



BANCO AGRÍCOLA S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 16 de septiembre de 2004

Clasificación	Categoría según el Art.95B Ley del Mercado de Valores y las RCD-CR. 35/98, RCD-CR.51/98 emitidas por la Superintendencia de Valores de El Salvador.	Definición de Categoría
Emisor	EAA-	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y/o en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.
Títulos hasta un año	N-1	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CIBAC US\$ CIBAC 2 CIBAC 4 CIBAC 5 CIBAC\$6 CIBAC\$7 CIBAC\$8*	AA+	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

* En proceso de inscripción y registro ante la Superintendencia de Valores

"La presente calificación no es una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión o de la solvencia de la entidad clasificada".

-----MM US\$ al 30 de junio de 2004-----		
ROA: 1.25%	ROE: 13.3%	Activos: 2,894.8
Ingresos: 107.6	U. Neta: 18.1	Patrim. : 271.3

Historia: Emisor EAA (27.07.01); ↓EAA- (13.09.02). CIBAC US\$, CIBAC2, CIBAC 4 AA+ ; Títulos de deuda hasta un año, nivel N1 (27.07.01), CIBAC5 AA+ (22.08.01);CIBAC\$6 AA+(13.09.02) CIBAC\$7 AA+ (23.07.03), CIBAC\$8 AA+ (15.09.04)

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados consolidados al 31 de diciembre de 2001, 2002, 2003, y no auditados al 30 de junio de 2004, así como información financiera adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento:

El Comité de clasificación de Equilibrium, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó otorgar la clasificación AA+ a la emisión CIBAC\$8 y mantener la clasificación del emisor y sus instrumentos con base a los indicadores y resultados financieros obtenidos al cierre del primer semestre de 2004. La calificación otorgada considera la evolución positiva en la calidad de sus activos productivos, el crecimiento en colocaciones, la diversificada estructura de fondeo, el grado de solvencia patrimonial, la participación de mercado y su importancia como una de las principales entidades financieras de la región. Se pondera asimismo las bajas concentraciones en préstamos y depósitos que dispersa el riesgo crediticio y disminuye la presión sobre la liquidez inmediata, la capacidad de generación de ingresos, la eficiencia en la administración de su carga operacional así como el volumen de utilidades presentadas al cierre del primer semestre de 2004.

De relevante connotación es la evolución positiva observada en la calidad de sus activos productivos, que ha derivado en mejoras notables en los niveles de cobertura de reservas e índices de morosidad, siendo comparativamente favorables con relación a los indicadores promedio del sistema financiero. Se considera relevante el crecimiento mostrado en el segmento Banca de Personas, así como en otros sectores tradicionales de la entidad a pesar de la moderada demanda crediticia experimentada por el sector bancario a la luz del reciente evento electoral que frenó las

expectativas de inversión así como por el leve crecimiento de la economía. Uno de los aspectos sobre los que el Banco debe mantener un monitoreo permanente es en la comercialización de los activos extraordinarios, los cuales muestran un saldo neto de reservas de US\$40.2 millones (US\$38.7 millones en diciembre 2003). En ese sentido, la presión que la constitución de reservas ejerzan sobre los resultados, podría distraer el esfuerzo de la entidad por reducir costos y mejorar el margen, debiéndose continuar con la gestión de venta de estos activos improductivos.

La estructura de financiamiento en los últimos trimestres no presenta cambios importantes excepto por la contracción observada en las obligaciones con bancos extranjeros y la leve disminución en las captaciones del público. Se considera una fortaleza importante las diversas opciones de recursos, principalmente fundamentadas en una base amplia de depositantes. Los niveles de solvencia patrimonial se consideran adecuados en virtud del respaldo que otorgan a su cartera no productiva (préstamos vencidos y activos extraordinarios) y a la luz del crecimiento potencial del Banco; no obstante encontrarse por abajo del promedio de solvencia del sector financiero. Al cierre de junio 2004, Banco Agrícola continúa mostrando la más alta participación de mercado en préstamos y depósitos, siendo parte a la vez de uno de los conglomerados financieros más grandes de la región.

Durante el primer semestre de 2004, Banco Agrícola obtiene un resultado neto de US\$18 millones, el mismo que

refleja un incremento de US\$4.3 millones si se compara con similar período del año 2003. El principal factor en la mejora de la utilidad proviene de los niveles de eficiencia que viene generando la administración sobre los costos generales y el margen de intermediación puro. En ese sentido, el margen antes mencionado (intereses por préstamos-intereses y costos de depósitos) refleja un saldo de US\$53.4 millones, mientras que por el primer semestre de 2003, el resultado fue de US\$52.2 millones. Dicho creci-

miento en el margen puro de intermediación tiene su explicación en el elevado crecimiento en la cartera de préstamos.

Finalmente debe señalarse la tendencia creciente en los indicadores de rentabilidad a la luz del volumen de utilidades obtenidas, comparándose favorablemente con relación a los índices de rentabilidad promedio del sistema financiero.

Fortalezas

1. Sólido posicionamiento en el Sistema Financiero.
2. Buen margen financiero.
3. Continua expansión a nivel centroamericano.
4. Mejora en la calidad de sus activos

Debilidades

1. Al igual que el Sistema Financiero Salvadoreño, el Banco presenta descalce de operaciones

Amenazas

1. Desaceleración de la tasa de crecimiento de la economía salvadoreña.

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios.

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

Denominación: CIBAC\$8

Clase de Valor: Certificado de Inversión representado por anotaciones electrónicas de valores en cuenta.

Monto de la emisión: US\$30 millones.

Forma de Representación: Anotaciones electrónicas de valores en cuenta.

Transferencia: Los traspasos de los valores representados por anotaciones en cuenta, se efectuarán por medio de transferencia contable en el registro de cuenta de valores que lleva la CENTRAL DE DEPOSITOS DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.) de forma electrónica.

Redención: El Banco no podrá redimir anticipadamente, ni obligarse a dar liquidez a los valores, bajo cualquier modalidad directamente o a través de una subsidiaria o empresa relacionada, de acuerdo al artículo 209 literal e) de la Ley de Bancos.

Plazo: La emisión de Certificados de Inversión representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta tendrá un plazo de cinco años contados a partir de la fecha de su colocación.

Forma y lugar de pago: El capital se pagará al vencimiento del plazo, y los intereses se pagarán mensualmente, a partir de la fecha de colocación a través del procedimiento establecido por la CENTRAL DE DEPOSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. DE C.V.)

Garantía: El pago de los certificados de inversión representados por anotaciones electrónicas en cuenta que se emitan, está garantizado con cartera de préstamos hipotecarios calificados como categoría "A", a favor del Banco, por un plazo de cinco años o más, por un monto de US\$37.5 millones. El monto total de cada negociación representará el ochenta por ciento del valor total de la cartera de préstamos hipotecarios que los garantiza. Los préstamos hipotecarios que garantizan la emisión a un plazo de cinco años o más, se encuentran inscritos a favor del banco en los Registros de la Propiedad Raíz e Hipotecas y/o Social de Inmuebles correspondientes. El Banco se obliga a mantener en todo momento una garantía de al menos el ciento veinticinco por ciento (125%) de la cobertura del monto vigente de la emisión y a sustituir los préstamos que no cumplan con la clasificación de categoría "A", de tal forma que la cartera de préstamos hipotecarios se encuentra en todo momento en dicha categoría.

Destino: Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por el Banco para el financiamiento de operaciones crediticias a mediano y largo plazo.

Negociabilidad: En la Bolsa de Valores por intermediación de las Casas de Corredores de Bolsa, en las sesiones de negociación que se realicen en ella.

Tasa de Interés: La tasa de interés a pagar se determinará utilizando como tasa base, la tasa de interés básica pasiva promedio ponderada para los depósitos a plazo del Sistema Financiero a ciento ochenta días plazo publicada por el

Banco Central de Reserva de El Salvador, la semana anterior a efectuarse la negociación; a esta tasa se le sumará una sobretasa, que se determinará previo a la negociación, la cual no será menor de 0.5% anual. Dicha sobretasa será fija mientras se encuentre vigente el plazo de la emisión. La tasa de interés será reajutable semestralmente, bajo las mismas condiciones indicadas para la determinación de la tasa de interés inicial.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Activos

Banco Agrícola presenta al 30 de junio de 2004 la más alta participación en los activos totales del sistema, así como la mayor cuota de mercado en préstamos y depósitos. En este semestre los activos del Banco presentan una disminución del 3.2% equivalente a una variación en términos absolutos de US\$96.7 millones en virtud de menores saldos de efectivo e inversiones en valores negociables. Mientras que por los seis meses terminados al 30 de junio de 2003 los activos mostraron un leve crecimiento del 0.69% tomando a cuenta que a esa fecha ya no se integraban los estados financieros de Banco Agrícola Panamá.

La evolución de los activos de riesgo con relación a diciembre del año anterior determina una leve disminución del 3.5% en la cartera vencida equivalente a US\$1.2 millones; mientras que respecto de junio 2003 se contrae aproximadamente US\$10.2 millones. En ese sentido, el índice de morosidad pasa de 2.53% en junio 2003 a 1.83% al cierre del primer semestre de 2004 denotando la mejora en la calidad de los activos crediticios, comparándose favorablemente con el nivel de vencimiento del sistema financiero.

Respecto de junio 2003, las provisiones por incobrabilidad de préstamos disminuyen 6.4% equivalente a US\$4 millones, no obstante el nivel de cobertura sobre vencidos mejora a la luz de un menor saldo de créditos morosos pasando de 143.89% a 176.26% siendo mayor al nivel de cobertura promedio del sistema financiero. Es de señalar que por los seis meses terminados al 30 de junio de 2004 la constitución de provisiones de préstamos es sustancialmente menor en comparación con las reservas registradas por el mismo período en 2003 (US\$17.4 millones versus US\$9.1 millones), no obstante la liberación y liquidación de provisiones a esa fecha consolidan un saldo significativamente mayor al registrado en 2004.

Por otra parte, la cartera reestructurada experimenta una importante disminución respecto de diciembre 2003, pasando de US\$73.2 millones a US\$56.4 millones, lo cual sumado a un menor saldo de vencidos deriva en una mejora sustancial en el grado de cobertura sobre ambos activos alcanzando a junio 2004 una relación de 65.16%. Los asuntos descritos conllevan a que la participación de la cartera vencida y refinanciada con relación al portafolio total disminuya favorablemente con relación a junio de 2003, pasando de 6.92% a 4.95% al cierre de junio 2004.

El nivel de exposición patrimonial desmejora en el último trimestre en virtud al leve incremento en los activos extraordinarios y en la cartera vencida, pasando de 3.8% en marzo 2004 a 5.5%. Al 30 de junio de 2004, Banco Agrícola tiene una participación del 25% del total de activos extraordinarios del sistema financiero, representando estos activos, el 14.8% del patrimonio vigente de la entidad.

Préstamos

Con relación a junio de 2003, la cartera de colocaciones experimenta un crecimiento del 5.6% equivalente a una variación en términos absolutos de US\$95.8 millones.

Dicho crecimiento ha estado influenciado particularmente por el importante aumento en los sectores vivienda y consumo que en conjunto muestran una variación del orden de US\$129.3 millones, la misma que se ve afectada por las contracciones observadas en otros sectores como industria y comercio derivando en la variación neta mencionada anteriormente.

De relevante connotación es el crecimiento observado en el segmento banca de personas, particularmente vivienda y consumo sobre el cual la banca en general está reorientando su estrategia de colocación haciendo por consiguiente más competitivo este nicho de mercado. Ambos sectores representan el 40.54% de la estructura de cartera por sector económico al 30 de junio de 2004, participación que es mayor al 35.3% mostrado a junio 2004.

Debe tomarse en cuenta que los créditos que han mostrado los mayores niveles de mora en el sector financiero por los últimos tres años, provienen principalmente de los sectores agropecuario y vivienda, mientras que los que presentan el menor índice de morosidad corresponden a servicios, comercio y consumo. No debe dejarse de lado que del total de cartera vencida del sistema al 30 de junio de 2004, el 28.5% proviene del sector vivienda.

No obstante, es de señalar que el indicador de morosidad del Banco en el sector vivienda es menor respecto del índice promedio del sistema financiero al 30 de junio de 2004 en dicho sector (1.2% versus 3.2%)

	JUN.03	JUN.04	SECTOR
AGROPECUARIO	5.33%	5.51%	4.20%
INDUSTRIA	16.09%	13.15%	11.00%
CONSTRUCCION	4.90%	6.64%	8.80%
ELECTRICIDAD	3.87%	2.52%	1.70%
COMERCIO	20.59%	17.57%	18.50%
TRANSPORTE	1.80%	1.47%	1.80%
SERVICIOS	6.72%	7.20%	9.20%
CONSUMO	15.44%	18.67%	15.60%
OTROS	4.80%	4.91%	4.10%
VIVIENDA	19.86%	21.87%	22.60%
INST. FINANC.	0.61%	0.48%	2.50%

Con relación al cierre del año anterior, la cartera crece US\$59.4 millones versus la disminución observada en el primer semestre de 2003 en parte explicada por la no integración de los estados financieros de Banco Agrícola Panamá. Es de recalcar que en este primer semestre de 2004, el sistema financiero ha experimentado una menor deman-

da crediticia la cual podría verse explicada por el reciente período de elecciones que frenó las expectativas de inversión así como por el leve crecimiento de los sectores claves de la economía.

La clasificación de la cartera de préstamos por categoría muestra a junio 2004, un desplazamiento favorable hacia categorías de menor riesgo respecto de junio 2003 pasando de 9.95% a 8.96% comparándose favorablemente con la relación promedio del sistema financiero. En cuanto a FICAFE, Banco Agrícola, ha trasladado créditos al fideicomiso por US\$103.7 millones, teniendo la mayor participación de la cartera cedida respecto al resto de bancos participantes. De las colocaciones no domiciliadas al 30 de junio de 2004, el 17.1% de los recursos han sido otorgados en la región a deudores radicados en economías consideradas de mayor riesgo como es el caso de Honduras y Nicaragua.

Es de señalar que la concentración de riesgo crediticio es baja, dado que los 50 mayores deudores por US\$376.3 millones representan el 20.8% del saldo total de préstamos, clasificándose en su mayoría en categorías de riesgo "A". Mientras que los 50 mayores vencidos totalizan US\$13.7 millones, clasificándose en categorías de riesgo consideradas de acuerdo a la normativa de la Superintendencia como deficientes y de difícil recuperación (C y D). Por otra parte, los 50 mayores refinanciados por US\$21.6 millones se clasifican mayoritariamente en categorías de riesgo "C" con la particularidad de que la mayor parte han sido reestructurados a largo plazo.

Fondeo

Banco Agrícola continúa mostrando una estructura de financiamiento diversificada fundamentada en los depósitos de clientes, líneas con bancos extranjeros y emisión de certificados de inversión en el mercado local a largo plazo que le permiten mejorar el perfil de vencimiento de su estructura pasiva. Por el primer semestre de 2004, los depósitos de clientes presentan una disminución conjunta de US\$21.7 millones influenciada particularmente por la contracción en los depósitos de ahorro por US\$64.3 millones, mientras que las cuentas a plazo y corriente consolidan un incremento de US\$42.6 millones. Es de recalcar que en el sistema financiero se viene experimentando en los últimos trimestres una migración de cuentas a plazo a depósitos a la vista en virtud de las menores tasas pasivas y que lleva a los depositantes a buscar opciones de inversión más rentables.

En cuanto a las obligaciones con bancos extranjeros es de señalar el importante crecimiento observado durante 2003, no obstante por los seis meses terminados al 30 de junio de 2004 presentan una contracción del 12.6% equivalente a una variación en términos absolutos de US\$70.6 millones. Por otra parte, los títulos de emisión propia disminuyen en aproximadamente US\$14.7 millones en virtud al vencimiento de una parte de los certificados CIBAC2. En vista de lo anterior, la estructura de fondeo observa un leve cambio en la participación de las captaciones del público según se muestra en el siguiente cuadro:

	DIC.02	JUN.03	DIC.03	JUN.04
Depósitos	72.83%	70.26%	65.56%	67.19%
BMI	2.57%	2.12%	1.76%	1.26%
Bancos Extranjeros	12.35%	14.91%	18.99%	17.20%
Títulos de emisión	3.88%	3.88%	4.48%	4.13%
Reportos	0.01%	0.00%	0.01%	0.70%
Patrimonio	8.36%	8.82%	9.20%	9.52%

En otro aspecto, la concentración individual de depositantes es baja dado que los 50 mayores por US\$297.6 millones representan el 16.11% de los depósitos no ejerciendo mayor presión sobre la liquidez inmediata del Banco.

Solvencia y Liquidez

Los recursos patrimoniales de Banco Agrícola se consideran adecuados a la luz del respaldo que otorgan a los activos no productivos (préstamos vencidos y activos extraordinarios) al 30 de junio de 2004. La relación de fondo patrimonial a activos ponderados es de 12.45% estando por encima del mínimo establecido por la ley de Bancos, otorgando una capacidad de crecimiento estimada en US\$160.7 millones. No obstante debe señalarse que dicho coeficiente se encuentra por abajo del promedio de solvencia del sistema financiero (12.82%).

Por otra parte, la relación de cobertura de patrimonio a préstamos vencidos muestra un resultado favorable respecto al promedio del sistema financiero proporcionando un respaldo importante a potenciales pérdidas derivadas de la cartera de préstamos.

En otro aspecto, el coeficiente de liquidez neta al 30 de junio de 2004 de 26.94% está por arriba del índice legal de liquidez establecido, siendo menor al presentado al cierre de 2003 (32.87%). Asimismo, el cumplimiento de la reserva de liquidez en el primer semestre del año estuvo por arriba del 100%. El índice de liquidez inmediata establecido en 0.43 (efectivo + valores negociables/ depósitos a la vista) determina que Banco Agrícola cuenta con capacidad de responder a las obligaciones inmediatas o de corto plazo. De considerar los depósitos totales, la relación disminuye a 0.24, tomando a cuenta que los fondos disponibles reducen su participación en la estructura de activos respecto de diciembre 2003.

Hecho relevante en el sistema financiero se relaciona a la aprobación en junio de 2003 por parte de la Superintendencia de las medidas especiales para prevenir problemas de liquidez en el sistema financiero en respuesta a la contingencia generada por el ambiente preelectoral. Sobre la disposición anterior, a partir de abril de 2004, la Superintendencia revirtió el aumento adicional del 3% en el requerimiento de liquidez, habiéndose reducido en un 9% las reservas del sector en el último trimestre.

Análisis de Resultados

Los ingresos de intermediación con relación a junio 2003, disminuyen en un 2% equivalente a una variación en términos absolutos de US\$2.2 millones. Esta disminución se ve particularmente influenciada por menores ingresos de inversiones y de intereses sobre préstamos; mientras que los provenientes de otros servicios y contingencias se ven incrementados en US\$1.7 millones. Por otra parte, los costos de intermediación se contraen en un 5.2% equivalente a US\$1.8 millones en virtud a menores costos por depósitos y de intereses por obligaciones con bancos extranjeros. A la luz de una mayor contracción en los ingresos versus el aumento en los costos, la utilidad financiera resulta levemente menor a la obtenida en junio 2003, no obstante el margen financiero mejora pasando de 68% a 69%.

En cuanto a los gastos operacionales, estos presentan una disminución del 13.4% equivalente a US\$5.7 millones particularmente influenciados por menores gastos generales. Esta condición en adición a la leve contracción en el margen financiero antes de provisiones, conlleva a que el grado de eficiencia operativa mejore notablemente pasando de 56.5% a 49.2% en junio 2004 comparándose muy favorablemente con relación al indicador promedio del sistema financiero. El gasto por reservas de saneamiento se contrae en un 27% equivalente a US\$5.3 millones, lo cual acompañado de la disminución conjunta de la carga operativa deriva en una mejora del 80% en el resultado operacional que pasa de US\$13.2 millones a US\$23.8 al cierre del primer semestre de 2004.

Los ingresos no operacionales relacionados a liberación de reservas y recuperación de préstamos e intereses resultan ser menores a los gastos no operacionales provenientes de la pérdida en venta de activos extraordinarios así como de la constitución de reservas para los mismos, presentándose un saldo neto en los resultados de US\$3.7 millones en gastos. Esta condición sin embargo no impacta de forma importante el resultado neto del Banco que es mayor en US\$4.3 millones, lo que conlleva a mayores índices de rentabilidad respecto de los obtenidos en junio 2003, comparándose favorablemente con los indicadores promedio del sistema financiero.

Finalmente debe destacarse que Banco Agrícola continúa mostrando una elevada capacidad de generación de ingresos, adicionándose a esto la eficiencia en el manejo del gasto operativo y administración del riesgo crediticio, permitiéndole esto último un menor gasto en saneamiento. Ambas condiciones conllevan a un importante incremento en la utilidad neta y por consiguiente en la rentabilidad patrimonial y sobre activos de la entidad.

BANCO AGRICOLA S.A.
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(MILES DE DOLARES)

	DIC.01		DIC.02		JUN.03		DIC.03		JUN.04	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Caja Bancos	444,035	16%	332,618	11%	298,226	10%	409,222	14%	334,742	12%
Invers. Financ.	646,438	23%	747,562	26%	817,412	28%	742,037	25%	662,450	23%
Reportos y otras operaciones bursátiles	42,224	0%	30,286	1%	41,933	1%	9,711	0%	15,146	1%
Valores negociables	5,579	21%	6,905	0%	245,664	8%	194,334	6%	102,341	4%
Valores no negociables	598,635	21%	710,371	24%	529,815	18%	537,992	18%	544,963	19%
Préstamos Brutos	1,608,708	57%	1,720,694	59%	1,710,410	58%	1,746,754	58%	1,806,202	62%
Vigentes	1,484,212	53%	1,595,002	55%	1,592,027	54%	1,639,228	55%	1,716,651	59%
Refinanciados o reprogramados	73,689	3%	78,519	3%	75,069	3%	73,232	2%	56,444	2%
Vencidos	50,807	2%	47,173	2%	43,314	1%	34,294	1%	33,107	1%
Menos:										
Reserva de saneamiento	55,761	2%	60,824	2%	62,325	2%	57,891	2%	58,354	2%
Préstamos Netos de reservas	1,552,947	55%	1,659,870	57%	1,648,085	56%	1,688,863	56%	1,747,848	60%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	60,124	2%	42,516	1%	41,129	1%	38,697	1%	40,203	1%
Inversiones accionarias	1,800	0%	1,962	0%	1,923	0%	2,128	0%	2,304	0%
Activo fijo neto	98,560	3%	94,722	3%	90,688	3%	85,109	3%	82,833	3%
Otros activos	18,937	1%	24,224	1%	28,703	1%	22,526	1%	22,988	1%
Crédito Mercantil	1,918	0%	8,108	0%	5,789	0%	2,968	0%	1,443	0%
TOTAL ACTIVOS	2,824,759	100%	2,911,582	100%	2,931,955	100%	2,991,550	100%	2,894,811	100%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	340,768	12%	352,937	12%	317,141	11%	304,938	10%	316,521	11%
Depósitos de ahorro	733,994	26%	740,146	25%	784,199	27%	810,569	27%	746,257	26%
Depósitos a la vista	1,074,762	38%	1,093,083	38%	1,101,340	38%	1,115,507	37%	1,062,778	37%
Cuentas a Plazo	1,078,331	38%	999,958	34%	925,297	32%	819,785	27%	850,812	29%
Depósitos a plazo	1,078,331	38%	999,958	34%	925,297	32%	819,785	27%	850,812	29%
Total de depósitos	2,153,093	76%	2,093,041	72%	2,026,637	69%	1,935,292	65%	1,913,590	66%
Banco Multis. de Inversiones	110,565	4%	73,880	3%	61,246	2%	52,002	2%	35,838	1%
Bancos Extranjeros	192,909	7%	355,045	12%	430,192	15%	560,444	19%	489,842	17%
Títulos de emisión propia	101,860	4%	111,385	4%	111,924	4%	132,300	4%	117,601	4%
Otros pasivos de intermediación	16,026	1%	15,822	1%	17,345	1%	12,287	0%	10,362	0%
Reportos y otras obligaciones bursátiles	0	0%	307	0%	60	0%	165	0%	20,000	1%
Otros pasivos	18,948	1%	19,346	1%	27,616	1%	25,568	1%	34,449	1%
Deuda subordinada	0	0%	0	0%	0	0%	-	0%	-	0%
TOTAL PASIVO	2,593,401	92%	2,668,826	92%	2,675,020	91%	2,718,058	91%	2,621,682	91%
Interes minoritario	2,574	0%	2,480	0%	2,510	0%	1,881	0%	1,844	0%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	121,394	4%	121,394	4%	138,286	5%	138,286	5%	138,286	5%
Reservas de Capital, result. Acum., y Pat., no ganado	107,390	4%	118,882	4%	116,139	4%	133,325	4%	132,999	5%
TOTAL PATRIMONIO NETO	228,784	8%	240,276	8%	254,425	9%	271,611	9%	271,285	9%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,824,759	100%	2,911,582	100%	2,931,955	100%	2,991,550	100%	2,894,811	100%

BANCO AGRICOLA S.A.
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
(MILES DE DOLARES)

	DIC.01		DIC.02		JUN.03		DIC.03		JUN.04	
		%		%		%		%		%
Ingresos Financieros	265,040	100%	236,131	100%	109,855	100%	220,770	100%	107,622	100%
Intereses de préstamos	189,710	72%	157,308	67%	70,826	64%	141,425	64%	69,618	65%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	14,237	5%	13,728	6%	7,947	7%	17,989	8%	9,444	9%
Intereses y otros ingresos de inversiones	32,202	12%	30,036	13%	13,532	12%	28,310	13%	8,606	8%
Reportos y operaciones bursátiles	2,160	1%	1,005	0%	543	0%	977	0%	148	0%
Intereses sobre depósitos	7,551	3%	5,351	2%	1,335	1%	2,536	1%	1,316	1%
Utilidad en venta de Títulos Valores	0	0%	6486	3%	2,538	2%	2,538	1%	3,403	3%
Operaciones en M.E.	7,429	3%	7,536	3%	3,536	3%	7,400	3%	3,766	3%
Otros servicios y contingencias	11,751	4%	14,681	6%	9,598	9%	19,595	9%	11,321	11%
Gastos Financieros	111,020	42%	77,804	33%	34,823	32%	70,908	32%	33,025	31%
Intereses y otros costos de depósitos	82,464	31%	46,193	20%	18,626	17%	36,578	17%	16,229	15%
Intereses sobre Emisión de Obligaciones	4,705	2%	4,699	2%	2,289	2%	4,722	2%	2,490	2%
Intereses sobre préstamos	15,101	6%	15,979	7%	8,154	7%	16,363	7%	7,846	7%
Pérdida por Venta de Títulos Valores	0	0%	179	0%	0	0%	24	0%	65	0%
Operaciones en M.E.	1	0%	3	0%	2	0%	2	0%	-	0%
Otros servicios y contingencias	8,749	3%	10,751	5%	5,752	5%	13,219	6%	6,395	6%
UTILIDAD FINANCIERA	154,020	58%	158,327	67%	75,032	68%	149,862	68%	74,597	69%
GASTOS OPERATIVOS	116,472	44%	119,007	50%	61,844	56%	116,259	53%	50,810	47%
Personal	40,659	15%	41,415	18%	20,337	19%	40,217	18%	19,637	18%
Generales	33,797	13%	34,941	15%	15,285	14%	30,841	14%	12,303	11%
Depreciación y amortización	11,171	4%	13,712	6%	6,774	6%	12,457	6%	4,786	4%
Reservas de saneamiento	30,845	12%	28,939	12%	19,448	18%	32,744	15%	14,084	13%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	37,548	14%	39,320	17%	13,188	12%	33,603	15%	23,787	22%
Otros ingresos y gastos no operacionales (neto)	-1,972	-1%	(9,799)	-4%	1,846	2%	(807)	0%	(3,772)	-4%
Dividendos	352	0%	236	0%	1	0%	236	0%	54	0%
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE ISR	35,928	14%	29,757	13%	15,035	14%	33,032	15%	20,069	19%
Impuesto sobre la renta	3,891	1%	1,998	1%	1,379	1%	2,505	1%	1,985	2%
Participación del interés minoritario en Subsidiarias	-2	0%	12	0%	106	0%	(21)	0%	-	0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	32,035	12%	27,771	12%	13,762	13%	30,506	14%	18,084	17%

BANCO AGRICOLA S.A.					
INDICADORES FINANCIEROS	DIC.01	DIC.02	JUN.03	DIC.03	JUN.04
Capital					
Pasivo/patrimonio	11.34	11.11	10.51	10.01	9.66
Pasivo / activo	0.92	0.92	0.91	0.91	0.91
Patrimonio /Pmos brutos	14.2%	14.0%	14.9%	15.5%	15.0%
Patrimonio/Pmos.Vencidos	450%	509%	587.4%	792.0%	819.4%
Pmos Vencidos/Patrimonio y Rva Saneam.	17.9%	15.7%	13.7%	10.4%	10.0%
Patrimonio/activos	8.10%	8.25%	8.68%	9.08%	9.37%
Activos fijos / Patrimonio	43.1%	39.4%	35.6%	31.3%	30.5%
Liquidez					
Caja + Val. Negociables/ Dep. a la vista	0.46	0.34	0.53	0.55	0.43
Caja + Val. Negociables/ dep. totales	0.23	0.18	0.29	0.32	0.24
Caja + Val. Negociables/ activo total	0.17	0.13	0.20	0.20	0.16
Pmos netos/ dep. totales	72%	79%	81.3%	87.3%	91.3%
Rentabilidad					
ROE	14.00%	11.56%	10.82%	11.23%	13.33%
ROA	1.13%	0.95%	0.94%	1.02%	1.25%
Margen Financiero Neto	58.11%	67.05%	68.3%	67.9%	69.3%
Utilidad neta /ingresos financieros	12.1%	11.8%	12.5%	13.8%	16.8%
Gastos Operativos / Total Activos	3.03%	3.09%	1.45%	2.79%	1.27%
Componente extraordinario en Utilidades	-6.2%	-35.3%	13.4%	-2.6%	-20.9%
Rendimiento de Préstamos	11.79%	9.14%	8.28%	8.10%	7.71%
Costo de Depósitos	3.83%	2.21%	1.84%	1.89%	1.70%
Margen de operaciones	7.96%	6.94%	6.44%	6.21%	6.01%
Eficiencia operativa	55.59%	56.89%	56.50%	55.73%	49.23%
Gastos Operativos / Ingresos de intermediación	37.32%	45.22%	48.05%	47.78%	44.28%
Calidad de Activos					
Indice de Vencimiento	3.16%	2.74%	2.53%	1.96%	1.83%
Reservas /Préstamos Vencidos	109.75%	128.94%	143.89%	168.81%	176.26%
Préstamos Brutos / Activos	56.95%	59.10%	58.34%	58.39%	62.39%
Activos inmovilizados	24.11%	12.01%	8.69%	5.56%	5.51%
Crecimiento en cartera vencida	9.70%	-7.15%	-8.18%	-27.30%	-3.46%
Crecimiento en préstamos	4.34%	6.96%	-0.60%	1.51%	3.40%
Pmos vencidos+Reestr. /Préstamos brutos	7.74%	7.30%	6.92%	6.16%	4.96%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	44.79%	48.39%	52.65%	53.84%	65.16%
Otros Indicadores					
Ingresos de intermediación	229,463	199,181	88,231	174,809	82,943
Costos de Intermediación	102,270	67,050	29,069	57,687	26,630
Utilidad provenienet de actividades de Intern.	127,193	132,131	59,162	117,122	56,313