



BANCO AGRÍCOLA S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 10 de diciembre de 2008

Clasificación	Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la RCTG-14/2008 emitida por la Superintendencia de Valores de El Salvador.	Definición de Categoría
Emisor	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	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\$7 CIBAC\$8 CIBAC\$9	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*	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	

"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 30.09.08-----		
ROAA: 1.9%	ROAE: 17.2%	Activos: 3,905.8
Ingresos: 253.2	U. Neta: 53.3	Patrim. : 449.4

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\$7 AA+ (23.07.03) ↑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 consolidados al 31 de diciembre de 2005, 2006, 2007 y no auditados al 30 de Septiembre de 2007 y 30 de Septiembre de 2008 así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de clasificación de Equilibrium, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la clasificación de Banco Agrícola y la de sus instrumentos con base a la evaluación efectuada al 30 de septiembre de 2008. En la calificación otorgada se ha valorado la calidad crediticia del Banco, participación de mercado, la continua expansión en activos productivos, la diversificada estructura de fondeo, volumen de utilidades, nivel de eficiencia administrativa y de rentabilidad patrimonial así como la tendencia favorable en el margen financiero. Se destaca el ambiente competitivo del sector, la tendencia de la economía, la participación del Banco en el Fideicomiso FICAFE (la cual ha disminuido en virtud a los pagos anticipados efectuados) y el leve incremento en el índice de mora en el último año. La perspectiva es estable. Sin embargo, la misma es susceptible a deteriorarse en virtud al desempeño de los riesgos económicos, financieros y políticos en el mercado local.

La continua expansión del crédito y una mayor posición en inversiones configuran la evolución de los activos en el último año, observándose un incremento interanual del 13.4% equivalente a US\$461 millones lo que representa un mayor crecimiento respecto al observado en el sector bancario.

Por otra parte, se observa una mayor participación de mercado en términos de activos, préstamos y depósitos, lo cual refleja en relación al tamaño de la entidad la flexibilidad y margen de maniobra para afrontar los riesgos del entorno.

En relación al desempeño del crédito, se observa un incremento interanual del 10.4% valorándose la dinámica de expansión en el sector consumo, siguiendo en ese orden los destinos tradicionales del segmento empresarial corporativo (construcción, comercio, agropecuario). Vale señalar que la cartera crece a un mayor ritmo en el presente año de comparar con similar período de 2007 (US\$172.7 millones versus US\$130.7 millones). En términos de estructura, se observa una tendencia al alza en la participación del segmento banca de personas en los últimos años acorde a la estrategia de negocio seguida por el Banco, mostrando en el total una estructura equilibrada banca empresas – banca personas.

En relación a los promedios del mercado, la entidad registra una posición favorable en el nivel de mora, cobertura de reservas y grado de inmovilización patrimonial al cierre de septiembre 2008. En el presente año, los créditos vencidos registran un incremento de US\$7.7 millones, de tal forma que el índice de mora pasa de 1.6% a 1.8% (2.7% promedio del sector). Las reservas actuales de US\$64.3

millones garantizan una cobertura sobre los créditos vencidos de 134%. Sin embargo, de considerar la cartera reestructurada la relación disminuye a 54.6%, aunque es mayor a la cobertura promedio de la banca a esta misma fecha. En términos de estructura por categoría de riesgo, los créditos A y B representan el 93.8% de la cartera al cierre de septiembre 2008 (94.6% en septiembre 2007). El bajo impacto de los activos improductivos (inmuebles para la venta + cartera vencida) en el patrimonio del Banco es uno de los aspectos favorables en la gestión de los activos de riesgo. Vale señalar que el Banco no presenta concentraciones relevantes en grupos económicos o deudores individuales que pudieran afectar sustancialmente el patrimonio.

En el interanual, el coeficiente de solvencia patrimonial mejora de 13.4% a 14.7% favoreciendo la capacidad de crecimiento del Banco. En similar período, la relación de capitalización se incrementa de 11% a 11.5% (11.3% del sector bancario).

Por otra parte, la estructura de fondeo se integra por una base amplia de depositantes, obligaciones con bancos del exterior y en la emisión de instrumentos financieros en el mercado local e internacional. Vale señalar que el ciclo de expansión en activos en el presente año ha sido impulsado principalmente por la emisión de valores, obligaciones con bancos y en menor grado en la base de depósitos. El menor costo de la deuda con bancos del exterior ha llevado a un mayor uso de este tipo de fondeo. Al respecto, la utilización de los cupos es baja, existiendo por lo tanto una importante disponibilidad de recursos para apoyar el crecimiento de la entidad. En términos de endeudamiento, la relación pasivo/patrimonio disminuye de 8.1% a 7.7% en el lapso de un año, mientras que el sector bancario registra una relación de 7.9%.

En cuanto a la gestión de resultados, se destaca el aumen-

to en los ingresos de intermediación, el aporte de los otros ingresos no operacionales (ingresos extraordinarios provenientes de la reestructuración de VISA a nivel internacional y utilidad en venta de activos extraordinarios y recuperaciones de cartera castigada) la tendencia al alza en los gastos operativos y reservas y la moderada contribución al flujo operativo proveniente del portafolio de inversiones y de operaciones de depósitos. El margen financiero se beneficia del menor gasto por intereses y de la tendencia al alza en los ingresos de intermediación, pasando en el interanual de 62% a 64% mientras que la utilidad financiera registra un incremento de US\$13.3 millones. Si bien se observa una tendencia al alza en los gastos de operación, el Banco presenta un buen nivel de eficiencia, relación que se compara favorablemente con el promedio de la banca. La importante constitución de reservas, algunas en carácter de voluntarias realizadas con fines prudenciales, sensibiliza la mejora alcanzada en la utilidad financiera, sin embargo el aporte de los otros ingresos no operacionales compensa el mayor volumen de gastos en provisiones voluntarias. El Banco cierra septiembre 2008 con utilidades de US\$53.3 millones, favoreciendo un desempeño consistente en la rentabilidad patrimonial.

A nivel general del sistema financiero, la presión de liquidez en el mercado local producto de los eventos financieros ocurridos en el sector financiero internacional, sumado a la restricción impuesta por el regulador bancario de un 3% adicional por reserva de liquidez, determinarán una fuerte contracción del crédito hacia sectores productivos. Dicho evento, podría generar en el sistema financiero un crecimiento de la morosidad, así como un menor desempeño en la actividad económica.

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 (liquidez) y entorno político – 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 Toro 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

Al 30 de septiembre de 2008, Banco Agrícola participa con el 29.1% de los activos del sector y con el 28.4% y 29.5% del mercado de préstamos y depósitos respectivamente; valorándose la mayor participación de comparar con septiembre 2007.

La adecuada cobertura de reservas, la menor participación de los créditos A y B en estructura de cartera y la leve tendencia al alza en la mora configuran la evolución de los activos de riesgo en el último año. En el interanual, los créditos vencidos registran un incremento de US\$8.1 millones, de tal forma que el índice de mora pasa de 1.6% a 1.8% (2.7% promedio del sector). Al respecto, el seguimiento permanente sobre la morosidad favorecerá una mejor calidad de activos considerando la sensibilidad de algunos destinos económicos (consumo) frente a la tendencia de las variables económicas.

La mayor proporción en que crecen las reservas respecto de los vencidos favorece un mejor nivel de cobertura de comparar con el año previo (132% versus 134%). De considerar la cartera reestructurada la relación disminuye a 54.6%, mayor al promedio de la banca a esta misma fecha.

Vale señalar que al 30 de septiembre de 2008 el Banco ha establecido reservas voluntarias de US\$15.4 millones a las requeridas por los instructivos de la Superintendencia del Sistema Financiero. En términos de estructura, se observa un leve desplazamiento hacia categorías de mayor riesgo dada la participación de los créditos C, D y E (6.2% versus 5.4% en septiembre 2007). Por otra parte, el bajo impacto de los activos improductivos (inmuebles para la venta + cartera vencida) en el patrimonio del Banco es uno de los aspectos favorables en la gestión de los activos de riesgo.

Gestión de Negocios

El período interanual septiembre 2007- septiembre 2008 se perfila como el de mayor crecimiento en términos absolutos de los últimos cuatro años; mientras que en términos relativos fue el ciclo 2005- 2006 como el de mayor expansión. El crédito registra un incremento interanual en términos netos del 10.4% valorándose la dinámica de expansión en el sector consumo, siguiendo en ese orden los destinos tradicionales del segmento empresarial corporativo (construcción, comercio, agropecuario). Vale señalar que la cartera crece a un mayor ritmo en el presente año de comparar con similar período de 2007 (US\$172.7 millones versus US\$130.7 millones) haciendo notar que el primer trimestre ha sido el de mayor crecimiento en contraposición a los últimos dos en que la dinámica de expansión tiende a desacelerarse.

En cuanto a la estructura, se observa una tendencia al alza en la participación del crédito consumo acorde a la estrategia de negocio seguida por el Banco en los últimos años. En ese contexto, pasa de representar el 32.3% en septiembre 2007 al 35.7% actual. El segundo sector con mayor participación es vivienda (17.4%).

Por otra parte, el grado de concentración de riesgo crediticio en deudores individuales es bajo, dada la participación de los mayores 20 en el total de cartera, estando clasificados principalmente en categoría de riesgo A1. Los mayores 50 refinanciados totalizan US\$28.9 millones mientras que los mayores 50 vencidos suman US\$20.4 millones clasificados en su mayoría en categoría E.

En cuanto a FICAFE, Banco Agrícola trasladó en 2001 créditos al fideicomiso por US\$103.7 millones, teniendo la mayor participación de la cartera cedida respecto al resto de bancos participantes aún y cuando se han efectuado prepagos significativos al fideicomiso que han reducido este valor a US\$59.6 millones. Se estima que las reservas legales y voluntarias aunadas al 2.5% anual sobre el saldo de la deuda, al irse acumulando permitirá compensar la pérdida potencial de la cartera cedida, adicionalmente a la garantía hipotecaria y al aval de PROGARA.

Análisis de Resultados

Respecto de septiembre 2007, los ingresos registran un incremento del 5.4% equivalente a US\$12.9 millones valorándose el aporte de los intereses y comisiones de préstamos en contraposición a los provenientes de inversiones y depósitos que decrecen en US\$12.5 millones. Al respecto, el rendimiento de inversiones disminuye de 5% a 3% en el interanual. Vale señalar que la estrategia de crecimiento orientada a segmentos de negocio más rentables ha influido en un mayor flujo operativo de préstamos para Banco Agrícola. Por otra parte, se destaca la disminución en los costos financieros en un contexto en que el Banco se ha beneficiado de un ciclo de moderadas tasas de interés para las obligaciones con bancos extranjeros. En virtud a la mayor proporción en que se incrementan los ingresos respecto de los gastos, la utilidad financiera refleja un au-

mento de US\$13.3 millones mientras que el margen financiero mejora de 62% a 64%.

Si bien se observa una tendencia al alza en los gastos de operación, el Banco presenta un buen nivel de eficiencia (41.3%) relación que se compara favorablemente con el promedio de la banca (51.7%). La importante constitución de reservas sensibiliza la mejora alcanzada en la utilidad financiera, sin embargo el aporte de los otros ingresos no operacionales (ingresos provenientes de VISA Inc., liberación de reservas por venta de activos extraordinarios y recuperaciones de cartera castigada) compensa el mayor volumen de gastos en provisiones voluntarias. Al respecto, el monto de la redención de acciones de VISA Inc. fue de US\$3.1 millones y se reconoció contablemente como ingresos no de operación. El remanente de acciones fue registrado como inversiones disponibles para la venta con crédito a la cuenta de ingresos no de operación por un monto de US\$1.4 millones. En otro aspecto, el aporte de los otros ingresos no operacionales (liberación de reservas por venta de activos extraordinarios y recuperaciones de cartera castigada) es mayor respecto del observado en septiembre 2007.

El Banco cierra septiembre 2008 con utilidades de US\$53.3 millones, favoreciendo un desempeño consistente en los índices de rentabilidad patrimonial y sobre activos.

Fondeo

La estructura de fondeo de Banco Agrícola se fundamenta en depósitos de clientes, emisión de certificados de inversión y obligaciones con entidades del exterior. Los depósitos como principal fuente de recursos no han mostrado en el presente año el dinamismo de expansión observado en el año previo en que la base de captaciones se favoreció de la alta liquidez del sector producto de la venta de los principales bancos. Respecto del cierre del año previo, los depósitos registran un incremento de US\$48.2 millones (US\$194.4 millones en similar período de 2007) valorándose la contribución de las operaciones a plazo en dicho crecimiento. En términos de costo, se observa una leve disminución de 2.58% a 2.45% en el lapso de un año. La composición de depósitos determina que las cuentas a la vista representan el 49.7%, levemente por debajo del promedio del mercado (49.9%).

En el presente año, las líneas de capital de trabajo y comercio exterior con corresponsales crecen en US\$79 millones, siendo el pasivo financiero que refleja la mayor dinámica de expansión; en contraposición a la evolución en similar período del año previo en que disminuyen en US\$197 millones. El menor costo de la deuda con bancos del exterior ha llevado a un mayor uso de este tipo de fondeo. Al respecto, la utilización de los cupos es baja existiendo por lo tanto una importante disponibilidad de recursos para apoyar el crecimiento del Banco.

Por otra parte, los certificados de inversión se integran por ocho emisiones con plazos que van de 2 a 7 años e inclu-

yen garantía hipotecaria y patrimonial. Respecto del cierre del año previo se observa un incremento de US\$72 millones valorándose la colocación de algunas series de las emisiones CIBAC\$12 y CIBAC\$13. Finalmente debe señalarse que la concentración individual de depositantes es baja, no ejerciendo mayor presión sobre la liquidez inmediata del Banco.

Solvencia y Liquidez

Banco Agrícola presenta una relación consolidada de fondo patrimonial a activos ponderados por riesgo de 14.7% (13.4% en septiembre 2007). El excedente sobre el requerimiento mínimo del 12% estimado en US\$73.6 millones otorga una capacidad de crecimiento de US\$613.3 millones. La mejora alcanzada en el nivel de solvencia respecto de años previos favorece un mayor soporte y margen de maniobra para el crecimiento en activos productivos, aparte del respaldo hacia la cartera improductiva.

En otro aspecto, la relación patrimonio / activos mejora de 11% a 11.5% en el lapso de un año (11.3% promedio de la banca). Como hecho relevante, la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 12 de junio de 2008, acordó incrementar el capital social del Banco mediante el aumento del valor nominal de las acciones de US\$11.43 a US\$13.71. El Banco tendrá un capital de US\$240 millones. El referido acuerdo se encuentra en proceso de autorización por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero.

En cuanto a la administración de la liquidez, Banco Agrícola ha dado cumplimiento a los requerimientos legales. Vale señalar que la presión sobre la liquidez en el sector bancario, refleja en cierta medida los efectos de la crisis internacional así como las expectativas sobre el resultado de las elecciones del próximo año frente a lo cual la Superintendencia ha establecido medidas contingenciales orientadas a la constitución de reservas adicionales.

Por otra parte, la relación efectivo / depósitos a la vista se ubica en 0.41 veces, mayor al promedio de la banca (0.39). De considerar los depósitos totales, el índice disminuye a 0.20 veces. En cuanto a la estructura de inversiones, el 43% se mantiene en instrumentos para reserva de liquidez (CEDEL y BONEM) mientras que las inversiones internacionales representan el 39%, integrándose principalmente por bonos del tesoro americano.

En línea con otras entidades del sector, Banco Agrícola presenta un descalce de plazo de sus operaciones, como consecuencia de que la mayor parte de los créditos otorgados tienen plazos pactados superiores a un año, no obstante es de señalar que una parte importante de los depósitos captados muestran vencimientos en ese rango de plazo (de acuerdo a cálculo de caída máxima esperada). Al respecto, los activos a más de un año representan el 51% frente al 46% de los pasivos financieros en dicho rango de plazo.

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

	DIC.05		DIC.06		SEP.07		DIC.07		SEP.08	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Caja y Bancos	467,124	15%	365,486	11%	428,983	12%	524,899	14%	526,003	13%
Inversiones Financieras	588,916	18%	618,510	19%	547,574	16%	545,986	15%	672,732	17%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0%	8,232	0%	3,839	0%	2,915	0%	-	0%
Valores negociables	153,059	5%	91,544	3%	253,311	7%	261,596	7%	377,632	10%
Valores no negociables	435,857	14%	518,734	16%	290,424	8%	281,475	8%	295,100	8%
Préstamos Brutos	2,064,630	65%	2,283,246	68%	2,413,980	70%	2,492,310	69%	2,665,035	68%
Vigentes	1,962,005	61%	2,179,882	65%	2,301,194	67%	2,380,749	66%	2,547,304	65%
Refinanciados o reprogramados	63,923	2%	68,157	2%	72,956	2%	71,301	2%	69,800	2%
Vencidos	38,702	1%	35,207	1%	39,830	1%	40,260	1%	47,931	1%
Menos:										
Reserva de saneamiento	50,992	2%	46,061	1%	52,538	2%	51,594	1%	64,315	2%
Préstamos Netos de reservas	2,013,638	63%	2,237,185	67%	2,361,442	69%	2,440,716	67%	2,600,720	67%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	22,010	1%	16,409	0%	8,449	0%	10,016	0%	6,878	0%
Inversiones accionarias	2,389	0%	2,636	0%	2,619	0%	2,870	0%	2,919	0%
Activo fijo neto	78,596	2%	78,503	2%	75,912	2%	76,394	2%	73,861	2%
Otros activos	25,669	1%	23,054	1%	19,732	1%	20,799	1%	22,660	1%
Crédito Mercantil	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL ACTIVOS	3,198,342	100%	3,341,783	100%	3,444,711	100%	3,621,680	100%	3,905,773	100%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	373,487	12%	406,661	12%	418,081	12%	489,813	14%	507,969	13%
Depósitos de ahorro	770,249	24%	750,349	22%	778,951	23%	851,604	24%	787,550	20%
Depósitos a la vista	1,143,736	36%	1,157,010	35%	1,197,032	35%	1,341,417	37%	1,295,519	33%
Cuentas a Plazo	870,037	27%	1,074,103	32%	1,228,492	36%	1,216,721	34%	1,310,814	34%
Depósitos a plazo	870,037	27%	1,074,103	32%	1,228,492	36%	1,216,721	34%	1,310,814	34%
Total de depósitos	2,013,773	63%	2,231,113	67%	2,425,524	70%	2,558,138	71%	2,606,333	67%
Banco Multis. de Inversiones	36,942	1%	24,071	1%	14,164	0%	11,833	0%	30,544	1%
Bancos Extranjeros	544,000	17%	452,647	14%	255,663	7%	276,177	8%	355,176	9%
Titulos de emisión propia	186,152	6%	217,911	7%	301,585	9%	310,696	9%	382,763	10%
Otros pasivos de intermediación	9,451	0%	11,595	0%	16,461	0%	14,265	0%	22,186	1%
Reportos y otras obligaciones bursátiles	41,844	1%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros pasivos	53,954	2%	48,603	1%	53,014	2%	54,431	2%	59,307	2%
Deuda subordinada	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL PASIVO	2,886,116	90%	2,985,940	89%	3,066,411	89%	3,225,540	89%	3,456,309	88%
Interes minoritario	7	0%	21	0%	28	0%	30	0%	36	0%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	138,286	4%	200,000	6%	200,000	6%	200,000	6%	200,000	5%
Reservas de Capital y resultados acumulados	134,601	4%	94,070	3%	125,196	4%	125,196	3%	196,109	5%
Utilidad del período	39,332	1%	61,752	2%	53,076	2%	70,914	2%	53,319	1%
TOTAL PATRIMONIO NETO	312,219	10%	355,822	11%	378,272	11%	396,110	11%	449,428	12%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,198,342	100%	3,341,783	100%	3,444,711	100%	3,621,680	100%	3,905,773	100%

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

	DIC.05		DIC.06		SEP.07		DIC.07		SEP.08	
		%		%		%		%		%
Ingresos Financieros	256,010	100%	292,891	100%	240,329	100%	328,320	100%	253,213	100%
Intereses de préstamos	155,174	61%	191,355	65%	157,604	66%	214,708	65%	174,363	69%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	22,970	9%	28,428	10%	24,590	10%	34,190	10%	27,948	11%
Intereses y otros ingresos de inversiones	30,191	12%	25,333	9%	20,243	8%	27,318	8%	14,249	6%
Reportos y operaciones bursátiles	153	0%	209	0%	54	0%	69	0%	21	0%
Intereses sobre depósitos	7,728	3%	13,799	5%	12,593	5%	16,247	5%	6,091	2%
Utilidad en venta de Títulos Valores	8,794	3%	2,179	1%	1,360	1%	1,972	1%	1,088	0%
Operaciones en M.E.	7,039	3%	6,316	2%	4,920	2%	6,731	2%	5,543	2%
Otros servicios y contingencias	23,961	9%	25,272	9%	18,965	8%	27,085	8%	23,910	9%
Gastos Financieros	82,556	32%	104,127	36%	90,579	38%	121,707	37%	90,128	36%
Intereses y otros costos de depósitos	32,603	13%	46,265	16%	45,441	19%	61,825	19%	47,389	19%
Intereses sobre Emisión de Obligaciones	6,841	3%	10,055	3%	10,539	4%	14,877	5%	13,409	5%
Intereses sobre préstamos	25,559	10%	28,003	10%	17,777	7%	22,265	7%	12,486	5%
Pérdida por Venta de Títulos Valores	281	0%	343	0%	970	0%	1,321	0%	812	0%
Operaciones en M.E.	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros servicios y contingencias	17,272	7%	19,461	7%	15,852	7%	21,419	7%	16,032	6%
UTILIDAD FINANCIERA	173,454	68%	188,764	64%	149,750	62%	206,613	63%	163,085	64%
GASTOS OPERATIVOS	113,511	44%	109,048	37%	85,644	36%	119,274	36%	109,571	43%
Personal	43,860	17%	41,894	14%	32,064	13%	42,899	13%	34,118	13%
Generales	26,459	10%	29,025	10%	24,389	10%	33,149	10%	27,571	11%
Depreciación y amortización	6,646	3%	6,101	2%	5,158	2%	7,069	2%	5,614	2%
Reservas de saneamiento	36,546	14%	32,028	11%	24,033	10%	36,157	11%	42,268	17%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	59,943	23%	79,716	27%	64,106	27%	87,339	27%	53,514	21%
Otros ingresos y gastos no operacionales	(11,490)	-4%	(4,601)	-2%	1,439	1%	3,052	1%	14,828	6%
Dividendos	320	0%	411	0%	127	0%	380	0%	61	0%
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE ISR	48,773	19%	75,526	26%	65,672	27%	90,771	28%	68,403	27%
Impuesto sobre la renta	9,441	4%	13,769	5%	12,589	5%	19,848	6%	15,078	6%
Participación del interés minoritario	-	0%	(5)	0%	7	0%	9	0%	6	0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	39,332	15%	61,752	21%	53,076	22%	70,914	22%	53,319	21%

BANCO AGRICOLA S.A.					
INDICADORES FINANCIEROS	DIC.05	DIC.06	SEP.07	DIC.07	SEP.08
Capital					
Pasivo / Patrimonio	9.24	8.39	8.11	8.14	7.69
Pasivo / Activo	0.90	0.89	0.89	0.89	0.88
Patrimonio / Préstamos brutos	15.1%	15.6%	15.7%	15.9%	16.9%
Patrimonio / Créditos Vencidos	806.7%	1010.7%	949.7%	983.9%	937.7%
Vencidos / Patrimonio y Reservas	10.7%	8.8%	9.2%	9.0%	9.3%
Patrimonio / Activos	9.76%	10.65%	10.98%	10.94%	11.51%
Activos fijos / Patrimonio	25.2%	22.1%	20.1%	19.3%	16.4%
Liquidez					
Caja + Val. Negociables/ Dep. a la vista	0.54	0.40	0.57	0.59	0.70
Caja + Val. Negociables/ Depósitos	0.31	0.20	0.28	0.31	0.35
Caja + Val. Negociables/ Activo	0.19	0.14	0.20	0.22	0.23
Préstamos Netos / Depósitos	100.0%	100.3%	97.4%	95.4%	99.8%
Rentabilidad					
ROAE	13.14%	18.49%	20.25%	18.86%	17.19%
ROAA	1.24%	1.89%	2.15%	2.04%	1.94%
Margen Financiero Neto	67.8%	64.4%	62.3%	62.9%	64.4%
Utilidad neta /Ingresos financieros	15.4%	21.1%	22.1%	21.6%	21.1%
Gastos Operativos / Total Activos	2.41%	2.30%	2.38%	2.29%	2.30%
Componente extraordinario en Utilidades	-29.2%	-7.5%	2.7%	4.3%	27.8%
Rendimiento de Préstamos	7.52%	8.38%	8.71%	8.61%	8.72%
Costo de Depósitos	1.62%	2.07%	2.50%	2.42%	2.42%
Margen de operaciones	5.90%	6.31%	6.21%	6.20%	6.30%
Eficiencia operativa	44.37%	40.80%	41.14%	40.23%	41.27%
Gastos Operativos / Ingresos de intermediación	38.12%	33.10%	32.12%	31.94%	34.37%
Calidad de Activos					
Indice de Morosidad	1.87%	1.54%	1.65%	1.62%	1.80%
Reservas /Préstamos Vencidos	131.8%	130.8%	131.9%	128.2%	134.2%
Préstamos Brutos / Activos	64.55%	68.32%	70.08%	68.82%	68.23%
Activos inmovilizados	3.11%	1.56%	-1.13%	-0.33%	-2.12%
Vencidos+Reestr. /Préstamos brutos	4.97%	4.53%	4.67%	4.48%	4.42%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	49.69%	44.56%	46.58%	46.25%	54.63%
Otros Indicadores					
Ingresos de intermediación	201,887	232,666	191,800	260,245	195,791
Costos de Intermediación	65,284	84,666	74,727	100,288	74,096
Utilidad provenienet de actividades de Interm.	136,603	148,000	117,073	159,957	121,695

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}

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008

DENOMINACION	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACION	TASA	PLAZO
CIBAC\$6	50,000.00	43,734.00	Diciembre 20, 2002	4.64%	7 años
CIBAC\$7	30,000.00	28,500.00	Diciembre 08, 2003	4.51%	5 años
CIBAC\$8	30,000.00	30,000.00	Noviembre 26, 2004	4.82%	5 años
CIBAC\$9	40,000.00	38,770.00	Julio 18, 2005	4.89%	5 años
CIBAC\$10	50,000.00	48,450.00	Diciembre 26, 2005	5.77%	De 2 a 5 años
CIBAC\$11	50,000.00	50,000.00	Agosto 31, 2006	5.84%	De 2 a 7 años
CIBAC\$12	100,000.00	92,777.00	Junio 15, 2007	4.42%	De 2 a 7 años
CIBAC\$13	100,000.00	50,000.00	Mayo 30 2008	5.17%	5 años
Totales	450,000.00	382,231.00			