



BANAGRÍCOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 22 de diciembre de 2008

Clasificación	Categoría según el Art.95B de la Ley del Mercado de Valores y la RCTG-14/2008, emitidas 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 y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.
Acciones comunes	Nivel 2.sv	Acciones que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor, y volatilidad de sus retornos.
Perspectiva	Estable	

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión. 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 de US\$ al 30.09.08 -----			
ROAA: 1.9%	Activos: 4,210.7	Ingresos: 374.6	
ROAE: 14.8%	Patrimonio: 569.2	Utilidad: 61.6	

Historia: Emisor: EAA (20.07.03), ↑EAA+ (15.12.06). Acciones comunes: Nivel 2 (20.07.03).

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2005, 2006, 2007 y no auditados al 30 de septiembre de 2007 y 2008, así como información financiera adicional proporcionada por la Entidad. Los estados financieros han sido consolidados con las empresas: Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A., Banco Agrícola, (Panamá), S.A., Banco Agrícola, S.A., Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y filial, y AFP Crecer, S.A. También forman parte del conglomerado: Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas, Bursabac, S.A. de C.V., Casa de corredores de bolsa, Arrendadora Financiera, S.A., y Credibac, S.A. de C.V.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la categoría asignada a Banagrícola, S.A. y subsidiarias en EAA+ y sus acciones comunes en Nivel 2, luego de la evaluación realizada al 30 de septiembre de 2008. Dicha categoría se mantiene en consideración al desempeño operativo y financiero en el que se valora el volumen de utilidades, la calidad de sus activos productivos, fortaleza patrimonial, adecuados niveles de eficiencia y rentabilidad, el desempeño de sus subsidiarias relevantes así como la capacidad de generación de flujos de operación. Adicionalmente, se valora la relación patrimonial de la Entidad con el Grupo Bancolombia a través de su principal accionista, Bancolombia (Panamá), el adecuado posicionamiento de sus subsidiarias en cada uno de los mercados en que desarrollan sus operaciones y la tendencia positiva en el aporte que realizan a los resultados consolidados.

En el nivel otorgado a las acciones comunes se ha considerado la actual estructura del accionariado en la cual se observa el bajo grado de dispersión de inversionistas, mientras que el precio se ha mantenido estable en los últimos 12 meses en US\$47.04 por acción.

Adicionalmente, el comité determinó mantener la perspectiva Estable a la calificación asignada. Sin embargo, la misma es susceptible de deteriorarse en virtud al desempeño de los riesgos económicos, financieros y políticos en el mercado local.

En el tercer trimestre de 2008 se ha llevado a cabo el proceso de traspaso de ciertos activos y pasivos de Banco Agrícola (Panamá), S.A. a Bancolombia (Panamá), S.A., quedando pendiente el proceso de liquidación voluntaria de Banco Agrícola (Panamá), S.A.

Banagrícola registra activos por un total de US\$4,210.7 millones y cuya estructura activa se fundamenta principalmente en la cartera de préstamos (61.7%) e inversiones financieras (17.3%). Excluyendo el efecto de la operación de Banco Agrícola (Panamá), en el resto de subsidiarias, la cartera de préstamos presenta una tendencia positiva en su ritmo de colocaciones en el presente ejercicio del 6.8%. El conglomerado presenta una adecuada dispersión en su cartera de préstamos, entre colocaciones corporativas y de personas, producto de su estructura y organización que le permite atender los diferentes sectores, así como no refleja

concentraciones relevantes de deudores o grupos económicos.

Si bien el dinamismo de las colocaciones en el período actual continúa siendo impulsado por los sectores de personas, principalmente consumo, el cual reporta una rentabilidad superior al resto de sectores, se señala la mayor sensibilidad de este ante los cambios en la economía. Es por tanto, que la administración de la subsidiaria Banco Agrícola ha considerado como medida prudencial la constitución de reservas adicionales a las requeridas por el regulador como previsión sobre la coyuntura económica actual y su potencial incidencia en la calidad del crédito.

A septiembre de 2008, los créditos vencidos representan el 1.8% del portafolio total manteniéndose cercano al indicador promedio histórico registrado. Por su parte, las reservas de saneamiento aumentaron en 15.3% otorgando una cobertura del 133.9% respecto de 135.3% al cierre de 2007. Adicionalmente se observa el bajo impacto de los activos inmovilizados sobre el patrimonio del Conglomerado, acorde a las gestiones de comercialización y constitución de reservas sobre los mismos, exhibiendo un indicador de -1.6%.

La estructura de fondeo de Banagrícola se fundamenta en una amplia base de depósitos, el financiamiento con otros bancos, la emisión de instrumentos financieros y el continuo fortalecimiento patrimonial. A septiembre de 2008, excluyendo el efecto de la operación de Banco Agrícola (Panamá), son los depósitos de clientes la fuente de fondeo quienes continúan aportando un importante volumen de fondeo para las operaciones del Conglomerado, al mismo tiempo que se ha recurrido a la mayor utilización de las líneas de créditos con otros bancos y la emisión de certifi-

cados de inversión. Frente a la coyuntura del evento electoral del próximo año, el regulador ha establecido medidas contingenciales para prevenir problemas de liquidez en la banca, imponiendo un requerimiento adicional sobre la reserva de liquidez del 3% por el período de 1 año.

El patrimonio consolidado ha mostrado una tendencia positiva producto de la acumulación de resultados, que representan US\$61 millones de recursos adicionales, incrementando la relación respecto de los activos totales a 13.5% y el 21.4% de la cartera de préstamos bruta y otorgando una cobertura sobre cartera vencida de 11.79 veces. A nivel de resultado antes de reservas se ha generado un flujo adicional de US\$13.0 millones equivalente a un crecimiento anual de 7.2%. Dicho flujo adicional es absorbido por el registro de un mayor gasto por reservas de saneamiento, y compensando por el flujo adicional originado en las otras actividades no operacionales. Los principales componentes del resultado no operacional se derivan de las liberaciones de reservas y recuperación de gastos de ejercicios anteriores; y, el ingreso que representó la redención de acciones por parte de Visa Inc. en su proceso de reestructuración.

El grado de eficiencia operativa se mantiene estable en 42.9%, producto del crecimiento en similar grado del gasto operativo respecto del resultado financiero antes de reservas. Destaca el aporte del segmento banca en los resultados consolidados, en función al constante crecimiento que mantiene sobre la cartera de colocaciones. Finalmente, los indicadores de rentabilidad se mantienen en niveles adecuados, exhibiendo una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 14.8% y el retorno sobre los activos promedio es de 1.9%.

Fortalezas

1. Adecuado nivel de eficiencia.
2. Grado de diversificación de las fuentes de fondos.
3. Participación dentro de los Conglomerados financieros de la región.

Debilidades

1. Descalce sistémico de plazos en el segmento de negocios bancarios.

Oportunidades

1. Cotización de sus acciones en mercados regionales.
2. Apertura hacia nuevos mercados.
3. Domicilio del conglomerado en el centro financiero más importante de la región.

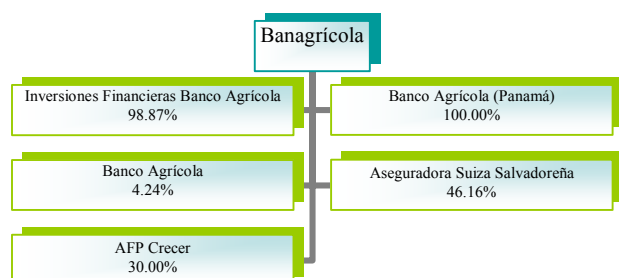
Amenazas

1. Alto nivel competitivo.

ANTECEDENTES GENERALES

Banagrícola, S.A. fue constituida en la República de Panamá como una sociedad controladora de finalidad exclusiva, iniciando operaciones en el 2003 con un capital social de US\$25.0 millones. Las actividades realizadas por el Conglomerado Financiero están enfocadas en la región centroamericana, a través de sus subsidiarias relevantes, Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. (IFBA) radicada en El Salvador y Banco Agrícola Panamá, S.A. establecido en Panamá, y que posee licencia internacional para operar en dicha plaza.

La estructura corporativa del Conglomerado se conforma de la siguiente manera:



Por otro lado, en Inversiones Financieras Banco Agrícola (IFBA) se consolidan las operaciones de las siguientes subsidiarias: Banco Agrícola, S.A., Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A., Bursabac, S.A. de C.V., Arrendadora Financiera, S.A., Credibac, S.A. de C.V. y AFP Crecer, S.A.

Composición Accionaria

La estructura del accionariado es la siguiente:

Bancolombia (Panamá)	98.9%
Otros	1.1%

Junta Directiva

Conformada por las siguientes personas:

Presidente:	Sergio Restrepo Isaza
Vicepresidente:	Jaime Velásquez B.
Secretario:	Rafael Barraza Dominguez
Director Propietario:	Luis Pérez Moreno
Director Suplente:	Gonzalo Toro Bridge
Director Suplente:	Joaquín Palomo Dêneke
Director Suplente:	Ramón Ávila Quehl
Director Suplente:	Pedro Apóstolo M.

ANÁLISIS DE RIESGO

El consolidado de Banagrícola refleja principalmente el desempeño del segmento de negocios de banca dentro del cual Banco Agrícola se constituye en la principal fuente de operaciones, tanto en activos y pasivos financieros como en su aporte a resultados. En este contexto el con-

glomerado exhibe un adecuado grado de diversificación tanto en colocaciones como en captaciones en función al liderazgo que mantienen sus subsidiarias en los diferentes segmentos financieros atendidos

En el tercer trimestre de 2008 se ha llevado a cabo el proceso de traspaso de ciertos activos y pasivos de Banco Agrícola (Panamá), S.A. a Bancolombia (Panamá), S.A., quedando pendiente el proceso de liquidación voluntaria de Banco Agrícola (Panamá), S.A. En consecuencia, dicha operación ha significado la reducción de cartera neta en US\$365.3 millones, teniendo su incidencia en la comparación de las cifras consolidadas.

Los activos consolidados totalizan US\$4,210.7 millones, de los cuales el 92.0% corresponden a activos del giro financiero del Conglomerado. Excluyendo la operación de Banco Agrícola (Panamá), la cartera de préstamos del resto de entidades consolidantes presenta un crecimiento del 6.8% en el transcurso de los 9 meses de 2008, correspondiendo principalmente a la evolución de la principal subsidiaria Banco Agrícola. La composición de la cartera de préstamos de la subsidiaria se observa adecuadamente diversificada entre los diferentes sectores económicos, tanto de banca de personas y corporativa. Asimismo, la Entidad continúa consolidando su posición dominante en el sector consumo, siendo la principal fuente del dinamismo de sus colocaciones, aún y cuando mantiene la atención sobre su portafolio corporativo

En la evolución de los indicadores de calidad de activos se distingue el leve incremento en el nivel de morosidad observado en el transcurso de 2008 en conjunto con un fortalecimiento en mayor grado del total de reservas de saneamiento. Sin embargo, se considera que la proporción de 1.8% que representan los créditos vencidos en el portafolio se mantiene cercano al promedio histórico registrado por el Conglomerado.

Las reservas de saneamiento se han incrementado en 23.2% a septiembre de 2008, totalizando US\$64.6 millones. Dicho nivel de reservas proporciona una cobertura sobre saldos vencidos del 133.9% respecto de 135.3% al cierre de 2007. Al cierre de septiembre de 2008 en la subsidiaria Banco Agrícola se han constituido reservas voluntarias por encima de lo requerido en los instructivos del regulador. Por su parte, el indicador de inmovilización patrimonial se calcula de -1.6%, donde el signo negativo denota el adecuado respaldo que proporciona el nivel de reservas constituidas. Sobre dichos activos se valora la gestión realizada por las subsidiarias sobre los activos extraordinarios mediante la correspondiente comercialización y constitución de reservas.

La estructura de fondeo continúa fundamentándose en las captaciones del público, préstamos de otros bancos y emisión de certificados de inversión. Excluyendo la operación de Banco Agrícola (Panamá) los depósitos de clientes del resto de entidades consolidantes exhiben un incremento del 7.3%, correspondiendo principalmente al desempeño de la subsidiaria Banco Agrícola, sobre una amplia base de depositantes la cual se considera que

presenta un adecuado grado de diversificación entre cuentas a la vista y a plazo.

La relación entre colocaciones y captaciones es del 101.1% (97.1% a diciembre de 2007), siendo favorecida por el impulso que han tomado las primeras en el transcurso de 2008 en la subsidiaria Banco Agrícola. Por su parte, la relación de efectivo sobre las captaciones totales se mantiene relativamente estable en 0.21 veces a septiembre de 2008. Sobre la liquidez inmediata del Conglomerado se ha considerado la baja exposición respecto de los principales depositantes, la estructura de activos líquidos y la disponibilidad de líneas con entidades del exterior.

El patrimonio neto del conglomerado totaliza US\$569.2 millones, conservando una tendencia favorable respecto de su respaldo sobre el total de activos la cual pasa de 12.0% al cierre de 2007 hasta 13.5% a septiembre de 2008. En tanto, la proporción que representa el patrimonio sobre la cartera bruta se incrementa a 21.4% (17.6% a diciembre de 2007) y la cobertura sobre créditos vencidos es de 11.79 veces (12.26 veces a diciembre de 2007), mostrando un adecuado respaldo a su principal activo de riesgo.

En el resultado neto obtenido al cierre de nueve meses de 2008 se distinguen principalmente las operaciones relacionadas a un mayor gasto por reservas de saneamiento contrarrestado por el mayor flujo de ingreso que aportaron las otras actividades no operacionales. La ampliación de los ingresos de operación en 3.2% es determinada principalmente por el desempeño de los segmentos de banca y administración de fondo de pensiones. Por su parte, destaca el moderado incremento de los costos financieros sobre su principal fuente de fondeo, las captaciones del público. No obstante, la mayor proporción en que se incrementan los ingresos respecto de los costos, el resultado antes de reservas refleja un crecimiento de US\$13.0 millones mientras que el margen mejora de 50.1% a 52.1%.

El gasto en reservas de saneamiento presenta un incremento de US\$18.5 millones, representando dicha partida el 11.7% del total de ingresos de operación, originándose en la constitución de reservas voluntarias en la subsidiaria Banco Agrícola como una acción prudencial frente a la coyuntura económica y su potencial impacto en la calidad crediticia del portafolio de créditos. En términos de eficiencia, el conglomerado mantiene una adecuada relación de su gasto operativo respecto del margen antes de reservas en 42.9% y respecto del activo total de 2.6%.

Finalmente, los principales componentes del resultado neto no operacional se refieren a los ingresos provenientes de liberaciones de reservas y recuperaciones de gastos de ejercicios anteriores en función a la gestión de cobranza sobre los saldos saneados, así como el flujo que le representó la redención de acciones por parte de Visa Inc. producto del proceso de reestructuración que ha realizado dicha Entidad. Por tanto, el Conglomerado mantiene adecuados niveles de rentabilidad sobre activos y patri-

monio promedio, al calcularse en 1.9 y 14.8%, respectivamente.

DESEMPEÑO DE SUBSIDIARIAS

Banco Agrícola

El Banco administra activos por un total de US\$3,906 millones sobre los que el 85.5% corresponde a los principales activos productivos, cartera de préstamos e inversiones financieras. En el transcurso de 2008 exhibe un crecimiento de 7.8%, equivalente a US\$284 millones originados en la evolución del portafolio crediticio y de inversiones financieras. La Entidad mantiene un adecuado grado de dispersión de sus colocaciones en los diferentes sectores, observando una baja exposición sobre la concentración de deudores, producto de una amplia infraestructura que le permite atender tanto a los sectores de banca de personas como corporativos. La gestión de negocios viene siendo impulsada por la orientación hacia el sector consumo, mientras que los principales sectores corporativos que se han impulsado en el período corresponden a construcción, comercio y agropecuario.

Si bien la morosidad del portafolio pasa de 1.62% al cierre 2007 hasta 1.80% en septiembre de 2008 se mantiene comparándose favorablemente respecto del promedio del sistema financiero (2.69%). Las reservas otorgan una cobertura de 134.2% respecto de 128.2% en diciembre de 2007, favorecido dicho indicador por la constitución de reservas voluntarias, como una medida prudencial tomada por la Administración frente a la coyuntura económica y su potencial incidencia sobre la calidad del crédito. Asimismo, se señala la baja participación que mantienen los saldos cuyos deudores están calificados en las categorías más críticas de riesgo (C, D y E) en 5.2% (5.3% a diciembre de 2007).

La estructura de fondeo de Banagrícola se fundamenta en los depósitos, préstamos con bancos y la emisión de certificados de inversión. La dinámica de expansión de los pasivos financieros viene liderada por la mayor utilización de las líneas de capital de trabajo y comercio exterior con corresponsales; así como la emisión de obligaciones por la colocación de algunas series de CIBAC\$12 y CIBAC\$13. Respecto de las captaciones del público, se observa una coyuntura de menor inyección de liquidez en el sector bancario manteniéndose relativamente estable el total de depósitos durante el transcurso de 2008 (+1.9%). Por su parte, se valora la baja concentración individual de depositantes lo que no representaría una mayor presión sobre la liquidez inmediata del Banco.

En los resultados del Banco se observa, la tendencia positiva del margen financiero en función a la estabilidad mostrada por los costos respecto de la evolución positiva que mantienen los ingresos de operación (intereses de préstamos), el incremento en el gasto por reservas de saneamiento constituidas en el transcurso de 2008 y la importancia que revistió el ingreso neto de las otras actividades no operacionales. En este contexto, el margen neto del Banco se redujo levemente a 21.1% (22.1% a septiembre de 2007).

Aseguradora Suiza Salvadoreña

Los principales rubros en que se mantienen colocados los activos de la Aseguradora corresponden a inversiones financieras y primas por cobrar, representando el 69.7% de los activos totales. La evaluación de la calidad de activos, determina un adecuado grado de diversificación de las inversiones, pese a las escasas opciones existentes en el mercado financiero local. El nivel patrimonial se ha visto favorecido por la decisión de los accionistas de no distribuir dividendos en el presente ejercicio, fortaleciendo la posición patrimonial respecto de activos a 45.6% (41.5% a diciembre de 2007), a la vez que en ambas líneas de negocios administradas se presentan adecuados niveles de suficiencia patrimonial respecto de la base exigida por sus operaciones.

Los resultados de la gestión técnica, presentan en una tendencia más favorable a la operación de daños respecto de los seguros de personas. En este sentido, la ampliación de ingresos por primas ganadas es determinada principalmente por el flujo provisto en los ramos de previsual y automotores. Dicho flujo compensa el incremento en siniestralidad incurrida exhibida por el ramo previsual, mientras que la operación de daños observa reducido su costo incurrido de siniestros a 42.6% (50.8% a diciembre de 2007).

AFP Crecer

Los activos del fondo de pensiones totalizan US\$32 millones, exhibiendo un incremento del 24.5% establecido principalmente por el aumento en las inversiones financieras producto de la adquisición de valores. En este contexto, los activos corrientes representan el 94.7% del total de activos (93.8% a diciembre de 2007). El patrimonio de la Administradora totaliza US\$29.3 millones, observándose un mayor nivel de reservas de capital producto de una decisión de accionistas de constituir una reserva voluntaria de las utilidades del ejercicio 2007 por \$8.0 millones.

En el resultado de operación de los primeros nueve meses 2008 se distingue el mayor flujo de ingreso por comisiones que ha permitido incrementar el margen a 25.0% (22.1% a septiembre de 2007). No obstante el crecimiento extraordinario en el flujo operativo, este no es trasladado a nivel de resultado neto por cuanto se ha compensado la disminución del resultado de otras operaciones, en el que en el ejercicio 2007 se registraron reversiones sobre ciertos gastos provisionados en exceso. Por tanto, el resultado neto totaliza US\$6.4 millones, exhibiendo un incremento respecto del ejercicio anterior del 3.2%, pero reduciendo su indicador de margen levemente a 18.8% (19.9% a septiembre de 2007).

Banagrícola, S.A. y subsidiarias

Balances Generales

(en miles de US Dólares)

Concepto	Dic.05	%	Dic.06	%	Sep.07	%	Dic.07	%	Sep.08	%
Activo										
Caja y bancos	472,291	13%	395,739	11%	470,438	12%	583,448	14%	527,209	13%
Reportos y otras operaciones bursátiles	0	0%	8,232	0%	6,462	0%	8,984	0%	4,318	0%
Inversiones financieras, netas	640,453	18%	644,875	17%	589,994	15%	589,787	14%	728,262	17%
Cartera de préstamos, neta	2,191,512	63%	2,443,781	66%	2,699,664	68%	2,833,765	67%	2,599,254	62%
Préstamos vigentes	2,206,647	63%	2,457,189	67%	2,714,741	68%	2,848,402	68%	2,615,638	62%
Préstamos vencidos	39,083	1%	37,209	1%	43,247	1%	41,424	1%	48,265	1%
Reservas de préstamos	-54,218	-2%	-50,617	-1%	-58,325	-1%	-56,061	-1%	-64,649	-2%
Primas por cobrar, netas	12,878	0%	15,268	0%	11,092	0%	12,801	0%	11,449	0%
Deudores por seguros y fianzas	3,317	0%	2,338	0%	3,074	0%	2,310	0%	2,150	0%
Total Activos del giro	3,320,451	95%	3,510,233	95%	3,780,725	95%	4,031,095	96%	3,872,641	92%
Bienes recibidos en pago, neto	22,316	1%	16,709	0%	8,673	0%	10,382	0%	7,246	0%
Inversiones en cuotas de fondo de pensiones	19,801	1%	6	0%	4	0%	5	0%	5	0%
Inversiones accionarias	5,242	0%	2,693	0%	2,677	0%	3,322	0%	3,095	0%
Otros activos diversos, neto	30,311	1%	29,426	1%	28,054	1%	29,060	1%	189,661	5%
Activo fijo, neto	80,686	2%	80,054	2%	78,028	2%	78,661	2%	76,185	2%
Crédito mercantil	27,341	1%	47,946	1%	68,962	2%	67,308	2%	61,857	1%
Total Activo	3,506,148	100%	3,687,067	100%	3,967,122	100%	4,219,832	100%	4,210,691	100%
Pasivo										
Depósitos de clientes	2,098,961	60%	2,362,080	64%	2,724,041	69%	2,917,970	69%	2,570,857	61%
Préstamos del BMI	36,942	1%	24,071	1%	14,164	0%	11,833	0%	30,544	1%
Préstamos de otros bancos	647,915	18%	503,903	14%	312,543	8%	348,681	8%	392,677	9%
Reportos y otras operaciones bursátiles	41,844	1%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Titulos de emisión propia	184,099	5%	216,137	6%	299,811	8%	308,087	7%	380,153	9%
Acreedores de seguros y fianzas	5,432	0%	5,377	0%	4,046	0%	6,799	0%	4,564	0%
Depósitos de primas	505	0%	736	0%	559	0%	604	0%	727	0%
Diversos	11,071	0%	13,879	0%	18,524	0%	16,084	0%	25,152	1%
Total Pasivos del giro	3,026,769	86%	3,126,183	85%	3,373,687	85%	3,610,058	86%	3,404,673	81%
Otros pasivos	64,742	2%	59,790	2%	61,643	2%	60,924	1%	193,882	5%
Reservas técnicas y por siniestros	25,421	1%	26,468	1%	27,125	1%	27,461	1%	29,724	1%
Total Pasivo	3,116,932	89%	3,212,441	87%	3,462,455	87%	3,698,442	88%	3,628,278	86%
Interés minoritario en subsidiarias	66,580	2%	42,916	1%	13,880	0%	13,660	0%	13,229	0%
Patrimonio										
Capital social pagado	171,429	5%	215,600	6%	215,600	5%	215,600	5%	215,600	5%
Reservas voluntarias y ajustes	109,893	3%	152,550	4%	216,067	5%	216,110	5%	291,985	7%
Utilidades distribuibles	41,314	1%	63,560	2%	59,119	1%	76,021	2%	61,598	1%
Total Patrimonio	322,636	9%	431,710	12%	490,787	12%	507,730	12%	569,183	14%
Total Pasivo y Patrimonio	3,506,148	100%	3,687,067	100%	3,967,122	100%	4,219,832	100%	4,210,691	100%

Banagrícola, S.A. y subsidiarias

Estados de Resultados

(en miles de US Dólares)

Concepto	Dic.05	%	Dic.06	%	Sep.07	%	Dic.07	%	Sep.08	%
Ingresos de operación	415,031	100%	451,244	100%	362,886	100%	500,608	100%	374,554	100%
Intereses de préstamos	166,320	40%	203,579	45%	170,774	47%	234,393	47%	189,093	50%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	23,828	6%	29,148	6%	24,729	7%	34,398	7%	28,407	8%
Intereses y otros ingresos de inversiones	32,107	8%	27,077	6%	21,671	6%	29,123	6%	15,186	4%
Utilidad en venta de títulos valores	8,794	2%	2,179	0%	1,361	0%	1,973	0%	1,191	0%
Reportos y operaciones bursátiles	256	0%	299	0%	703	0%	1,009	0%	913	0%
Intereses sobre depósitos	9,603	2%	16,295	4%	15,460	4%	19,611	4%	7,106	2%
Operaciones en moneda extranjera	7,065	2%	6,401	1%	4,963	1%	6,792	1%	5,569	1%
Primas netas de devoluciones y cancelaciones	55,584	13%	62,435	14%	47,632	13%	65,264	13%	46,887	13%
Comisiones por cesión y retrocesión de negocios	24,310	6%	29,962	7%	22,088	6%	34,151	7%	18,926	5%
Ingresos técnicos por ajustes a las reservas	27,230	7%	11,746	3%	7,742	2%	11,596	2%	9,487	3%
Otros servicios y contingencias	23,841	6%	22,497	5%	14,740	4%	20,735	4%	17,786	5%
Ingresos por administración de fondo de pensiones	36,093	9%	39,626	9%	31,023	9%	41,562	8%	34,003	9%
Costos de operación	210,573	51%	226,105	50%	180,913	50%	253,059	51%	179,565	48%
Intereses y otros costos de depósitos	37,140	9%	50,503	11%	54,602	15%	75,322	15%	56,119	15%
Intereses sobre préstamos	29,743	7%	31,549	7%	20,032	6%	25,654	5%	15,442	4%
Intereses sobre emisión de obligaciones	6,746	2%	9,957	2%	10,475	3%	14,800	3%	13,339	4%
Pérdida en venta de títulos valores	296	0%	523	0%	971	0%	1,321	0%	812	0%
Siniestros y obligaciones contractuales	34,209	8%	43,253	10%	31,377	9%	45,457	9%	29,550	8%
Egresos técnicos por ajustes a las reservas	28,936	7%	13,573	3%	8,850	2%	13,719	3%	12,196	3%
Gastos de adquisición, conservación y cobranza de primas	52,496	13%	56,705	13%	37,071	10%	52,837	11%	33,979	9%
Otros servicios y contingencias	16,807	4%	16,282	4%	14,888	4%	20,404	4%	15,537	4%
Gastos por administración de fondo de pensiones	4,200	1%	3,760	1%	2,647	1%	3,545	1%	2,592	1%
Resultado antes de reservas	204,458	49%	225,139	50%	181,973	50%	247,548	49%	194,989	52%
Reservas de saneamiento	37,986	9%	34,211	8%	25,438	7%	41,525	8%	43,953	12%
Resultado antes de gastos	166,472	40%	190,928	42%	156,535	43%	206,023	41%	151,036	40%
Gastos de operación	90,409	22%	95,811	21%	78,038	22%	104,058	21%	83,589	22%
De funcionarios y empleados	50,203	12%	49,115	11%	37,083	10%	49,258	10%	38,549	10%
Generales	30,790	7%	35,389	8%	29,567	8%	38,989	8%	31,882	9%
Depreciación y amortización	9,416	2%	11,307	3%	11,388	3%	15,812	3%	13,159	4%
Resultado de operación	76,063	18%	95,117	21%	78,497	22%	101,965	20%	67,446	18%
Dividendos	320	0%	411	0%	127	0%	380	0%	83	0%
Otros (gastos) ingresos, neto	-10,545	-3%	-1,427	0%	1,723	0%	4,292	1%	15,166	4%
Resultado antes de impuestos	65,838	16%	94,101	21%	80,346	22%	106,636	21%	82,695	22%
Impuesto sobre la renta	13,744	3%	18,672	4%	17,036	5%	25,796	5%	19,470	5%
Participación del interés minoritario en subsidiarias	10,780	3%	11,869	3%	4,191	1%	4,820	1%	1,627	0%
Resultado neto	41,314	10%	63,560	14%	59,120	16%	76,021	15%	61,598	16%

Indicadores financieros y de gestión	Dic.05	Dic.06	Sep.07	Dic.07	Sep.08
Capital					
Pasivo / patrimonio	9.66	7.44	7.05	7.28	6.37
Pasivo / activo	0.89	0.87	0.87	0.88	0.86
Patrimonio / préstamos brutos	14.37%	17.31%	17.80%	17.57%	21.37%
Patrimonio / préstamos vencidos	8.26	11.60	11.35	12.26	11.79
Préstamos vencidos / patrimonio y reservas	10.37%	7.71%	7.88%	7.35%	7.61%
Patrimonio / activo	9.20%	11.71%	12.37%	12.03%	13.52%
Activo fijo / patrimonio	25.01%	18.54%	15.90%	15.49%	13.39%
Liquidez					
Caja + valores negociables / depósitos totales	0.53	0.44	0.39	0.41	0.49
Caja + valores negociables / activo	0.32	0.28	0.27	0.28	0.30
Préstamos netos / depósitos totales	104.41%	103.46%	99.11%	97.11%	101.10%
Rentabilidad					
ROAA	1.20%	1.77%	2.09%	1.92%	1.92%
ROAE	13.65%	16.85%	18.51%	16.18%	14.81%
Margen financiero neto	9.95%	14.09%	16.29%	15.19%	16.45%
Margen operacional neto	18.33%	21.08%	21.63%	20.37%	18.01%
Resultado neto / ingresos financieros	9.95%	14.09%	16.29%	15.19%	16.45%
Gastos operativos / activo	2.58%	2.60%	2.62%	2.47%	2.65%
Componente extraordinario en utilidades	-25.52%	-2.25%	2.91%	5.65%	24.62%
Rendimiento de préstamos	7.41%	8.16%	8.26%	8.11%	9.46%
Costo de depósitos	1.77%	2.14%	2.67%	2.58%	2.91%
Margen de tasas	5.64%	6.02%	5.58%	5.53%	6.55%
Eficiencia operativa	44.22%	42.56%	42.88%	42.04%	42.87%
Calidad de Activos					
Préstamos vencidos / préstamos brutos	1.74%	1.49%	1.57%	1.43%	1.81%
Reservas / préstamos vencidos	138.73%	136.03%	134.86%	135.34%	133.95%
Préstamos brutos / activo	64.05%	67.65%	69.52%	68.48%	63.27%
Activos inmovilizados	2.23%	0.76%	-1.31%	-0.84%	-1.61%
Activos extraordinarios / patrimonio	6.92%	3.87%	1.77%	2.04%	1.27%
Crecimiento anual en cartera vencida	3.27%	-4.79%	2.39%	11.33%	11.60%
Crecimiento anual en préstamos	10.80%	11.07%	16.64%	15.85%	-3.41%

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}