



---

## **ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA**

**Al cuarto trimestre de 2015**

**Banco Agropecuario - AGROBANCO**

---

## **Actividad Económica**

Banco Agropecuario – AGROBANCO, es una persona jurídica de derecho privado, cuyo único accionista, al 31 de diciembre de 2015, 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 diciembre de 2015, 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.

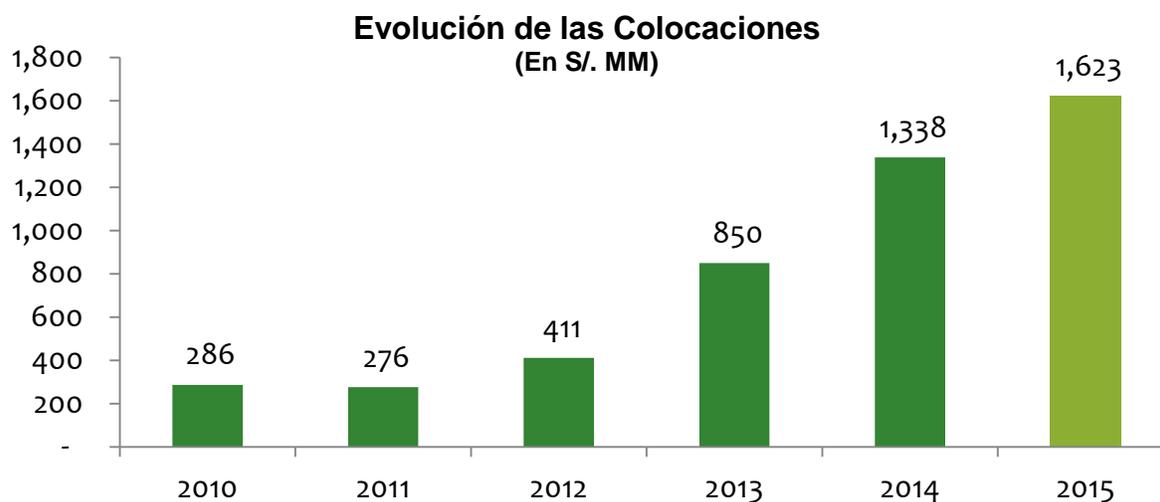
Las operaciones del Banco están sujetas al régimen de la Ley de Banca, la Ley General de Sociedades y de las disposiciones de la Ley N°29064 - Ley de Relanzamiento del Banco Agropecuario.

El domicilio legal del Banco es Av. República de Panamá N°3531, piso 9, San Isidro, Lima. Al 31 de diciembre de 2015, el Banco tiene su oficina principal, una oficina comercial en la ciudad de Lima y 53 oficinas regionales en provincias: 27 Agencias Regionales, 26 Oficinas Especiales y la Oficina Principal.

## **Gestión del Negocio**

Al cierre del IVT15 la cartera de créditos muestra un incremento de 21.3% comparado con el año anterior, 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/. 284.84 MM respecto al mismo mes del año anterior.

Asimismo, actualmente cuenta con 106,482 clientes, de los cuales el 68% son atendidos con recursos propios y el 32 % son clientes del Fondo Agroperú (Fondo Administrado por Agrobanco por encargo del Ministerio de Agricultura).

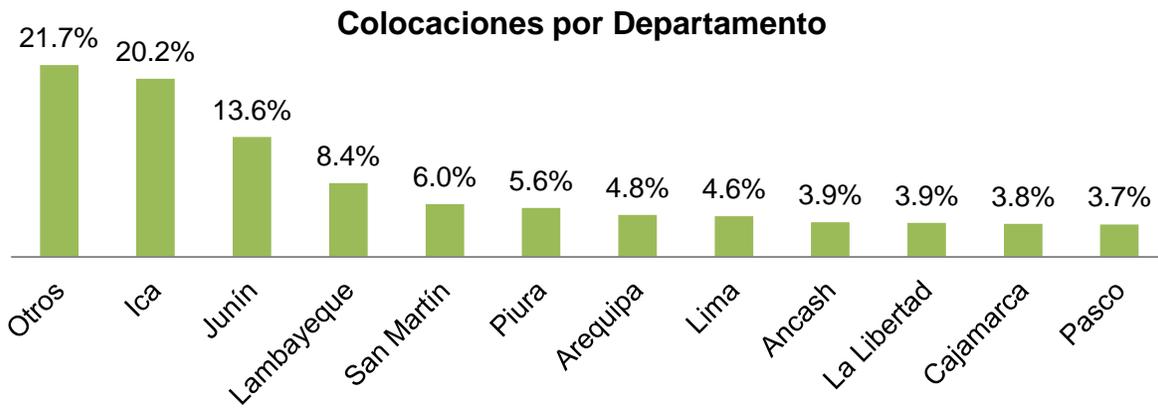


COLOCACIONES E INTERESES POR LINEA DE NEGOCIO	Real	Real	Var. Real a Dic-15	
	Dic-14	Dic-15	Monto	%
<b>Colocaciones (Miles S/.)</b>				
Administración	12	1	-11	-91.2%
Crédito Agrícola	962,157	1,185,328	223,171	23.2%
Crédito Inclusivo	42,891	55,613	12,723	29.7%
Crédito Forestal	17,933	10,311	-7,622	-42.5%
Capital Forestal	2,349	191	-2,158	-91.9%
Agroequipo	64,008	50,421	-13,587	-21.2%
Rapiequipo	4,542	2,380	-2,162	-47.6%
Credifinka	53,772	45,612	-8,160	-15.2%
Creditierra	47,119	50,171	3,051	6.5%
Credito Pecuario	46,470	152,002	105,532	227.1%
Credito Acuicola	2,562	1,396	-1,166	-45.5%
Diversificacion De Cultivos	1,181	750	-431	-36.5%
Agromaquinaria Municipal Rural	8,596	5,935	-2,661	-31.0%
Consolidacion de deuda	44,609	40,353	-4,256	-9.5%
Agroinsumos	1,045	178	-867	-83.0%
Rejuvenecimiento de Cafe	7	10	3	52.1%
Roya Amarilla Compra Deuda	54	55	1	2.5%
PFE	12,000	3,439	-8,561	-71.3%
Linea Crédito IFI	27,000	19,000	-8,000	-29.6%
<b>Total</b>	<b>1,338,306</b>	<b>1,623,144</b>	<b>284,838</b>	<b>21.3%</b>

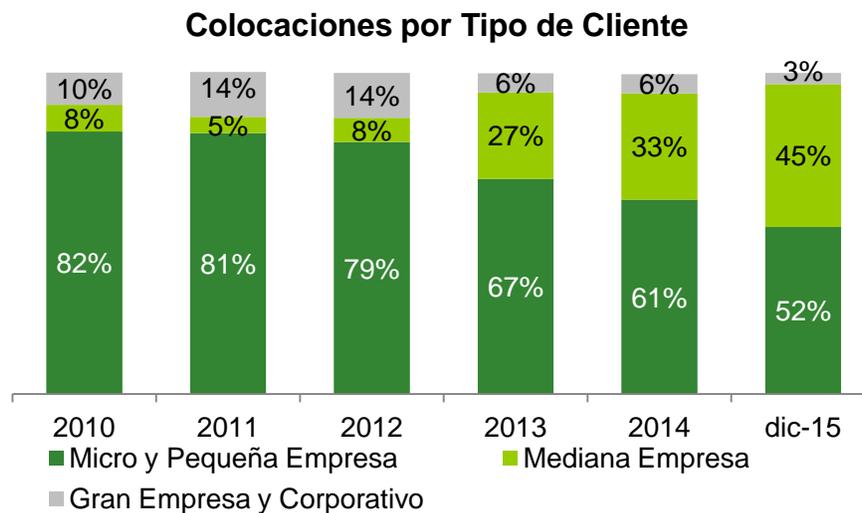
Fuente: Agrobanco

El saldo de los créditos de primer piso (S/. 1,604.144 MM) aumentó en 22.3% en términos anuales. A continuación presentamos la variación de colocaciones de los principales cultivos: uva (+S/. 107.76 MM), engorde de ganado (+S/. 50.89 MM), café (+S/. 36.25), cacao (+ S/. 29.77 MM), Algodón (+S/. 22.11 MM) y Esparrago (+S/. 15.50 MM).

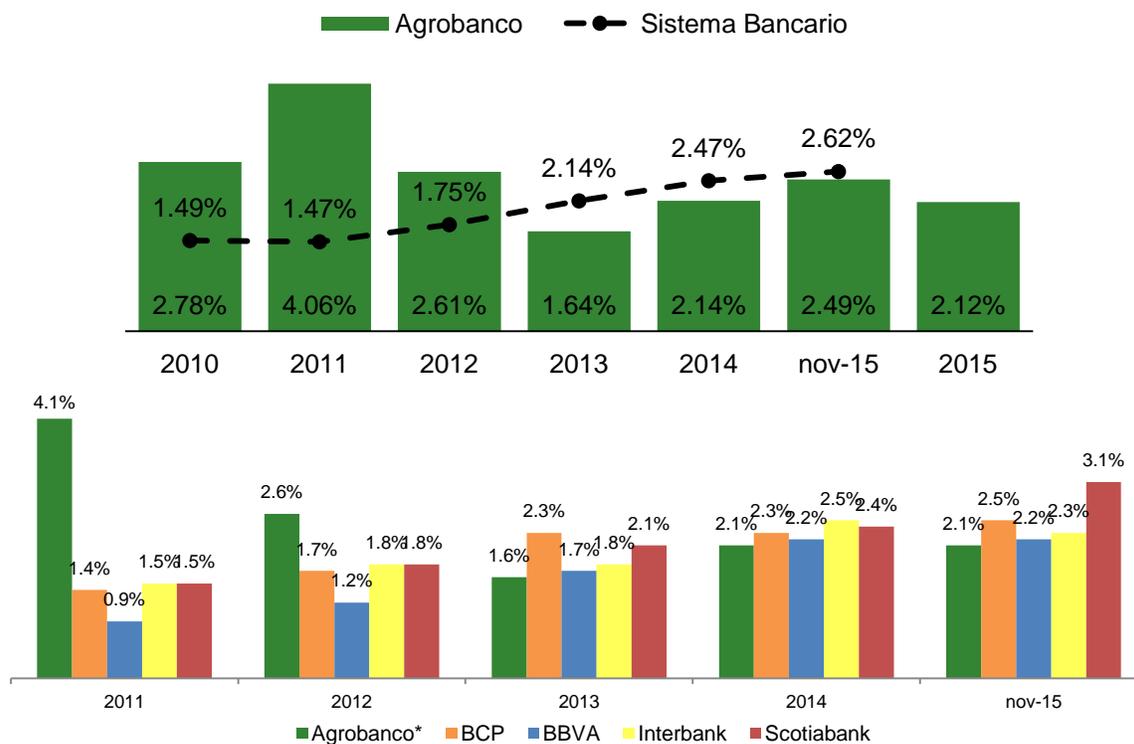
Las colocaciones para el financiamiento de uva ascendieron a (S/. 374.58 MM), se encuentran concentradas en las oficinas de Chincha (S/. 252.8 MM), Olmos (S/. 42.1 MM), Piura (S/. 31.8 MM), Chiclayo (S/. 23.9 MM), Trujillo (S/. 7.2 MM), Arequipa (S/. 5.5 MM), Sullana (S/.4.0 MM) y Chepén (S/. 3.5 MM); mientras que las colocaciones para engorde de ganado (S/. 137.47 MM) se dirigieron, principalmente, a las oficinas de Oxapampa (S/.13.02 MM), Cusco (S/. 12.93 MM), Puerto Inca (S/. 12.43 MM), Tarapoto (S/. 11.12 MM), Bagua (S/. 9.26 MM) y Pucallpa (S/. 7.59 MM). Asimismo, las colocaciones para café (S/. 244.23 MM), se encuentran concentradas en las oficinas de Pichanaki (S/. 37.81 MM), La Merced (S/. 26.0 MM), Villa Rica (S/. 24.1 MM) y Pangoa (S/. 16.5 MM). Finalmente, el financiamiento para cacao (S/. 55.68 MM) se dirigieron, principalmente, a las oficinas de San Francisco (S/. 14.91 MM), Juanjui (S/. 9.69 MM), Tingo María (S/. 7.26 MM), Yurimaguas (S/. 3.84 MM), Tocache (S/. 3.58 MM) y Pangoa (S/. 2.91 MM).



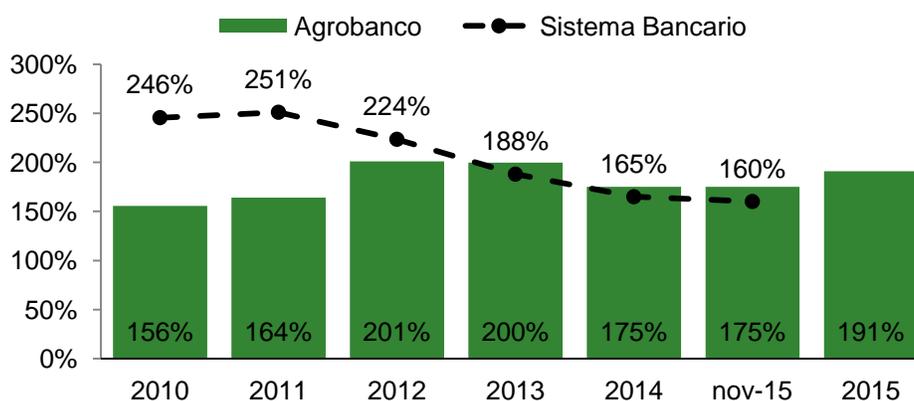
Las colocaciones por cliente a diciembre 2015 se distribuyen en 52% para la micro y pequeña empresa, 45% para la mediana empresa y 3% para las empresas grandes y corporativas. Se aprecia un incremento en las colocaciones a la mediana empresa.



La Cartera Atrasada de Agrobanco al cierre 2015 fue de 2.1%, inferior al promedio del sistema bancario (2.6%) a noviembre 2015 (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%).



La Cobertura de Provisiones de Agrobanco al cierre 2015 fue de 191%, superior al promedio del sistema bancario (160%) a noviembre 2015 (última data disponible).



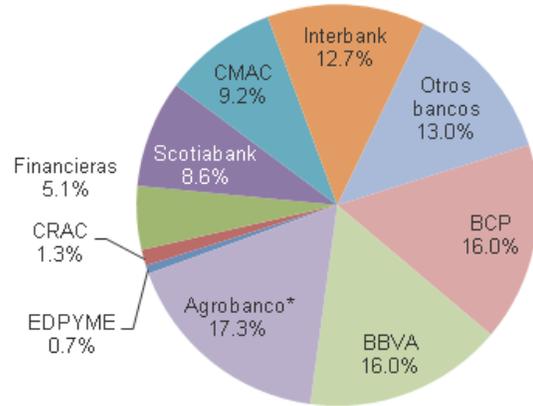
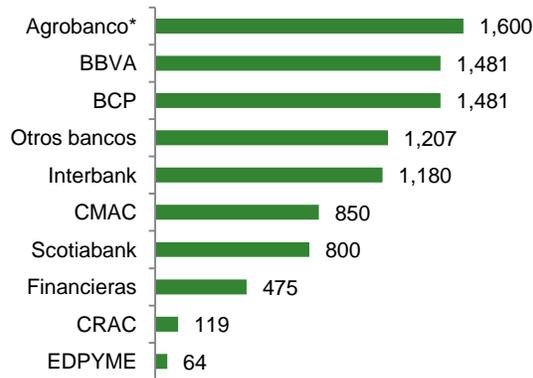
El saldo de los créditos del segundo piso al 31.12.15 (S/. 19.0 MM) disminuyó en S/. 8.0 MM, equivalente a una disminución del 30.0% respecto al año anterior. Cabe mencionar que la disminución se produjo en los créditos dirigidos a Edpymes de S/. 8.0 MM.

### Posición de la empresa en el mercado

A noviembre del presente año (última información disponible), Agrobanco ha mantenido el primer lugar del sistema financiero en colocaciones crediticias al sector agropecuario,

obteniendo un 17.3% de participación de mercado, seguidos del BBVA y BCP con 16.0% de participación.

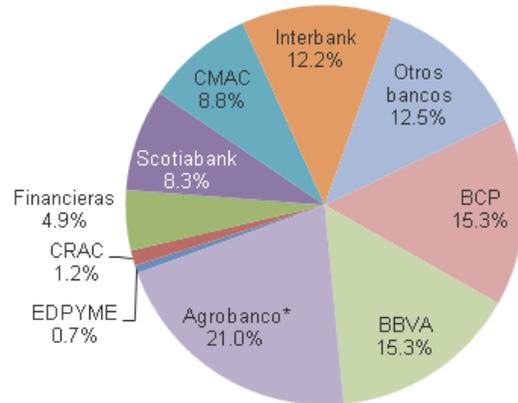
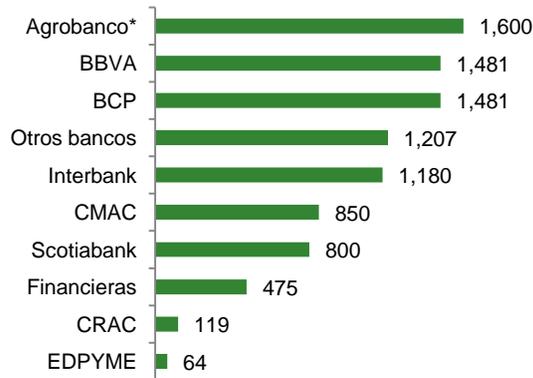
Las colocaciones totales del sector agropecuario ascendieron a S/. 9,256 MM, observándose un incremento del 18.1% respecto al noviembre de 2014.



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 21.0%, mientras que las colocaciones totales del sector agropecuario a noviembre 2015 ascendieron a S/. 9,686 MM.



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 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, gestionado recursos frescos ante entidades financieras importantes, con el respaldo de las calificaciones internacionales y el aval del accionista.

En ese sentido, al amparo de las decisiones del Directorio y la Alta Dirección, al IVT15 logramos fondearnos por un total de S/. 1,471.9 MM, que permitieron al Banco mantener el ritmo del crecimiento en colocaciones.

A continuación se muestra el detalle:

Entidad Financiera	Monto	Entidad Financiera	Monto
COFIDE	S/. 145,828,050	COFIDE	\$27,146,484
Banco de la Nación	S/. 82,450,363	Interbank	\$108,603
Citibank	S/. 125,104,500	ICBC Perú Bank	\$9,000,000
CMAC Arequipa	S/. 40,000,000	Bladex	\$46,000,000
Banco GNB	S/. 50,000,000	Deutsche Bank	\$200,000,000
Bco. Comercio	S/. 39,000,000		
ICP	S/. 26,709,530		
<b>Total general</b>	<b>S/. 509,092,443</b>	<b>Total general</b>	<b>\$282,255,088</b>

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.

Con respecto al 2014 se aprecian los siguientes cambios en la estructura de financiamiento:

- Incremento de 49.0% y 18.4% en los adeudos de corto y largo plazo, lo que representa un incremento de S/. 185.3 MM y S/. 194.0 MM respectivamente.
- Incremento de S/. 27.3 MM por la primera emisión de instrumentos de corto plazo de Agrobanco
- Incremento del 4.0% en el Patrimonio que correspondiene al Resultado Neto del ejercicio 2015.

	2014	2015	Var%
Adeudos y Oblig. Fin. a Corto Plazo	S/. 378,527,941	S/. 563,871,529	49.0%
Adeudos y Oblig. Fin. a Largo Plazo	S/. 1,055,445,156	S/. 1,249,421,474	18.4%
Valores y Títulos		S/. 27,338,790	
Cuentas por Pagar	S/. 18,420,182	S/. 41,088,104	123.1%
Provisiones	S/. 1,175,105	S/. 4,036,363	243.5%
Otros	S/. 28,082,852	S/. 16,335,609	-41.8%
<b>Total Pasivo</b>	<b>S/. 1,481,651,236</b>	<b>S/. 1,902,091,869</b>	<b>28.4%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>S/. 433,390,817</b>	<b>S/. 450,716,703</b>	<b>4.0%</b>

De esta forma, la estructura de financiamiento de Agrobanco reflejó la siguiente variación:

	2014	2015
Total Pasivo	77.4%	80.8%
Patrimonio	22.6%	19.2%

Con respecto a la estructura de adeudos de corto y largo plazo, se aprecia un ligero incremento en los adeudos de corto plazo y una ligera disminución en los de largo plazo.

	2014	2015
Adeudos de Corto Plazo	26.4%	30.6%
Adeudos de Largo Plazo	73.6%	69.4%

Para el 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 diciembre 2015 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%	59.9%
Local Currency Liquidity Ratio	≥ 10%	106.6%
Loans Coverage Ratio	≤ 8%	2.1%
Risk Weighted Capital Adequacy Ratio	≥ 20%	22.1%
All times Loan Loss Reserve to Past Due Loans	≥ 175%	190.9%

## Gestión Financiera

### Estado de Situación Financiera a diciembre 2014 y 2015

Activo	dic-14	dic-15
<b>Caja</b>	<b>3,892,886</b>	<b>2,140,330</b>
Banco Central de Reserva del Perú	556,854	2,873,216
Bancos y Otras Empresas del Sistema Financiero del País	78,460,749	163,331,562
Otras Disponibilidades	340,495,488	381,451,682
<b>Cartera de Créditos</b>	<b>1,395,876,438</b>	<b>1,719,844,008</b>
Cartera de Créditos Vigentes	1,397,163,346	1,706,070,826
Cartera de Créditos Refinanciados	20,218,168	45,090,208
Cartera de Créditos Vencidos	22,462,857	21,835,813
Cartera de Créditos en Cobranza Judicial	6,183,599	12,549,231
Provisiones para Créditos	-50,151,532	-65,702,071
<b>Cuentas por Cobrar</b>	-	<b>8,400,865</b>
Otras Cuentas por Cobrar	-	8,400,865
<b>Bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados</b>	-	<b>7,155,200</b>
Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	-	7,155,200

<b>Inmueble, mobiliario y equipo</b>	<b>17,975,652</b>	<b>19,756,634</b>
<b>Activo Intangible</b>	-	<b>3,907,142</b>
Otros activos intangibles	-	3,907,142
<b>Impuesto diferido</b>	<b>8,872,252</b>	<b>9,137,085</b>
<b>Otros activos</b>	<b>47,799,137</b>	<b>20,737,521</b>
<b>Total Activo</b>	1,893,929,457	2,352,808,572

<b>Pasivo</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>
<b>Adeudos y obligaciones financieras</b>	1,433,973,097	1,840,631,793
Adeudos y oblig. con el Banco Central de Reserva del Perú	326,330,441	354,266,314
Adeudos y oblig. con Empresas e Instituciones financieras del País	289,965,531	488,055,749
Adeudos y oblig. con Empresas del Exterior y Org. Financ. Internac.	817,677,125	970,970,940
<b>Cuentas por pagar</b>	-	41,088,104
<b>Provisiones</b>	874	4,036,363
Provisión para créditos contingentes	874	923
Provisión para litigios y demandas	-	786,409
Otros	-	3,249,030
<b>Impuestos Corrientes</b>	-19,343,749	-
<b>Otros pasivos</b>	46,156,014	16,335,609
<b>Total Pasivo</b>	1,460,538,640	1,902,091,869

<b>Patrimonio</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>
Capital Social	420,843,730	429,912,010
Capital Adicional	-	-
Reservas	2,471,213	3,478,807
Ajustes al Patrimonio	-	-
Resultados Acumulados	-	-
Resultado Neto del Ejercicio	10,075,874	17,325,886
<b>Total Patrimonio</b>	433,390,817	450,716,703

Los Activos (S/. 2,360.3 MM) aumentaron en 24.6% (+S/. 466.36 MM) respecto al cuarto trimestre del año anterior (S/. 1,893.9 MM) debido principalmente a un incremento en la cartera de créditos neto (+S/. 284.84 MM), a un mayor disponible (+S/. 124.47 MM) y a un mayor importe en el rubro de impuesto a la renta diferido (+S/. 24.68 MM).

Los Pasivos (S/. 1,909.57 MM) aumentaron en 30.7% respecto al cuarto trimestre del año anterior (S/. 1,460.54 MM) debido principalmente a los mayores adeudos (+S/ 406.66 MM) tomados para financiar el crecimiento y al efecto de la depreciación del tipo de cambio asociados al endeudamiento en USD.

El Patrimonio (S/. 450.72 MM) aumentó en 4.0% respecto al cuarto trimestre del año anterior (S/. 433.39 MM) debido a los resultados del ejercicio.

### Estado de Resultados a setiembre 2014 y 2015

	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>184,779,064</b>	<b>220,795,290</b>
Disponible	2,789,510	2,017,109
Inversiones Disponibles para la Venta	-	-
Cartera de Creditos Directos	181,989,553	218,778,181
<b>Gastos por intereses</b>	<b>72,425,269</b>	<b>94,523,793</b>

Adeudos y Obligaciones Financieras	72,425,269	94,523,793
Adeudos y Obligaciones con el Banco Central de Reserva del Peru	8,330,441	14,571,717
Adeudos y Obligaciones del Sistema Financiero del País	26,610,369	26,940,448
Adeudos y Obligaciones con Instituciones Financieras del Exter. y Organ. Financ. Internac.	30,215,103	43,197,410
Comisiones y otros cargos por adeudos y obligaciones financieras	7,269,357	9,184,959
Cuentas por pagar	-	-
Intereses de Cuentas por Pagar	-	-
<b>Margen financiero bruto</b>	<b>112,353,794</b>	<b>126,271,497</b>
Provisiones para Créditos Directos	25,742,814	22,076,345
<b>Margen financiero neto</b>	<b>86,610,981</b>	<b>104,195,151</b>
<b>Ingresos por servicios financieros</b>	<b>5,927,751</b>	<b>11,259,625</b>
Ingresos por Créditos Indirectos	35,787	5,045
Ingresos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza	5,886,958	11,016,194
Ingresos Diversos	5,007	238,385
Gastos por servicios financieros	3,924,773	8,714,757
Gastos Diversos	3,924,773	8,714,757
<b>Margen financiero neto de ingresos y gastos por servicios financieros</b>	<b>88,613,959</b>	<b>106,740,019</b>
<b>Resultados por operaciones financieras (ROF)</b>	<b>197,105</b>	<b>-189,623</b>
Inversiones Disponibles para la Venta	-	-
Utilidad-Pérdida en Diferencia de Cambio	200,704	-180,952
Otros	-3,599	-8,671
<b>Margen operacional</b>	<b>88,811,064</b>	<b>106,550,396</b>
<b>Gastos de administración</b>	<b>71,446,815</b>	<b>74,719,299</b>
Gastos de Personal y Directorio	38,142,852	42,721,696
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	32,329,065	30,791,225
Impuestos y Contribuciones	974,899	1,206,378
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>2,740,582</b>	<b>3,635,335</b>
<b>Margen operacional neto</b>	<b>14,623,667</b>	<b>28,195,762</b>
<b>Valuación de activos y provisiones</b>	<b>872,304</b>	<b>2,904,573</b>
Provisiones para Créditos Indirectos	874	164
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	296,829	395,199
Provisiones para Bienes Realizables, Recibidos en Pago, Recuperados y Adjudicados y Otros	136,875	2,223,667
Provisiones por Litigios y Demandas	437,726	285,544
<b>Resultado de operacion</b>	<b>13,751,363</b>	<b>25,291,189</b>
<b>Otros ingresos y gastos</b>	<b>1,289,333</b>	<b>1,995,988</b>
Otros Ingresos y Gastos	1,289,333	1,995,988
<b>Resultados del ejercicio antes de impuesto a la renta</b>	<b>15,040,695</b>	<b>27,287,178</b>
<b>Impuesto a la renta</b>	<b>4,964,821</b>	<b>9,961,251</b>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>10,075,874</b>	<b>17,325,926</b>

La Utilidad Neta (S/. 17.326 MM) aumento en 72.0% respecto al mismo periodo del año anterior (S/. 10.076 MM) explicado principalmente a un mayor margen operacional (S/. 17.7 MM). Asimismo, incidió en la utilidad la implementación de la recomendación de la SBS de extornar ingresos devengados por S/. 11.8MM, cuyo impacto se estima en S/. 7.4MM.

La Rentabilidad sobre el Patrimonio (3.39%), respecto al tercer trimestre del año anterior (3.35%), presenta una variación de 0.04% debido a un mayor incremento en el patrimonio

promedio (+2.6%) junto con un incremento de la utilidad anualizada (+4.0%). La rentabilidad sobre el Patrimonio (3.91%), respecto al cuarto trimestre del año anterior (2.34%), presenta una variación de 1.57% debido a un mayor incremento en el patrimonio promedio (+2.7%) junto con un incremento de la utilidad anualizada (+72.0%).

La Rentabilidad sobre los Activos (0.82%), respecto al cuarto trimestre del año anterior (0.61%), presenta una variación de 0.21% debido a un mayor incremento en los activos promedio (+29.3%) junto con un incremento de la utilidad anualizada (+72.0%).

El Índice de Eficiencia de los gastos administrativos (59.90%), respecto cuarto trimestre del año anterior, presenta una variación del -4.25% debido a un crecimiento de 13.1% en el numerador y 5.6% en los Gastos Operativos con respecto al periodo anterior.

El EBITDA (S/. 28.927 MM), respecto al cuarto trimestre del año anterior, presenta una variación del +75.4% debido a un mayor desempeño del resultado de operación (S/.+11.5 MM).

El Índice de Solvencia (4.24), respecto al cuarto trimestre del año anterior presenta una variación del +25.7%, debido a los mayores adeudos tomados (+S/. 406.66 MM) para sostener el crecimiento.

El Índice de Liquidez (23.21), respecto al cuarto trimestre del año anterior presenta una variación del (+4%), debido a las mayores de líneas de corto plazo tomadas para financiar el crecimiento.

## **Hechos Relevantes**

- Al cierre 2015, el saldo de colocaciones alcanzó S/1,623.14 MM, lo que representa un crecimiento de 21.3%, en relación al cierre 2014.
- Agrobanco ha mantenido el primer lugar del sistema financiero en colocaciones crediticias al sector agropecuario, obteniendo un 21.0% de participación de mercado (considerando las colocaciones del Fondo Agroperú), seguido del BBVA y BCP con 15.3% de participación.
- El ratio de Cartera Atrasada de Agrobanco (2.1%) fue mejor que la de los 4 bancos más grandes del medio: BBVA (2.2%), Interbank (2.3%), BCP (2.5%) y Scotiabank (3.1%).
- 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/. 2,360.3 MM) aumentaron en 24.6% (+S/. 466.36 MM) respecto al cuarto trimestre del año anterior (S/. 1,893.9 MM) debido principalmente a un incremento en la cartera de créditos neto (+S/. 284.84 MM), a un mayor disponible (+S/. 124.47 MM) y a un mayor importe en el rubro de impuesto a la renta diferido (+S/. 24.68 MM).
- Diversificación de fuentes de fondeo, habiendo recibido préstamos y líneas de financiamiento de 11 bancos por un total de S/. 509.09 MM y \$282.26 MM, además de

haber emitido Instrumentos de Corto Plazo en el mercado local por un total de S/. 28.5 MM.

- La utilidad neta (S/. 17.326 MM) aumento en 72.0% respecto al mismo periodo del año anterior (S/. 10.076 MM) explicado principalmente a un mayor margen operacional (S/. 17.7 MM).
- Ratificación de clasificaciones de riesgos local (A-, como entidad) e internacional (Grado de Inversión BBB-/BBB+).
- Agrobanco siempre ha venido cumpliendo con los covenants financieros impuestos por sus bancos acreedores (Citibank, Deutsche Bank, Bladex e ICBC).