



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

BANCO AGROPECUARIO - AGROBANCO

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 10 de noviembre de 2017

Contacto:
(511) 616 0400

Carmen Alvarado
Analista
calvarado@equilibrium.com.pe

Hugo Barba
Analista
hbarba@equilibrium.com.pe

Instrumento

Clasificación*

Entidad

(última)
B

*Para mayor información respecto a la descripción de las categorías asignadas, referirse al Anexo I.

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pe>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 2016 y Estados No financieros al 30 de junio de 2016 y 2017 del Banco Agropecuario. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 20/01/2017. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium retira la categoría B asignada como Entidad al Banco Agropecuario (en adelante el Banco o Agrobanco), producto de la finalización del servicio de clasificación.

La categoría otorgada se sustentó en el soporte patrimonial y la calidad soberana de su accionista el Estado Peruano, el mismo que mantiene una clasificación internacional de A3 otorgada por Moody's Investors Service para su deuda de largo plazo (*long term rating*). Dicho soporte se evidencia en los aportes que ha venido realizando FONAFE desde finales del ejercicio 2016 por un total de S/300.0 millones, permitiéndole sostener la solvencia a raíz de la constitución de fuertes provisiones por deterioro de cartera.

No obstante lo anterior, limitó a Agrobanco poder contar con una mayor clasificación el importante deterioro de los indicadores de calidad de cartera. A esto se suma el saldo de cartera prorrogada y reprogramada (43.8% de la cartera vigente al 30 de junio de 2017), la misma que podría pasar

a refinanciada o atrasada ajustando todavía más los indicadores de calidad de cartera. Fue tomado en cuenta igualmente como un factor de riesgo la elevada concentración que presentan los créditos refinanciados del Banco, así como el incumplimiento de ciertos resguardos establecidos con los fondeadores. No menos importante resulta el riesgo de injerencia política al que se encuentra expuesto al ser la Entidad 100% de propiedad del Estado, así como el riesgo inherente del sector económico al cual atiende, toda vez que el Banco mantiene como principal actividad el financiar al sector agropecuario, el mismo que es vulnerable a eventos climáticos, plagas y cambios en los precios en los mercados internacionales.

Finalmente, como consecuencia de la finalización del servicio, la categoría asignada queda sin efecto en la fecha del presente informe.

BANCO AGROPECUARIO - AGROBANCO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles de S/)	2013	2014	2015	jun-16	2016	jun-17
ACTIVOS						
Caja y canje	1,525	3,893	2,140	4,066	0	0
Bancos y Corresponsales	27,848	79,019	164,627	307,643	639,413	142,827
Otros	64	340,495	381,452	308,195	47	54
Total Caja y Bancos	29,437	423,407	548,219	619,904	639,460	142,881
Inversiones Netas de Provisiones e Ingresos No Devengados	0	0	0	0	0	0
Fondos Disponibles	29,437	423,407	548,219	619,904	639,460	142,881
Total Colocaciones Vigentes	820,526	1,285,344	1,535,904	1,545,041	1,493,496	1,320,507
Refinanciados y Reestructurados	12,825	24,316	52,826	74,723	78,469	111,486
Cartera Atrasada (Vencidos y Judiciales)	13,950	28,646	34,415	43,622	121,768	152,127
Colocaciones Brutas	847,301	1,338,306	1,623,144	1,663,386	1,693,733	1,584,120
Menos:						
Provisiones de Cartera	-27,872	-50,152	-65,702	-80,520	-204,209	-329,448
Intereses y Comisiones No Devengados	0	-4,096	-7,765	-10,537	-12,526	-18,135
Colocaciones Netas	819,429	1,284,059	1,549,677	1,572,329	1,476,997	1,236,537
Rendimientos Devengados por Cobrar	53,264	111,818	158,347	185,961	143,008	145,835
Cuentas por Cobrar, Netas de Provisiones	15,468	2,307	3,541	10,069	6,552	4,597
Bienes Realizables, Recibidos en Pago, Adjudicados y Fuera de Uso	317	4,714	7,155	7,736	8,049	5,630
Activo Fijo, Neto de Depreciación	9,519	17,976	19,757	19,573	18,350	17,127
Otros Activos	14,779	49,650	47,986	46,789	86,129	74,499
TOTAL ACTIVOS	942,212	1,893,930	2,334,682	2,462,362	2,378,546	1,627,105
PASIVOS						
Depósitos a la Vista y de Ahorro	0	0	0	0	0	0
Depósitos a plazo	0	0	0	0	0	0
Total Depósitos y Obligaciones	0	0	0	0	0	0
Obligaciones en Circulación No Subordinadas	0	0	26,710	96,205	69,495	0
Adeudos y obligaciones financieras	484,120	1,095,470	1,445,155	1,512,903	1,746,099	1,076,320
Instituciones del País	359,016	601,585	823,945	618,651	700,850	771,622
Instituciones del Exterior y Organismos Internacionales	125,105	493,885	621,211	894,252	1,045,248	304,698
Cuentas por pagar por Operaciones de Reporte BCR	0	318,000	343,000	312,000	0	0
Cuentas por Pagar	22,053	17,802	30,583	35,339	26,103	24,911
Intereses y Otros Gastos por Pagar	4,706	20,503	25,767	15,330	19,323	8,735
Otros pasivos	8,018	8,764	12,751	33,939	11,659	8,912
TOTAL PASIVO	518,897	1,460,539	1,883,965	2,005,716	1,872,678	1,118,878
PATRIMONIO NETO						
Capital Social	340,362	420,844	429,912	445,505	445,505	595,505
Capital Adicional y Ajuste de Reserva	60,000	0	0	0	150,000	150,000
Reservas	196	2,471	3,479	5,211	5,212	5,211
Resultados Acumulados	0	0	0	893	0	-94,849
Resultados No Realizados	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto del Ejercicio	22,756	10,076	17,326	5,036	-94,849	-147,640
TOTAL PATRIMONIO NETO	423,315	433,391	450,717	456,645	505,868	508,227
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	942,212	1,893,930	2,334,682	2,462,362	2,378,546	1,627,105

ESTADO DE RESULTADOS (Miles de S/)	2013	2014	2015	jun-16	2016	jun-17
INGRESOS FINANCIEROS	104,582	184,976	220,795	129,122	230,508	92,591
GASTOS FINANCIEROS	17,915	72,425	94,713	50,037	98,162	44,865
MARGEN FINANCIERO BRUTO	86,667	112,550	126,082	79,085	132,346	47,726
Provisiones para Incobrabilidad de Créditos	10,009	25,743	22,076	25,243	156,529	154,797
Provisiones del ejercicio	13,525	26,427	23,497	25,800	157,608	155,341
Recupero de provisión	2,500	0	0	0	0	0
Recupero de cartera castigada	1,000	684	1,420	557	1,079	544
MARGEN FINANCIERO NETO	76,658	86,807	104,006	53,842	-24,183	-107,070
Ingresos Netos por Servicios Financieros	2,742	2,003	2,545	-3,851	-8,456	3,025
GASTOS OPERATIVOS	46,434	71,447	74,719	40,783	76,282	35,870
Personal	28,139	38,143	42,722	21,879	42,794	22,083
Generales	18,295	33,304	31,998	18,904	33,488	13,787
MARGEN OPERACIONAL	32,967	17,363	31,831	9,209	-108,922	-139,916
Ingresos / Gastos No Operacionales	8,289	1,291	1,996	3,118	-273	-295
Otras Provisiones y Depreciaciones	1,972	3,612	6,540	3,869	8,195	5,364
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	39,283	15,042	27,287	8,457	-117,389	-145,574
Impuesto a la Renta	-16,527	-4,965	-9,961	3,422	22,540	2,066
Participación de los Trabajadores	0	0	0	0	0	0
UTILIDAD NETA DEL AÑO	22,756	10,077	17,326	5,036	-94,849	-147,640

RATIOS	2013	2014	2015	jun-16	2016	jun-17
Liquidez						
Disponible / Depósitos Totales	-	-	-	-	-	-
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	-	-	-	-	-	-
Disponibilidad / Activo Total	0.03	0.22	0.23	0.25	0.27	0.09
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	-	-	-	-	-	-
Colocaciones Brutas / Adeudados	175.0%	122.2%	112.3%	109.9%	97.0%	147.2%
Colocaciones Brutas / Pasivo + Patrimonio	89.9%	70.7%	69.5%	67.6%	71.2%	97.4%
Ratio de Liquidez M.N.	23.2%	106.8%	33.2%	33.8%	60.7%	52.0%
Ratio de Liquidez M.E.	36.1%	370.1%	62.6%	28.2%	31.3%	59.4%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) MN	-	-	-	-	-	-
Ratio Inversiones Líquidas (RIV) ME	-	-	-	-	-	-
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN	-	-	-	-	-	-
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME	-	-	-	-	-	-
Endeudamiento						
Ratio de Capital Global (%)	40.20%	26.79%	22.13%	22.26%	25.64%	29.58%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	39.08%	26.44%	23.70%	21.21%	24.46%	28.45%
Pasivo / Patrimonio (Veces)	1.23	3.37	4.18	4.39	3.70	2.20
Pasivo / Activo	0.55	0.77	0.81	0.81	0.79	0.69
Pasivo / Capital Social y Reservas	1.30	3.45	4.35	4.45	3.12	1.49
Coloc. Brutas / Patrimonio (Veces)	2.0	3.1	3.6	3.6	3.3	3.1
Cartera Atrasada / Patrimonio	3.3%	6.6%	7.6%	9.6%	24.1%	29.9%
Cartera vencida / Patrimonio	2.2%	5.2%	4.9%	6.2%	21.1%	23.8%
Compromiso Patrimonial *	-0.3%	0.6%	4.8%	8.3%	-0.8%	-13.0%
Provisiones / Cartera Crítica ** (veces)	1.10	0.99	0.78	0.77	0.56	0.62
Calidad de Activos						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	1.65%	2.14%	2.12%	2.62%	7.19%	9.60%
Cartera Problema*** / Colocaciones Brutas	3.16%	3.96%	5.37%	7.11%	11.82%	16.64%
Cartera Problema ***+ castigos/ Colocaciones brutas +castigos	3.60%	4.21%	5.74%	8.29%	12.77%	18.40%
Provisiones / Cartera Atrasada	199.8%	175.1%	190.9%	184.6%	167.7%	216.6%
Provisiones / Cartera Problema ***	104.1%	94.7%	75.3%	68.0%	102.0%	125.0%
20 Mayores Deudores / Préstamos Brutos	20.5%	23.6%	25.8%	25.6%	26.0%	25.0%
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto	82.9%	60.8%	57.1%	61.2%	57.4%	51.5%
Margen Financiero Neto	73.3%	46.9%	47.1%	41.7%	-10.5%	-115.6%
Margen Operacional	31.5%	9.4%	14.4%	7.1%	-47.3%	-151.1%
Margen Neto	21.8%	5.4%	7.8%	3.9%	-41.1%	-159.5%
ROAE anualizado ****	5.9%	2.4%	3.9%	3.2%	-19.8%	-51.3%
ROAA anualizado *****	3.3%	0.7%	0.8%	0.2%	-1.0%	-11.3%
Rendimiento de Préstamos anualizado	16.4%	16.7%	14.8%	15.3%	13.7%	11.7%
Rendimiento Sobre Activos de Intermediación anualizado	32.1%	28.0%	22.5%	23.3%	20.5%	19.3%
Costo de Fondo anualizado	13.2%	18.3%	14.7%	14.1%	11.8%	10.8%
Spread Financiero	18.9%	9.7%	7.7%	9.2%	8.6%	8.5%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	36.42%	12.81%	11.52%	61.91%	0.29%	0.20%
Eficiencia						
Gastos Operativos anualizado/ Activos	4.93%	3.77%	3.20%	3.25%	3.21%	4.39%
Gastos de personal anualizado/ Colocaciones Brutas	4.48%	3.49%	2.89%	2.79%	2.58%	2.65%
G. Operativos / Ingresos Financieros	44.40%	38.63%	33.84%	31.58%	33.09%	38.74%
Gastos operativos / Margen bruto	53.58%	63.48%	59.26%	51.57%	57.64%	75.16%
Gastos de personal / Ingresos financieros	26.91%	20.62%	19.35%	16.94%	18.57%	23.85%
Eficiencia Operacional*****	47.53%	61.67%	57.20%	52.05%	61.71%	71.09%
Colocaciones Brutas / Número de Personal (Miles de S/)	2,733	2,928	3,098	3,080	3,251	3,220
Otros Indicadores e Información Adicional						
Ingresos de Intermediación	103,945	184,779	220,795	129,122	230,508	92,591
Costo de Intermediación	17,910	72,425	93,895	46,986	92,704	42,577
Utilidad Proveniente de la Actividad de Intermediación	86,035	112,353	126,901	82,136	137,804	50,015
Número de deudores	39,255	55,686	65,758	66,071	66,082	64,683
Crédito Promedio	21,585	24,033	24,684	25,176	25,631	24,491
Número de personal	310	457	524	540	521	492
Número de Oficinas	40	54	54	54	54	54
Castigos (S/. miles)	3,884	3,563	6,375	18,453	18,453	25,788
Castigos Anualizados	3,884	3,563	6,375	21,317	18,453	34,087
Castigos LTM/ Colocaciones + Castigos LTM	0.46%	0.27%	0.39%	1.27%	1.08%	2.11%

*(Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)

**Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

***Cartera Atrasada y Refinanciada

****Retorno Promedio Sobre Patrimonio

*****Retorno Promedio Sobre Activos

*****Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

ANEXO I
HISTORIA DE CLASIFICACIÓN – BANCO AGROPECUARIO - AGROBANCO**

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 30.06.17) *	Clasificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	<i>(modificada)</i> de B+ a B	<i>(última)</i> B	La Entidad posee buena estructura financiera y económica y cuenta con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece, o en la economía.

*Sesión de Comité del 26 de setiembre de 2017.

** El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas 05 evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.equilibrium.com.pe/clasificacionhistorica.pdf>

© 2017 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.