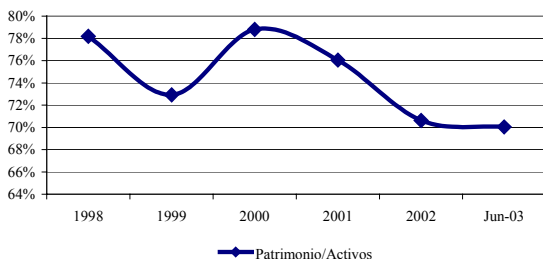


Durante el año 2002, el crecimiento de la cartera de créditos estuvo fondeada tanto por la base patrimonial de la institución, como también por la colocación de papeles comerciales (+167%) los cuales ascendieron hasta 29 millones de pesos al cierre de diciembre de 2002. Por su parte, durante el año se capitalizó el primer aporte del STP al fondo patrimonial de FONDOMICRO, con lo cual la deuda de largo plazo disminuyó en casi 6 millones de pesos.

La reducción de las disponibilidades y el crecimiento del fondeo a corto plazo resultaron en una reducción de los indicadores de liquidez. Así al cierre del año 2002, las disponibilidades pasaron a representar el 15% de los activos de FONDOMICRO, mientras que la relación de disponibilidades más inversiones a financiamiento de corto plazo se redujo hasta 81%, siendo este un nivel conservador.

Al cierre de diciembre de 2002 el patrimonio (activos netos) de FONDOMICRO alcanzó los 105 millones de pesos, siendo que el aumento más que proporcional del activo resultó en una disminución de la relación de patrimonio a activo hasta 71%, 5 puntos porcentuales por debajo del nivel registrado al cierre del año 2001, aunque dicho nivel es suficientemente amplio.

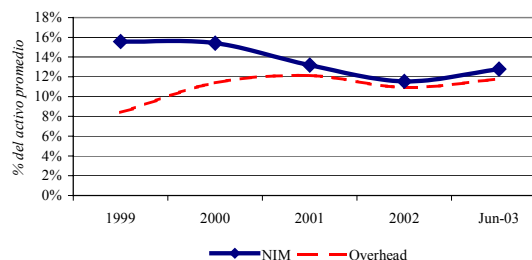
**Gráfico N° 5
Capitalización**



A pesar del significativo aumento de la cartera de créditos al cierre del año 2002, en términos promedio la misma registro un crecimiento mucho más moderado, con lo cual los ingresos financieros tan solo se incrementaron en 4% siendo que las tasas de interés cobradas por la institución no siguieron la drástica tendencia alcista de las tasas de interés activas en el mercado monetario. Por su parte, el aumento de las colocaciones de papeles comerciales (los cuales rinden tasas competitivas a la pagada por instrumentos similares) resultaron en un aumento de casi 70% de los gastos financieros, con lo cual el resultado financiero se redujo hasta 16 millones de pesos, mientras que la relación de margen financiero a activo promedio (NIM) disminuyó hasta 11,5%, nivel que aún compara favorablemente con el promedio del sistema financiero dominicano. Por su parte, las presiones inflacionarias resultaron en un aumento de casi 7% de los gastos generales y administrativos, aunque el crecimiento más que proporcional del activo promedio resultó en una mejora de la relación de costos operativos a activo promedio (Overhead) hasta 11%. La donación realizada por el STP derivada de la amortización del préstamo recibido en el año

1991, resultó en un ingreso extraordinario de casi 6 millones de pesos, que fue compensado por el registro del gasto de activos no amortizados correspondientes al proyecto de la tarjeta de debito ATH-Fondomicro, por un total de 5,1 millones de pesos. Una vez incorporados estos eventos extraordinarios y la participación de la institución en las ganancias de BPE por casi un millón de pesos, la institución registró un resultado neto por poco más de 3 millones de pesos, siendo que las relaciones ROAA y ROAE se elevaron hasta 2,2% y 3,0% respectivamente.

**Gráfico N° 6
Rentabilidad**



■ Eventos Financieros Recientes

Durante los primeros seis meses del año continuó la caída en demanda de créditos a FONDOMICRO, en medio de un deterioro del ambiente operativo en la República Dominicana, caracterizado por un aumento de la inflación, una caída de la demanda agregada y una drástica devaluación de la moneda. Tal ambiente se reflejó en una disminución de la cartera de créditos bruta de casi 31% hasta 69 millones de pesos, siendo que los créditos otorgados a BPE concentraban un 61% del total. La reducción de cartera de créditos bruta permitió una mejora de la relación de reservas de cartera hasta 4,7%, mientras que al igual que en períodos anteriores ningún crédito se encontraba en situación de atraso. Es importante destacar que la reducción de la actividad de intermediación se reflejó en un significativo crecimiento de las disponibilidades (+152%), mientras que la relación de disponibilidades más inversiones a financiamiento de corto plazo se elevó hasta casi 190% al cierre de junio de 2003.

En términos de resultados, el mejoramiento del NIM permitió más que compensar el aumento de 15% en los gastos generales y administrativos, con lo cual y sin haberse registrado partidas extraordinarias durante el período, el resultado neto de FONDOMICRO alcanzó 2 millones de pesos, mientras que las relaciones ROA y ROAE se elevaron ligeramente hasta 2,8% y 4% respectivamente al cierre de junio de 2003.

El aumento más que proporcional de los activos con relación al patrimonio, resultó en una ligera reducción de la relación de patrimonio a activo total hasta 70%, el nivel más bajo registrado en los últimos cinco años, pero aún considerado conservador.

Fondo para el Financiamiento de la Microempresa, Inc.

(Cifras No Consolidadas Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

	12 meses Dic-98	12 meses Dic-99	12 meses Dic-00	12 meses Dic-01	12 meses Dic-02	6 meses jun-03
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS						
Ingresos financieros	17	21	23	20	21	15
Gastos financieros	2	3	3	3	4	5
Resultado financiero	14	18	19	17	16	10
Otros ingresos operacionales netos	2	2	2	1	1	1
Resultado operacional bruto	16	20	21	18	17	11
Gastos de operación totales	9	10	14	14	15	9
Resultado operacional neto	7	10	7	4	1	2
Gastos por provisiones por activos riesgosos	2	0	-4	0	0	0
Otros ingresos (gastos) netos	-1	-1	-1	-3	2	0
Resultado del ejercicio	3	9	11	1	3	2
BALANCE GENERAL						
Activo						
Disponibilidades	2	1	7	35	22	56
Cartera de créditos bruta	83	99	80	64	100	69
Vigentes	76	92	77	61	97	66
En mora	0	0	0	0	0	0
Vencidos	0	0	0	0	0	0
Provisión para cartera de créditos	7	7	3	3	3	3
Inversiones	6	8	11	3	1	1
Otros activos	13	16	30	32	26	27
Activo total	104	124	128	134	149	153
Pasivo						
Papeles Comerciales	0	13	4	11	29	30
Préstamos	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados	0	1	3	2	1	2
Deuda a Largo Plazo	22	19	10	19	13	13
Otros Pasivos	1	0	10	1	1	0
Pasivo total	23	34	27	32	44	46
Activos Netos	81	90	101	102	105	107
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS						
Liquidez						
Disponibilidades/activos	1,9%	1,1%	5,3%	26,4%	15,0%	36,9%
(Disponibilidades + inversiones)/(Financiamientos de C.P.)	-	71,8%	441,1%	355,9%	80,7%	189,3%
(Disponibilidades + inversiones)/(Financiamientos Totales)	36,1%	28,9%	127,9%	127,7%	55,2%	131,9%
Cartera de Créditos Neta/(Financiamientos Totales)	-	821,6%	2024,7%	633,2%	361,4%	237,6%
Calidad de activos						
Provisión para cartera de créditos/cartera de créditos bruta	8,3%	7,0%	4,0%	5,0%	3,2%	4,7%
Provisión para cartera de créditos/créditos vencidos	-	-	-	-	-	-
Créditos vencidos/Cartera de créditos bruta	-	-	-	-	-	-
Rentabilidad						
Resultado financiero bruto/activo bruto promedio (NIM)	-	15,6%	15,4%	13,2%	11,5%	12,8%
Otros ingresos operacionales netos/Gastos de Operación	17,7%	18,7%	13,9%	6,7%	3,4%	15,2%
Eficiencia	57,0%	48,9%	67,0%	79,0%	91,6%	80,9%
Overhead**	-	8,4%	11,4%	11,0%	10,9%	11,8%
ROAA*	-	8,2%	8,4%	0,7%	2,2%	2,8%
ROAE*	-	10,8%	11,0%	0,9%	3,0%	4,0%
Apalancamiento						
(Financiamientos)/(pasivo + patrimonio)	21,1%	25,7%	11,0%	22,2%	28,0%	28,4%
Patrimonio/activo total	78,2%	72,9%	78,8%	76,0%	70,6%	70,0%
Activo Fijo/Activos Netos	12,4%	15,6%	13,9%	14,1%	13,7%	13,2%

* En caso que pertenezcan a períodos menores a un año, los índices se anualizaran con fines comparativos

** Overhead: (Costos de Operación)/Activo Promedio