



ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Al primer trimestre del 2015

Banco Agropecuario - AGROBANCO

Gestión del Negocio

Al cierre del IT2015 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/. 399.34 MM respecto al mismo mes del año anterior, teniendo una ejecución de 95.7% respecto al presupuestado para este mes.

Cuadro N° 1

COLOCACIONES E INTERESES POR LINEA DE NEGOCIO	Real	Real	Var. Real a Mar-15		Ppto. a	Ppto. a Mar-15	
	Mar-14	Mar-15	Monto	%	Mar-15	Desviación	Ejecución %
Colocaciones (Miles S/.)							
Administración	37	6	-30	-82.5%	8	-2	78%
Crédito Agrícola	602,117	1,008,870	406,754	67.6%	1,007,380	1,490	100%
Crédito Inclusivo	36,760	44,660	7,900	21.5%	43,116	1,544	104%
Crédito Forestal	19,069	15,807	-3,262	-17.1%	29,483	-13,676	54%
Capital Forestal	4,432	486	-3,946	-89.0%	1,473	-987	33%
Agroequipo	70,358	59,277	-11,082	-15.8%	64,415	-5,138	92%
Rapiequipo	6,394	4,425	-1,969	-30.8%	6,743	-2,318	66%
Credifinka	41,506	50,755	9,249	22.3%	54,074	-3,319	94%
Creditierra	44,466	47,349	2,882	6.5%	50,856	-3,508	93%
Credito Pecuario	54,129	51,569	-2,560	-4.7%	66,857	-15,289	77%
Credito Acuicola	3,875	2,159	-1,717	-44.3%	4,483	-2,324	48%
Diversificacion De Cultivos	1,211	1,186	-25	-2.1%	1,787	-601	66%
Agromaquinaria Municipal Rural	12,776	8,314	-4,462	-34.9%	13,474	-5,160	62%
Consolidacion de deuda	40,655	44,235	3,580	8.8%	57,321	-13,086	77%
Agroinsumos	350	487	138	39.3%	3,106	-2,619	16%
Rejuvenecimiento de Cafe	0	7	7	-	0	0	0%
Roya Amarilla Compra Deuda	6,294	49	-6,245	-99.2%	0	0	0%
PFE	13,317	11,445	-1,873	-14.1%	14,057	-2,613	81%
Linea Crédito IFI	19,000	25,000	6,000	31.6%	18,864	6,136	133%
Total	976,747	1,376,085	399,338	40.9%	1,437,500	-61,415	95.7%

Fuente: Agrobanco

Los créditos de primer piso (saldo al 31.03.15 de S/. 1,351.085 MM) aumentaron en 41.1% en términos anuales, donde las colocaciones para el financiamiento de los siguientes productos agropecuarios presentaron un crecimiento: uva (+S/. 150.37 MM), café (+S/. 34.47 MM), engorde de ganado (+S/. 23.27 MM), Palto (+S/. 12.63 MM), cacao (+ S/. 9.78 MM) y Plátano (8.37 MM).

Las colocaciones para el financiamiento de café ascendieron a (S/. 207.82 MM), se encuentran concentradas en las oficinas de Pichanaki (S/. 36.9 MM), La Merced (S/. 21.5 MM), Villa Rica (S/. 20.5 MM), Pangoa (S/. 16.5 MM), Satipo (S/. 14.4 MM), Jaén (S/. 12.8), Bagua (S/. 10.1 MM), Quillabamba (S/.9.7) y Lonya Grande (S/. 9.7 MM); mientras que las colocaciones para papa (S/. 30.47 MM) se dirigieron, principalmente, a las oficinas de Huancayo (S/.8.7 MM), Ayacucho (S/. 5.2 MM), Andahuaylas (S/. 4.1), Tarma (S/. 3.3 MM), Arequipa (S/. 2.3 MM) y Cusco (S/. 1.7 MM).

Asimismo, las colocaciones para arroz (S/. 67.94 MM), se encuentran concentradas en las oficinas de Tumbes (S/. 10.1 MM), Chiclayo (S/. 9.4 MM), Chepén (S/. 8.9 MM), Sullana (S/. 5.8 MM), Camaná (S/. 5.0 MM) y Tarapoto (S/. 4.5 MM).

Finalmente, el financiamiento para engorde de ganado (S/. 93.8 MM) se dirigieron, principalmente, a las oficinas de Oxapampa (S/. 10.8 MM), Puerto Inca (S/. 10.7 MM), Cusco (S/. 10.3 MM), Tarapoto (S/. 8.0 MM), Pucallpa (S/. 7.2 MM) y Arequipa (S/. 6.7 MM).

Cuadro N° 2

COLOCACIONES DE PRIMER PISO POR OFICINA REGIONAL (Miles S/.)	Real	Real	Var. Real a Mar-15		Participación en Cartera %
	mar-14	mar-15	Monto	%	
<i>Arequipa</i>	46,651	49,293	2,642	6%	5.6%
<i>Ayacucho</i>	19,316	23,591	4,275	22%	2.7%
<i>Cajamarca</i>	28,659	27,183	-1,475	-5%	3.1%
<i>Chiclayo</i>	29,799	45,483	15,684	53%	5.2%
<i>Chincha</i>	110,195	257,502	147,307	134%	29.4%
<i>Cusco</i>	40,673	28,675	-11,998	-29%	3.3%
<i>Huacho</i>	43,202	37,725	-5,477	-13%	4.3%
<i>Huancayo</i>	33,871	31,937	-1,934	-6%	3.6%
<i>La Merced</i>	19,755	34,016	14,260	72%	3.9%
<i>Pucallpa</i>	28,033	27,585	-447	-2%	3.1%
<i>Oficina principal</i>	346	282	-65	-19%	0.0%
<i>Piura</i>	36,071	56,666	20,596	57%	6.5%
<i>Puno</i>	31,974	27,340	-4,634	-14%	3.1%
<i>Tarapoto</i>	47,720	33,857	-13,863	-29%	3.9%
<i>Trujillo</i>	18,628	34,203	15,576	84%	3.9%
<i>Tacna</i>	23,830	16,463	-7,367	-31%	1.9%
<i>San Francisco</i>	8,280	14,125	5,845	71%	1.6%
<i>Jaen</i>	20,255	16,353	-3,903	-19%	1.9%
<i>Bagua</i>	25,036	28,108	3,072	12%	3.2%
<i>Pangoa</i>	23,427	24,205	778	3%	2.8%
<i>Satipo</i>	19,450	18,937	-513	-3%	2.2%
<i>Pichanaki</i>	35,796	42,759	6,963	19%	4.9%
Total	690,967	876,289	185,322	26.8%	100.0%

Fuente: Agrobanco

Cuadro N° 3

COLOCACIONES DE PRIMER PISO POR OFICINA ESPECIAL (Miles S/.)	Real	Real	Var. Real a Mar-15		Participación en Cartera %
	mar-14	mar-15	Monto	%	
Andahuaylas	5,625	7,764	2,139	38%	0.6%
Cerro de Pasco	4,744	5,833	1,089	23%	0.4%
Huaraz	10,356	25,929	15,573	150%	1.9%
Chachapoyas	7,466	6,328	-1,138	-15%	0.5%
Anco Huallo	4,522	4,077	-445	-10%	0.3%
Quilla	18,329	13,284	-5,045	-28%	1.0%
Iquitos	14,120	23,149	9,029	64%	1.7%
Camana	10,505	10,891	386	4%	0.8%
Tingo Maria	22,180	20,383	-1,797	-8%	1.5%
Oxapampa	14,764	18,523	3,759	25%	1.4%
Olmos	42,340	56,906	14,566	34%	4.2%
Puerto Inca	12,030	15,111	3,080	26%	1.1%
Tumbes	10,438	14,689	4,250	41%	1.1%
Chimbote	22,210	27,421	5,210	23%	2.0%
Cañete	8,079	12,258	4,179	52%	0.9%
Chepen	10,698	17,724	7,026	66%	1.3%
Ayaviri	11,656	17,428	5,772	50%	1.3%
Villa Rica	26,363	30,962	4,599	17%	2.3%
Moyobamba	10,062	12,973	2,911	29%	1.0%
Mazamari	254	7,597	7,344	2892%	0.6%
Barranca		12,766	12,766	-	0.9%
San Ignacio		9,855	9,855	-	0.7%
Tarma		12,878	12,878	-	1.0%
Yurimaguas		11,255	11,255	-	0.8%
Juanjui		14,342	14,342	-	1.1%
Lonya Grande		12,183	12,183	-	0.9%
Sullana		12,916	12,916	-	1.0%
Tocache		14,345	14,345	-	1.1%
Caballococha		5,857	5,857	-	0.4%
Puerto Maldonado		13,025	13,025	-	1.0%
Monzon		4,149	4,149	-	0.3%
Atalaya		1,997			0.1%
Total Oficinas Especiales	266,743	474,796	206,056	78.0%	
Total Primer Piso	957,710	1,351,085	391,378	41.1%	100.0%

Fuente: Agrobanco

Los créditos del Segundo Piso (saldo al 31.03.15 de S/. 25.0 MM) aumentaron en S/. 6.0 MM, equivalente a un incremento del 31.6% respecto al año anterior. Cabe mencionar que el incremento se produjo en los créditos dirigidos a Edpymes (S/. 6.0 MM).

Cuadro N° 4

COLOCACIONES Línea Crédito IFI POR TIPO DE IFI (Miles S/.)	Real	Real	Var. Real	Part. %
	Mar-14	Mar-15	Monto	en cartera
EDPYMES	19,000	25,000	6,000	100.0%
CAJAS MUNICIPALES	0	0	0	0.0%
FINANCIERAS	0	0	0	0.0%
TOTAL	19,000	25,000	6,000	100.0%

Fuente: Agrobanco

Las oficinas regionales y especiales con las que cuenta Agrobanco son las siguientes:

Cuadro N° 5

Agencias Regionales y Oficinas Especiales			
1	Oficina Principal	24	Oficina Especial Anco Huallo
2	Agencia Arequipa	25	Oficina Especial Andahuaylas
3	Agencia Ayacucho	26	Oficina Especial Ayaviri
4	Agencia Bagua	27	Oficina Especial Barranca
5	Agencia Cajamarca	28	Oficina Especial Caballococha
6	Agencia Chiclayo	29	Oficina Especial Camaná
7	Agencia Chincha	30	Oficina Especial Cañete
8	Agencia Cusco	31	Oficina Especial Cerro de Pasco
9	Agencia Huacho	32	Oficina Especial Chachapoyas
10	Agencia Huancayo	33	Oficina Especial Chepén
11	Agencia Jaén	34	Oficina Especial Chimbote
12	Agencia La Merced	35	Oficina Especial Huaraz
13	Agencia Pangoa	36	Oficina Especial Iquitos
14	Agencia Pichanaki	37	Oficina Especial Juanjuí
15	Agencia Piura	38	Oficina Especial Lonya Grande

16	Agencia Pucallpa	39	Oficina Especial Mazamari
17	Agencia Puerto Inca	40	Oficina Especial Monzón
18	Agencia Puno	41	Oficina Especial Moyobamba
19	Agencia San Francisco	42	Oficina Especial Olmos
20	Agencia Satipo	43	Oficina Especial Oxapampa
21	Agencia Tacna	44	Oficina Especial Puerto Maldonado
22	Agencia Tarapoto	45	Oficina Especial Quillabamba
23	Agencia Trujillo	46	Oficina Especial San Ignacio
		47	Oficina Especial Sullana
		48	Oficina Especial Tarma
		49	Oficina Especial Tingo María
		50	Oficina Especial Tocache
		51	Oficina Especial Tumbes
		52	Oficina Especial Villa Rica
		53	Oficina Especial Yurimaguas
		54	Oficina Especial Atalaya

Fuente: Agrobanco

Agrobanco cuenta al cierre del 1T2015 con un total de 54 oficinas: 22 Agencias Regionales, 31 Oficinas Especiales y la Oficina Principal.

Finalmente, la clasificación de riesgos de Agrobanco es la siguiente:

Internacional

- Standard & Poor's: BBB-,
- Fitch Ratings BBB+

Local como entidad

- Apoyo & Asociados Internacionales: A-
- Equilibrium: A-

Local como instrumento (ICP)

- Apoyo & Asociados Internacionales: CP-1
- Equilibrium: EQL 1-

Posición de la empresa en el mercado

En el primer 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/. 8.23 miles de millones, un incremento de 3% respecto al cierre de 2014. En cuanto al número de deudores formales en la banca, ascendieron a 340,811.

Cuadro N° 6

Participación Mercado

	2014		2015	
	Deudores	Créditos Directos (S/. 000)	Deudores	Créditos Directos (S/. 000)
Sistema Financiero	333,695	8,147,192	340,811	8,234,457
Agrobanco	75,560	1,311,469	76,953	1,351,230
Participación Mercado	23%	16%	23%	16%
Agrobanco+F.Administrados	98,992	1,603,387	104,454	1,699,673
Participación Mercado	30%	20%	31%	21%

Fuente: SBS y Agrobanco

Información del Sistema Financiera actualizada a Febrero 2014

No considera operaciones de 2do Piso

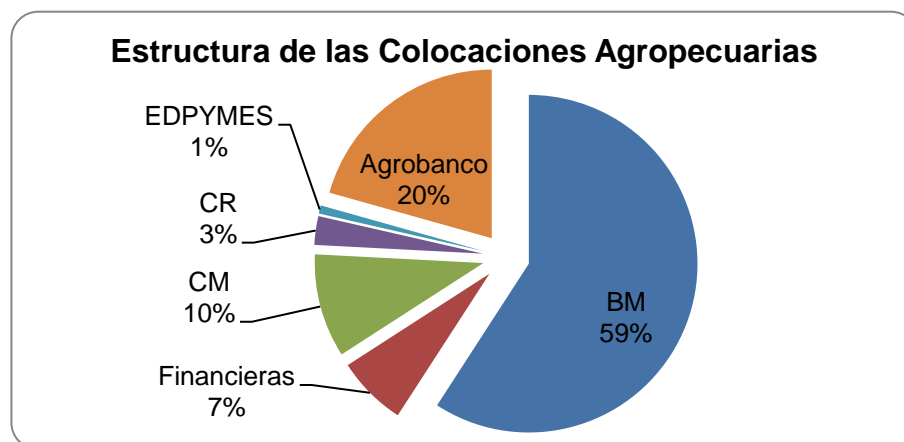
2.1%

100.0%

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 20% y 30%, respectivamente.

Cabe señalar que la Banca Múltiple (BM) lidera las colocaciones al sector agropecuario (59%) seguido de Agrobanco (20%), continúan las Cajas Municipales (10%), Empresas Financieras (7%), Cajas Rurales (3%) y EDPYMES (1%).

Gráfico N° 1



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

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 de los accionistas.

En ese sentido, al amparo de las decisiones del Directorio y la Alta Dirección, al primer trimestre del 2015 logramos apalancarnos por un total de S/. 1,453.8 MM, que permitieron al Banco mantener el ritmo del crecimiento en colocaciones.

A continuación se muestra el detalle:

Entidad Financiera	Monto	Entidad Financiera	Monto
Banco GNB	S/. 50,000,000.00	Bladex	\$30,000,000.00
Bco. Comercio	S/. 15,000,000.00	COFIDE Línea	\$23,866,397.19
BN	S/. 10,876,680.57	Deutsche Bank	\$200,000,000.00
CITIBANK	S/. 125,104,500.00	Leasing_Interbank	\$152,499.12
COFIDE Línea	S/. 148,428,050.00	Total general	\$254,018,896.31
Swap BCRP	S/. 318,000,000.00		
Total general	S/. 667,409,230.57		

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.

Y finalmente, ha obtenido un Aval de FONAFE, su accionista, por S/. 200 MM, lo que confirma la confianza del accionista en la labor que desarrolla el Banco.

Gestión Financiera

La **Utilidad Neta** (S/. 6.036 MM) disminuyó en 1.2% respecto al primer trimestre del año anterior (S/. 5.967 MM) debido principalmente al mayor crecimiento de los gastos financieros (+123.1%), al aumento de los ingresos financieros por créditos (+43.7%), así como al mayor gasto en provisiones de créditos (+30.3% 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 (+19.7%), debido principalmente a los menores ingresos financieros (-S/. 3.34 MM), provisiones para créditos directos (-S/.2.20 MM) y servicios recibidos de terceros (-S/. 2.32 MM) en relación a la meta prevista.

Los **Activos** (S/. 1,970.39 MM) aumentaron en 68.4% (+S/. 800.14 MM) respecto al primer trimestre del año anterior (S/. 1,170.25 MM) debido principalmente a un incremento en la cartera de créditos (+S/. 399.34 MM), a un mayor disponible (+S/. 305.21 MM) y a un mayor importe en el rubro de inmuebles, mobiliarios y equipos (+S/. 5.63 MM) fundamentado en la inversión de acondicionamiento, mobiliario y equipos en los nuevos puntos de venta que se vienen abriendo con capacidad de atención al cliente con servicio en ventanillas (desembolso y recaudación en efectivo de los créditos. En relación a la

meta prevista para el primer trimestre del presente año (S/. 2,033.04 MM), se obtuvo un avance de 97%.

Los **Pasivos** (S/. 1,530.96 MM) aumentaron en 106.6% respecto al primer trimestre del año anterior (S/. 740.96 MM) debido principalmente a los mayores adeudos (+S/ 639.01 MM) tomados para financiar el crecimiento. En relación a la meta prevista para el primer trimestre del presente año (S/. 1,592.26 MM), tuvo un nivel de alcance de 96.2%.

El **Patrimonio** (S/. 439.43 MM) aumentó en 2.4% respecto al primer trimestre del año anterior (S/. 429.28 MM) debido a los resultados del ejercicio. Con relación a la meta prevista para el primer trimestre del presente año (S/.440.79 MM), se aprecia un avance del 99.7%

La **rentabilidad sobre el Patrimonio** (2.34%), respecto al primer trimestre del año anterior (5.1%), presenta una variación de -2.80 puntos debido a un mayor incremento en el patrimonio promedio (+3.3%) junto con una reducción de la utilidad anualizada (-53.0%). Con relación a la meta prevista del año (6.79%), se aprecia un avance de 20.52%

La **rentabilidad sobre los Activos** (0.54%), respecto al primer trimestre del año anterior (2.7%), presenta una variación de -2.11 puntos debido a un mayor incremento en los activos promedio (+129.5%) junto con una reducción de la utilidad anualizada (-53.0%). Con relación a la meta prevista del año (1.6%), se aprecia un avance de 33.86%.

El **índice de eficiencia de los gastos administrativos** (52.37%), respecto primer trimestre del año anterior, presenta una variación del +139 Pbs debido a un mayor crecimiento en los gastos administrativos (+19.3%) con relación al incremento en el margen financiero total (+16%).

El **EBITDA** (S/. 9.424 MM), respecto al primer trimestre del año anterior, presenta una variación del +0.3% debido a un menor resultado de operación (S/.-0.3 MM).

El **índice de Solvencia** (3.48), respecto al primer trimestre del año anterior presenta una variación del +101.8%, debido a los mayores adeudos tomados (+S/. 639.1 MM) para sostener el crecimiento.

El **índice de Liquidez** (21.84), respecto al primer trimestre del año anterior presenta una variación del (+104.2%), debido a las mayores de líneas de corto plazo tomadas para financiar el crecimiento.

Los **ingresos financieros** del Banco ascendieron a S/. 33.3 millones, producto del crecimiento de las operaciones crediticias, que alcanzaron los S/. 1,376 millones. Cabe mencionar que la tasa promedio se ha reducido en un punto, cuando lo proyectado era cerrar en 17.6 esta se cerró en 17.3, lo mencionado requirió un mayor gasto financiero, Los gastos en provisiones y administrativos están ayudando para que a marzo los números superen el presupuesto. Las proyección es se logrará la meta del año, si hay ahorros en ese frente definitivamente no solo se llegará a la meta sino es probable que se supere. Todo ello permitió llegar a la meta de 7.24%, proyectado para el primer trimestre, al registrar un 11.34%.

Los **gastos administrativos** del Banco ascendieron a S/. 16 millones, mientras que el margen financiero bruto ascendió a S/. 31.6 millones, lo cual ubicó al indicador de eficiencia operativa en un nivel de 52.37%, y logró superar la meta establecida de 56.36% al primer trimestre.

El ratio de **cartera atrasada** sobre los créditos directos se encuentra en 2.29% real versus una meta de 2.03% para el primer trimestre, esto en un escenario de crecimiento moderado de la cartera y de los clientes. Adicionalmente, la reconversión de las oficinas hacia modelos transaccionales y la creación de 6 departamentos zonales más, haciendo un total de 12, permitirán mejorar el control sobre este indicador, al presentar un equipo de soporte comercial que asista la labor de los gestores en seguimiento y recuperación.

La velocidad de crecimiento de la **Cartera Total** ha disminuido en relación al 2014, debido a la orientación del crédito, este año el crecimiento está fuertemente orientado al micro y pequeño productor como parte de su rol de inclusión financiera. Se intensificó el crecimiento a través del Fondo Agroperú (48%), creciendo en saldo de cartera de S/.235MM en marzo 14 a S/.348MM a marzo del 2015.

Cabe resaltar que actualmente el Banco cuenta con 12 Departamentos Zonales, los cuales permitirán mejorar el control y la calidad e la cartera, ello ha causado la disminución de prospecciones comerciales, ya que son los Jefes zonales los que están a cargo de esta función dentro de sus áreas de influencia.

Las alteraciones climatológicas afectaron de manera leve los cultivos, principalmente en el norte del país, motivo por el que se han reforzado las visitas y seguimientos en dichas zonas.

Se espera reforzar las unidades de negocio, ampliando la autonomía de las mismas, sobre todo en los administradores con mayor experiencia.

Hechos Relevantes

- Al cierre del primer trimestre del 2015, el saldo de colocaciones alcanzó S/.1,376 MM, lo que representa un crecimiento de 181% y 41%, en relación al 2013 y 2014 respectivamente. La mora mostró un crecimiento menor al de la banca múltiple, situándose en 2.29%.
- 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.
- Diversificación de fuentes de fondeo, teniendo a 8 bancos ofreciendo entre préstamos y líneas de financiamiento (Deutsche Bank, Bladex, CITI, GNB, Interbank, COFIDE, Banco de la Nación y Banco de Comercio).
- Obtención de Aval de Fonafe por S/. 200 MM para que Agrobanco, lo que confirma el apoyo explícito y confianza del accionista en la labor que viene efectuando el Banco.

- Ratificación de clasificaciones de riesgos local (A-, como entidad) e internacional (Grado de Inversión BBB-/BBB+).