



BANCO AGRÍCOLA S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 1 de diciembre de 2009

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.
CIBACS6 CIBACS7 CIBACS8 CIBACS9	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.
CIBACS10* CIBACS11* CIBACS12* CIBACS13* CIBACS14* *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 USS al 30.09.09-----		
ROAA: 1.2%	ROAE: 10.1%	Activos: 3,734.1
Ingresos: 265.5	U. Neta: 38.9	Patrim. : 470.8

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); CIBACS6 AA+ (13.09.02), ↑AAA (28.12.06); CIBACS7 AA+ (23.07.03) ↑AAA (28.12.06); CIBACS8 AA+ (15.09.04) ↑AAA (28.12.06); CIBACS9 AA+ (29.03.05) ↑AAA (28.12.06); CIBACS10 AA (29.09.05) ↑AA+ (28.12.06); CIBACS11 AA (26.05.06) ↑AA+ (28.12.06) CIBACS12 AA+ (06.03.07) CIBACS13 AA+ (14.12.07) CIBACS14 AA+ (26.06.08)

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2006, 2007, 2008; no auditados al 30 de septiembre de 2008 y 2009 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 mantener la clasificación de Banco Agrícola y la de sus instrumentos con base a la evaluación efectuada al 30 de septiembre de 2009.

La calificación otorgada está fundamentada en: (i) la calidad crediticia del Banco (ii) su mayor participación de mercado en términos de activos, préstamos y depósitos (iii) la diversificada estructura de fondeo (iv) nivel de solvencia patrimonial y (v) el grado de eficiencia administrativa. La calificación de riesgo incorpora el análisis de los siguientes aspectos: (i) el incremento en el índice de mora y (ii) el menor desempeño en términos de generación de utilidades con el efecto inherente en la rentabilidad patrimonial.

Factores de riesgo relacionados a un entorno de creciente competencia y al desempeño de la actividad económica han sido valorados por el Comité de Clasificación, dado el efecto que este último aspecto ha tenido sobre la calidad del crédito. La perspectiva es estable. Sin embargo, la misma es susceptible a deteriorarse en virtud al desempeño de los riesgos económicos y financieros en el mercado local. Como evento relevante, la participación del Banco en el Fideicomiso FICAFE ha disminuido en forma impor-

tante en los últimos años acorde a los pagos anticipados efectuados.

Banco Agrícola registra la mayor cuota de mercado del sistema bancario local (29.7% en préstamos y depósitos) valorándose su fortaleza y flexibilidad financiera para hacerle frente a los riesgos del entorno. La evolución interanual de los activos ha estado determinada por el fortalecimiento de la posición de liquidez y la tendencia hacia la baja en el crédito, inversiones y otros activos, registrándose una disminución neta del 4.4% equivalente a US\$171.6 millones.

En cuanto a la calidad de los activos, se valora la 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 y estructura de cartera por categorías de riesgo.

El índice de mora pasa de 1.8% a 2.7% en el interanual acorde al incremento de US\$22.4 millones en los créditos vencidos. En el mismo periodo, el promedio del mercado pasa de 2.7% a 4.1%, valorándose la incidencia que ha tenido la desmejora en los créditos hipotecarios y de consumo en la mora global de la banca. Al cierre de septiembre, Banco Agrícola mantiene un índice de cobertura superior al promedio del mercado (134% versus 99%) valorán-

dose la mayor proporción en que se han constituido reservas respecto del incremento en los créditos vencidos. De considerar los créditos reestructurados, la cobertura se ubica en 65.4 (46.2% del sector). 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. En términos de estructura por categoría de riesgo, los créditos C, D y E representan el 7.1% (6.2% en septiembre 2008) comparándose favorablemente con el promedio del sector (9.5%). Al cierre del período evaluado el Banco no presenta concentraciones relevantes en grupos económicos o deudores individuales que pudieran afectar sustancialmente el patrimonio.

La profundización en la tendencia decreciente en cartera se pone de manifiesto en el 2009, registrándose una disminución en términos netos de US\$148.6 millones que contrasta con el incremento de US\$160 millones observado en similar período de 2008. Una estrategia selectiva de crecimiento, la incidencia de un entorno económico desfavorable y en menor grado la venta de cartera al BCR bajo el programa de liquidez para la sostenibilidad del crecimiento ha llevado a la evolución descrita en el crédito. En términos de estructura por sector económico, consumo incrementa su participación en el interanual en contraposición a vivienda acorde a la estrategia de negocio impulsada en los últimos años por la entidad.

El grado de solvencia es una de las principales fortalezas de Banco Agrícola, valorándose que los activos inmovilizados netos de reservas no sensibilizan los fondos de capital. En el lapso de un año el índice de fondo patrimonial a activos ponderados por riesgo mejora de 14.7% a 16%, generando los excedentes una amplia capacidad de crecimiento. De igual manera, el índice de capitalización pasa de 11.5% a 12.6%, comparándose favorablemente con el promedio de la banca. En cuanto a la administración de la liquidez, el cumplimiento al requerimiento obligatorio ha estado por encima del 100%. La participación del efectivo e inversiones en la estructura se mantiene en 31%, similar al promedio del mercado.

Por otra parte, la menor exposición con bancos del exterior, el moderado incremento en la base de captaciones y

el mayor dinamismo en la colocación de instrumentos financieros determinan la evolución de las fuentes de fondeo en el 2009. El nuevo panorama de liquidez (liberación de reservas contingenciales y menor crecimiento en activos) ha llevado a canalizar los excedentes de fondos disponibles hacia el pago de pasivos de mayor costo. En ese contexto, los pasivos externos registran una disminución de US\$183.2 millones frente al incremento de US\$66.5 millones en las captaciones del público.

La importante constitución de reservas y la tendencia al alza en los gastos operativos han sensibilizado el desempeño del Banco en términos de generación de utilidades, registrándose una disminución interanual del 27% en el resultado neto (US\$14.4 millones). En ese contexto, la rentabilidad patrimonial disminuye de 17.2% a 10.1%, no obstante compararse favorablemente con el promedio del mercado.

Si bien se cuenta con una menor base de préstamos como activos productivos, los ingresos de operación no se ven sensibilizados, registrándose un incremento interanual de US\$12.2 millones. Dicha variación recoge el efecto de la disminución en el aporte de los intereses por depósitos e inversiones frente a la importante contribución de intereses y comisiones de préstamos. Por otra parte, la utilidad financiera mejora en US\$7.9 millones respecto del resultado a septiembre 2008 mientras que el margen financiero se mantiene en 64% (65% promedio del mercado). Los gastos operativos y reservas absorben el 80% de la utilidad financiera (64% en septiembre 2008) conllevando a una disminución de US\$18.7 millones en el resultado de operación. Si bien los gastos operativos registran una tendencia al alza, el índice de eficiencia mejora levemente acorde al mejor desempeño de la utilidad financiera, reflejando la mejor práctica del mercado.

En términos generales, Banco Agrícola registra un mejor desempeño respecto del promedio del mercado, sin embargo se debe mantener un 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

La evolución interanual de los activos ha estado determinada por el fortalecimiento de la posición de liquidez y la tendencia hacia la baja en el crédito, inversiones y otros activos, registrándose una disminución neta del 4.4% equivalente a US\$171.6 millones. Sin embargo, el Banco incrementa su cuota de mercado en términos de activos, préstamos y depósitos acorde al limitado desempeño del mercado en general.

La tendencia al alza en la mora, la menor participación de la cartera C, D y E, la estabilidad en el grado de cobertura sobre vencidos y la mayor participación conjunta de los créditos vencidos y reestructurados en la cartera total son aspectos que determinan la evolución de los activos de riesgo en el lapso de un año.

El índice de mora pasa de 1.8% a 2.7% en el interanual acorde al incremento de US\$22.4 millones en los créditos vencidos. En el mismo período, el promedio del mercado pasa de 2.7% a 4.1%, valorándose la incidencia que ha tenido la desmejora en los créditos hipotecarios y de consumo en la mora global de la banca. Al respecto, el seguimiento permanente sobre la morosidad favorecerá una mejor calidad de activos considerando la sensibilidad de algunos sectores frente a la tendencia de algunas variables económicas (desempleo, menor flujo de remesas).

Al cierre de septiembre, Banco Agrícola mantiene un índice de cobertura superior al promedio del mercado (134% versus 99%) valorándose la mayor proporción en que se han constituido reservas respecto del incremento en los créditos vencidos. De considerar los créditos reestructurados, la cobertura se ubica en 65.4%. Mantener el nivel actual de reservas en un escenario en el cual se hace más notorio el efecto de la crisis económica sobre la capacidad de pago de los deudores es uno de los principales

retos para Banco Agrícola. En términos de estructura por categoría de riesgo, los créditos C, D y E representan el 7.1% (6.2% en septiembre 2008) comparándose favorablemente con el promedio del sector (9.5%).

En otro aspecto, 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

Banco Agrícola presenta una estructura de cartera en la cual el segmento banca de personas (consumo y vivienda) representa el 54.9%, integrándose el resto por créditos de banca empresarial en el cual predominan los sectores comercio e industria. La estrategia de negocio enfocada en el segmento de créditos personales se refleja en su participación en la estructura de cartera, pasando en los últimos dos años de 32% a 38%.

La profundización en la tendencia decreciente en cartera se pone de manifiesto en el 2009, registrándose una disminución en términos netos de US\$148.6 millones que contrasta con el incremento de US\$160 millones observado en similar período de 2008. En el interanual, los sectores comercio, servicios y vivienda tienden a decrecer en contraposición a consumo.

Una estrategia selectiva de crecimiento, la incidencia de un entorno económico desfavorable y en menor grado la venta de cartera al BCR bajo el programa de liquidez para la sostenibilidad del crecimiento ha llevado a la evolución descrita en el crédito. Las perspectivas en el corto plazo se ven favorecidas por el panorama de liquidez en el mercado. En contraposición, el moderado desempeño económico continuará teniendo una repercusión relevante en las expectativas de crecimiento del crédito en el sector bancario.

Como hecho relevante, en el mes de diciembre de 2008 se firmó el documento "Convenio Marco" entre Banco Agrícola y el Banco Central de Reserva (BCR) como parte del programa de liquidez para la sostenibilidad del crecimiento, impulsado por el BID. Mediante este convenio, el BCR le otorgó a Banco Agrícola una participación de hasta US\$135 millones. El plazo es de 60 meses. Al 30 de septiembre de 2009, el saldo adeudado de la línea asciende a \$10 millones.

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.

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\$55.8 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, adi-

cionalmente a la garantía hipotecaria y al aval de PROGARA.

Análisis de Resultados

La importante constitución de reservas y la tendencia al alza en los gastos operativos han sensibilizado el desempeño del Banco en términos de generación de utilidades, registrándose una disminución interanual del 27% en el resultado neto (US\$14.4 millones). En ese contexto, la rentabilidad patrimonial disminuye de 17.2% a 10.1%, no obstante compararse favorablemente con el promedio del mercado. En la misma línea, la relación utilidad/ingresos pasa de 21% a 15% mientras que la variación en el promedio del mercado es de 13% a 5%.

Si bien se cuenta con una menor base de préstamos como activos productivos, los ingresos de operación no se ven sensibilizados, registrándose un incremento interanual de US\$12.2 millones. Dicha variación recoge el efecto de la disminución en el aporte de los intereses por depósitos e inversiones frente a la importante contribución de intereses y comisiones de préstamos.

Al respecto, la evolución de las tasas internacionales de referencia ha tenido un efecto importante en el menor aporte al flujo operativo de ingresos proveniente del portafolio de inversiones. En términos de gastos financieros, es de señalar la mayor erogación en intereses por depósitos acorde a su mayor costo promedio respecto del registrado en el año previo. Mientras que los pagos referentes al servicio de la deuda son menores en virtud al menor uso de líneas de capital de trabajo y comercio exterior. Vale señalar que el margen de intermediación mejora de 5.7% a 6% respecto de septiembre 2008.

Por otra parte, la utilidad financiera mejora en US\$7.9 millones respecto del resultado a septiembre 2008 mientras que el margen financiero se mantiene en 64% (65% promedio del mercado). Los gastos operativos y reservas absorben el 80% de la utilidad financiera (64% en septiembre 2008) conllevando a una disminución de US\$18.7 millones en el resultado de operación. Dicha reducción se ve compensada con el aporte de los otros ingresos no operacionales que representan el 37% de la utilidad neta. Si bien se observa una tendencia al alza en los gastos operativos, el índice de eficiencia mejora levemente acorde al mejor desempeño de la utilidad financiera. Dicha relación se compara favorablemente con el promedio del sector bancario (41.3% versus 54.5% del mercado).

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 mayor dinamismo en la colocación de instrumentos financieros determinan la evolución de las fuentes de fondeo en el 2009. El nuevo panorama de liquidez (liberación de

reservas contingenciales y menor crecimiento en activos) 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 de US\$66.5 millones en el presente año, por encima de lo registrado en similar período de 2008 (US\$48.2 millones) en un contexto en que la tasa de interés promedio ha pasado de 2.5% a 2.7%, valorándose la mayor expansión en cuenta corrientes versus operaciones a plazo.

Las líneas de capital de trabajo y comercio exterior con corresponsales disminuyen en US\$103 millones, en contraposición al año previo en que se registró un aumento de US\$79 millones. Vale señalar que la utilización de los cupos es baja existiendo por lo tanto una importante disponibilidad de recursos para apoyar el crecimiento del Banco en el mediano plazo. Por otra parte, los certificados de inversión están integrados por ocho emisiones con plazos que van de 2 a 7 años e incluyen garantía hipotecaria y patrimonial. Finalmente debe señalarse la ausencia de concentraciones relevantes en depósitos, no ejerciéndose mayor presión sobre la liquidez inmediata del Banco.

Solvencia y Liquidez

El grado de solvencia es una de las principales fortalezas, de Banco Agrícola, valorándose que los activos inmovilizados netos de reservas no han sensibilizado históricamente los fondos de capital. En el interanual el capital social registra un incremento del 40% equivalente a US\$80 millones proveniente del aumento al valor nominal de las acciones. En ese sentido, el nuevo capital es de US\$280 millones. En el lapso de un año el índice de fondo patrimonial a activos ponderados por riesgo mejora de 14.7% a 16%, generando los excedentes capacidad de crecimiento estimada de US\$890 millones. De igual manera, el índice de capitalización pasa de 11.5% a 12.6%, comparándose favorablemente con el promedio de la banca.

En cuanto a la administración de la liquidez, el cumplimiento al requerimiento obligatorio ha estado por arriba del 100%. Vale señalar que la participación del efectivo e inversiones en la estructura del balance mejora de 30% a 31% en el lapso de un año. Respecto a la estructura de inversiones, el 51% se mantiene en instrumentos para reserva de liquidez (CEDEL y BONEM) mientras que las inversiones internacionales representan el 26.7%, 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 (71%) no obstante es de señalar que una parte importante de los depósitos captados muestran vencimientos en ese rango de plazo (40%) de acuerdo a cálculo de caída máxima esperada.

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

	DIC.06		DIC.07		SEP.08		DIC.08		SEP.09	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Caja y Bancos	365,486	11%	524,899	14%	526,003	13%	460,125	12%	574,799	15%
Inversiones Financieras	618,510	19%	545,986	15%	672,732	17%	632,603	17%	580,874	16%
Reportos y otras operaciones bursátiles	8,232	0%	2,915	0%	-	0%	-	0%	9,135	0%
Valores negociables	91,544	3%	261,596	7%	377,632	10%	333,940	9%	275,824	7%
Valores no negociables	518,734	16%	281,475	8%	295,100	8%	298,663	8%	295,915	8%
Préstamos Brutos	2,283,246	68%	2,492,310	69%	2,665,035	68%	2,710,356	71%	2,580,868	69%
Vigentes	2,179,882	65%	2,380,749	66%	2,547,304	65%	2,593,150	68%	2,436,833	65%
Refinanciados o reprogramados	68,157	2%	71,301	2%	69,800	2%	68,387	2%	73,661	2%
Vencidos	35,207	1%	40,260	1%	47,931	1%	48,819	1%	70,374	2%
Menos:										
Reserva de saneamiento	46,061	1%	51,594	1%	64,315	2%	75,054	2%	94,215	3%
Préstamos Netos de reservas	2,237,185	67%	2,440,716	67%	2,600,720	67%	2,635,302	69%	2,486,653	67%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	16,409	0%	10,016	0%	6,878	0%	6,320	0%	6,809	0%
Inversiones accionarias	2,636	0%	2,870	0%	2,919	0%	2,869	0%	2,896	0%
Activo fijo neto	78,503	2%	76,394	2%	73,861	2%	72,079	2%	67,917	2%
Otros activos	23,054	1%	20,799	1%	22,660	1%	18,005	0%	14,194	0%
Crédito Mercantil	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL ACTIVOS	3,341,783	100%	3,621,680	100%	3,905,773	100%	3,827,303	100%	3,734,142	100%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	406,661	12%	489,813	14%	507,969	13%	441,757	12%	534,884	14%
Depósitos de ahorro	750,349	22%	851,604	24%	787,550	20%	769,761	20%	777,778	21%
Depósitos a la vista	1,157,010	35%	1,341,417	37%	1,295,519	33%	1,211,518	32%	1,312,662	35%
Cuentas a Plazo	1,074,103	32%	1,216,721	34%	1,310,814	34%	1,335,836	35%	1,301,149	35%
Depósitos a plazo	1,074,103	32%	1,216,721	34%	1,310,814	34%	1,335,836	35%	1,301,149	35%
Total de depósitos	2,231,113	67%	2,558,138	71%	2,606,333	67%	2,547,354	67%	2,613,811	70%
Banco Multis. de Inversiones	24,071	1%	11,833	0%	30,544	1%	26,433	1%	10,062	0%
Bancos Extranjeros	452,647	14%	276,177	8%	355,176	9%	368,618	10%	185,397	5%
Titulos de emisión propia	217,911	7%	310,696	9%	382,763	10%	354,733	9%	378,061	10%
Otros pasivos de intermediación	11,595	0%	14,265	0%	22,186	1%	15,588	0%	13,829	0%
Reportos y otras obligaciones bursátiles	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros pasivos	48,603	1%	54,431	2%	59,307	2%	57,642	2%	62,177	2%
Deuda subordinada	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL PASIVO	2,985,940	89%	3,225,540	89%	3,456,309	88%	3,370,368	88%	3,263,337	87%
Interes minoritario	21	0%	30	0%	36	0%	39	0%	31	0%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	200,000	6%	200,000	6%	200,000	5%	240,000	6%	280,000	7%
Reservas de Capital y resultados acumulados	94,070	3%	125,196	3%	196,109	5%	156,110	4%	151,871	4%
Utilidad del período	61,752	2%	70,914	2%	53,319	1%	60,786	2%	38,903	1%
TOTAL PATRIMONIO NETO	355,822	11%	396,110	11%	449,428	12%	456,896	12%	470,774	13%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,341,783	100%	3,621,680	100%	3,905,773	100%	3,827,303	100%	3,734,142	100%

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

	DIC.06	%	DIC.07	%	SEP.08	%	DIC.08	%	SEP.09	%
Ingresos Financieros	292,891	100%	328,320	100%	253,213	100%	341,001	100%	265,456	100%
Intereses de préstamos	191,355	65%	214,708	65%	174,363	69%	238,083	70%	194,936	73%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	28,428	10%	34,190	10%	27,948	11%	37,542	11%	28,601	11%
Intereses y otros ingresos de inversiones	25,333	9%	27,318	8%	14,249	6%	18,034	5%	10,929	4%
Reportos y operaciones bursátiles	209	0%	69	0%	21	0%	49	0%	2	0%
Intereses sobre depósitos	13,799	5%	16,247	5%	6,091	2%	6,366	2%	422	0%
Utilidad en venta de Títulos Valores	2,179	1%	1,972	1%	1,088	0%	1,548	0%	1,986	1%
Operaciones en M.E.	6,316	2%	6,731	2%	5,543	2%	7,453	2%	4,278	2%
Otros servicios y contingencias	25,272	9%	27,085	8%	23,910	9%	31,926	9%	24,302	9%
Gastos Financieros	104,127	36%	121,707	37%	90,128	36%	122,796	36%	94,438	36%
Intereses y otros costos de depósitos	46,265	16%	61,825	19%	47,389	19%	64,324	19%	54,212	20%
Intereses sobre Emisión de Obligaciones	10,055	3%	14,877	5%	13,409	5%	18,357	5%	15,301	6%
Intereses sobre préstamos	28,003	10%	22,265	7%	12,486	5%	17,291	5%	8,400	3%
Pérdida por Venta de Títulos Valores	343	0%	1,321	0%	812	0%	1,221	0%	6	0%
Operaciones en M.E.	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros servicios y contingencias	19,461	7%	21,419	7%	16,032	6%	21,603	6%	16,519	6%
UTILIDAD FINANCIERA	188,764	64%	206,613	63%	163,085	64%	218,205	64%	171,018	64%
GASTOS OPERATIVOS	109,048	37%	119,274	36%	109,571	43%	158,084	46%	136,206	51%
Personal	41,894	14%	42,899	13%	34,118	13%	45,814	13%	35,498	13%
Generales	29,025	10%	33,149	10%	27,571	11%	38,275	11%	27,018	10%
Depreciación y amortización	6,101	2%	7,069	2%	5,614	2%	8,603	3%	6,413	2%
Reservas de saneamiento	32,028	11%	36,157	11%	42,268	17%	65,392	19%	67,277	25%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	79,716	27%	87,339	27%	53,514	21%	60,121	18%	34,812	13%
Otros ingresos y gastos no operacionales	(4,601)	-2%	3,052	1%	14,828	6%	18,921	6%	14,207	5%
Dividendos	411	0%	380	0%	61	0%	267	0%	45	0%
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE ISR	75,526	26%	90,771	28%	68,403	27%	79,309	23%	49,064	18%
Impuesto sobre la renta	13,769	5%	19,848	6%	15,078	6%	18,515	5%	10,153	4%
Participación del interés minoritario	(5)	0%	9	0%	6	0%	8	0%	8	0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	61,752	21%	70,914	22%	53,319	21%	60,786	18%	38,903	15%

BANCO AGRICOLA S.A.					
INDICADORES FINANCIEROS	DIC.06	DIC.07	SEP.08	DIC.08	SEP.09
Capital					
Pasivo / Patrimonio	8.39	8.14	7.69	7.38	6.93
Pasivo / Activo	0.89	0.89	0.88	0.88	0.87
Patrimonio / Préstamos brutos	15.6%	15.9%	16.9%	16.9%	18.2%
Patrimonio / Créditos Vencidos	1010.7%	983.9%	937.7%	935.9%	669.0%
Vencidos / Patrimonio y Reservas	8.8%	9.0%	9.3%	9.2%	12.5%
Patrimonio / Activos	10.65%	10.94%	11.51%	11.94%	12.61%
Activos fijos / Patrimonio	22.1%	19.3%	16.4%	15.8%	14.4%
Liquidez					
Caja + Val. Negociables/ Dep. a la vista	0.40	0.59	0.70	0.66	0.65
Caja + Val. Negociables/ Depósitos	0.20	0.31	0.35	0.31	0.33
Caja + Val. Negociables/ Activo	0.14	0.22	0.23	0.21	0.23
Préstamos Netos / Depósitos	100.3%	95.4%	99.8%	103.5%	95.1%
Rentabilidad					
ROAE	18.49%	18.86%	17.19%	14.25%	10.08%
ROAA	1.89%	2.04%	1.94%	1.63%	1.21%
Margen Financiero Neto	64.4%	62.9%	64.4%	64.0%	64.4%
Utilidad neta /Ingresos financieros	21.1%	21.6%	21.1%	17.8%	14.7%
Gastos Operativos / Total Activos	2.30%	2.29%	2.30%	2.42%	2.46%
Componente extraordinario en Utilidades	-7.5%	4.3%	27.8%	31.1%	36.5%
Rendimiento de Préstamos	8.38%	8.61%	8.72%	8.78%	10.07%
Costo de la deuda	2.88%	3.13%	2.90%	3.03%	3.26%
Margen de operaciones	5.50%	5.48%	5.83%	5.75%	6.81%
Eficiencia operativa	40.80%	40.23%	41.27%	42.48%	40.31%
Gastos Operativos / Ingresos de intermediación	33.10%	31.94%	34.37%	35.11%	33.10%
Calidad de Activos					
Indice de Morosidad	1.54%	1.62%	1.80%	1.80%	2.73%
Reservas /Préstamos Vencidos	130.8%	128.2%	134.2%	153.7%	133.9%
Préstamos Brutos / Activos	68.32%	68.82%	68.23%	70.82%	69.12%
Activos inmovilizados	1.56%	-0.33%	-2.12%	-4.36%	-3.62%
Vencidos+Reestr. /Préstamos brutos	4.53%	4.48%	4.42%	4.32%	5.58%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	44.56%	46.25%	54.63%	64.04%	65.41%
Otros Indicadores					
Ingresos de intermediación	232,666	260,245	195,791	264,031	208,273
Costos de Intermediación	84,666	100,288	74,096	101,193	77,919
Utilidad proveniente de actividades de Intern.	148,000	159,957	121,695	162,838	130,354

$ROAA \text{ (Return On Average Assets)} = \text{Utilidad neta 12 meses} / \{(\text{Activo}_t + \text{Activo}_{t-1}) / 2\}$
 $ROAE \text{ (Return On Average Equity)} = \text{Utilidad neta 12 meses} / \{(\text{Patrimonio}_t + \text{Patrimonio}_{t-1}) / 2\}$

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

DENOMINACION	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACION	TASA	PLAZO
CIBAC\$6	50,000.00	43,734.00	Diciembre 20, 2002	5.58%	7 años
CIBAC\$7	30,000.00	5,000.00	Diciembre 08, 2003	5.65%	5 años
CIBAC\$8	30,000.00	30,000.00	Noviembre 26, 2004	5.28%	5 años
CIBAC\$9	40,000.00	38,770.00	Julio 18, 2005	5.25%	5 años
CIBAC\$10	50,000.00	32,500.00	Diciembre 26, 2005	5.87%	De 2 a 5 años
CIBAC\$11	50,000.00	27,122.00	Agosto 31, 2006	5.82%	De 2 a 7 años
CIBAC\$12	100,000.00	86,277.00	Junio 15, 2007	3.90%	De 2 a 7 años
CIBAC\$13	100,000.00	60,000.00	Mayo 30 2008	6.15%	5 años
CIBAC\$14	100,000.00	54,000.00	Mayo 25 2009	5.83%	2 años
Totales	550,000.00	377,403.00			