



BANCO AGRÍCOLA S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 2 de junio de 2010

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAA+.sv	EAA+.sv	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 o en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.
Títulos hasta un año	N-1.sv	N-1.sv	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\$6 CIBAC\$8 CIBAC\$9	AAA.sv	AAA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus 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\$10* CIBAC\$11* CIBAC\$12* CIBAC\$13* CIBAC\$14* *TRAMOS SIN GARANTÍA (AA+) Y CON GARANTÍA HIPOTECARIA (AAA)	AA+.sv	AA+.sv	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.
Perspectiva	Estable	Estable	

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes"

-----MM US\$ al 31.03.10-----		
ROAA: 1.2%	ROAE: 10.1%	Activos: 3,759.4
Ingresos: 83.3	U. Neta: 17.3	Patrim. : 476.3

Historia: Emisor EAA (27.07.01), ↓EAA- (13.09.02), EAA↑ (15.08.05), EAA+↑ (28.12.06); Títulos de deuda hasta un año N1 (27.07.01); CIBAC\$6 AA+ (13.09.02), ↑AAA (28.12.06); CIBAC\$8 AA+ (15.09.04) ↑AAA (28.12.06); CIBAC\$9 AA+ (29.03.05) ↑AAA (28.12.06); CIBAC\$10 AA (29.09.05) ↑AA+ (28.12.06); CIBAC\$11 AA (26.05.06) ↑AA+ (28.12.06) CIBAC\$12 AA+ (06.03.07) CIBAC\$13 AA+ (14.12.07) CIBAC\$14 AA+ (26.06.08)

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2007, 2008, 2009 y no auditados al 31 de marzo de 2009 y 2010, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de clasificación de Equilibrium, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, determinó mantener la clasificación de Banco Agrícola y la de sus instrumentos con base a la evaluación efectuada al cierre del primer trimestre de 2010.

La calificación otorgada está fundamentada en la calidad crediticia del Banco, su participación en el sistema financiero en términos de activos, préstamos y depósitos, la diversificada estructura de fondeo, nivel de solvencia patrimonial y el grado de eficiencia administrativa. Además, se incorpora en el análisis aspectos como el incremento en el índice de mora y el desempeño en términos de generación de utilidades con el efecto inherente en la rentabilidad patrimonial respecto de ejercicios anteriores.

Aspectos relacionados con un entorno de creciente competencia y al desempeño de la actividad económica han sido valorados, dado el efecto que este último factor ha tenido sobre la calidad del crédito. La perspectiva de la calificación es estable y está en función al desempeño de los riesgos económicos-financieros en el mercado local.

Banco Agrícola continúa registrando la mayor cuota de participación en el sistema bancario local en cuanto a total de activos, préstamos brutos y depósitos del público, valorándose su fortaleza y flexibilidad financiera para hacerle

frente a los riesgos administrados y del entorno. La evolución anual de los activos ha estado determinada por el fortalecimiento de la posición de liquidez y la tendencia hacia la baja en el crédito y otros.

En la calidad de los activos se valora una mejor posición del Banco respecto de los promedios del mercado en términos de mora, cobertura de reservas, activos inmovilizados, participación de créditos reestructurados y vencidos, así como la estructura de cartera por categorías de riesgo. El índice de mora ha evolucionado de manera desfavorable al ubicarse en 2.9%, acorde al incremento registrado en la porción de préstamos vencidos versus la contracción en la cartera bruta. Sin embargo, el ratio de mora promedio para el sistema financiero se ubica en 3.8%, siendo la desmejora en los créditos hipotecarios y de consumo los que han marcado la tendencia de la mora global del sector.

Por su parte, las reservas de saneamiento por US\$110 millones aproximadamente otorgan un nivel de cobertura sobre créditos vencidos del 150.3%, que resulta superior al registrado doce meses atrás, así como al promedio de la plaza que resulta de 110.5%. En dicho nivel de cobertura se valora la mayor proporción en que se han constituido reservas respecto del incremento en los créditos vencidos. Adicionalmente, de considerar los créditos reestructurados

el nivel de cobertura se ubica en 62.1%, manteniéndose por encima del promedio de la plaza. Por su parte, el nulo impacto de los activos improductivos en el patrimonio del Banco es uno de los aspectos favorables en la gestión de los activos de riesgo, dado el nivel de reservas de préstamos y para activos extraordinarios.

La estructura de la cartera por categorías de riesgo determina que los créditos C, D y E presentan una tendencia creciente dentro del portafolio total, con una participación del 7.2% (6.1% a marzo de 2009), no obstante dicha porción de cartera se compara por debajo del promedio del sector. Cabe señalar que el portafolio de préstamos del Banco presenta una moderada concentración en grupos económicos o deudores individuales, dado que los 20 principales deudores representan el 17.1% de la cartera total, mientras que el principal deudor representa el 10.4% del patrimonio del Banco.

La menor exposición con bancos del exterior, la reducción en la colocación de instrumentos financieros y el incremento en la base de captaciones de depósitos han determinado la evolución de las fuentes de fondeo durante los últimos doce meses. El nuevo panorama de liquidez ha llevado al Banco a canalizar los excedentes de fondos disponibles hacia el pago de pasivos de mayor costo. Razón por la cual las obligaciones con entidades del exterior registran una disminución del 39.8% frente al incremento del 2.2% en las captaciones del público.

Banco Agrícola mantiene entre sus principales fortalezas el adecuado nivel de solvencia, valorándose que los activos inmovilizados netos de reservas no tienen efecto sobre los fondos de capital. Por su parte, el índice de fondo patrimonial a activos ponderados crece a 17.3% (15.3% a marzo de 2009), generando los excedentes una amplia capacidad de crecimiento. Por su parte, el índice de capitalización se incrementa a 12.7% y se compara favorablemente con el promedio de la banca. La administración de la liquidez respecto del cumplimiento del requerimiento

obligatorio ha estado por encima de la base exigida, mientras que la participación del efectivo e inversiones en la estructura de balance se incrementa a 33.1%, manteniéndose similar al promedio del mercado.

La tendencia decreciente en la cartera de préstamos ha sensibilizado los ingresos generados por intereses y comisiones que conllevan a una reducción interanual de los ingresos operativos del 2.6%. Sin embargo, el margen financiero del banco mejora a 73.0% (62.8% a marzo de 2009) producto de una recomposición en la estructura de costos vía cancelación de deuda financiera. Por su parte, la utilidad financiera bruta del Banco crece en US\$7.1 millones.

La importante constitución de reservas ha absorbido el 35.0% de la utilidad financiera bruta (27.5% a marzo de 2009), pero el beneficio obtenido por menores costos de operación diluyen el efecto en la utilidad y margen operativo, los cuales se comparan favorablemente respecto de los registrados doce meses atrás. Si bien el Banco ha generado una utilidad neta mayor, la rentabilidad patrimonial se contrae a 10.1% respecto de la obtenida al cierre del primer trimestre de 2009, no obstante compararse favorablemente con el promedio del mercado.

En virtud a los mejores resultados financieros del Banco, el índice de eficiencia mejora a 32.1% (33.6% a marzo de 2009), acorde también a menores gastos operativos. Dicho ratio de eficiencia se mantiene como la mejor práctica dentro del sistema financiero.

Banco Agrícola continúa mostrando un mejor desempeño operativo-financiero respecto del promedio de la banca, sin embargo se debe mantener especial énfasis en la calidad del crédito considerando el efecto adicional que traería consigo un mayor gasto en provisiones. El seguimiento a iniciativas para el control de la mora coadyuvará en una mejor calidad de activos para el Banco.

Fortalezas

1. Sólido posicionamiento en el Sistema Financiero, siendo el mayor banco en términos de participación de mercado
2. Adecuada estructura de fondeo, nivel de solvencia y de rentabilidad patrimonial
3. Indicadores de eficiencia y calidad de activos que comparan favorablemente respecto al mercado

Debilidades

1. Descalce sistémico de plazos

Amenazas

1. Ambiente competitivo de la plaza bancaria
2. Efectos de la crisis internacional y entorno económico.

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios.

ANTECEDENTES GENERALES

Banco Agrícola es una sociedad salvadoreña de naturaleza anónima que tiene por objeto principal dedicarse a todos los negocios bancarios y financieros permitidos por las leyes de la República de El Salvador. El Banco forma parte del conglomerado financiero, cuya sociedad controladora de finalidad exclusiva es Inversiones Financieras Banco Agrícola S.A. Con fecha 13 de junio de 2007, se eligió la nueva Junta Directiva del Banco la cual está integrada por:

Presidente:	Sergio Restrepo Isaza
Vicepresidente:	Jaime Alberto Velásquez B.
Secretario:	Rafael Barraza Domínguez
Director Propietario:	Luis Santiago Pérez Moreno
Director Suplente:	Gonzalo de Jesús T. Bridge
Director Suplente:	Joaquín Alberto Palomo D.
Director Suplente:	Ramón Avila Quehl
Director Suplente:	Pedro Luis Apóstolo

ANÁLISIS DE RIESGO

Activos y Calidad de Activos

Respecto de marzo de 2009, los activos del Banco reflejan una contracción del 3.1% equivalente a US\$121.9 millones. Dicha variación está determinada principalmente por la tendencia constante a disminuir de la cartera de préstamos, activo fijo y otros versus el fortalecimiento de la posición de liquidez en cuanto a los recursos disponibles e inversiones financieras. Por su parte, el sector bancario local muestra una contracción en los activos totales del 1.2% vinculada a similar comportamiento de la cartera, mientras que el comportamiento general del sector y la tendencia de los activos del Banco permite reflejar una cuota de mercado del 29.1%.

La tendencia al alza en la mora, la mayor participación de la cartera C, D y E, la mejora en el grado de cobertura sobre vencidos y el incremento en la participación conjunta de los créditos vencidos y reestructurados en la cartera total son aspectos que determinan la evolución de los activos de riesgo en los últimos doce meses. Por su parte, el índice de mora crece de 2.0% a 2.9% acorde al incremento de US\$20.0 millones en los créditos vencidos y la reducción de la cartera bruta. Cabe señalar que dicho nivel de morosidad se mantiene por debajo del promedio de la plaza que presenta un ratio del 3.8%, valorándose la incidencia que ha tenido la desmejora en los créditos hipotecarios y de consumo en la mora global de la banca.

En los primeros tres meses de 2010, Banco Agrícola ha liquidado un total de US\$16.3 millones de préstamos e intereses, en tal sentido, el seguimiento permanente sobre la morosidad favorecerá una mejor calidad de activos considerando la sensibilidad de algunos sectores frente a la tendencia adversa de algunas variables económicas. Por su parte, el Banco mantiene un índice de cobertura del 150.3% que resulta mayor al registrado doce meses atrás, así como del promedio del mercado que se ubica en 110.5%. De considerar los créditos reestructurados, la

cobertura se disminuye a 62.1%, que también se ubica por encima del promedio de la plaza (47.0%). Mantener el nivel actual de reservas en un escenario en el cual se hace notorio el efecto de la crisis económica sobre la capacidad de pago de los deudores deberá ser uno de los principales objetivos del Banco.

La estructura de la cartera por categorías de riesgo determina que los créditos C, D y E representan el 7.2% (6.1% a marzo 2009) que se compara favorablemente con el promedio del sector con una participación del 9.5%. En otro aspecto, el impacto nulo de los activos improductivos¹ en el patrimonio del Banco es uno de los elementos favorables en la gestión de los activos de riesgo, dado el nivel de reservas constituidas en la cartera y activos extraordinarios, manteniendo éstos últimos un nivel de cobertura del 73.4%.

Gestión de Negocios

Como se ha observado en los últimos ejercicios, el Banco presenta una estructura de cartera en la cual los sectores consumo y vivienda concentran la mayor proporción con el 54.7%, estando integrado el resto por créditos de banca empresarial en el cual predominan los sectores comercio, industria y construcción. La estrategia de negocio enfocada en el segmento de créditos de consumo familiar, impulsada desde períodos previos, se refleja en la participación que éste tiene en la estructura de cartera, llegando a representar el 37.6% al cierre del primer trimestre de 2010, aunque durante los primeros tres meses del presente ejercicio el monto mantenido en dicho segmento del mercado tiende a ser menor.

Durante los primeros tres meses de 2010, la cartera total del Banco muestra una reducción del 2.5% equivalente a US\$64.6 millones, siendo los créditos orientados al sector agropecuario, industria, consumo y vivienda, los que reflejan las contracciones más significativas. En términos comparativos, la reducción experimentada durante el presente período resulta mayor respecto de la registrada en similar período de 2009, en donde la cartera se redujo en 1.5% (US\$40.1 millones). Una estrategia selectiva de crecimiento y la incidencia de un entorno económico desfavorable han llevado a la evolución descrita en el crédito, mientras que las perspectivas en el corto plazo se ven favorecidas por los niveles de liquidez de la banca en general, pero el todavía moderado desempeño económico continúa teniendo efectos relevantes en las expectativas sobre nuevas colocaciones.

Banco Agrícola mantiene un riesgo moderado respecto del nivel concentración de cartera en determinados deudores individuales, dado que la participación de los mayores 20 representan el 17.1% del total de la cartera, aunque los mismos están clasificados en su totalidad en categoría de riesgo A.

Respecto de la cartera FICAFE, Banco Agrícola inicialmente trasladó créditos al fideicomiso por US\$103.7 millones, teniendo la mayor participación de la cartera cedi-

¹ Índice de activos inmovilizados = préstamos vencidos + activos extraordinarios netos - reservas de saneamiento.

da respecto al resto de bancos participantes aún y cuando se han efectuado prepagos significativos al fideicomiso que han reducido este valor a US\$45.6 millones a marzo de 2010. Se estima que las reservas legales y voluntarias sumadas al 2.5% anual sobre el saldo de la deuda, al irse acumulando permitirán compensar la pérdida potencial de la cartera cedida, adicionalmente a la garantía hipotecaria y al aval de PROGARA.

Fondeo

Banco Agrícola presenta una estructura de fondeo fundamentada en una amplia base de depositantes, emisión de valores en el mercado local y en líneas de capital de trabajo y comercio exterior provistas por bancos corresponsales. La menor exposición con bancos del exterior, el moderado incremento en la base de captaciones y el menor dinamismo en la colocación de instrumentos financieros determinan la evolución de las fuentes de fondeo durante el primer trimestre de 2010. El actual panorama de liquidez en el Banco ha llevado a canalizar los excedentes de fondos disponibles hacia el pago de pasivos de mayor costo, buscando continuar optimizando la estructura de fondeo.

Los depósitos como principal fuente de recursos han mostrado un incremento interanual del 2.2% (US\$57.3 millones) producto de mayores captaciones a la vista versus una reducción del 15.1% en los depósitos a plazo. Dicha variación se da en un contexto en que el costo promedio de las captaciones se reduce a 1.9% versus el 2.8% registrado doce meses atrás. Por su parte, se debe señalar la ausencia de concentraciones relevantes en depósitos, no ejerciéndose mayor presión sobre la liquidez inmediata del Banco.

Las obligaciones con banco del exterior, por líneas de capital de trabajo y comercio exterior, reflejan una reducción interanual de US\$142.9 millones, por lo que la utilización de los cupos es baja y conlleva a una importante disponibilidad de recursos para apoyar el crecimiento del Banco de ser necesario. Adicionalmente, los certificados de inversión están integrados por ocho emisiones con plazos que van de 2 a 7 años e incluyen garantía hipotecaria y patrimonial. En virtud a las amortizaciones programadas y la menor colocación de tramos adicionales, el monto vigente de las obligaciones por emisión de valores se contrae en US\$45.9 millones (13.0%) respecto del saldo registrado a marzo de 2009.

Análisis de Resultados

La reestructuración en el costo financiero vía reducción de deuda con entidades del exterior y la contracción en el costo promedio de los depósitos, beneficia la utilidad financiera del Banco que resulta mayor en 13.1% con un monto de US\$60.8 millones. Por su parte, el margen financiero brutos (antes de reservas) mejora en los últimos doce meses de 62.8% a 73.0%, comparándose favorablemente con el promedio del sector financiero, así como con su promedio histórico.

Como efecto de la reducción registrada en la cartera de préstamos, los ingresos por intereses se ven sensibilizados ante dicho comportamiento, registrándose una disminu-

ción interanual de US\$3.0 millones, mientras que las comisiones y otros ingresos de préstamos son menores en US\$1.1 millones. Dichas variaciones conllevan a una contracción interanual en los ingresos operativos del 2.6%.

En términos de gastos financieros, es de señalar la menor erogación en intereses por depósitos acorde al menor costo promedio respecto del registrado en el año previo, mientras que los pagos referentes a las líneas de crédito adquiridas y por las emisiones de valores también se contraen en función a la amortización de la deuda. Sin embargo, en virtud al deterioro de la calidad crediticia, el gasto por constitución de reservas absorbe el 35.0% de la utilidad financiera bruta, mayor a la proporción que representó al cierre del primer trimestre del año previo (27.5%).

Si bien existe un gasto mayor por reserva, el beneficio de una menor estructura de costos conlleva a un incremento interanual del resultado operativo en US\$2.4 millones, mientras que el margen operativo crece a 22.7% (19.2% a marzo de 2009). El rendimiento sobre patrimonio promedio disminuye a 10.1% (12.9% a marzo de 2009). En términos de eficiencia operativa, el Banco mantiene una posición favorable respecto del sector, dado que el gasto operativo representa el 33.9% de la utilidad financiera bruta, mientras que en el sector la relación resulta de 53.6%.

Solvencia y Liquidez

A marzo de 2010, el Banco mantiene entre sus principales fortalezas un adecuado nivel de solvencia, valorándose que los activos inmovilizados netos de reservas no han sensibilizado históricamente los fondos de capital. Respecto del cierre del primer trimestre de 2009, el capital social registra un incremento de US\$40.0 millones (16.7%) proveniente del aumento al valor nominal de las acciones. En ese sentido, el nuevo capital es de US\$280 millones (US\$240 millones a marzo de 2009).

El índice de fondo patrimonial a activos ponderados por riesgo mejora a 17.3% desde un 15.3% registrado doce meses atrás, generando los excedentes una amplia capacidad de crecimiento. De igual manera, el índice de capitalización se incrementa a 12.7% (11.5% a marzo de 2009) y que se compara favorablemente con el promedio de la plaza.

Respecto de la administración de la liquidez, el cumplimiento al requerimiento obligatorio ha estado por encima de los requerimientos mínimos, mientras que la participación del efectivo e inversiones en la estructura del balance mejora a 33.1% (30.5% a marzo de 2009) en virtud a la acumulación de recursos dado el bajo dinamismo de las colocaciones de créditos. En línea con otras entidades del sector, Banco Agrícola presenta un descalce de plazo de sus operaciones, como consecuencia de que el 75.4% de los créditos otorgados tienen plazos pactados superiores a un año, mientras que el 41.4% de los depósitos captados muestran vencimientos en ese mismo rango de plazo de acuerdo a cálculo de caída máxima esperada.

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

	DIC.07		DIC.08		MAR.09		DIC.09		MAR.10	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Caja y Bancos	524,899	14%	460,125	12%	534,699	14%	575,808	15%	583,844	16%
Inversiones Financieras	545,986	15%	632,603	17%	650,700	17%	647,711	17%	661,358	18%
Reportos y otras operaciones bursátiles	2,915	0%	-	0%	-	0%	-	0%	3,600	0%
Valores negociables	261,596	7%	333,940	9%	353,432	9%	342,492	9%	350,579	9%
Valores no negociables	281,475	8%	298,663	8%	297,268	8%	305,219	8%	307,179	8%
Préstamos Brutos	2,492,310	69%	2,710,356	71%	2,670,231	69%	2,588,786	68%	2,524,160	67%
Vigentes	2,380,749	66%	2,593,150	68%	2,551,138	66%	2,375,998	62%	2,347,063	62%
Refinanciados o reprogramados	71,301	2%	68,387	2%	66,355	2%	141,654	4%	103,900	3%
Vencidos	40,260	1%	48,819	1%	52,738	1%	71,134	2%	73,197	2%
Menos:										
Reserva de saneamiento	51,594	1%	75,054	2%	74,733	2%	106,184	3%	109,983	3%
Préstamos Netos de reservas	2,440,716	67%	2,635,302	69%	2,595,498	67%	2,482,602	65%	2,414,177	64%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	10,016	0%	6,320	0%	6,820	0%	14,344	0%	14,029	0%
Inversiones accionarias	2,870	0%	2,869	0%	2,869	0%	3,306	0%	3,306	0%
Activo fijo neto	76,394	2%	72,079	2%	70,795	2%	66,858	2%	67,069	2%
Otros activos	20,799	1%	18,005	0%	19,964	1%	14,588	0%	15,649	0%
TOTAL ACTIVOS	3,621,680	100%	3,827,303	100%	3,881,345	100%	3,805,217	100%	3,759,432	100%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	489,813	14%	441,757	12%	492,922	13%	653,506	17%	693,935	18%
Depósitos de ahorro	851,604	24%	769,761	20%	759,681	20%	823,730	22%	821,359	22%
Depósitos a la vista	1,341,417	37%	1,211,518	32%	1,252,603	32%	1,477,236	39%	1,515,294	40%
Cuentas a Plazo	1,216,721	34%	1,335,836	35%	1,362,410	35%	1,222,188	32%	1,156,969	31%
Depósitos a plazo	1,216,721	34%	1,335,836	35%	1,362,410	35%	1,222,188	32%	1,156,969	31%
Total de depósitos	2,558,138	71%	2,547,354	67%	2,615,013	67%	2,699,424	71%	2,672,263	71%
Banco Multis. de Inversiones	11,833	0%	26,433	1%	20,465	1%	28,089	1%	13,353	0%
Bancos Extranjeros	276,177	8%	368,618	10%	359,266	9%	214,761	6%	216,376	6%
Titulos de emisión propia	310,696	9%	354,733	9%	354,039	9%	323,170	8%	308,165	8%
Otros pasivos de intermediación	14,265	0%	15,588	0%	16,006	0%	10,587	0%	13,768	0%
Otros pasivos	54,431	2%	57,642	2%	69,391	2%	52,704	1%	59,201	2%
TOTAL PASIVO	3,225,540	89%	3,370,368	88%	3,434,180	88%	3,328,735	87%	3,283,126	87%
Interes minoritario	30	0%	39	0%	25	0%	35	0%	13	0%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	200,000	6%	240,000	6%	240,000	6%	280,000	7%	280,000	7%
Reservas de Capital y resultados acumulados	125,196	3%	156,110	4%	191,871	5%	151,872	4%	178,947	5%
Utilidad del período	70,914	2%	60,786	2%	15,269	0%	44,575	1%	17,346	0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	396,110	11%	456,896	12%	447,140	12%	476,447	13%	476,293	13%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,621,680	100%	3,827,303	100%	3,881,345	100%	3,805,217	100%	3,759,432	100%

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

	DIC.07		DIC.08		MAR.09		DIC.09		MAR.10	
		%		%		%		%		%
Ingresos Financieros	328,320	100%	341,001	100%	85,555	100%	354,289	100%	83,334	100%
Intereses de préstamos	214,708	65%	238,083	70%	64,119	75%	258,033	73%	61,087	73%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	34,190	10%	37,542	11%	9,302	11%	37,474	11%	8,252	10%
Intereses y otros ingresos de inversiones	27,318	8%	18,034	5%	2,810	3%	14,927	4%	2,915	3%
Reportos y operaciones bursátiles	69	0%	49	0%	-	0%	14	0%	10	0%
Intereses sobre depósitos	16,247	5%	6,366	2%	142	0%	486	0%	96	0%
Utilidad en venta de Títulos Valores	1,972	1%	1,548	0%	90	0%	4,054	1%	185	0%
Operaciones en M.E.	6,731	2%	7,453	2%	1,574	2%	5,420	2%	602	1%
Otros servicios y contingencias	27,085	8%	31,926	9%	7,518	9%	33,881	10%	10,187	12%
Gastos Financieros	121,707	37%	122,796	36%	31,804	37%	120,893	34%	22,527	27%
Intereses y otros costos de depósitos	61,825	19%	64,324	19%	18,266	21%	68,822	19%	12,460	15%
Intereses sobre Emisión de Obligaciones	14,877	5%	18,357	5%	4,959	6%	20,167	6%	3,837	5%
Intereses sobre préstamos	22,265	7%	17,291	5%	3,869	5%	9,700	3%	1,756	2%
Pérdida por Venta de Títulos Valores	1,321	0%	1,221	0%	-	0%	239	0%	1	0%
Otros servicios y contingencias	21,419	7%	21,603	6%	4,710	6%	21,965	6%	4,473	5%
UTILIDAD FINANCIERA	206,613	63%	218,205	64%	53,751	63%	233,396	66%	60,807	73%
GASTOS OPERATIVOS	119,274	36%	158,084	46%	37,315	44%	197,529	56%	41,929	50%
Personal	42,899	13%	45,814	13%	11,518	13%	47,219	13%	11,338	14%
Generales	33,149	10%	38,275	11%	8,981	10%	36,216	10%	7,796	9%
Depreciación y amortización	7,069	2%	8,603	3%	2,049	2%	8,622	2%	1,489	2%
Reservas de saneamiento	36,157	11%	65,392	19%	14,767	17%	105,472	30%	21,306	26%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	87,339	27%	60,121	18%	16,436	19%	35,867	10%	18,878	23%
Otros ingresos y gastos no operacionales	3,052	1%	18,921	6%	3,381	4%	18,999	5%	4,374	5%
Dividendos	380	0%	267	0%	7	0%	477	0%	14	0%
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE ISR	90,771	28%	79,309	23%	19,824	23%	55,343	16%	23,266	28%
Impuesto sobre la renta	19,848	6%	18,515	5%	4,553	5%	10,756	3%	5,919	7%
Participación del interés minoritario	9	0%	8	0%	2	0%	12	0%	1	0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	70,914	22%	60,786	18%	15,269	18%	44,575	13%	17,346	21%

BANCO AGRICOLA S.A.					
INDICADORES FINANCIEROS	DIC.07	DIC.08	MAR.09	DIC.09	MAR.10
Capital					
Pasivo / Patrimonio	8.14	7.38	7.68	6.99	6.89
Pasivo / Activo	0.89	0.88	0.88	0.87	0.87
Patrimonio / Préstamos brutos	15.9%	16.9%	16.7%	18.4%	18.9%
Patrimonio / Créditos Vencidos	983.9%	935.9%	847.9%	669.8%	650.7%
Vencidos / Patrimonio y Reservas	9.0%	9.2%	10.1%	12.2%	12.5%
Patrimonio / Activos	10.94%	11.94%	11.52%	12.52%	12.67%
Activos fijos / Patrimonio	19.3%	15.8%	15.8%	14.0%	14.1%
Liquidez					
Caja + Val. Negociables/ Dep. a la vista	0.59	0.66	0.71	0.62	0.62
Caja + Val. Negociables/ Depósitos	0.31	0.31	0.34	0.34	0.35
Caja + Val. Negociables/ Activo	0.22	0.21	0.23	0.24	0.25
Préstamos Netos / Depósitos	95.4%	103.5%	99.3%	92.0%	90.3%
Rentabilidad					
ROAE	18.86%	14.25%	12.91%	9.55%	10.10%
ROAA	2.04%	1.63%	1.45%	1.17%	1.22%
Margen Financiero Neto	62.9%	64.0%	62.8%	65.9%	73.0%
Utilidad neta /Ingresos financieros	21.6%	17.8%	17.8%	12.6%	20.8%
Gastos Operativos / Total Activos	2.29%	2.42%	2.32%	2.42%	2.19%
Componente extraordinario en Utilidades	4.3%	31.1%	22.1%	42.6%	25.2%
Rendimiento de Préstamos	8.61%	8.78%	9.61%	9.97%	9.68%
Costo de la deuda	3.13%	3.03%	3.24%	3.02%	2.25%
Margen de operaciones	5.48%	5.75%	6.37%	6.95%	7.43%
Eficiencia operativa	40.23%	42.48%	41.95%	39.44%	33.92%
Gastos Operativos / Ingresos de intermediación	31.94%	35.11%	33.57%	33.17%	32.08%
Calidad de Activos					
Indice de Morosidad	1.62%	1.80%	1.98%	2.75%	2.90%
Reservas /Préstamos Vencidos	128.2%	153.7%	141.7%	149.3%	150.3%
Préstamos Brutos / Activos	68.82%	70.82%	68.80%	68.03%	67.14%
Activos inmovilizados	-0.33%	-4.36%	-3.39%	-4.35%	-4.78%
Vencidos+Reestr. /Préstamos brutos	4.48%	4.32%	4.46%	8.22%	7.02%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	46.25%	64.04%	62.75%	49.90%	62.10%
Otros Indicadores					
Ingresos de intermediación	260,245	264,031	67,161	277,500	64,283
Costos de Intermediación	100,288	101,193	27,094	98,928	18,054
Utilidad proveniente de actividades de Interm.	159,957	162,838	40,067	178,572	46,229

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE MARZO DE 2010

DENOMINACION	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACION	TASA	PLAZO
CIBAC\$6	50,000.00	22,734.00	Diciembre 20, 2002	4.50%	7 años
CIBAC\$8	30,000.00	1,250.00	Noviembre 26, 2004	4.53%	5 años
CIBAC\$9	40,000.00	38,770.00	Julio 18, 2005	4.41%	5 años
CIBAC\$10	50,000.00	32,500.00	Diciembre 26, 2005	5.23%	De 2 a 5 años
CIBAC\$11	50,000.00	27,121.80	Agosto 31, 2006	5.42%	De 2 a 7 años
CIBAC\$12	100,000.00	71,277.00	Junio 15, 2007	4.12%	De 2 a 7 años
CIBAC\$13	100,000.00	60,000.00	Mayo 30 2008	5.08%	5 años
CIBAC\$14	100,000.00	54,000.00	Mayo 25 2009	5.43%	De 2 a 6 años
Totales	520,000.00	307,652.80			

ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / $\{(Activo_t + Activo_{t-1}) / 2\}$

ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / $\{(Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2\}$