



ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Al tercer trimestre de 2015

Banco Agropecuario - AGROBANCO

Gestión del Negocio

Al cierre del 3T2015 la cartera de créditos muestra un incremento comparado con el año anterior, en línea con los objetivos del Banco de orientar los créditos directamente a los productores. Así, los créditos de Primer y Segundo Piso incrementaron su saldo de colocaciones en +S/. 254.588 MM respecto al mismo mes del año anterior, teniendo una ejecución de 95.4% respecto al presupuestado para este mes.

Cuadro N° 1

COLOCACIONES E INTERESES POR LÍNEA DE NEGOCIO	Real	Real	Var. Real a sep-15		Ppto. a	Ppto. a sep-15	
	sep-14	sep-15	Monto	%	sep-15	Desv.	Ejecución %
Colocaciones (Miles S/.)							
Administración	20	3	-17	-87.0%	6	-3	43%
Crédito Agrícola	881,340	1,084,462	203,122	23.0%	1,123,969	-39,507	96%
Crédito Inclusivo	39,816	51,857	12,041	30.2%	43,515	8,342	119%
Crédito Forestal	19,977	13,614	-6,363	-31.9%	40,668	-27,054	33%
Capital Forestal	3,362	1,124	-2,239	-66.6%	2,032	-908	55%
Agroequipo	86,716	53,804	-32,912	-38.0%	82,186	-28,382	65%
Rapiequipo	5,137	3,232	-1,905	-37.1%	8,724	-5,492	37%
Credifinka	51,475	43,838	-7,637	-14.8%	60,120	-16,281	73%
Creditierra	48,403	50,568	2,165	4.5%	49,333	1,235	103%
Crédito Pecuario	50,277	146,215	95,938	190.8%	80,571	65,643	181%
Crédito Acuícola	3,451	1,326	-2,125	-61.6%	5,704	-4,378	23%
Diversificación De Cultivos Agromaqunaria Municipal Rural	1,344	1,056	-289	-21.5%	2,539	-1,483	42%
Crédito Ganadero	0	0	0	-	0	0	0
Consolidación de deuda	45,305	41,986	-3,319	-7.3%	57,964	-15,978	72%
Agroinsumos	3,069	460	-2,609	-85.0%	3,302	-2,842	14%
Camélido	0	0	0	-	0	0	0%
Rejuvenecimiento de Café	7	13	7	102.0%	0	0	0%
Roya Amarilla Compra Deuda	17	52	35	210.6%	0	0	0%
PFE	11,629	10,425	-1,204	-10.4%	15,831	-5,406	66%
Línea Crédito IFI	21,992	27,000	5,008	22.8%	18,593	8,407	145%
Total	1,283,035	1,537,623	254,588	19.8%	1,612,500	-74,877	95.4%

Fuente: Agrobanco

Los créditos de Primer Piso (saldo al 30.09.15 de S/. 1,510.623 MM) aumentaron en 19.8 en términos anuales, donde las colocaciones para el financiamiento de los siguientes productos agropecuarios presentaron un crecimiento: uva (+S/. 97.34 MM), engorde de ganado (+S/. 42.36 MM), algodón (+S/. 26.11), cacao (+ S/. 25.28 MM), Café (+S/. 24.25 MM) y Espárrago (12.03 MM).

Las colocaciones para el financiamiento de uva ascendieron a (S/. 352.56 MM), se encuentran concentradas en las oficinas de Chincha (S/. 237.1 MM), Olmos (S/. 37.2 MM), Piura (S/. 27.1 MM), Chiclayo (S/. 22.6 MM), Arequipa (S/. 13.1 MM), Trujillo (S/. 7.1

MM), Chepén (S/.2.6 MM) y Sullana (S/. 1.9 MM); mientras que las colocaciones para engorde de ganado (S/. 129.47 MM) se dirigieron, principalmente, a las oficinas de Cusco (S/.14.76 MM), Oxapampa (S/. 12.39 MM), Puerto Inca (S/. 11.76 MM), Tarapoto (S/. 10.50 MM), Bagua (S/. 8.13 MM) y Pucallpa (S/. 7.84 MM). Asimismo, las colocaciones para algodón (S/. 31.64 MM), se encuentran concentradas en las oficinas de Pisco (S/. 21.0 MM), Piura (S/. 3.7 MM), Chincha (S/. 2.7 MM) y Piura (S/. 2.4 MM). Finalmente, el financiamiento para cacao (S/. 50.25 MM) se dirigieron, principalmente, a las oficinas de San Francisco (S/. 12.34 MM), Juanjui (S/. 8.18 MM), Tingo María (S/. 7.86 MM), Yurimaguas (S/. 3.74 MM), Tocache (S/. 3.28 MM) y Ayacucho (S/. 3.06 MM).

Cuadro N° 2

COLOCACIONES DE PRIMER PISO POR OFICINA REGIONAL (Miles S/.)	Real	Real	Var. Real a sep-15		Part. % en cartera
	sep-14	sep-15	Monto	%	
<i>Arequipa</i>	52,040	52,616	576	1%	3.5%
<i>Ayacucho</i>	19,591	22,242	2,651	14%	1.5%
<i>Cajamarca</i>	33,888	26,492	-7,396	-22%	1.8%
<i>Chiclayo</i>	38,770	51,356	12,585	32%	3.4%
<i>Chincha</i>	220,027	268,409	48,381	22%	17.8%
<i>Cusco</i>	30,335	31,263	928	3%	2.1%
<i>Huacho</i>	35,503	36,962	1,459	4%	2.4%
<i>Huancayo</i>	30,348	33,999	3,650	12%	2.3%
<i>La Merced</i>	34,393	35,531	1,138	3%	2.4%
<i>Pucallpa</i>	31,267	25,063	-6,204	-20%	1.7%
<i>Oficina principal</i>	562	135	-427	-76%	0.0%
<i>Piura</i>	40,801	62,877	22,076	54%	4.2%
<i>Puno</i>	29,431	25,217	-4,214	-14%	1.7%
<i>Tarapoto</i>	33,518	40,087	6,569	20%	2.7%
<i>Trujillo</i>	31,112	38,941	7,829	25%	2.6%
<i>Tacna</i>	21,012	17,890	-3,122	-15%	1.2%
<i>San Francisco</i>	10,601	17,184	6,583	62%	1.1%
<i>Jaen</i>	14,969	20,197	5,228	35%	1.3%
<i>Bagua</i>	26,124	32,087	5,964	23%	2.1%
<i>Pangoa</i>	25,665	26,346	681	3%	1.7%
<i>Satipo</i>	22,535	20,672	-1,863	-8%	1.4%
<i>Pichanaki</i>	41,700	43,825	2,125	5%	2.9%
<i>Andahuaylas*</i>	5,523	10,346	4,823	87%	0.7%
<i>Cerro de Pasco*</i>	5,925	4,970	-955	-16%	0.3%
<i>Huaraz*</i>	23,271	27,398	4,126	18%	1.8%
<i>Chachapoyas*</i>	7,869	8,000	131	2%	0.5%
<i>Anco Huallo*</i>	4,253	0	-4,253	-100%	0.0%
<i>Quilla*</i>	16,710	17,076	366	2%	1.1%
<i>Iquitos*</i>	18,563	25,849	7,286	39%	1.7%
<i>Camana*</i>	11,054	11,304	251	2%	0.7%

Tingo Maria*	18,695	22,494	3,799	20%	1.5%
Oxapampa*	18,011	19,886	1,875	10%	1.3%
Olmos*	53,831	72,442	18,612	35%	4.8%
Puerto Inca*	14,851	18,069	3,217	22%	1.2%
Tumbes*	13,487	16,974	3,487	26%	1.1%
Chimbote*	25,326	30,517	5,191	20%	2.0%
Cañete*	11,207	15,745	4,537	40%	1.0%
Chepen*	17,596	18,449	853	5%	1.2%
Ayaviri*	14,953	16,122	1,169	8%	1.1%
Villa Rica*	31,044	32,854	1,809	6%	2.2%
Moyobamba*	12,077	14,348	2,271	19%	0.9%
Mazamari*	3,865	9,733	5,869	152%	0.6%
Barranca*	13,389	14,324	935	7%	0.9%
San Ignacio*	8,684	12,722	4,037	46%	0.8%
Tarma*	12,249	14,853	2,603	21%	1.0%
Yurimaguas*	8,020	15,170	7,150	89%	1.0%
Juanjui*	10,994	17,931	6,937	63%	1.2%
Lonya Grande*	11,041	13,845	2,804	25%	0.9%
Sullana*	11,779	17,397	5,618	48%	1.2%
Tocache*	12,349	17,786	5,437	44%	1.2%
Caballococha*	1,950	9,561	7,611	390%	0.6%
Puerto Maldonado*	17,014	15,068	-1,946	-11%	1.0%
Monzon*	1,249	6,323	5,075	406%	0.4%
Atalaya*	0	2,706	2,706	-	0.2%
Pisco	0	28,053	28,053	-	1.9%
Santa Anita	0	2,917	2,917	-	0.2%
Total	1,261,023	1,510,620	249,597	19.8%	100.0%

***/. Oficinas Especiales**

Fuente: Agrobanco

Los créditos del Segundo Piso (saldo al 30.09.15 de S/. 27.0 MM) aumentaron en S/. 5.0 MM, equivalente a un incremento del 22.8% respecto al año anterior. Cabe mencionar que el incremento se produjo en los créditos dirigidos a Edpymes (+S/. 5.0 MM).

Las oficinas regionales y especiales con las que cuenta Agrobanco son las siguientes: Agrobanco cuenta al cierre del 3T2015 con un total de 53 oficinas comerciales: 27 Agencias Regionales, 26 Oficinas Especiales y la Oficina Principal.

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 como instrumento (ICP)	
Apoyo:	CP-1
Equilibrium:	EQL 1-

Posición de la empresa en el mercado

En el tercer trimestre del presente año, Agrobanco ha mantenido su participación de mercado en las colocaciones crediticias del sistema financiero al sector agricultura, en 16%. En este trimestre, las colocaciones totales a la agricultura ascendieron a S/. 9.251 Miles de millones, un incremento de 14% respecto al cierre de 2014. En cuanto al número de deudores formales en la banca, ascendieron a 333,695.

Cuadro N° 3

Participación de Mercado	dic-14		ago-15	
	Deudores	Créditos Directos	Deudores	Créditos Directos
Sistema Financiero	333,695	8,147,192	316,084	9,251,382
Agrobanco	75,560	1,311,469	67,770	1,510,623
Participación de Mercado	22.6%	16.1%	21.4%	16.3%
Agrobanco + Fondos Administrados	98,992	1,603,387	99,658	1,922,626
Participación de Mercado	29.7%	19.7%	31.5%	20.8%

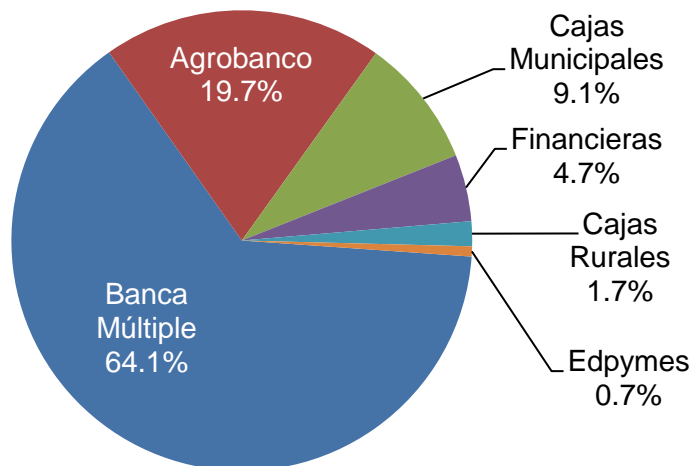
Fuente: SBS y Agrobanco
 Información del Sistema Financiero actualizado a agosto 2015
 No considera operaciones de Segundo Piso.

De considerarse, los créditos directos que otorga Agrobanco en los fondos que administra (Agroperú), la participación de mercado en los créditos y deudores se incrementa a 21% y 32%, respectivamente.

Cabe señalar que la Banca Múltiple (BM) lidera las colocaciones al sector agropecuario (63%) seguido de Agrobanco (21%), continúan las Cajas Municipales (9%), Empresas Financieras (4%), Cajas Rurales (2%) y EDPYMEs (1%).

Gráfico N° 1

Estructura de las colocaciones agropecuarias



Fuente: SBS y Agrobanco. 1/ Incluye créditos de Agroperú

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 los accionistas.

En ese sentido, al amparo de las decisiones del Directorio y la Alta Dirección, al 3T15 logramos fondearnos por un total de S/. 1,666.3 MM, que permitieron al Banco mantener el ritmo del crecimiento en colocaciones.

A continuación se muestra el detalle:

Institución Financiera	Monto	Tasa
Total COFIDE	S/. 148,428,050	6.86%
Total BN	S/. 7,591,561	7.81%
TOTAL Swap BCRP	S/. 318,000,000	4.38%
Interbank	S/. 4,700,000	6.20%
CITIBANK	S/. 125,104,500	9.50%
CMAC Arequipa	S/. 40,000,000	7.00%
Banco GNB	S/. 50,000,000	6.65%
Bco. Comercio	S/. 59,000,000	6.50%
ICP	S/. 26,709,530	6.25%
TOTAL	S/. 779,533,641	6.22%

Institución Financiera	Monto	Tasa
Total COFIDE	\$30,106,743	7.92%
Total Interbank	\$119,577	6.90%
ICBC Perú Bank	\$5,400,000	3.75%
Total Bladex	\$39,600,000	4.32%
Total Deutsche Bank	\$200,000,000	3.75%
TOTAL	\$275,226,320	4.29%

Además, Agrobanco ha realizado operaciones de Reporte de Monedas con el Banco Central de Reserva BCR por S/. 318 MM que permitieron la cobertura por riesgo de tipo de cambio por endeudamiento en moneda extranjera y reducción del costo de fondeo.

Gestión Financiera

Estado de Situación Financiera a setiembre 2014 y 2015.

Activo	sep-14	sep-15
Caja	3,620,380	3,205,794
Banco Central de Reserva del Perú	1,544,639	2,583,829
Bancos y Otras Empresas del Sistema Financiero del País	195,780,221	128,892,093
Otras Disponibilidades	329,573,980	367,391,140
Cartera de Créditos	1,327,057,577	1,619,130,129
Cartera de Créditos Vigentes	1,332,731,379	1,615,340,083
Cartera de Créditos Refinanciados	18,875,059	31,684,069
Cartera de Créditos Vencidos	17,207,302	23,253,546
Cartera de Créditos en Cobranza Judicial	6,383,872	13,166,607
Provisiones para Créditos	-48,140,035	-64,314,175
Cuentas por Cobrar	3,347,783	2,459,957
Otras Cuentas por Cobrar	3,347,783	2,459,957

Bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados	2,058,650	7,859,619
Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	2,058,650	7,859,619
Inmueble, mobiliario y equipo	17,674,172	18,274,302
Activo Intangible	3,161,453	3,727,936
Otros activos intangibles	3,161,453	3,727,936
Impuesto diferido	15,695,009	31,662,867
Otros activos	31,255,329	29,828,791
Total Activo	1,930,769,193	2,215,016,457

Pasivo	sep-14	sep-15
Adeudos y obligaciones financieras	1,464,829,749	1,703,530,741
Adeudos y oblig. con el Banco Central de Reserva del Perú	322,774,621	337,115,144
Adeudos y oblig. con Empresas e Inst. financieras del País	344,780,606	434,430,250
Adeudos y oblig. con Emp. del Ext. y Org. Financ. Internac.	797,274,522	905,107,459
Cuentas por pagar	24,288,222	34,585,222
Provisiones	2,643,893	5,299,995
Provisión para créditos contingentes	1,355	759
Provisión para litigios y demandas	463,397	771,009
Otros	2,179,141	4,528,226
Impuestos Corrientes	2,483,624	8,523,663
Otros pasivos	2,961,966	14,609,153
Total Pasivo	1,497,207,454	1,766,548,773

Patrimonio	sep-14	sep-15
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	10,246,796	15,076,867
Total Patrimonio	433,561,739	448,467,683

Los Activos (S/. 2,215.02 MM) aumentaron en 14.7% (+S/. 284.25 MM) respecto al tercer trimestre del año anterior (S/. 1,930.77 MM) debido principalmente a un incremento en la cartera de créditos neto (+S/. 292.07 MM), a un menor disponible (-S/. 28.45 MM) y a un mayor importe en el rubro de bienes realizables recibidos en pago, adjudicados y fuera de uso (+S/. 5.80 MM). En relación a la meta prevista para el tercer trimestre del presente año (S/. 2,251.68 MM), se obtuvo un avance de 98%.

Los Pasivos (S/. 1,766.55 MM) aumentaron en 18.0% respecto al tercer trimestre del año anterior (S/. 1,497.21 MM) debido principalmente a los mayores adeudos (+S/ 211.82 MM) tomados para financiar el crecimiento. En relación a la meta prevista para el tercer trimestre del presente año (S/. 1,794.37 MM), tuvo un nivel de alcance de 98.4%.

El Patrimonio (S/. 448.47 MM) aumentó en 3.4% respecto al tercer trimestre del año anterior (S/. 433.56 MM) debido a los resultados del ejercicio. Con relación a la meta prevista para el tercer trimestre del presente año (S/.457.31 MM), se aprecia un avance del 98.1%

Estado de Resultados a setiembre 2014 y 2015

	sep-14	sep-15
Ingresos por intereses	134,918,005	165,533,682
Disponibles	2,042,243	1,056,366
Inversiones Disponibles para la Venta	4,205	-
Cartera de Créditos Directos	132,871,557	164,477,316
Gastos por intereses	50,364,657	68,036,865
Adeudos y Obligaciones Financieras	50,361,962	68,036,865
Adeudos y Obligaciones con el BCRP	4,774,621	10,784,703
Adeudos y Obligaciones del Sistema Financiero del País	20,978,986	18,648,263
Adeud y Oblig. con Inst. Financ. del Ext. y Org. Financ. Internac.	20,068,041	31,500,242
Comisiones y otros cargos por adeudos y oblig. financieras	4,540,314	6,935,298
Cuentas por pagar	2,695	-
Intereses de Cuentas por Pagar	2,695	-
Margen financiero bruto	84,553,348	97,496,817
Provisiones para Créditos Directos	22,404,509	17,650,801
Margen financiero neto	62,148,839	79,846,016
Ingresos por servicios financieros	4,185,175	7,791,146
Ingresos por Créditos Indirectos	25,282	-
Ingresos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza	4,154,886	7,591,985
Ingresos Diversos	5,007	199,161
Gastos por servicios financieros	3,253,500	5,105,972
Gastos Diversos	3,253,500	5,105,972
Margen financiero neto de ingresos y gastos por servicios financieros	63,080,514	82,531,190
Resultados por operaciones financieras (ROF)	197,100	-322,556
Inversiones Disponibles para la Venta	4,205	-
Utilidad-Pérdida en Diferencia de Cambio	199,886	-315,332
Otros	-2,786	-7,223
Margen operacional	63,277,615	82,208,634
Gastos de administración	50,882,908	55,483,686
Gastos de Personal y Directorio	27,506,941	31,678,455
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	22,723,444	22,882,635
Impuestos y Contribuciones	652,523	922,597
Depreciaciones y amortizaciones	1,926,647	2,639,859
Margen operacional neto	10,468,059	24,085,089
Valuación de activos y provisiones	-221,890	1,825,993
Provisiones para Créditos Indirectos	754	0
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	211,117	299,063
Prov. para Bienes Realiz, Recib en Pago, Recup. y Adjud.	-800,765	1,256,786
Provisiones por Litigios y Demandas	367,004	270,144
Resultado de operación	10,689,949	22,259,095
Otros ingresos y gastos	8,365,777	973,342
Otros Ingresos y Gastos	8,365,777	973,342
Resultados del ejercicio antes de impuesto a la renta	19,055,726	23,232,438
Impuesto a la renta	8,808,930	8,155,571
Resultado neto del ejercicio	10,246,796	15,076,867

La Utilidad Neta (S/. 15.076 MM) se incremento en 47.1% respecto al tercer trimestre del año anterior (S/. 10.247 MM) debido principalmente al aumento de los ingresos financieros por créditos (+22.7%) así como un incremento en los ingresos por servicios financieros (+86.2%) y una menor crecimiento del gasto de provisiones (-21.2%). Por otro

lado aminoraron este crecimiento el mayor gasto financiero (+35.1% MM). En relación a la meta prevista para el mismo periodo del presente año (S/. 30.57 MM), se aprecia un avance de la utilidad neta (+49.3%), debido principalmente a los menores ingresos financieros (-S/. 18.39 MM) con respecto al presupuesto.

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 los activos (0.74%), respecto al tercer trimestre del año anterior (1.03%), presenta una variación de 0.29% debido a un mayor incremento en los activos promedio (+46.0%) junto con un incremento de la utilidad anualizada (+4.0%).

El índice de eficiencia de los gastos administrativos (57.46%), respecto tercer trimestre del año anterior, presenta una variación del +1.19% debido a un mayor desfase en los ingresos financieros con respecto al presupuesto.

El EBITDA (S/. 24.899 MM), respecto al tercer trimestre del año anterior, presenta una variación del +97.4% debido a un mayor resultado de operación (S/.+11.6 MM).

El índice de solvencia (3.94), respecto al tercer trimestre del año anterior presenta una variación del +14.1%, debido a los mayores adeudos tomados (+S/. 211.82 MM) para sostener el crecimiento.

El índice de liquidez (22.67), respecto al tercer trimestre del año anterior presenta una variación del (-18%), debido a las mayores de líneas de corto plazo tomadas para financiar el crecimiento.

Hechos Relevantes

- Al tercer trimestre del 2015, el saldo de colocaciones alcanzó S/.1,537.62 MM, lo que representa un crecimiento de 19.8%, en relación al mismo periodo del 2014 respectivamente.
- Operaciones de Reporte de Monedas con el BCRP por S/. 318 MM que permitieron cobertura por riesgo de tipo de cambio por endeudamiento en moneda extranjera y reducción del costo de fondeo.
- Los Activos (S/. 2,215.02 MM) aumentaron en 14.7% (+S/. 284.25 MM) respecto al segundo trimestre del año anterior (S/. 1,930.77 MM).
- Diversificación de fuentes de fondeo, habiendo recibido préstamos y líneas de financiamiento de 11 bancos por un total de S/. 779,533,641 y \$275,226,320, además de haber emitido S/. 28.5 MM de Instrumentos de Corto Plazo en el mercado local.
- La Utilidad Neta (S/. 15.08 MM) aumentó en 47.1% respecto al segundo trimestre del año anterior (S/. 10.25 MM).
- Ratificación de clasificaciones de riesgos local (A-, como entidad) e internacional (Grado de Inversión BBB-/BBB+).