



ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Al primer semestre 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.

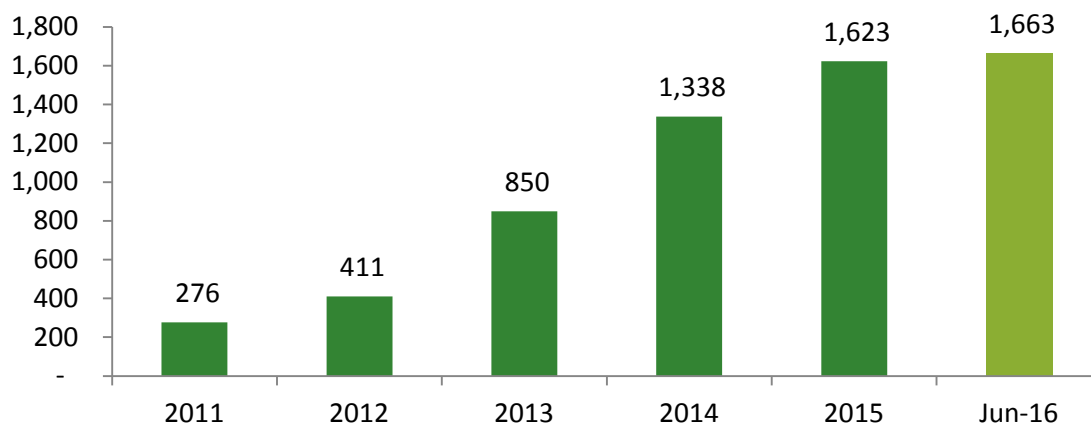
El domicilio legal del Banco es Av. República de Panamá N°3531, piso 9, San Isidro, Lima. Al 31 de marzo de 2016, el Banco tiene su oficina principal, una oficina comercial en la ciudad de Lima y 54 oficinas regionales en provincias: 27 Agencias Regionales, 28 Oficinas Especiales y la Oficina Principal.

Gestión del Negocio

Respecto al cierre del IIT16, la cartera de créditos muestra un incremento de 2.5% con respecto al cierre 2015, 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/. 40.39 MM.

Asimismo, actualmente cuenta con 111,975 créditos otorgados, de los cuales el 65.4% son atendidos con recursos propios y el 34.6 % son clientes del Fondo Agroperú (Fondo Administrado por Agrobanco por encargo del Ministerio de Agricultura).

Evolución de las Colocaciones (En S/. MM)

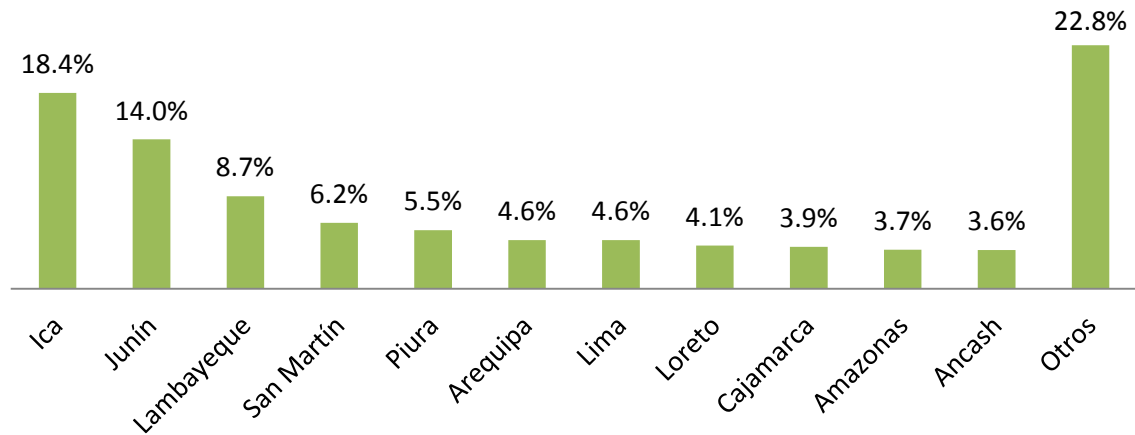


COLOCACIONES POR LÍNEA DE NEGOCIO (Miles de S/)	Real	Real	Var. Real a Jun-16	
	mar-15	mar-16	Monto	%
Administración	4	-	-4	-100%
Crédito Agrícola	1,038,552	1,168,827	130,275	13%
Crédito Inclusivo	50,419	57,760	7,341	15%
Crédito Forestal	14,354	28,943	14,589	102%
Capital Forestal	2,604	1,079	-1,525	-59%
Agroequipo	57,292	49,285	-8,007	-14%
Rapiequipo	4,015	2,602	-1,413	-35%
Credifinka	46,066	43,346	-2,720	-6%
Creditierra	49,394	50,323	929	2%
Credito Pecuario	117,832	198,674	80,843	69%
Credito Acuicola	1,789	2,138	349	19%
Diversificacion De Cultivos	1,091	761	-330	-30%
Agromaquinaria Municipal Rural	7,578	4,535	-3,043	-40%
Credito Ganadero	-	-	-	-
Consolidacion de deuda	43,298	33,927	-9,371	-22%
Agroinsumos	404	170	-234	-58%
Camelido	-	-	-	-
Rejuvenecimiento de Cafe	13	-	-13	-100%
Roya Amarilla Compra Deuda	52	-	-52	-100%
PFE	10,378	3,016	-7,362	-71%
Linea Crédito IFI	23,000	18,000	-5,000	-22%
TOTAL	1,468,135	1,663,386	195,252	13.30%

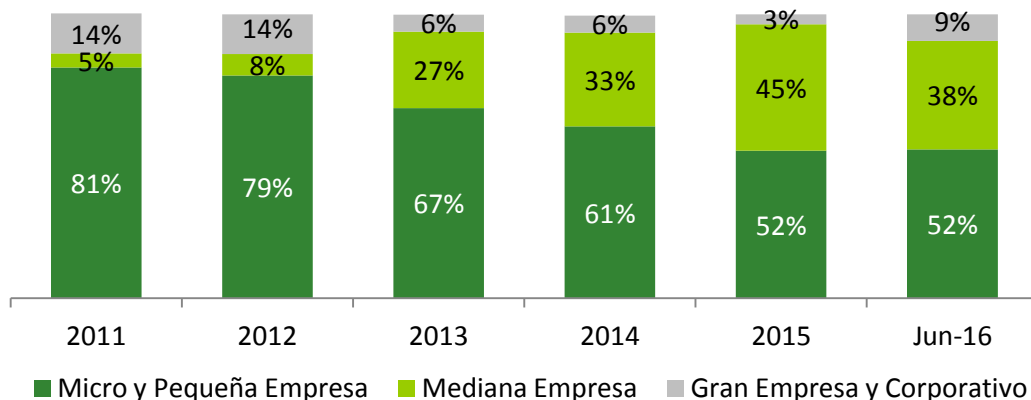
Fuente: Agrobanco

El saldo de los créditos de primer piso (S/. 1,645.39 MM) aumentó en 2.6% con relación al cierre de diciembre 2015. A continuación presentamos la variación de colocaciones de los principales cultivos: uva (+S/. 3.81 MM), café (+S/. 4.68 MM), engorde de ganado (+S/. 23.64 MM), cacao (+ S/. 13.04 MM) y Esparrago (+S/. 1.00 MM). Por otro lado, el saldo de los créditos de segundo piso (S/. 18.0 MM) disminuyó en S/. 1.00 MM ó 5.3% respecto al cierre del año anterior. Cabe mencionar que la disminución se produjo en los créditos dirigidos a Edpymes.

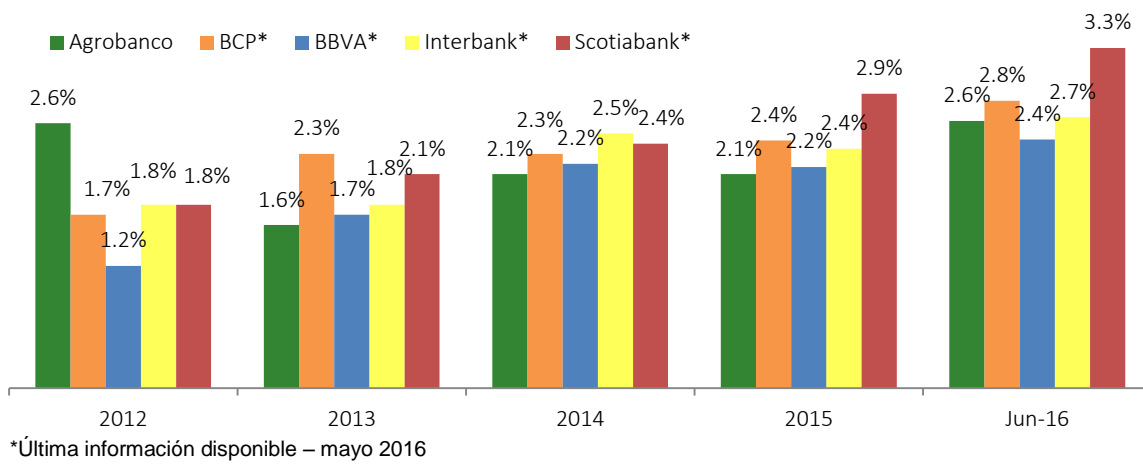
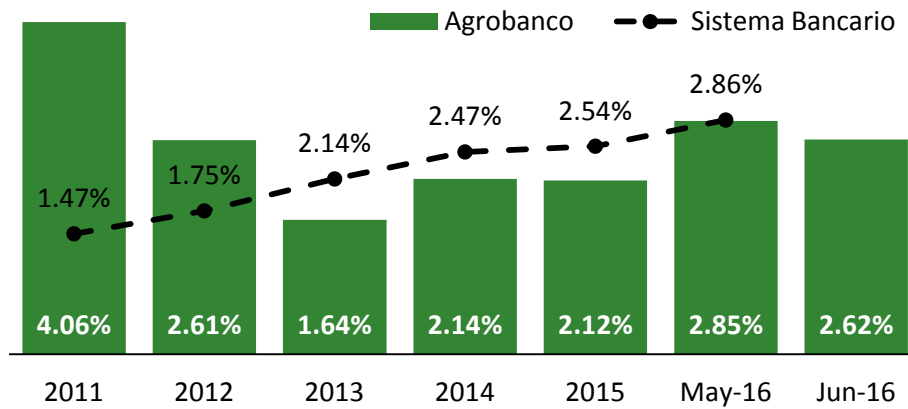
Las colocaciones para el financiamiento de uva ascendieron a (S/. 378.40 MM), se encuentran concentradas en las oficinas de Chincha (S/. 245.5 MM), Olmos (S/. 45.9 MM), Piura (S/. 37.5 MM), Chiclayo (S/. 23.9 MM), Trujillo (S/. 7.6 MM), Arequipa (S/. 5.3 MM), Sullana (S/.4.4 MM) y Chepén (S/. 3.3 MM); mientras que las colocaciones para cafe (S/. 248.91 MM) se dirigieron, principalmente, a las oficinas de Pichanaki (S/. 37.42 MM), La Merced (S/. 27.05 MM), Villa Rica (S/. 23.93 MM), Jaén (S/. 16.99 MM), Pangoa (S/. 16.62 MM) y Lonya Grande (S/. 14.03 MM). Las colocaciones para engorde de ganado (S/. 161.11 MM) se dirigieron, principalmente, a las oficinas de Oxapampa (S/.13.92 MM), Cusco (S/. 13.31 MM), Puerto Inca (S/. 12.74 MM), Bagua (S/. 12.13 MM), Tarapoto (S/. 11.41 MM) y Yurimaguas (S/. 9.93 MM). Asimismo, las colocaciones para cacao (S/. 68.72 MM) se dirigieron, principalmente, a las oficinas de San Francisco (S/. 17.70 MM), Juanjui (S/. 11.85 MM), Tingo María (S/. 7.23 MM), Bagua (S/. 5.00 MM), Yurimaguas (S/. 4.92 MM) y Tocache (S/. 4.86 MM).



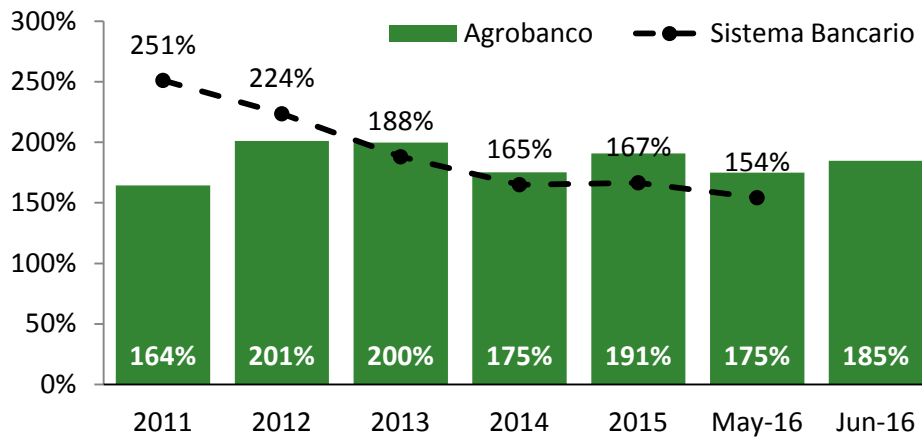
Las colocaciones por cliente a junio 2016 se distribuyen en 52% para la micro y pequeña empresa, 38% para la mediana empresa y 9% para las empresas grandes y corporativas.



La Cartera Atrasada de Agrobanco a junio 2016 fue de 2.62%, inferior al último promedio del sistema bancario disponible (2.86%) a mayo 2016.



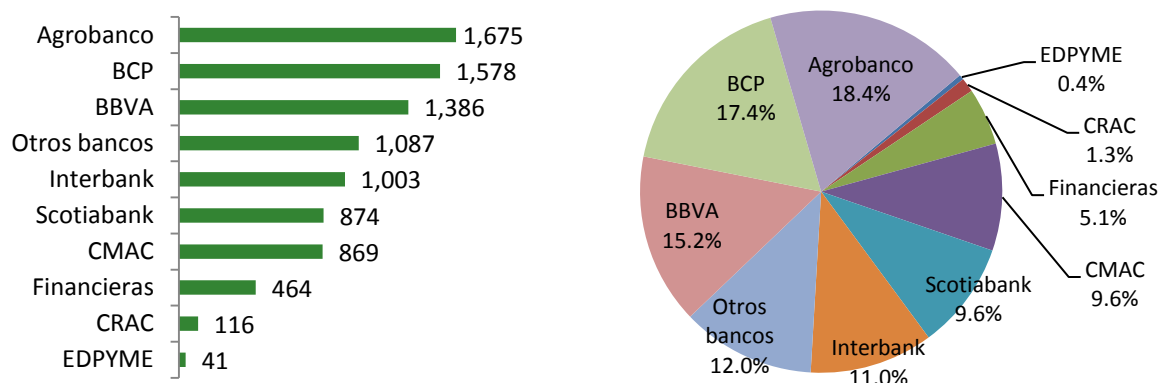
La Cobertura de Provisiones de Agrobanco al junio 2016 fue de 185%, superior al último promedio del sistema bancario disponible (154%) a mayo 2016.



Posición de la empresa en el mercado

Las colocaciones de Agrobanco en el mes de junio 2016 llegaron a S/ 1,663.39 MM. En cuanto a la posición de la empresa en el mercado, teniendo en cuenta la última data disponible (mayo 2016), Agrobanco ha mantenido el primer lugar del sistema financiero en colocaciones crediticias al sector agropecuario, con una colocación de S/. 1,623 MM con una participación de mercado de 18.4%, seguidos del BCP y BBVA con 17.4% y 15.2% de participación respectivamente.

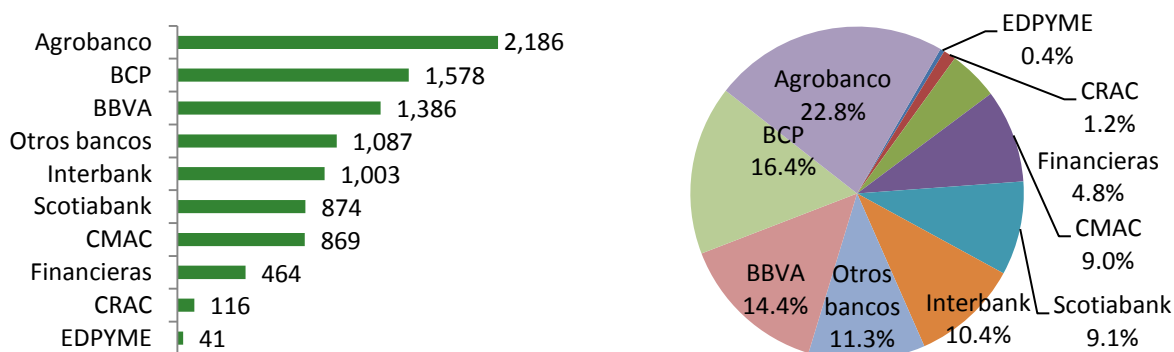
Las colocaciones totales del sector agropecuario fueron S/. 9,094.37 MM, observándose una disminución de 2.1% con respecto a diciembre 2015.



Fuente: SBS y Agrobanco

* La información de Agrobanco considera operaciones de Segundo Piso.

Además, Agrobanco otorga créditos directos a través del Fondo Agroperú, fondo que administra por encargo del Ministerio de Agricultura. Si considerando estos créditos, la participación de mercado de Agrobanco es de 22.8%.



Fuente: SBS y Agrobanco

* La información de Agrobanco considera operaciones de Segundo Piso.

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:	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 y al amparo de las decisiones del Directorio y la Alta Dirección, al IIT16 logramos fondearnos por un total de S/. 1,609.11 MM (este monto solo considera capital), que permitieron al Banco mantener el ritmo del crecimiento en colocaciones.

A continuación se muestra el detalle:

Institución Financiera	Monto	Institución Financiera	Monto
COFIDE	S/. 135,705,051	COFIDE	\$29,668,054
BN	S/. 79,893,645	Interbank	\$64,707
CITIBANK	S/. 93,828,375	Citibank	\$30,000,000
CMAC Arequipa	S/. 40,000,000	ICBC Perú Bank	\$9,000,000
Interbank	S/. 5,100,000	Bladex	\$16,000,000
Bco. Comercio	S/. 59,000,000	Deutsche Bank	\$200,000,000
ICP	S/. 96,204,788	BCP	\$10,000,000
GNB	S/. 40,000,000	TOTAL	\$294,732,761
CAF	S/. 90,000,000		
TOTAL	S/. 639,731,858		

Además, Agrobanco ha realizado operaciones de Reporte de Monedas con el Banco Central de Reserva BCR por S/. 312 MM a una tasa promedio de 4.32% 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 junio 2016 es como sigue:

Monto de los Adeudos (solo capital)

S/. 1,609.111 MM (S/. 137.11 MM, 9.3% respecto a diciembre 2015).

Estructura de Plazos

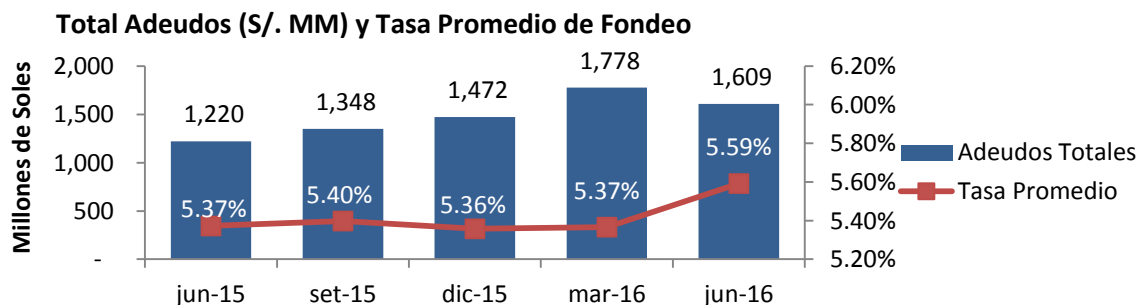
Corto Plazo(0-1a): 69.4% (S/. 1,116.46 MM).
Mediano Plazo(1-3a): 26.4% (S/. 424.36 MM).
Largo Plazo(>3a): 4.2% (S/. 68.29 MM).

Costo Fondeo

Tasa Soles: 7.89%.
Tasa Dólares: 4.07%.
Tasa Promedio: 5.59%

Estructura de Moneda

Nuevos Soles: 39.8%
Dólares: 60.2%

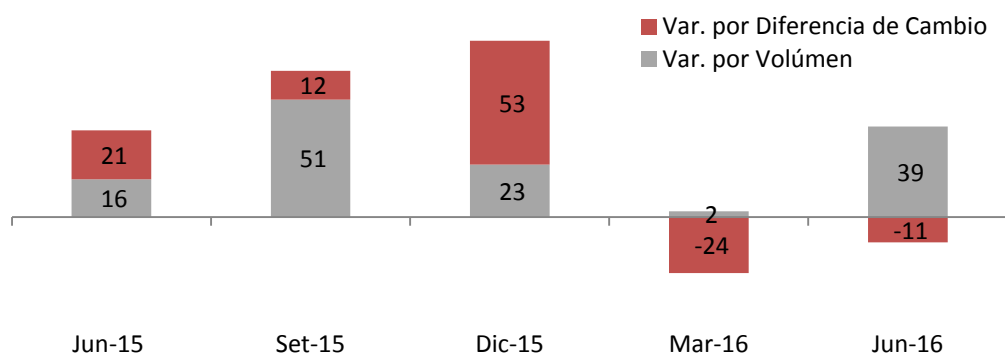


La disminución de adeudados con respecto al cierre 2015 obedece a la recepción de nuevos fondos provenientes de:

- La Corporación Andina de Fomento por S/. 90.0 MM.
- Banco de Crédito del Perú por S/ 32.9 MM
- Dos emisiones de Instrumentos de Corto Plazo por S/ 69.5 MM.

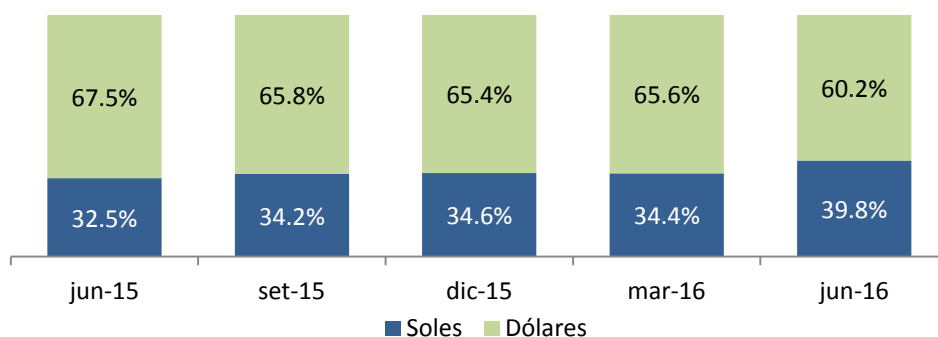
Por otro lado el dólar cerró en junio 2016 a un tipo de cambio de 3.289, menor al tipo de cambio de marzo que cerró en 3.326; esta variación impactó en los adeudos en dólares del banco haciendo que estos bajen en S/. 10.9 MM con respecto a marzo 2016; mientras que la variación por volumen fue S/. 39.1 MM.

Variación Trimestral de Fondeo en ME (En millones de soles)



La deuda en soles a junio 2016 representó el 39.8%, mientras que a diciembre 2015 representó el 34.6% del total de obligaciones del Banco; es decir hubo un incremento de 5.2 puntos porcentuales.

Estructura de Fondeo en MN y ME



Finalmente, a junio 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%	53.7%
Local Currency Liquidity Ratio	≥ 10%	126.0%
Loans Coverage Ratio	≤ 8%	2.6%
Risk Weighted Capital Adequacy Ratio	≥ 20%	22.3%
All times Loan Loss Reserve to Past Due Loans	≥ 175%	184.6%

Gestión Financiera

Estado de Situación Financiera a junio 2015 y 2016 en soles.

Activo	jun-15	jun-16
Caja	3,183,039	4,065,994
Banco Central de Reserva del Perú	581,149	65,826,554
Bancos y Otras Empresas del Sistema Financiero del País	43,631,189	241,947,758
Otras Disponibilidades	362,274,312	308,195,173
Cartera de Créditos	1,538,416,510	1,758,159,286
Cartera de Créditos Vigentes	1,539,465,636	1,730,871,196
Cartera de Créditos Refinanciados	27,443,412	64,185,208
Cartera de Créditos Vencidos	28,325,365	28,228,290
Cartera de Créditos en Cobranza Judicial	9,625,152	15,394,186
Provisiones para Créditos	-66,443,054	-80,519,594
Cuentas por Cobrar	2,616,211	10,069,129
Otras Cuentas por Cobrar	2,616,211	10,069,129
Bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados	5,791,911	7,736,241
Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	5,791,911	7,736,241
Inmueble, mobiliario y equipo	18,379,099	19,572,827
Activo Intangible	3,586,015	3,919,494
Otros activos intangibles	3,586,015	3,919,494
Impuesto diferido	29,751,055	10,607,283
Otros activos	59,147,413	18,441,537
Total Activo	2,067,357,902	2,462,361,799
Pasivo	jun-15	jun-16
Adeudos y obligaciones financieras	1,567,558,214	1,623,327,581
Adeudos y oblig. con el Banco Central de Reserva del Perú		
Adeudos y oblig. con Empresas e Instituciones financieras del País	372,550,569	625,368,073
Adeudos y oblig. con Empresas del Exterior y Org. Financ. Internac.	861,566,305	899,707,230
Valores y Títulos		98,252,278
Cuentas por pagar	362,565,384	348,450,093
Provisiones	4,729,396	9,101,300
Provisión para créditos contingentes	759	42,700
Provisión para litigios y demandas	681,009	272,458
Otros	4,047,627	8,786,142
Impuestos Corrientes	6,069,692	-
Otros pasivos	18,386,217	24,837,498
Total Pasivo	1,625,867,562	2,005,716,473
Patrimonio	jun-15	jun-16
Capital Social	429,912,010	445,505,310
Capital Adicional	-	-
Reservas	3,478,807	5,211,393
Ajustes al Patrimonio	-	-
Resultados Acumulados	-	893,055
Resultado Neto del Ejercicio	8,099,523	5,035,569
Total Patrimonio	441,490,340	456,645,326

Los Activos (S/. 2,462.36 MM) aumentaron en 19.1% (S/. 395.00 MM) respecto al segundo trimestre del año anterior (S/. 2,067.36 MM) debido principalmente a un incremento en la cartera de créditos neto (S/. 219.74 MM).

Los Pasivos (S/. 2,005.72 MM) aumentaron en 23.4% respecto al segundo trimestre del año anterior (S/. 1,625.87 MM) debido principalmente a a la recepción de nuevos fondos

provenientes de la Corporación Andina de Fomento, el Banco de Crédito del Perú y a dos emisiones de Instrumentos de Corto Plazo.

El Patrimonio (S/. 456.65 MM) aumentó en 3.4% respecto al segundo trimestre del año anterior (S/. 441.49 MM) debido a los resultados del ejercicio.

Estado de Resultados a junio 2015 y 2016 en Soles

	jun-15	jun-16
Ingresos por intereses	107,919,119	129,122,044
Disponible	491,209	1,489,466
Inversiones Disponibles para la Venta	-	-
Cartera de Creditos Directos	107,427,910	127,632,578
Gastos por intereses	43,469,278	53,954,075
Adeudos y Obligaciones Financieras	43,469,278	48,403,909
Adeudos y Obligaciones con el Banco Central de Reserva del Peru	7,110,900	1,646,532
Adeudos y Obligaciones del Sistema Financiero del País	11,255,328	17,467,968
Adeudos y Oblig. con Instit Financ. del Exter. y Organ. Financ. Internac.	20,432,155	23,276,529
Comisiones y otros cargos por adeudos y obligaciones financieras	4,670,895	4,594,650
Cuentas por pagar	-	5,550,166
Intereses de Cuentas por Pagar	-	5,550,166
Margen financiero bruto	64,449,841	75,167,969
Provisiones para Créditos Directos	17,795,203	25,242,910
Margen financiero neto	46,654,638	49,925,059
Ingresos por servicios financieros	4,838,202	5,217,085
Ingresos por Créditos Indirectos	-	129,975
Ingresos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza	4,768,856	4,468,621
Ingresos Diversos	69,346	618,488
Gastos por servicios financieros	3,153,137	3,517,809
Gastos Diversos	3,153,137	3,517,809
Margen financiero neto de ingresos y gastos por serv. Financ.	48,339,704	51,624,335
Resultados por operaciones financieras (ROF)	-195,817	-1,632,752
Inversiones Disponibles para la Venta	-	-
Utilidad-Pérdida en Diferencia de Cambio	-189,216	-1,632,352
Otros	-6,601	-400
Margen operacional	48,143,887	49,991,583
Gastos de administración	35,429,778	40,782,945
Gastos de Personal y Directorio	20,991,457	21,878,526
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	13,771,785	18,398,367
Impuestos y Contribuciones	666,536	506,051
Depreciaciones y amortizaciones	1,715,092	2,131,643
Margen operacional neto	10,999,017	7,076,995
Valuación de activos y provisiones	609,318	1,737,489
Provisiones para Créditos Indirectos	0	62,302
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	156,291	169,782
Prov. para Bs Realizables, Recib. en Pago, Recup. y Adjudic. y Otros	272,884	1,505,405
Provisiones por Litigios y Demandas	180,144	-
Resultado de operacion	10,389,698	5,339,506
Otros ingresos y gastos	3,426,261	3,117,629
Otros Ingresos y Gastos	3,426,261	3,117,629
Resultados del ejercicio antes de impuesto a la renta	13,815,959	8,457,135
Impuesto a la renta	5,716,436	3,421,567
Resultado neto del ejercicio	8,099,523	5,035,569

La Utilidad Neta (S/. 5.35 MM) disminuyó en 37.8% respecto al mismo periodo del año anterior (S/. 8.10 MM) explicado principalmente a un menor margen operacional neto (S/. 3.92 MM) debido a un mayor gasto de administración (S/ 5.35 MM) y a un incremento de

provisiones para Créditos Directos (S/. 7.45 MM) como consecuencia de un leve deterioro de cartera.

La rentabilidad sobre el Patrimonio (3.17%), respecto al segundo trimestre del año anterior (2.02%), presenta una variación de 1.15% debido a un mayor incremento en el patrimonio promedio (+3.3%) junto con un incremento de la utilidad anualizada (61.8%).

La rentabilidad sobre los Activos (0.61%), respecto al segundo trimestre del año anterior (0.45%), presenta una variación de 0.16% debido a un mayor incremento en los activos promedio (+19.0%) junto con un incremento de la utilidad anualizada (61.8%).

El índice de eficiencia de los gastos administrativos (53.65%), respecto segundo trimestre del año anterior, presenta una variación del +0.25% debido a un crecimiento de 15.0% en el denominador y 15.5% en los Gastos Operativos con respecto al periodo anterior.

El EBITDA (S/. 7.471 MM), respecto al segundo trimestre del año anterior, presenta una variación del -38.3% debido a un menor desempeño del resultado de operación (S/-.5.3 MM).

El índice de Solvencia (4.39), respecto al segundo trimestre del año anterior presenta una variación del +19.3%, debido a los mayores adeudos tomados (S/. 375.10 MM) para sostener el crecimiento.

El índice de Liquidez (25.18), respecto al segundo trimestre del año anterior presenta una variación del (+27%), debido a un mayor disponible.

Hechos Relevantes

- A junio 2016, el saldo de colocaciones alcanzó S/.1,609.11 MM, lo que representa un crecimiento de 13.3%, en relación a junio 2015.
- Agrobanco ha mantenido el primer lugar del sistema financiero en colocaciones crediticias al sector agropecuario, obteniendo un 22.8% de participación de mercado (considerando las colocaciones del Fondo Agroperú), seguido del BCP y BBVA Continental.
- El Ratio de Mora de Agrobanco a junio 2016 fue de 2.6%, inferior al promedio del sistema bancario (2.9%), según la última información disponible a mayo 2016.
- Operaciones de Reporte de Monedas con el BCRP por S/. 312 MM que permitieron cobertura por riesgo de tipo de cambio por endeudamiento en moneda extranjera y reducción del costo de fondeo.
- Los Activos (S/. 2,462.36 MM) aumentaron en 19.1% (S/. 395.00 MM) respecto al segundo trimestre del año anterior (S/. 2,067.36 MM) debido principalmente a un incremento en la cartera de créditos neto (S/. 219.74 MM).
- Gran diversificación de fuentes de fondeo, habiendo recibido préstamos y líneas de financiamiento de 13 bancos por un total de S/. 639.73 MM y \$294.73 MM.
- Las clasificaciones de riesgos se mantienen: local (A-, como entidad) e internacional (Grado de Inversión BBB-/BBB+).

- Agrobanco, al cierre del IIT16, ha cumplido con los covenants financieros asignados por sus bancos acreedores (Citibank, Deutsche Bank, Banco Latinoamericano de Comercio Exterior – Bladex, e Industrial and Commercial Bank of China - ICBC).