



ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Al primer trimestre de 2016

Banco Agropecuario - AGROBANCO

Actividad Económica

Banco Agropecuario – AGROBANCO, es una persona jurídica de derecho privado, cuyo único accionista, al 31 de marzo de 2016, es el Estado Peruano, representado por el Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado - FONAFE, dependencia del Ministerio de Economía y Finanzas – MEF.

El Banco fue constituido en la ciudad de Lima en el año 2002 y creado por la Ley N°27603 - Ley de Creación del Banco Agropecuario, el 7 de diciembre de 2001. Con fecha 21 de julio de 2007 se promulgó la Ley N°29064 - Ley de Relanzamiento del Banco Agropecuario – AGROBANCO, a través de la cual se dictaron diversas medidas para modernizar y fortalecer su gestión.

Mediante la Ley N°28590 – Ley que modifica diversos artículos de la Ley de Creación del Banco Agropecuario, se autoriza al Banco a efectuar todas las operaciones y servicios de una empresa del sistema financiero, las cuales se encuentran indicadas en el artículo N°221 de la Ley N° 26702 - Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (Ley de Banca). Al 31 de marzo de 2016, las principales actividades del Banco son:

- (i) otorgar créditos con o sin garantías, y
- (ii) realizar operaciones de crédito con bancos y financieras locales, a la fecha antes indicada, el Banco no realiza operaciones pasivas de captación de depósitos del público.

El Banco es el principal instrumento de apoyo financiero del Estado para el desarrollo sostenido y permanente del sector agropecuario, con especial énfasis en las actividades agrícola, ganadera, forestal, acuícola, agroindustrial, y los procesos de transformación, comercialización y exportación de productos naturales y derivados de dichas actividades. Asimismo, el Banco tiene como finalidad promover y facilitar la concesión de créditos de forma directa al sector agropecuario, a los pequeños y medianos productores, proveyéndoles, de ser necesario, servicio de asistencia técnica de acuerdo con los lineamientos establecidos en el Decreto Supremo N°214-2006-EF.

Las operaciones del Banco están sujetas al régimen de la Ley de Banca, la Ley General de Sociedades y de las disposiciones de la Ley N°29064 - Ley de Relanzamiento del Banco Agropecuario.

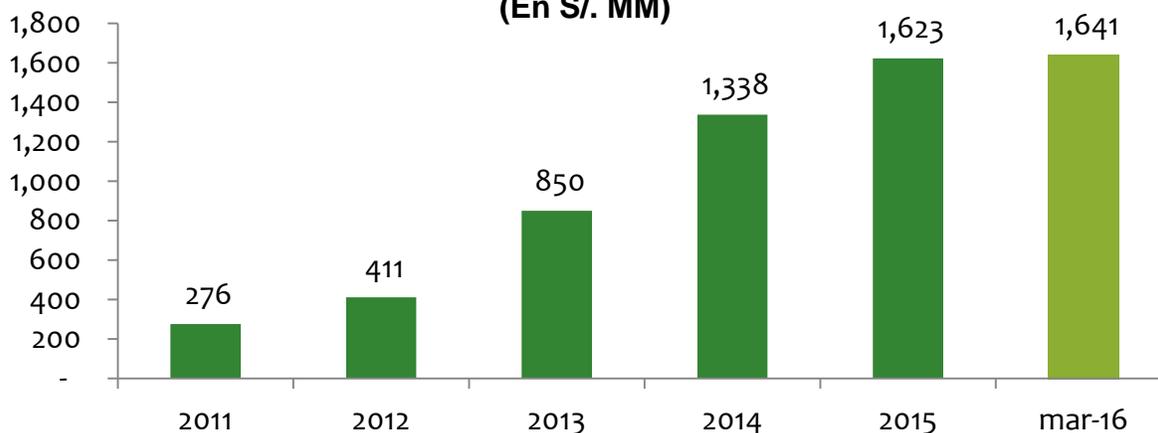
El domicilio legal del Banco es Av. República de Panamá N°3531, piso 9, San Isidro, Lima. Al 31 de marzo de 2016, el Banco tiene su oficina principal, una oficina comercial en la ciudad de Lima y 54 oficinas regionales en provincias: 27 Agencias Regionales, 28 Oficinas Especiales y la Oficina Principal.

Gestión del Negocio

Respecto al cierre del IT16, la cartera de créditos muestra un incremento de 19.3%, en línea con los objetivos del Banco de orientar los créditos directamente a los productores. De esta forma, el saldo de colocaciones de Agrobanco, incluyendo créditos de primer y segundo piso, se incrementó en S/. 265.38 MM.

Asimismo, actualmente cuenta con 111,277 créditos otorgados, de los cuales el 66.1% son atendidos con recursos propios y el 33.9 % son clientes del Fondo Agroperú (Fondo Administrado por Agrobanco por encargo del Ministerio de Agricultura).

Evolución de las Colocaciones (En S/. MM)

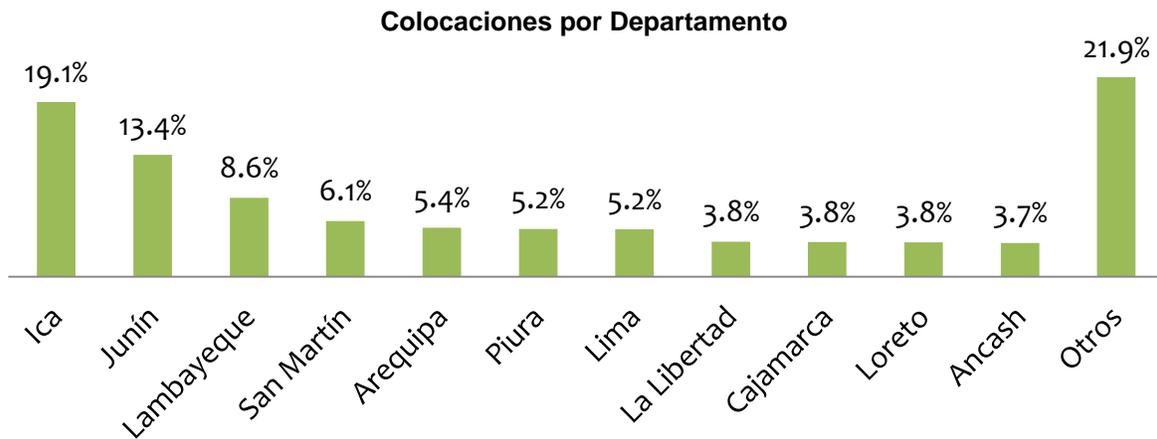


COLOCACIONES POR LÍNEA DE NEGOCIO (Miles de S/)	Real	Real	Var. Real a mar-16	
	mar-15	mar-16	Monto	%
Administración	6	0	-6	-100.0%
Crédito Agrícola	1,008,870	1,205,110	196,239	19.5%
Crédito Inclusivo	44,660	60,615	15,955	35.7%
Crédito Forestal	15,807	19,723	3,915	24.8%
Capital Forestal	486	192	-294	-60.5%
Agroequipo	59,277	50,365	-8,912	-15.0%
Rapiequipo	4,425	2,079	-2,346	-53.0%
Credifinka	50,755	43,003	-7,752	-15.3%
Creditierra	47,349	49,113	1,764	3.7%
Credito Pecuario	51,569	155,559	103,991	201.7%
Credito Acuicola	2,159	1,415	-744	-34.5%
Diversificacion De Cultivos	1,186	553	-633	-53.4%
Agromaquinaria Municipal Rural	8,314	5,132	-3,182	-38.3%
Credito Ganadero	0	0	0	-
Consolidacion de deuda	44,235	32,215	-12,020	-27.2%
Agroinsumos	487	178	-310	-63.6%
Camelido	0	0	0	-
Rejuvenecimiento de Cafe	7	0	-7	-100.0%
Roya Amarilla Compra Deuda	49	0	-49	-100.0%
PFE	11,445	3,219	-8,226	-71.9%
Linea Crédito IFI	25,000	13,000	-12,000	-48.0%
TOTAL	1,376,085	1,641,469	265,384	19.3%

Fuente: Agrobanco

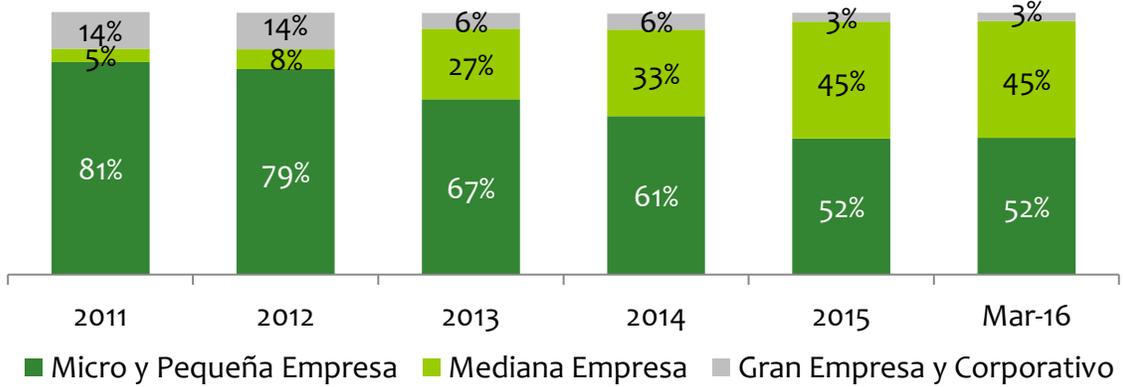
El saldo de los créditos de primer piso (S/. 1,628.47 MM) aumentó en 20.5% en términos anuales. A continuación presentamos la variación de colocaciones de los principales cultivos: uva (+S/. 90.63 MM), engorde de ganado (+S/. 47.59 MM), cacao (+ S/. 35.26 MM), café (+S/. 30.27), y Esparrago (+S/. 14.69 MM). Por otro lado, el saldo de los créditos de segundo piso (S/. 13.0 MM) disminuyó en S/. 12.0 MM ó 48.0% respecto a marzo del año anterior. Cabe mencionar que la disminución se produjo en los créditos dirigidos a Edpymes.

Las colocaciones para el financiamiento de uva ascendieron a (S/. 367.35 MM), se encuentran concentradas en las oficinas de Chíncha (S/. 246.5 MM), Olmos (S/. 37.5 MM), Piura (S/. 32.2 MM), Chiclayo (S/. 27.5 MM), Trujillo (S/. 7.1 MM), Arequipa (S/. 5.4 MM), Sullana (S/.4.0 MM) y Chepén (S/. 2.3 MM); mientras que las colocaciones para engorde de ganado (S/. 141.42 MM) se dirigieron, principalmente, a las oficinas de Oxapampa (S/.13.55 MM), Cusco (S/. 12.74 MM), Puerto Inca (S/. 12.34 MM), Tarapoto (S/. 10.94 MM), Bagua (S/. 10.12 MM) y Pucallpa (S/. 8.05 MM). Asimismo, las colocaciones para cacao (S/. 62.71 MM) se dirigieron, principalmente, a las oficinas de San Francisco (S/. 15.58 MM), Juanjui (S/. 11.27 MM), Tingo María (S/. 7.29 MM), Yurimaguas (S/. 4.73 MM), Tocache (S/. 4.15 MM) y Bagua (S/. 3.87 MM). Finalmente, el financiamiento de cafe (S/. 238.09 MM) se dirigieron, principalmente, a las oficinas de Pichanaki (S/. 37.51 MM), La Merced (S/. 25.12 MM), Villa Rica (S/. 24.09 MM), Pangoa (S/. 16.25 MM), Jaén (S/. 15.78 MM) y Tarapoto (S/. 14.02 MM).



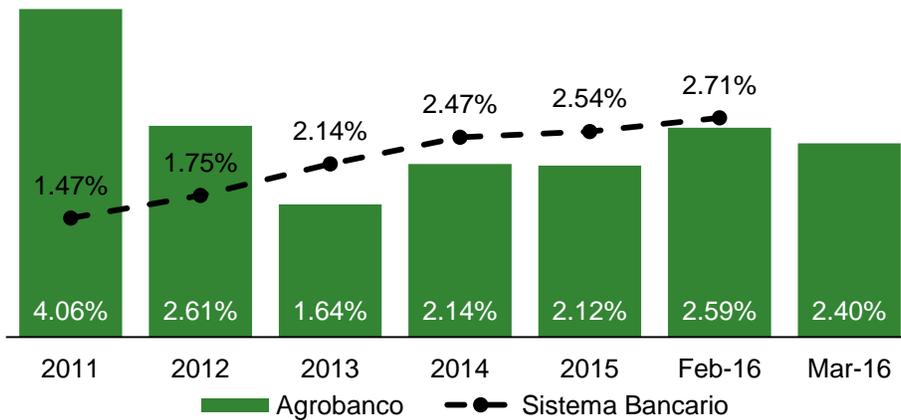
Las colocaciones por cliente a marzo 2016 se distribuyen en 52% para la micro y pequeña empresa, 45% para la mediana empresa y 3% para las empresas grandes y corporativas.

Colocaciones por tipo de cliente

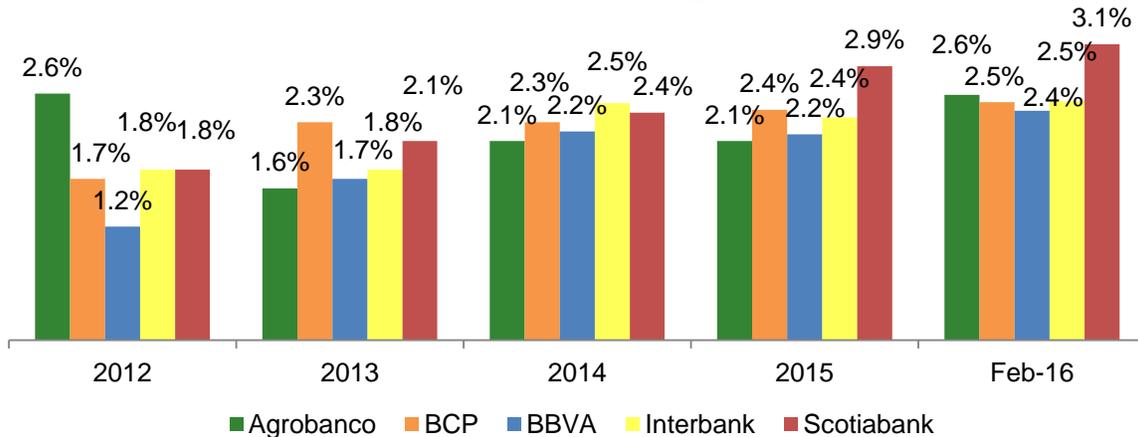


La Cartera Atrasada de Agrobanco a marzo 2016 fue de 2.4%, inferior al promedio del sistema bancario (2.7%) a febrero 2016 (última data disponible). Con respecto a los principales bancos locales, la cartera de Agrobanco fue mejor que la del BBVA (2.2%), Interbank (2.3%), BCP (2.5%) y Scotiabank (3.1%).

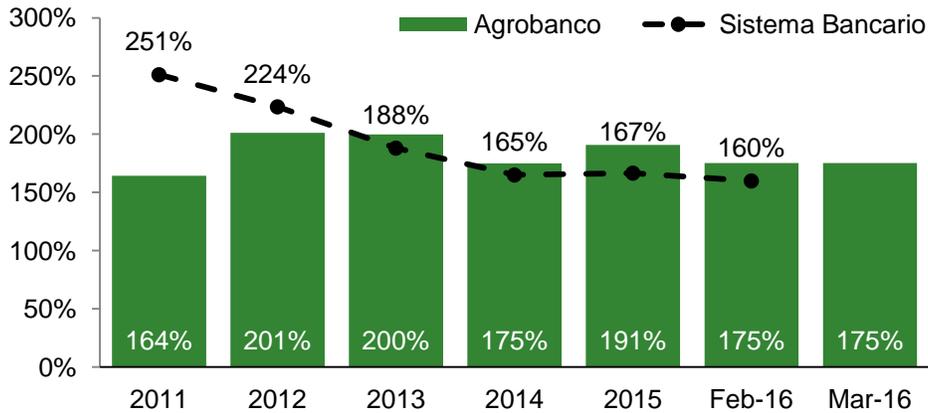
Cartera Atrasada



Cartera Atrasada vs 4 bancos más grandes del sistema



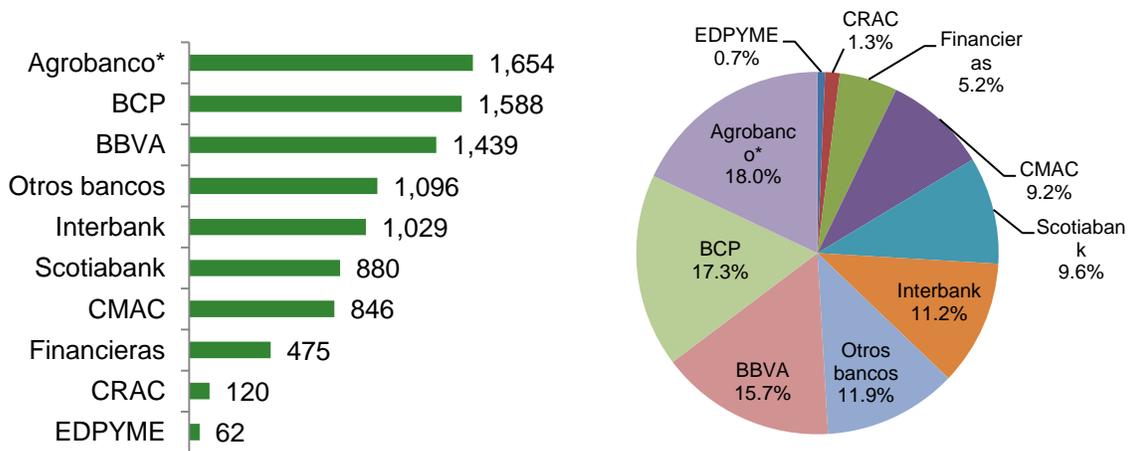
La Cobertura de Provisiones de Agrobanco al marzo 2016 fue de 175%, superior al promedio del sistema bancario (160%) a febrero 2016 (última data disponible).



Posición de la empresa en el mercado

Agrobanco ha mantenido el primer lugar del sistema financiero en colocaciones crediticias al sector agropecuario, con una colocación de S/. 1,654 MM ó 18.0% de participación de mercado a febrero 2016, seguidos del BCP y BBVA con 17.3% y 15.7% de participación respectivamente.

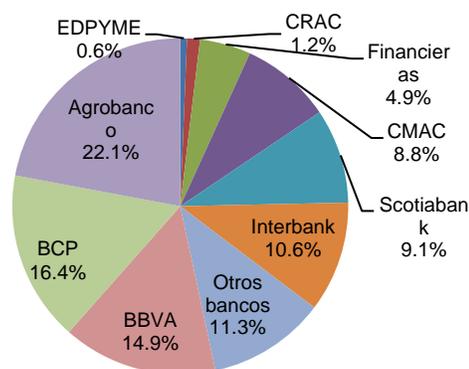
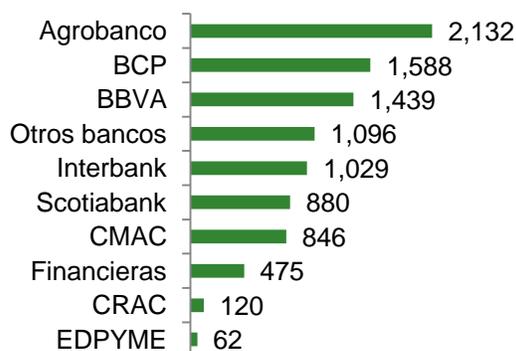
Las colocaciones totales del sector agropecuario fueron S/. 9,189 MM, observándose una disminución de 1.07% con respecto a diciembre 2015.



Fuente: SBS y Agrobanco

* La información de Agrobanco considera operaciones de Segundo Piso.

Además, Agrobanco otorga créditos directos a través del Fondo Agroperú; considerando estos créditos, la participación de mercado de Agrobanco se elevó a 22.1%.



Fuente: SBS y Agrobanco

* La información de Agrobanco considera operaciones de Segundo Piso.

Finalmente, la clasificación de riesgos de Agrobanco con información al II trimestre de 2015 para las agencias internacionales y con información al IV trimestre de 2015 para las clasificadores locales es:

Calificación Internacional
Standard & Poor's: BBB-
Fitch Ratings: BBB+

Calificación Local como entidad
Apoyo: A-
Equilibrium: A-

Calificación Local: Primera emisión de Instrumentos de Corto Plazo (ICP)
Apoyo: CP-1
Equilibrium: EQL 1-

Financiamiento

Desde el Área de Finanzas se impulsaron mecanismos orientados a fortalecer el crecimiento del Banco, gestionando recursos frescos ante entidades financieras importantes, con el respaldo de las calificaciones internacionales y el aval del accionista.

En ese sentido y al amparo de las decisiones del Directorio y la Alta Dirección, al IT16 logramos fondearnos por un total de S/. 1,435.14 MM (este monto solo considera capital), que permitieron al Banco mantener el ritmo del crecimiento en colocaciones.

A continuación se muestra el detalle:

Entidad Financiera	Monto
COFIDE	S/. 145,828,050
Banco de la Nación	S/. 81,184,302
Citibank	S/. 125,104,500
CMAC Arequipa	S/. 40,000,000
Interbank	S/. 5,100,000
Banco de Comercio	S/. 20,000,000
ICP	S/. 26,709,530
GNB	S/. 50,000,000
TOTAL	S/. 493,926,381

Entidad Financiera	Monto
COFIDE	\$27,905,866
Interbank	\$81,168
ICBC Perú Bank	\$9,000,000
Bladex	\$46,000,000
Deutsche Bank	\$200,000,000
Total general	\$282,987,034

Además, Agrobanco ha realizado operaciones de Reporte de Monedas con el Banco Central de Reserva BCR por S/. 343 MM a una tasa promedio de 4.34% que permitieron la cobertura por riesgo de tipo de cambio por endeudamiento en moneda extranjera y reducción del costo de fondeo.

La situación de los adeudos a marzo 2016 es como sigue:

Monto de los Adeudos (solo capital)

S/. 1,778.14 MM (-S/. 36.72 MM, -2.0% respecto a diciembre 2015).

Estructura de Plazos

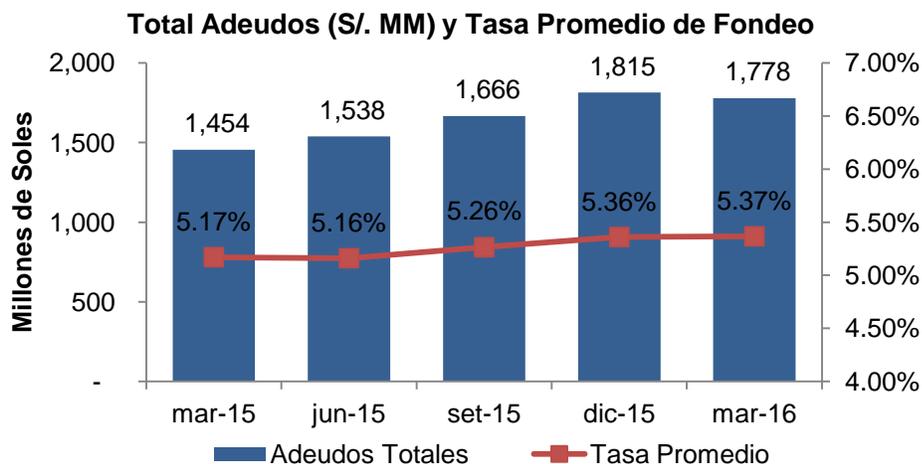
Corto Plazo(0-1a): 28.4% (S/. 686.89 MM).
Mediano Plazo(1-3a): 68.3% (S/. 1,032.18 MM).
Largo Plazo(>3a): 3.2% (S/. 59.07 MM).

Costo Fondeo

Tasa Soles: 7.51%.
Tasa Dólares: 4.24%.
Tasa Promedio: 5.37%

Estructura de Moneda

Nuevos Soles: 46.1%
Dólares: 51.9%



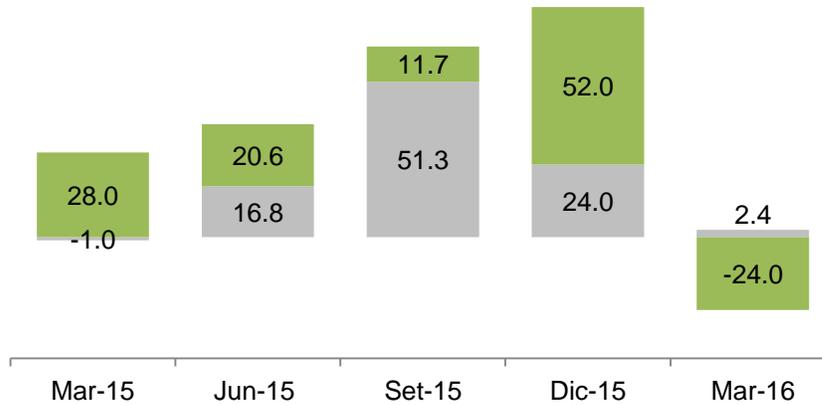
La disminución de adeudados con respecto a diciembre 2015 obedece a:

- Una amortización de capital a la línea con el Deutsche Bank por S/. 17.0 MM.
- Una amortización de capital a la línea con el Banco de Comercio por S/. 19.0 MM.
- Una amortización de capital a la línea con el Bladex por S/. 3.9 MM.
- Una amortización de capital a la línea con el Banco de la Nación por S/. 1.3 MM.
- Un incremento de la línea con Interbank por S/. 5.0 MM.

Por otro lado el dólar cerró en marzo 2016 a un tipo de cambio de 3.326, menor al tipo de cambio de diciembre que cerró en 3.411; esta variación impactó en los adeudos en dólares del banco haciendo que estos bajen en S/. 24.0 MM con respecto al cierre 2015; mientras que la variación por volumen fue S/. 2.4 MM.

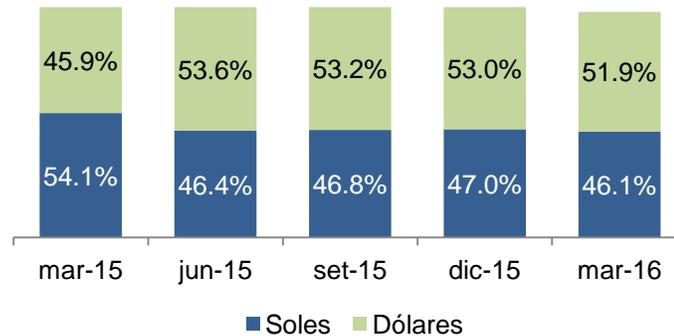
Incremento Trimestral de Fondeo de ME

■ Var.de Volumen de ME (Equiv en S/. MM)
 ■ Var.por Diferencia de Cambio (En S/. MM)



La deuda en soles a marzo 2016 representó el 46.1%, mientras que a diciembre 2015 representó el 47.0% del total de obligaciones del Banco; es decir hubo una disminución 0.9 puntos porcentuales.

Estructura de Fondeo en MN y ME



Para los próximos meses del 2016, se espera mantener la misma estructura de fondeo, priorizando el fondeo de mediano y largo plazo para mantener adecuados calces de colocación y adeudos.

Finalmente, a marzo 2016 Agrobanco se encuentra cumpliendo los Covenants Financieros asumidos en los Contratos de Crédito con Deutsche Bank, Citibank, Bladex e ICBC.

Ratios	Bladex Covenants	Agrobanco's Current Ratio
Loan Efficiency Ratio	< 65%	52.6%
Local Currency Liquidity Ratio	≥ 10%	128.5%
Loans Coverage Ratio	≤8%	2.4%
Risk Weighted Capital Adequacy Ratio	≥ 20%	22.0%
All times Loan Loss Reserve to Past Due Loans	≥ 175%	175.1%

Gestión Financiera

Estado de Situación Financiera a marzo 2015 y 2016 en Soles.

Activo	mar-15	mar-16
Caja	2,690,584	3,279,950
Banco Central de Reserva del Perú	570,846	23,293,904
Bancos y Otras Empresas del Sistema Financiero del País	74,127,628	102,045,212
Otras Disponibilidades	353,027,556	371,977,975
Cartera de Créditos	1,449,308,067	1,749,223,960
Cartera de Créditos Vigentes	1,450,007,746	1,731,381,286
Cartera de Créditos Refinanciados	22,962,062	47,393,574
Cartera de Créditos Vencidos	23,892,466	26,426,908
Cartera de Créditos en Cobranza Judicial	7,582,194	12,914,769
Provisiones para Créditos	-55,136,402	-68,892,577
Cuentas por Cobrar	2,061,146	9,826,011
Otras Cuentas por Cobrar	2,061,146	9,826,011
Bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados	5,935,163	7,531,092
Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	5,935,163	7,531,092
Inmueble, mobiliario y equipo	17,882,976	19,288,083
Activo Intangible	3,207,521	3,882,723
Otros activos intangibles	3,207,521	3,882,723
Impuesto diferido	23,177,379	9,331,625
Otros activos	38,401,112	25,764,353
Total Activo	1,970,389,978	2,337,647,137
Pasivo	mar-15	mar-16
Adeudos y obligaciones financieras	1,480,601,954	1,793,220,803
Adeudos y oblig. con el Banco Central de Reserva del Perú	329,847,012	343,000,000
Adeudos y oblig. con Empresas e Instituciones financieras del País	305,641,381	470,881,435
Adeudos y oblig. con Empresas del Exterior y Org. Financ. Internac.	845,113,562	951,536,913
Valores y Títulos		27,802,455
Cuentas por pagar	30,346,238	61,585,582
Provisiones	4,327,989	7,855,336
Provisión para créditos contingentes	759	19,313
Provisión para litigios y demandas	665,911	786,409
Otros	3,661,319	7,049,614
Impuestos Corrientes	3,331,909	-
Otros pasivos	12,355,158	20,328,915
Total Pasivo	1,530,963,249	1,882,990,637
Patrimonio	mar-15	mar-16
Capital Social	420,843,730	429,912,010
Capital Adicional	-	-
Reservas	2,471,213	3,478,807
Ajustes al Patrimonio	-	-
Resultados Acumulados	10,075,874	17,325,886
Resultado Neto del Ejercicio	6,035,912	3,939,797
Total Patrimonio	439,426,729	454,656,500

Los Activos (S/. 2,337.64 MM) aumentaron en 18.6% (S/. 367.26 MM) respecto al primer trimestre del año anterior (S/. 1,970.39 MM) debido principalmente a un incremento en la cartera de créditos neto (S/. 299.92 MM).

Los Pasivos (S/. 1,793.22 MM) aumentaron en 21.1% respecto al primer trimestre del año anterior (S/. 1,530.96 MM) debido principalmente a los mayores adeudos (S/ 312.62 MM) tomados para financiar el crecimiento y al efecto de la depreciación del Sol asociados al endeudamiento en USD.

El Patrimonio (S/. 454.66 MM) aumentó en 3.5% respecto al cuarto trimestre del año anterior (S/. 439.43 MM) debido a los resultados del ejercicio.

Estado de Resultados a marzo 2015 y 2016 en Soles.

	mar-15	mar-16
Ingresos por intereses	53,239,143	62,388,324
Disponible	232,696	541,090
Inversiones Disponibles para la Venta	-	-
Cartera de Creditos Directos	53,006,446	61,847,235
Gastos por intereses	21,679,611	25,702,301
Adeudos y Obligaciones Financieras	21,679,611	23,432,923
Adeudos y Obligaciones con el Banco Central de Reserva del Peru	3,516,572	1,437,086
Adeudos y Obligaciones del Sistema Financiero del País	5,473,685	7,755,350
Adeudos y Oblig. con Instit. Finan. del Exter. y Organ. Financ. Internac.	10,283,176	11,427,521
Comisiones y otros cargos por adeudos y obligaciones financieras	2,406,179	2,349,301
Cuentas por pagar	-	2,269,378
Intereses de Cuentas por Pagar	-	2,269,378
Margen financiero bruto	31,559,532	36,686,024
Provisiones para Créditos Directos	5,765,673	10,740,052
Margen financiero neto	25,793,859	25,945,971
Ingresos por servicios financieros	2,245,260	2,712,127
Ingresos por Créditos Indirectos	-	117,600
Ingresos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza	2,219,189	2,243,953
Ingresos Diversos	26,071	350,574
Gastos por servicios financieros	1,414,872	1,536,082
Gastos Diversos	1,414,872	1,536,082
Margen financiero neto de ingresos y gastos por servicios financieros	26,624,247	27,122,016
Resultados por operaciones financieras (ROF)	-33,355	-1,151,188
Inversiones Disponibles para la Venta	-	-
Utilidad-Pérdida en Diferencia de Cambio	-31,599	-1,150,936
Otros	-1,756	-252
Margen operacional	26,590,892	25,970,828
Gastos de administración	16,627,692	19,564,674
Gastos de Personal y Directorio	10,306,889	10,844,091
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	6,044,556	8,483,249
Impuestos y Contribuciones	276,247	237,334
Depreciaciones y amortizaciones	837,126	1,040,074
Margen operacional neto	9,126,074	5,366,079
Valuación de activos y provisiones	539,512	871,307
Provisiones para Créditos Indirectos	0	19,780

Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	91,788	84,423
Provisiones para Bienes Realizables, Recibidos en Pago, Recuperados y Adjudicados y Otros	282,679	767,105
Provisiones por Litigios y Demandas	165,045	-
Resultado de operacion	8,586,563	4,494,772
Otros ingresos y gastos	961,926	1,274,519
Otros Ingresos y Gastos	961,926	1,274,519
Resultados del ejercicio antes de impuesto a la renta	9,548,489	5,769,291
Impuesto a la renta	3,512,577	1,829,494
Resultado neto del ejercicio	6,035,912	3,939,797

La Utilidad Neta (S/. 3.94 MM) disminuyó en 34.7% respecto al mismo periodo del año anterior (S/. 6.04 MM) explicado principalmente a un menor margen operacional neto (S/. 3.76 MM) debido a un mayor gasto de administración y a un incremento del gasto de provisiones (S/. 4.97 MM) como consecuencia del deterioro de cartera.

La rentabilidad sobre el Patrimonio (3.41%), respecto al mismo periodo del año anterior (2.34%), presenta un incremento de 1.07 puntos porcentuales debido a un mayor incremento en el patrimonio promedio (3.0%) junto con un incremento de la utilidad anualizada (50.1%).

La Rentabilidad sobre los Activos (0.68%), respecto al mismo periodo del año anterior (0.54%), presenta un incremento de 0.14 puntos porcentuales debido a un mayor incremento en los activos promedio (19.2%) junto con un incremento de la utilidad anualizada (50.1%).

El Ratio de Eficiencia de los gastos administrativos (52.7%), respecto al primer trimestre del año anterior, presenta un incremento de 0.28 puntos porcentuales debido a un crecimiento de 18.0% de los gastos operativos tomando en cuenta la depreciación y amortización y a un aumento de 17.3% del margen financiero total con respecto al periodo anterior.

El EBITDA (S/. 5.54 MM), respecto al primer trimestre del año anterior, presenta una disminución del 41.3% debido a un menor desempeño del resultado de operación (S/.4.1 MM).

El Índice de Solvencia (4.14), calculado como pasivo total sobre patrimonio, presenta un aumento del 18.9% con respecto al primer trimestre del año anterior, debido a los mayores adeudos tomados (S/. 201.17 MM) para sostener el crecimiento.

El Índice de Liquidez (21.41), respecto al primer trimestre del año anterior presenta una disminución de 0.43 puntos porcentuales, debido a un menor disponible.

Hechos Relevantes

- A marzo 2016, el saldo de colocaciones alcanzó S/.1,641.47 MM, lo que representa un crecimiento de 20.5%, en relación a marzo 2015.
- Agrobanco ha mantenido el primer lugar del sistema financiero en colocaciones crediticias al sector agropecuario, obteniendo un 22.1% de participación de mercado

(considerando las colocaciones del Fondo Agroperú), seguido del BCP y BBVA Continental con 16.4% y 14.9%, respectivamente.

- El Ratio de Mora de Agrobanco a marzo 2016 fue de 2.4%, inferior al promedio del sistema bancario (2.7%), según la última información disponible a febrero 2016.
- Operaciones de Reporte de Monedas con el BCRP por S/. 343 MM que permitieron cobertura por riesgo de tipo de cambio por endeudamiento en moneda extranjera y reducción del costo de fondeo.
- Los Activos (S/. 2,337.64 MM) aumentaron en 18.6% (S/. 367.26 MM) respecto al primer trimestre del año anterior (S/. 1,970.39 MM) debido principalmente a un incremento en la cartera de créditos neto (S/. 299.92 MM).
- Gran diversificación de fuentes de fondeo, habiendo recibido préstamos y líneas de financiamiento de 11 bancos por un total de S/. 493.93 MM y \$282.99 MM.
- Ratificación de clasificaciones de riesgos local (A-, como entidad) e internacional (Grado de Inversión BBB-/BBB+).
- Agrobanco, al cierre del IT16, ha cumplido con los covenants financieros asignados por sus bancos acreedores (Citibank, Deutsche Bank, Bladex e ICBC).