

Bolivia
Credit Update

Fundación Agrocapital

Ratings

	Rating Actual
Fundación Agrocapital	
Corto Plazo M.N.	F1(bol)
Corto Plazo M.E.	F2(bol)
Largo Plazo M.N.	A-(bol)
Largo Plazo M.E.	BBB(bol)
Emisor	A-(bol)

Tendencia

Fundación Agrocapital	Estable
-----------------------	---------

Resumen

Fundación Agrocapital	31 /12/09	31 /12/08
Activos (US\$miles)	32.127,6	31.621,6
Patrimonio (US\$miles)	8.879,6	12.391,8
Resultado (US\$ miles)	429,7	-351,1
ROAA (%)	1,35	-1,18
ROEE (%)	4,04	-2,91
Capital / Activos (%)	27,64	39,19

Analistas

Gonzalo Alliende A.
(56 2) 499 3308
gonzalo.alliende@fitchratings.com

Cecilia Pérez O.
(591 2) 277 4470
cecilia.perez@fitchratings.com.bo

Informes Relacionados

Metodología

- *Global Financial Institutions Rating Criteria, Diciembre 2009*

Otros Informes

- *Bolivia, Informe Especial, Instituciones Financieras Bolivianas: Resultados Anuales y Perspectivas - Junio 2009*

Fundamentos de la Calificación

- La calificación de Fundación Agrocapital (Agrocapital) obedece en lo fundamental en una adecuada capitalización y liquidez, con un riesgo crediticio acotado. La calificación se ve limitada por su tamaño relativo, la limitación de levantar capital y su condición de no regulada.
- En línea con el mercado de IMFs, Agrocapital muestra durante las últimas gestiones un incremento en la actividad crediticia, y de los ingresos asociados a ésta, básicamente intereses. Su desempeño se ha visto afectado en las gestiones 2008 y 2009 por incrementos en el gasto. Durante el 2009 su cartera no logra mostrar el incremento que se tenía proyectado, así como tampoco los resultados proyectados. Pese a lo anterior revierte la pérdida mostrada en el ejercicio anterior, producto del incremento en el ingreso, en su mayoría relacionado a su actividad crediticia y del menor gasto asociado al ajuste de las partidas no monetarias del balance.
- En cuanto a calidad de activos, si bien mostró un incremento en riesgo crediticio impulsado en su producto Banca comunal y microcrédito, este comienza a controlarse, producto de acciones correctivas tomadas en la gestión 2008 y 2009. Agrocapital aún mantiene un controlado riesgo crediticio, observándose una reducción de su exposición en el sector agropecuario y una adecuada morosidad (1,7%) y cobertura en provisiones (404%) a dic'09.
- Incapacitada de captar recursos del público, al no ser regulada, Agrocapital se financia con instituciones internacionales especializadas en el financiamiento y desarrollo del sector de microfinanzas y líneas de crédito internas (FONDESIF, FUNDA-PRO y sistema financiero), que muestran un constante incremento en los últimos periodos. Por el largo plazo de sus pasivos, actualmente no presenta problemas de liquidez, contando a su vez con una adecuada base patrimonial, para el nivel de actividad, alcanzando un CAP de 20,4% y un indicador de capital libre sobre activos bancarios de 23,70%, a dic'09. Cabe señalar que la reducción de patrimonio obedece a la devolución del aporte del Estado Boliviano

Soporte

La estructura de Fundación dificulta la posibilidad de incrementar su capital de manera rápida en caso de ser requerido, al no contar con accionistas. El soporte adicional de las autoridades, directores o fundadores es posible pero incierto.

Tendencia de Calificación

- La perspectiva de la calificación es estable, estimándose que su situación financiera y el desempeño alcanzado en el actual entorno económico no debieran verse modificados en forma significativa en el mediano plazo. El no poder controlar el incremento en el riesgo crediticio y desempeño impondrá mayor presión en la calificación asignada.

Perfil

Agrocapital es una Fundación privada sin fines de lucro, que opera desde 1992 en el otorgamiento de microcréditos, principalmente a productores agropecuarios, agroindustriales y microempresarios, tanto en el área rural como urbana.

Fundación Agrocapital

Balance

	Dic-09 US\$miles	Dic-08 US\$miles	Dic-07 US\$miles	Dic-06 US\$miles	Dic-05 US\$miles
A. Cartera					
1. Cartera Vigente	25.689,7	25.684,3	20.209,9	17.533,5	15.559,3
3. Cartera Vencida	26,7	79,0	58,3	22,4	99,8
4. Cartera en Ejecución	417,8	290,5	235,0	469,0	674,8
5. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	776,5	664,4	386,7	528,8	613,4
TOTAL A	25.357,8	25.389,4	20.116,5	17.496,0	15.720,4
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES					
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	2.417,6	1.815,8	1.544,1	2.622,1	1.108,7
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Inversiones Corto Plazo	1.302,6	957,0	657,0	952,0	1.014,2
5. Inversiones Largo Plazo	450,6	652,2	3.166,3	290,3	318,9
6. Inversión en Sociedades	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL B	4.170,9	3.425,0	5.367,3	3.864,4	2.441,7
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	29.528,7	28.814,4	25.483,8	21.360,5	18.162,1
D. BIENES DE USO	1.667,2	1.612,3	1.370,5	1.472,9	1.586,9
E. ACTIVOS NO RENTABLES					
1. Caja	117,9	88,4	118,3	128,3	45,5
2. Bienes realizables	2,7	13,4	47,3	76,2	108,0
3. Otros Activos	811,2	1.093,2	717,3	544,5	532,3
F. TOTAL ACTIVOS	32.127,6	31.621,6	27.737,1	23.582,4	20.434,8
PASIVOS					
G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO					
1. Cuenta corriente	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Cuentas de ahorros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Depósitos a plazo fijo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Interbancario	20.504,8	16.790,6	14.475,4	11.099,4	8.706,7
TOTAL G	20.504,8	16.790,6	14.475,4	11.099,4	8.706,7
H. OTRAS FUENTES DE FONDOS					
1. Títulos Valores en Circulación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Obligaciones Subordinadas	0,0	0,0	0,0	46,7	122,1
3. Otros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL H	0,0	0,0	0,0	46,7	122,1
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	2.743,1	2.439,3	1.528,8	1.439,5	1.270,3
L. PATRIMONIO	8.879,6	12.391,8	11.732,9	10.996,8	10.335,6
M. PASIVO Y PATRIMONIO	32.127,6	31.621,6	27.737,1	23.582,4	20.434,8

Fundación Agrocapital

Estado de resultados

	Dic-09 US\$miles	Dic-08 US\$miles	Dic-07 US\$miles	Dic-06 US\$miles	Dic-05 US\$miles
1. Ingresos Financieros	6.159,0	5.731,4	4.566,2	3.940,5	3.402,6
2. Gastos Financieros	-1.539,9	-1.377,7	-1.121,9	-808,5	-543,1
3. MARGEN NETO DE INTERESES	4.619,1	4.353,7	3.444,3	3.132,1	2.859,4
4. Comisiones	-18,2	-24,2	-36,1	-27,7	-9,2
5. Otros Ingresos (Egresos) Operativos	451,9	387,3	244,4	343,0	304,8
6. Gastos de Personal	-2.321,3	-1.988,6	-1.430,5	-1.239,6	-1.183,4
7. Otros Gastos Operativos	-1.741,9	-2.322,9	-1.071,8	-1.058,3	-1.140,2
8. Provisiones de Incobrables de Cartera	-441,6	-548,8	-198,4	-392,4	-428,0
9. Otras Provisiones	91,8	112,8	78,1	43,8	59,9
10. RESULTADO OPERACIONAL	639,8	-30,7	1.030,2	800,9	463,4
11. Otros ingresos y gastos	40,6	21,2	-1,5	-12,5	-5,9
12. RESULTADOS ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS	680,4	-9,5	1.028,7	788,4	457,5
13. Ingresos (gastos) Extraordinarios	23,5	-74,0	-101,0	3,5	2,6
14. RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	703,9	-83,6	927,7	791,9	460,1
15. Impuestos	-274,2	-267,5	-220,6	-142,7	-133,7
18. RESULTADO NETO	429,7	-351,1	707,1	649,2	326,4

Ratios

	Dic-09	Dic-08	Dic-07	Dic-06	Dic-05
I. Desempeño					
1. Resultado / Patrimonio (av)	4,04	-2,91	6,22	6,09	3,21
2. Resultado / Total Activos (av)	1,35	-1,18	2,76	2,95	1,78
3. Resultado Operacional / Total Activos (av)	2,01	-0,10	4,01	3,64	2,53
4. Costos / Ingresos	80,42	91,41	68,50	66,66	73,64
5. Costos / Total Activos (av)	12,75	14,53	9,75	10,44	12,70
6. Margen de Intereses / Total Activos (av)	14,49	14,67	13,42	14,23	15,63
II. Capitalización					
1. Patrimonio / Total Activos	27,64	39,19	42,30	46,63	50,58
2. Capital Libre / Activos Bancarios	23,68	35,92	39,30	43,29	47,07
3. Patrimonio / Cartera	35,02	48,81	58,32	62,85	65,75
4. Endeudamiento	2,62	1,55	1,36	1,14	0,98
III. Liquidez					
1. Activos Líquidos / Oblig. Público e Interbancaria	12,37	11,34	11,48	24,78	13,26
2. Cartera / Oblig. Publico e Interbancaria	123,67	151,21	138,97	157,63	180,55
IV. Calidad de activos					
1. Gasto en provisiones / Cartera bruta	1,69	2,36	1,03	2,28	2,86
2. Previsión / Cartera Bruta	2,97	2,55	1,89	2,93	3,76
3. Previsión / Cartera en Mora	404,03	384,08	389,85	225,58	150,81
4. Cartera en Mora / Cartera Bruta	1,70	1,42	1,43	2,73	4,74
5. Cartera en ejecución neta / Patrimonio	-15,52	-9,11	-7,74	-5,82	-4,77

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE.

Copyright © 2009 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from USD10,000 to USD1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.