



ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Al primer trimestre de 2017

Banco Agropecuario - Agrobanco

Actividad Económica

Banco Agropecuario – AGROBANCO, es una persona jurídica de derecho privado, cuyo único accionista, al trimestre de análisis, 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.

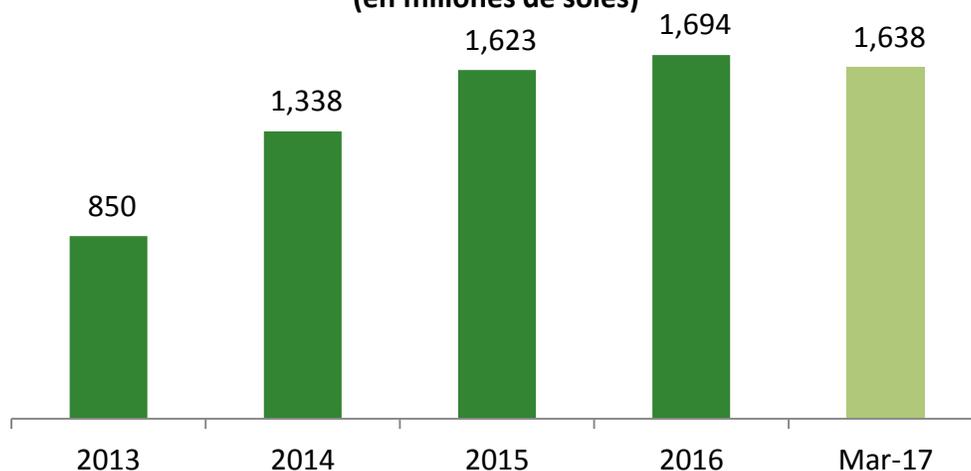
El domicilio legal del Banco es Av. República de Panamá N°3531, piso 9, San Isidro, Lima. Al 31 de marzo de 2017, el Banco cuenta con una oficina principal y una oficina comercial en la ciudad de Lima, además de 53 oficinas (27 Agencias Regionales, 26 Oficinas Especiales) y 23 centros de atención en provincias.

Gestión del Negocio

Respecto al cierre del IT17, las colocaciones de Agrobanco fueron de S/ 1,637.57 mostrando una disminución de 0.2% con respecto al IT16, en línea con los objetivos del Banco de orientar los créditos directamente a los productores y al segmento minorista. De esta forma, el saldo de colocaciones de Agrobanco, incluyendo créditos de primer y segundo piso, se disminuyó en S/ 3.9 mil.

Asimismo, actualmente cuenta con 106,290 clientes, de los cuales el 62.7% son atendidos con recursos propios y el 37.3 % son clientes del Fondo Agroperú (Fondo Administrado por Agrobanco por encargo del Ministerio de Agricultura).

Colocaciones Agrobanco (en millones de soles)



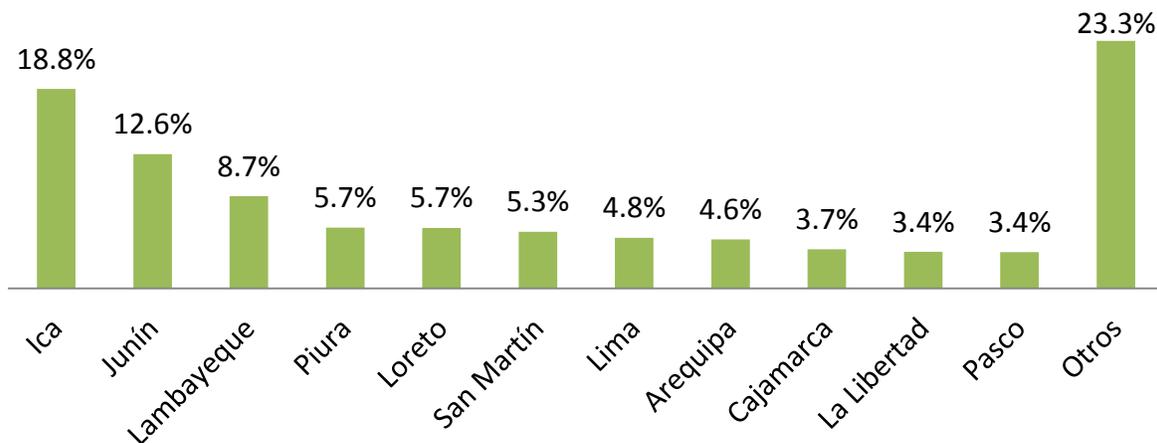
COLOCACIONES POR LÍNEA DE NEGOCIO (Miles de S/)	Real	Real	Var. Real a Jun-16	
	mar-16	mar-17	Monto	%
Administración	-	-	-	-
Crédito Agrícola	1,205,110	1,158,614	-46,496	-3.9%
Crédito Inclusivo	60,615	66,514	5,899	9.7%
Crédito Forestal	19,723	23,573	3,850	19.5%
Capital Forestal	192	6,438	6,246	3253.9%
Agroequipo	50,365	34,985	-15,381	-30.5%
Rapiequipo	2,079	2,824	746	35.9%
Credifinka	43,003	40,523	-2,479	-5.8%
Creditierra	49,113	49,396	283	0.6%
Credito Pecuario	155,559	207,288	51,729	33.3%
Credito Acuícola	1,415	3,344	1,929	136.3%
Diversificacion De Cultivos	553	593	40	7.2%
Agromaquinaria Municipal Rural	5,132	2,220	-2,912	-56.7%
Credito Ganadero	-	-	-	-
Consolidacion de deuda	32,215	31,763	-453	-1.4%
Agroinsumos	178	9	-168	-94.8%
PFE	3,219	2,487	-731	-22.7%
Linea Crédito IFI	13,000	7,000	-6,000	-46.2%
TOTAL	1,641,469	1,637,572	-3,897	-0.2%

Fuente: Agrobanco

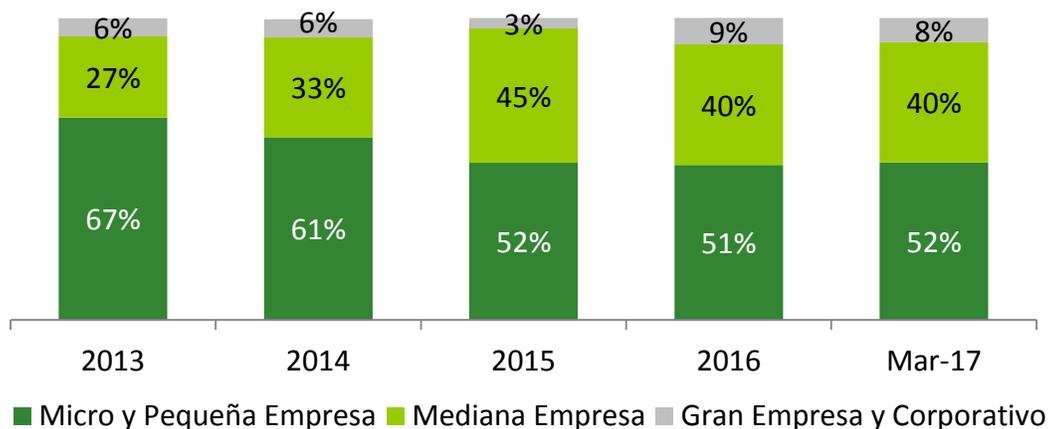
El saldo de los créditos de primer piso S/. 1,630.57 MM aumentó en 0.13% en términos anuales, donde las colocaciones para el financiamiento de los siguientes productos agropecuarios presentaron un crecimiento: uva (+S/. 10.44 MM), engorde de ganado (+S/. 33.15 MM), papa (+ S/. 2.34 MM) y Espárrago (+S/. 4.75 MM).

Los créditos del Segundo Piso (S/. 7.0 MM) disminuyeron en S/. 6.0 MM, equivalente a una disminución del 46% respecto al año anterior. Cabe mencionar que la disminución se produjo en los créditos dirigidos a Edpymes (-S/. 7.0 MM).

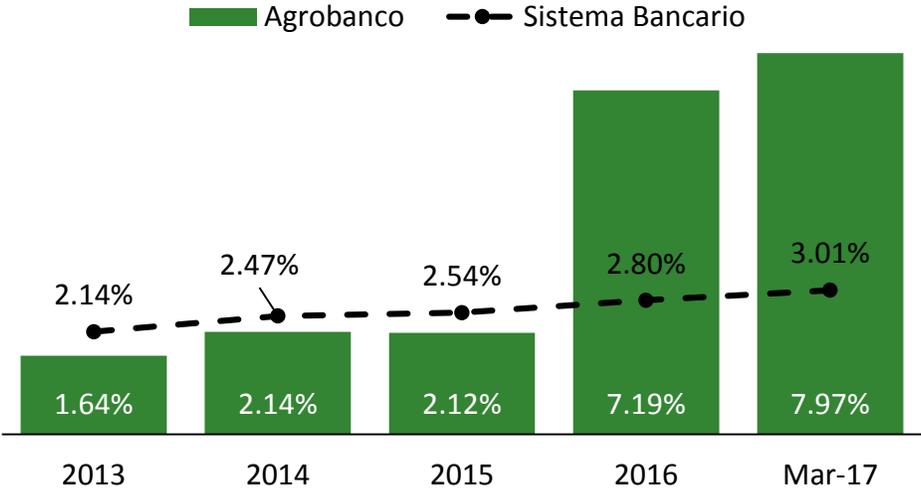
Las colocaciones para el financiamiento de uva ascendieron a (S/. 389.21 MM), se encuentran concentradas en las oficinas de Chincha (S/. 253.2 MM), Olmos (S/. 52.8 MM), Piura (S/. 37.0 MM), Chiclayo (S/. 23.4 MM), Trujillo (S/ 7.8 MM), Arequipa (S/. 5.4 MM) y Sullana (S/.2.4 MM); mientras que las colocaciones para engorde de ganado (S/. 176.27 MM) se dirigieron, principalmente, a las oficinas de Cusco (S/. 18.98 MM), Yurimaguas (S/. 14.37 MM), Oxapampa (S/ 14.00 MM), y Tarapoto (S/ 11.81 MM). Las colocaciones para papa (S/. 38.94 MM) se dirigieron, principalmente, a las oficinas de Huancayo (S/. 9.61 MM), Tingo María (S/. 6.45 MM) y Andahuaylas (S/. 5.79 MM).



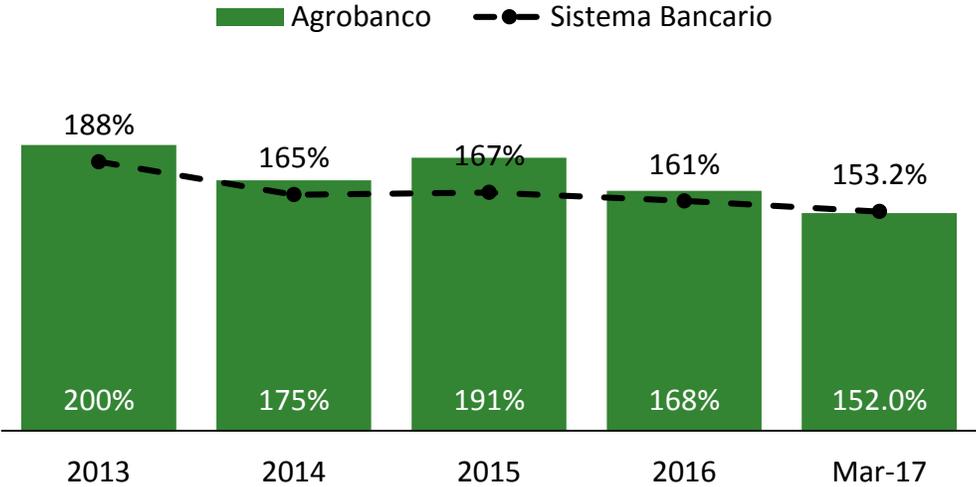
Las colocaciones por tipo de crédito a marzo 2017 se distribuyen en 52% para la micro y pequeña empresa, 40% para la mediana empresa y 8% para las empresas grandes y corporaciones.



La Cartera Atrasada de Agrobanco a marzo 2017 fue de 7.97%, superior al último promedio del sistema bancario (3.01%).



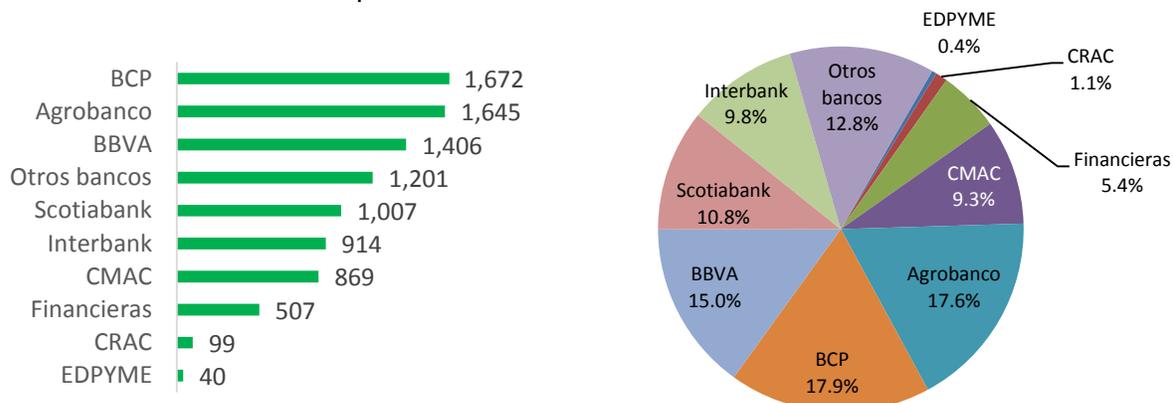
La Cobertura de Provisiones de Agrobanco al marzo 2017 fue de 152.0%, inferior al último promedio del sistema bancario (153.2%).



Posición de la empresa en el mercado

En cuanto a la posición de la empresa en el mercado, teniendo en cuenta la última data disponible en el portal de la SBS (febrero 2017), Agrobanco se coloca en el segundo lugar del sistema financiero en colocaciones crediticias al sector agropecuario, en primer lugar se encuentra el BCP con una participación de mercado de 17.9%, seguidos de Agrobanco con 17.6% y BBVA con 15.0% respectivamente.

Las colocaciones totales del sector agropecuario fueron S/ 9,846.19 MM, observándose un incremento de 6.0% con respecto a diciembre 2015.



Fuente: SBS y Agrobanco

* La información de Agrobanco considera operaciones de Segundo Piso.

Asimismo, Agrobanco otorga créditos directos a través del Fondo Agroperú, fondo que administra por encargo del Ministerio de Agricultura (MINAGRI). Si consideramos estos créditos, la participación de mercado de Agrobanco aumentaría a 22.2%.

Finalmente, la clasificación de riesgos de Agrobanco para las agencias internacionales y para las clasificadoras locales es:

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

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

Calificación Local: Primera emisión de Instrumentos de Corto Plazo (ICP)	
Apoyo:	CP-1
Equilibrium:	EQL 2+

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 de nuestro accionista FONAFE.

En ese sentido y al amparo de las decisiones del Directorio y la Alta Dirección, al IT17 nuestro nivel de apalancamiento fue de S/ 1,271.68 MM, solo considerando capital, cifra que permitió al Banco continuar con sus colocaciones y realizar un prepagado en enero 2017 de una deuda en corto plazo con el Deutsche Bank por \$140 MM.

A continuación se muestra el detalle:

Institución Financiera	Monto	Tasa
COFIDE	S/. 237,705,051	7.67%
BN	S/. 99,700,000	7.50%
Citibank N.A.	S/. 31,276,125	9.50%
Citibank Perú	S/. 60,000,000	7.35%
Interbank	S/. 4,900,000	6.80%
Bco. Comercio	S/. 59,000,000	6.83%
ICP	S/. 69,495,258	7.92%
GNB	S/. 50,000,000	7.60%
CAF	S/. 90,000,000	8.01%
BCP	S/. 34,000,000	7.50%
TOTAL	S/. 736,076,433	7.68%

Institución Financiera	Monto	Tasa
COFIDE	\$29,876,464	8.47%
Interbank	\$27,431	6.90%
Citibank	\$40,000,000	4.21%
ICBC Perú Bank	\$9,000,000	3.75%
Bladex	\$16,000,000	3.75%
Deutsche Bank	\$60,000,000	3.75%
AFD	\$10,000,000	3.77%
TOTAL	\$164,903,895	4.72%

Situación de los adeudos a marzo 2017:

Monto de Adeudos Recibidos (solo capital)

S/. 1,271.68 MM (- S/. 543.91 MM respecto al trimestre previo).

Costo Fondeo

Tasa Soles: 7.68%.

Tasa Dólares: 4.72%.

Tasa Promedio: 6.20%

Estructura de Plazos

Corto Plazo (0-1a): 51.0% (S/. 838.26 MM).

Mediano Plazo (1-3a): 27.4% (S/. 440.56 MM).

Largo Plazo (>3a): 21.6% (S/. 358.75 MM).

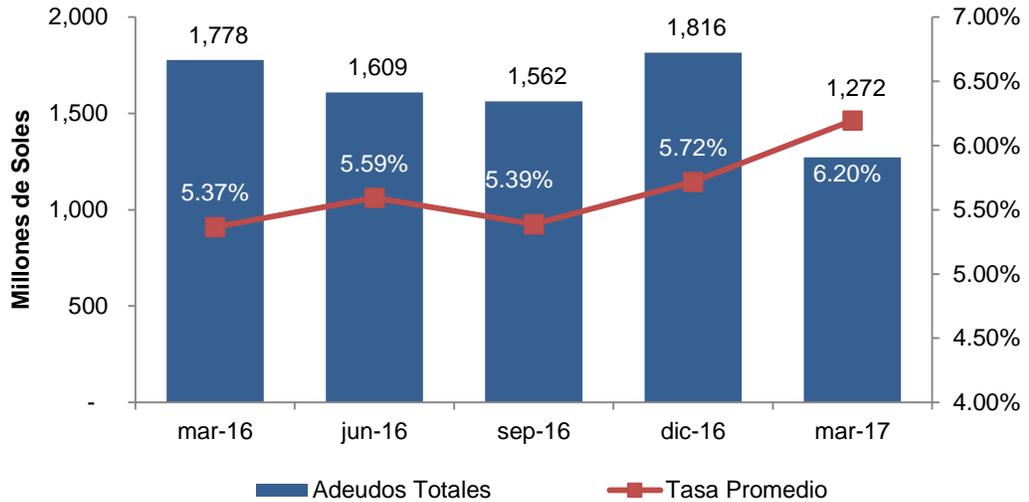
Estructura de Moneda

Nuevos Soles: 57.9%

Dólares: 42.1%

La disminución de los adeudos a marzo 2017 con respecto al trimestre previo obedece al prepagado de \$160 millones al Deutsche Bank realizado en enero 2017, esto permitió obtener un mejor calce de plazos y monedas.

Total Adeudos (S/. MM) y Tasa Promedio de Fondeo

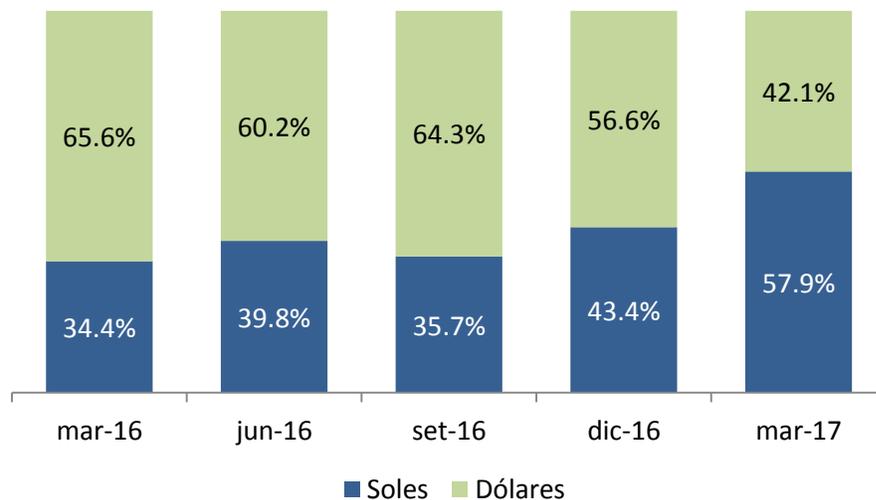


Los principales fondos provenientes de entidades financieras que ingresaron el I trimestre de 2017 fueron:

- Banco de Comercio: S/. 20.0 MM a comienzos de enero.
- Banco de Comercio: S/. 39.0 MM en febrero.
- BCP: S/ 34.0 MM en enero.
- COFIDE: \$200.0 MM en enero.
- Citibank del Perú.: S/ 20.0 MM a fines de enero.
- Citibank del Perú.: S/ 40.0 MM a fines de marzo.
- GNB: S/ 50.0 MM en marzo.

La deuda en soles a marzo 2017 representó el 57.9%, mientras que en el trimestre previo representó el 43.4% del total de obligaciones del Banco; es decir la deuda se solarizó en 14.5 puntos porcentuales.

Estructura de Fondeo en MN y ME

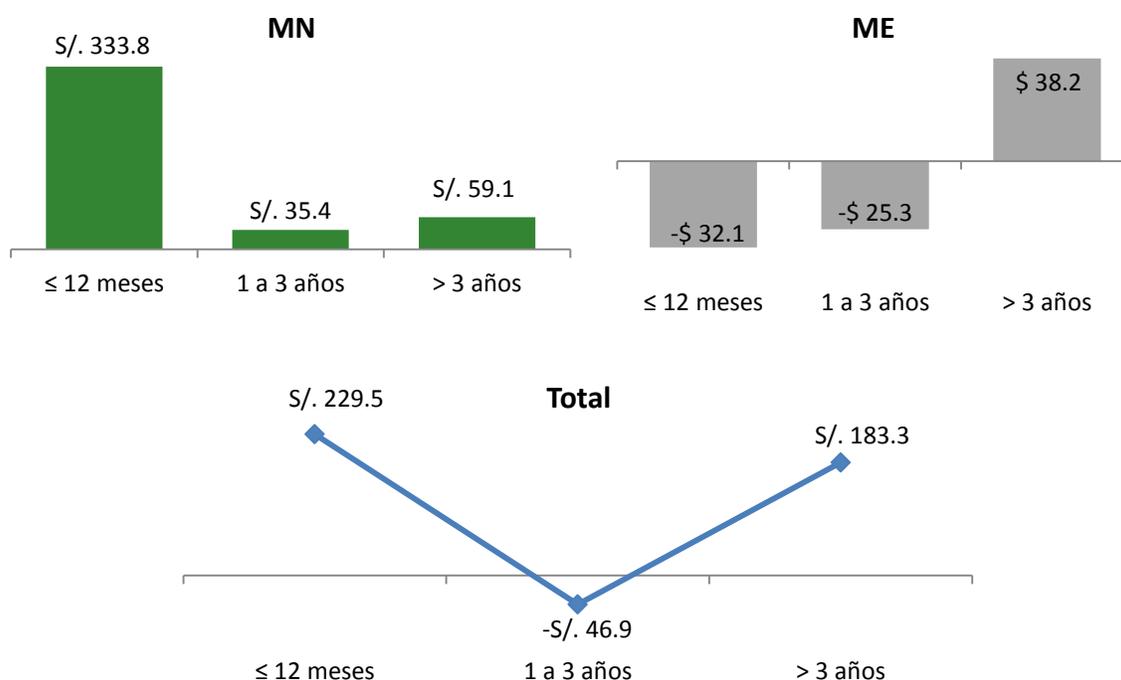


Calce de Colocaciones y Fondo

Los vencimientos de cartera de corto plazo fueron de S/. 692.5 MM y \$44.9 MM, representando el 42.3% y el 8.9% del total de cartera, respectivamente. Por otro lado, los vencimientos de la cartera de mediano y largo plazo fueron de S/. 472.0 MM y \$100.8 MM, representando el 28.8% y el 20.0% del total de cartera, respectivamente.

Las obligaciones financieras de corto plazo fueron de S/. 358.7 MM y \$77.0 MM, representando el 28.2% y el 19.7% del total de obligaciones, respectivamente. Por otro lado, las obligaciones financieras de mediano y largo plazo fueron de S/. 377.4 MM y \$87.9 MM, representando el 29.7% y el 22.4% del total de obligaciones, respectivamente.

Por consiguiente, la brecha total en moneda nacional de corto plazo resultó ser positiva en S/ 229.5 millones; la brecha de 1 a 3 años, - S/ 46.9 millones; y la brecha mayor a 3 años, S/ 183.3 millones.



Seguimiento de los Covenants Financieros

A marzo 2017 Agrobanco cumplió con todos los covenants financieros asumidos en los Contratos de Crédito con Deutsche Bank, Citibank, Bladex, CAF, AFD y con el Industrial and Commercial Bank of China (ICBC).

Ratios	Covenants	Ratios al 31.03.17
Loan Efficiency Ratio	< 65%	62.9%
Local Currency Liquidity Ratio	≥ 10%	15.4%
Loans Coverage Ratio	≤ 8%	8.0%
Risk Weighted Capital Adequacy Ratio	≥ 20%	26.9%
All times Loan Loss Reserve to Past Due Loans	≥ 150%	152.0%

Gestión Financiera

Estado de Situación Financiera a diciembre 2016 y marzo 2017 en soles.

Activo	dic-16	mar-17
Disponible	639,459,697	150,750,909
Caja	-	-
Banco Central de Reserva del Perú	132,931,342	4,480,079
Bancos y Otras Empresas del Sistema Financiero del País	506,481,642	146,212,022
Otras Disponibilidades	46,713	58,808
Cartera de Créditos	1,620,005,552	1,577,682,520
Cartera de Créditos Vigentes	1,636,504,362	1,568,813,692
Cartera de Créditos Refinanciados	65,942,510	76,752,611
Cartera de Créditos Vencidos	106,838,023	109,284,764
Cartera de Créditos en Cobranza Judicial	14,929,888	21,189,397
Provisiones para Créditos	-204,209,231	-198,357,944
Cuentas por Cobrar	6,551,518	4,640,616
Otras Cuentas por Cobrar	6,551,518	4,640,616
Bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados	8,049,458	6,852,726
Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	8,049,458	6,852,726
Inmueble, mobiliario y equipo	18,350,481	17,633,645
Activo Intangible	4,097,281	4,143,387
Otros activos intangibles	4,097,281	4,143,387
Impuesto diferido	31,676,752	29,611,074
Otros activos	26,771,145	21,311,952
Total Activo	2,378,545,937	1,836,915,905
Pasivo	dic-16	mar-17
Adeudos y obligaciones financieras	1,834,916,278	1,292,710,803
Adeudos y oblig. con el Banco Central de Reserva del Perú	-	-
Adeudos y oblig. con Empresas e Instituciones financieras del País	710,108,236	679,835,244
Adeudos y oblig. con Empresas del Exterior y Org. Financ. Internac.	1,052,049,449	538,717,073
Valores y Títulos	72,758,594	74,158,486
Cuentas por pagar	31,540,571	30,487,460
Provisiones	3,133,404	6,319,336
Provisión para créditos contingentes	754	754
Provisión para litigios y demandas	169,157	428,853
Otros	2,963,493	5,889,729
Impuestos Corrientes	-	-
Otros pasivos	3,088,226	792,874
Total Pasivo	1,872,678,480	1,330,310,472
Patrimonio	dic-16	mar-17
Capital Social	445,505,310	595,505,310
Capital Adicional	150,000,000	-
Reservas	5,211,393	5,211,393
Ajustes al Patrimonio	-	-
Resultados Acumulados	-	-94,849,246
Resultado Neto del Ejercicio	-94,849,246	737,977
Total Patrimonio	505,867,457	506,605,433

Los Activos (S/ 1,836.92 MM) aumentaron en 22.8% (S/ 541.63 MM) respecto a diciembre 2016 (S/ 2,378.55 MM) debido principalmente a una disminución en el disponible (S/ 488.71. MM) y por una disminución de la cartera de créditos (S/ 42.32 MM).

Los Pasivos (S/ 1,330.31 MM) disminuyeron en 29.0% respecto a diciembre 2016 (S/ 1,872.68 MM) debido principalmente al prepagado de \$140.00 MM al Deutsche Bank.

El Patrimonio (S/ 506.61 MM) aumentó en 0.1% respecto a diciembre 2016 (S/ 505.87 MM) debido al resultado neto del trimestre.

Estado de Resultados a marzo 2016 y marzo 2017 en soles

	mar-16	mar-17
Ingresos por intereses	62,388,324	52,696,299
Disponible	541,090	739,164
Inversiones Disponibles para la Venta	-	-
Cartera de Creditos Directos	61,847,235	51,957,136
Gastos por intereses	25,702,301	24,477,480
Adeudos y Obligaciones Financieras	23,432,923	24,477,480
Adeudos y Obligaciones con el Banco Central de Reserva del Peru	1,437,086	330
Adeudos y Obligaciones del Sistema Financiero del País	7,755,350	11,845,800
Adeudos y Obligaciones con Instituciones Financieras del Exter. y Organ. Financ. Internac.	11,427,521	8,970,113
Comisiones y otros cargos por adeudos y obligaciones financieras	2,349,301	2,261,346
Cuentas por pagar	2,269,378	-
Intereses de Cuentas por Pagar	2,269,378	-
Margen financiero bruto	36,686,024	28,218,820
Provisiones para Créditos Directos	10,740,052	5,274,121
Margen financiero neto	25,945,971	22,944,698
Ingresos por servicios financieros	2,712,127	3,016,293
Ingresos por Créditos Indirectos	117,600	363
Ingresos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza	2,243,953	2,549,200
Ingresos Diversos	350,574	466,730
Gastos por servicios financieros	1,536,082	1,408,031
Gastos Diversos	1,536,082	1,408,031
Margen financiero neto de ingresos y gastos por servicios financieros	27,122,016	24,552,960
Resultados por operaciones financieras (ROF)	-1,151,188	-313,617
Inversiones Disponibles para la Venta	-	-
Utilidad-Pérdida en Diferencia de Cambio	-1,150,936	-313,591
Otros	-252	-27
Margen operacional	25,970,828	24,239,343
Gastos de administración	19,564,674	17,636,133
Gastos de Personal y Directorio	10,844,091	10,567,872
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	8,483,249	6,796,711
Impuestos y Contribuciones	237,334	271,550
Depreciaciones y amortizaciones	1,040,074	1,119,371
Margen operacional neto	5,366,079	5,483,839
Valuación de activos y provisiones	871,307	1,481,247
Provisiones para Créditos Indirectos	19,780	526
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	84,423	-
Provisiones para Bienes Realizables, Recibidos en Pago, Recuperados y Adjudicados y Otros	767,105	1,196,732
Provisiones por Litigios y Demandas	-	283,989
Resultado de operacion	4,494,772	4,002,592
Otros ingresos y gastos	1,274,519	-77,327
Otros Ingresos y Gastos	1,274,519	-77,327
Resultados del ejercicio antes de impuesto a la renta	5,769,291	3,925,264
Impuesto a la renta	1,829,494	3,187,288
Resultado neto del ejercicio	3,939,797	737,977

La Utilidad Neta (S/ 737.98 mil) disminuyó en 81.3% respecto al mismo periodo del año anterior (S/ 3.94 MM) explicado principalmente por una disminución del margen financiero

bruto en S/ 8.47 MM, teniendo en cuenta que se provisionó S/ 5.47 MM menos que en marzo 2016.

INDICADORES FINANCIEROS		dic-16	mar-17
Solvencia (%)			
Pasivo Total / Patrimonio		3.70	2.63
Ratio de Capital Global		25.60	26.89
Calidad de Activos (%)			
Cartera atrasada / Cartera bruta		7.19	7.97
Cartera alto riesgo / Cartera bruta		11.82	13.56
Provisiones / Cartera atrasada		167.70	152.03
Provisiones / Cartera de alto riesgo		101.98	89.35
Cartera neta de provisiones / Total Activo		62.62	78.35
Eficiencia y gestión (%)			
Gastos de Operación / Margen Financiero Total		64.57	62.88
Cartera bruta / Nro. Personal (Unidades)		3251	4334
Rentabilidad (%)			
Utilidad Neta Anualizada / Patrimonio Promedio		-20.87	-20.95
Utilidad Neta Anualizada / Activo Promedio		-3.94	-4.31
Margen Operacional Neto / Total Ingresos Financieros		-46.30	-48.10
Liquidez (%)			
Ratio de Liquidez M.N. (Promedio de saldos del mes)		60.71	62.88
Ratio de Liquidez M.E. (Promedio de saldos del mes)		31.28	15.41
Disponibles / Total Activo		26.88	8.21

El Ratio de Capital Global (26.89%), respecto a diciembre 2016 (25.60%), presenta un incremento de 1.29 puntos porcentuales debido a una disminución del Requerimiento de Patrimonio Efectivo de 6.7%.

El Ratio de Cartera Atrasada (7.97%), respecto a diciembre 2016 (7.19%), presenta un incremento de 0.78 puntos porcentuales debido, principalmente, a un incremento de los créditos vencidos de S/ 106.84 MM a S/ 109.28 MM.

El índice de eficiencia de los gastos administrativos (62.88%), respecto a diciembre 2016 (64.57%), presenta una disminución del 1.69 puntos porcentuales debido principalmente a reducción margen financiero total.

La rentabilidad sobre el Patrimonio (-20.95%), respecto a diciembre 2016 (-20.87%), presenta una variación de -0.08 puntos porcentuales debido a un mayor incremento en la utilidad anualizada.

La rentabilidad sobre los Activos (-4.31%), respecto al cuarto trimestre del año anterior (-3.94%), presenta una disminución de 0.36 puntos porcentuales debido a un mayor incremento de la utilidad anualizada.

El índice de Liquidez en MN (60.71%), respecto al cuarto trimestre del año anterior presenta un aumento de 2.17 puntos porcentuales debido a un mayor fondeo.

Hechos Relevantes del IV trimestre de 2016

- Respecto al cierre del IT17, las colocaciones de Agrobanco fueron de S/ 1,637.57 mostrando una disminución de 0.2% con respecto al IT16, en línea con los objetivos del Banco de orientar los créditos directamente a los productores y al segmento minorista. De esta forma, el saldo de colocaciones de Agrobanco, incluyendo créditos de primer y segundo piso, se disminuyó en S/ 3.9 mil.
- Agrobanco cuenta con 106,290 clientes, de los cuales el 62.7% son atendidos con recursos propios y el 37.3 % son clientes del Fondo Agroperú (Fondo Administrado por Agrobanco por encargo del Ministerio de Agricultura).
- Agrobanco se coloca en el segundo lugar del sistema financiero en colocaciones crediticias al sector agropecuario, en primer lugar se encuentra el BCP con una participación de mercado de 17.9%, seguidos de Agrobanco con 17.6% y BBVA con 15.0% respectivamente.
- Gran diversificación de fuentes de fondeo, habiendo recibido préstamos y líneas de financiamiento de 14 bancos por un total de S/ 736.07 MM y \$164.90 MM.
- Agrobanco, al cierre del IT17, ha cumplido con los covenants financieros asignados por sus bancos acreedores (Citibank, Deutsche Bank, Banco Latinoamericano de Comercio Exterior – Bladex, CAF e Industrial and Commercial Bank of China - ICBC).
- La composición del nuevo Directorio de Agrobanco es la siguiente:

Nombre	Cargo
Richard Philip Hale García	Presidente del Directorio
Jane Gloria Montero Aranda	Director
Luis Andrés Zúñiga Rosas	Director
Raúl Alfonso Hopkins Larrea	Director
Elizabeth Cáceres Merino	Director