

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)

Perspectiva

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

Resumen

Fundación Agrocapital	30/06/10	31 / 12/09
Activos (US\$miles)	27.384,9	32.127,6
Patrimonio (US\$miles)	9.030,3	8.879,6
Resultado (US\$ miles)	124,6	429,7
ROAA (%)	0,84	1,35
ROEE (%)	2,78	4,04
Capital / Activos (%)	32,98	27,64

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 desde la gestión 2008 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 (1,5%) y cobertura en provisiones (487%) a jun'10.
- Incapacitada de captar recursos del público, se financia con instituciones internacionales especializadas en el sector de IMFs y líneas de crédito internas, que muestran un constante incremento en los últimos periodos. Actualmente no presenta problemas de liquidez, sin embargo, el incremento en la actividad podrá constituirse en un factor de riesgo considerando las potenciales dificultades de obtener financiamiento en el futuro. Cuenta con una adecuada base patrimonial, para el nivel de actividad, con un CAP de 21,0% y un indicador de capital libre sobre activos bancarios de 28,7%, a jun'10. La disminución del Patrimonio obedece a una provisión para 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.

Perspectiva de la 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

	Jun-10 US\$miles	Jun-09 US\$miles	Dic-09 US\$miles	Dic-08 US\$miles	Dic-07 US\$miles	Dic-06 US\$miles
A. Cartera						
1. Cartera Vigente	24.362	25.545	25.690	25.684	20.210	17.533
3. Cartera Vencida	58	126	27	79	58	22
4. Cartera en Ejecución	304	487	418	291	235	469
5. (Prevision para Incobrabilidad de Cartera)	1.439	859	776	664	387	529
TOTAL A	23.285	25.299	25.358	25.389	20.116	17.496
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES						
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	0	0	0	0	0	0
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	1.177	2.906	2.418	1.816	1.544	2.622
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	0	0	0	0	0	0
4. Inversiones Corto Plazo	34	492	1.303	957	657	952
5. Inversiones Largo Plazo	351	1.004	451	652	3.166	290
6. Inversión en Sociedades	0	0	0	0	0	0
TOTAL B	1.562	4.403	4.171	3.425	5.367	3.864
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	24.847	29.702	29.529	28.814	25.484	21.360
D. BIENES DE USO	1.642	1.713	1.667	1.612	1.371	1.473
E. ACTIVOS NO RENTABLES						
1. Caja	199	232	118	88	118	128
2. Bienes realizables	1	4	3	13	47	76
3. Otros Activos	697	814	811	1.093	717	544
F. TOTAL ACTIVOS	27.385	32.464	32.128	31.622	27.737	23.582
PASIVOS						
G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO						
1. Cuenta corriente	0	0	0	0	0	0
2. Cuentas de ahorros	0	0	0	0	0	0
3. Depósitos a plazo fijo	0	0	0	0	0	0
4. Interbancario	16.755	17.256	20.505	16.791	14.475	11.099
TOTAL G	16.755	17.256	20.505	16.791	14.475	11.099
H. OTRAS FUENTES DE FONDOS						
1. Titulos Valores en Circulacion	0	0	0	0	0	0
2. Obligaciones Subordinadas	0	0	0	0	0	47
3. Otros	0	0	0	0	0	0
TOTAL H	0	0	0	0	0	47
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	1.600	2.758	2.743	2.439	1.529	1.440
L. PATRIMONIO	9.030	12.451	8.880	12.392	11.733	10.997
M. PASIVO Y PATRIMONIO	27.385	32.464	32.128	31.622	27.737	23.582

Fundación Agrocapital

Estado de resultados

	Jun-10 US\$miles	Jun-09 US\$miles	Dic-09 US\$miles	Dic-08 US\$miles	Dic-07 US\$miles	Dic-06 US\$miles
1. Ingresos Financieros	2.979	3.085	6.159	5.731	4.566	3.941
2. Gastos Financieros	-685	-720	-1.540	-1.378	-1.122	-808
3. MARGEN NETO DE INTERESES	2.294	2.365	4.619	4.354	3.444	3.132
4. Comisiones	-30	-10	-18	-24	-36	-28
5. Otros Ingresos (Egresos) Operativos	74	187	452	387	244	343
6. Gastos de Personal	-1.176	-1.176	-2.321	-1.989	-1.430	-1.240
7. Otros Gastos Operativos	-875	-831	-1.742	-2.323	-1.072	-1.058
8. Previsiones de Incobrables de Cartera	-102	-397	-442	-549	-198	-392
9. Otras Previsiones	66	57	92	113	78	44
10. RESULTADO OPERACIONAL	251	195	640	-31	1.030	801
11. Otros ingresos y gastos	-11	-7	41	21	-1	-12
12. RESULTADOS ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS	240	187	680	-10	1.029	788
13. Ingresos (gastos) Extraordinarios	8	7	24	-74	-101	4
14. RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	248	194	704	-84	928	792
15. Impuestos	-124	-135	-274	-268	-221	-143
18. RESULTADO NETO	125	59	430	-351	707	649

Ratios	Jun-10	Jun-09	Dic-09	Dic-08	Dic-07	Dic-06
I. Desempeño						
1. Resultado / Patrimonio (av)	2,78	0,95	4,04	-2,91	6,22	6,09
2. Resultado / Total Activos (av)	0,84	0,37	1,35	-1,18	2,76	2,95
3. Resultado Operacional / Total Activos (av)	1,69	1,21	2,01	-0,10	4,01	3,64
4. Costos / Ingresos	87,74	78,98	80,42	91,41	68,50	66,66
5. Costos / Total Activos (av)	13,78	12,53	12,75	14,53	9,75	10,44
6. Margen de Intereses / Total Activos (av)	15,42	14,76	14,49	14,67	13,42	14,23
II. Capitalización						
1. Patrimonio / Total Activos	32,98	38,35	27,64	39,19	42,30	46,63
2. Capital Libre / Activos Bancarios	28,70	34,92	23,68	35,92	39,30	43,29
3. Patrimonio / Cartera	38,78	49,21	35,02	48,81	58,32	62,85
4. Endeudamiento	2,03	1,61	2,62	1,55	1,36	1,14
III. Liquidez						
1. Activos Líquidos / Oblig. Público e Interbancaria	8,21	18,18	12,37	11,34	11,48	24,78
2. Cartera / Oblig. Publico e Interbancaria	138,97	146,61	123,67	151,21	138,97	157,63
IV. Calidad de activos						
1. Gasto en provisiones / Cartera bruta	0,80	3,04	1,69	2,36	1,03	2,28
2. Previsión / Cartera Bruta	5,82	3,28	2,97	2,55	1,89	2,93
3. Previsión / Cartera en Mora	487,13	275,45	404,03	384,08	389,85	225,58
4. Cartera en Mora / Cartera Bruta	1,46	2,34	1,70	1,42	1,43	2,73
5. Cartera en ejecución neta / Patrimonio	-16,13	-9,65	-15,52	-9,11	-7,74	-5,82

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2010 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.