

BANCO AGRÍCOLA, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 2 de abril de 2013

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAAA.sv	EAAA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más 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 riesgo son insignificantes.
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\$11 CIBAC\$12 CIBAC\$14 CIBAC\$16* TRAMOS CON GARANTÍA HIPOTECARIA	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\$13 CIBAC\$15 CIBAC\$16* TRAMOS SIN GARANTÍA ESPECIAL	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.
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"

*En proceso de inscripción ante la Superintendencia del Sistema Financiero

-----MM US\$ al 31.12.12-----		
ROAA: 2.4%	ROAE: 16.0%	Activos: 3,779.8
Ingresos: 301.5	U. Neta: 89.1	Patrim.: 546.6

Historia: Emisor EAA (27.07.01), ↓EAA- (13.09.02), EAA↑ (15.08.05), EAA+↑ (28.12.06), EAAA↑ (30.03.12); Títulos de deuda hasta un año N1 (27.07.01); CIBAC\$11 AA (26.05.06) ↑AA+ (28.12.06) AAA↑ (30.03.12), CIBAC\$12 AA+ (06.03.07) AAA↑ (30.03.12), CIBAC\$13 AA+ (14.12.07) ↑AAA (06.09.12) CIBAC\$14 AA+ (26.06.08), AAA↑ (30.03.12), CIBAC\$15 AA+ (22.03.11) ↑AAA (06.09.12), CIBAC\$16 AAA (08.01.13)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2009, 2010, 2011 y 2012; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, determinó mantener la calificación de Banco Agrícola y la de sus instrumentos vigentes con base a la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2012.

En la clasificación del Emisor y sus instrumentos se ha valorado: (i) la destacada posición del Banco en el sector, con las mayores cuotas de participación de mercado en activos, préstamos, depósitos y utilidades; (ii) la mejor calidad de activos respecto del promedio del mercado en términos de mora y cobertura de reservas; (iii) los actuales niveles de capitalización que le proveen flexibilidad financiera, capacidad de crecimiento y respaldo frente a los activos improductivos; (iv) la diversificada estructura de fondeo así como la ausencia de concentraciones relevantes y (v) los niveles de eficiencia operativa, volumen de utilidades y el desempeño consistente de la rentabilidad patrimonial.

Se señala el menor aporte de los ingresos de intermediación así como el incremento en la cartera refinanciada de comparar con 2011. Un entorno de creciente competencia;

el débil desempeño de la actividad económica y la coyuntura de un año preelectoral han sido valorados de igual forma como factores de riesgo por el Comité de Clasificación, dado el efecto potencial sobre el desempeño financiero y de gestión del Banco. La perspectiva de la calificación es estable, reflejando la expectativa de que el Banco mantendría su desempeño financiero y operativo en el corto plazo.

A diciembre 2012, el Banco ratifica su posición como el primero en el sector bancario salvadoreño en la mayoría de los rubros de los estados financieros, entre ellos: mayor tamaño en activos (28.4%), en cartera de créditos (29%), depósitos (27.7%) y en utilidades (43.1%).

En términos generales, la banca salvadoreña ha logrado paulatinamente desde el año 2011 mejorar su desempeño, reduciendo sus índices de cartera vencida y de activos improductivos, además de disminuir sus costos operacionales para hacerse más eficiente. Banco Agrícola, siendo el actor más relevante del mercado; ha mostrado su fortaleza en todos los aspectos de desempeño en este contexto, mejorando la calidad de sus principales indicadores.

Por otra parte, la tendencia decreciente en el nivel de mora, la mejor cobertura de reservas y el desplazamiento de la estructura de riesgo hacia créditos A y B; son los aspectos que de manera conjunta determinan la evolución de los activos crediticios en el último año. En ese contexto, los préstamos vencidos registran una disminución de US\$13.9 millones, de tal forma que el índice de mora pasó a 2.1% desde 2.7% (2.9% promedio del sector). Por su parte, si bien se observa un menor nivel de provisiones, la cobertura mejora a 194.5% desde 159.8% en sintonía con la mayor proporción en que decrecen los créditos deteriorados.

De considerar los préstamos refinanciados, la cobertura para el Banco pasa a 57.8%. Por otra parte, la ausencia de concentraciones relevantes se pondera favorablemente en el perfil de riesgo de Banco Agrícola, dada la participación de los mayores deudores y grupos económicos. De igual manera, se valora la nula exposición patrimonial a los activos de baja productividad, dada la fortaleza del nivel de provisiones.

En términos de negocios, la cartera registra un incremento de US\$159.5 millones en el lapso de un año, crecimiento que ha estado sustentado en el financiamiento a sectores tradicionales del segmento banca de personas, principalmente créditos de consumo. De igual manera, se observa una relativa expansión en sectores del segmento banca de empresas aunque éstos crecen a un menor ritmo. En perspectiva, se estima que las condiciones del entorno económico y ambiente de competencia, continuarán sensibilizando el desempeño del crédito en el mercado. En ese contexto, el sostenimiento del ritmo de expansión crediticia para Banco Agrícola se convierte en un factor clave en la ampliación del flujo operativo de ingresos; el mismo que se ha visto sensibilizado en los últimos años. Se espera que la importante expansión en cartera, favorezca en el corto plazo un mejor desempeño de la base de ingresos.

Los depósitos de clientes, especialmente las cuentas corrientes y de ahorro, constituyen la estructura central del fondeo, con un incremento interanual del 6.5%, mientras los depósitos a plazo se reducen en 3.4%. Lo anterior es de importancia significativa, cuando se consideran los beneficios en términos de diversificación y menor costo financiero en relación a sus pares de la industria local. Los depósitos totales del Banco aumentaron en un 3.7% mientras el mercado creció a un menor ritmo (1.1%). La estructura de fondeo se complementa por los préstamos con otros bancos y saldos de emisiones de certificados de inversión, que

se incrementan en US\$88.6 millones y US\$31 millones respectivamente en el período analizado. Por otra parte, el calce de plazos es similar a otros bancos que operan en la plaza; los análisis de brechas de vencimiento muestran saldos negativos en plazos mayores a 30 días, sin embargo, se ven mitigados en el escenario de considerar los excedentes de cada ventana de tiempo evaluado.

Banco Agrícola cierra a diciembre 2012 con un índice de solvencia patrimonial de 17.9% (19.2% en diciembre 2011); otorgando los excedentes de capital una amplia capacidad de crecimiento. En la misma línea, la relación de capitalización pasa a 14.5% desde 15.8% en sintonía con la notable expansión en activos productivos así como por el pago de dividendos (13.2% promedio del sector).

El menor aporte de los ingresos de intermediación; el aumento en los gastos de operación; y el efecto del mayor costo financiero e impuestos, determinan una disminución de US\$21.3 millones en la utilidad neta respecto de la obtenida en 2011. El nivel de eficiencia, volumen de utilidades y grado de rentabilidad patrimonial se valoran de forma positiva en el análisis de resultados; mientras que se observan retos en términos de ampliar los flujos de ingresos.

Cabe señalar que la importante expansión en activos productivos no ha favorecido hasta el cierre del año la ampliación de los ingresos operativos, particularmente de los intereses de préstamos; observándose una reducción global de US\$3.5 millones.

Acorde al mayor volumen de fondeo, los costos de intermediación registran un incremento de US\$5 millones en el lapso de un año, haciendo notar el mayor pago de intereses sobre emisión de obligaciones y depósitos. En virtud a la proporción en que decrecen los ingresos respecto del aumento en los costos de operación, la utilidad financiera disminuye en US\$8.5 millones; mientras que el margen financiero pasa a 79% desde 81%. Si bien el Banco mantiene un aceptable nivel de eficiencia, el mismo tiende a desmejorar levemente en correspondencia al aumento en los gastos operativos y la menor utilidad financiera; cerrando a diciembre en 42.9% (38.7% en 2011), no obstante se compara favorablemente con el promedio del sector. En términos de rentabilidad, el Banco continúa mostrando un desempeño consistente en los últimos períodos, ubicándose por arriba del promedio del sector.

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 con el sector

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
2. Fortalecimiento de la gestión de riesgo operativo

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 21 de febrero de 2013, se eligió la nueva Junta Directiva del Banco la cual está integrada por:

Presidente:	Sergio Restrepo Isaza
Vicepresidente:	Jaime Alberto Velásquez B.
Secretario:	Ramón F. Ávila Qüehl
Director Propietario:	Joaquín A. Palomo Déneke
Director Suplente:	Gonzalo de Jesús Toro Bridge
Director Suplente:	Luis Santiago Pérez Moreno
Director Suplente:	Eduardo David Freund W.
Director Suplente:	Pedro Luis Apóstolo

ANÁLISIS DE RIESGO

Activos y Calidad de Activos

Al cierre de 2012, Banco Agrícola reporta activos totales por US\$3,779.8 millones, cifra superior en un 5.7% respecto de 2011, ratificándolo como el primero en el sector bancario en la mayoría de los rubros de los estados financieros. La continua expansión en activos productivos, el fortalecimiento de la posición de liquidez, la notable expansión en cuentas de ahorro y la mayor exposición con bancos del exterior; determinan de manera conjunta la evolución del balance de Banco Agrícola.

Por otra parte, el Banco continúa mostrando índices de calidad de activos que comparan favorablemente con el promedio del sector bancario. La tendencia decreciente en el nivel de mora, la mejor cobertura de reservas y el desplazamiento de la estructura de riesgo hacia créditos A y B; son los aspectos que de manera conjunta determinan la evolución de los activos crediticios en el último año.

En ese contexto, los préstamos vencidos registran una disminución de US\$13.9 millones, de tal forma que el índice de mora disminuye a 2.1% desde 2.7% (2.9% promedio del sector)- Por su parte, si bien se observa un menor nivel de provisiones, la cobertura mejora a 194.5% desde 159.8% en sintonía con la mayor proporción en que decrecen los créditos deteriorado; reflejo de la aplicación de una política prudencial en materia de gestión y administración de riesgos.

De considerar los préstamos refinanciados, la cobertura para el Banco pasa a 57.8%. La clasificación de la cartera por categoría de riesgo, registra una posición favorable en relación al promedio de la industria, toda vez que la concentración en las categorías de riesgo más altas (C, D y E) se ubica en 5.6% mientras la industria promedia 6.5%. De igual manera, se valora la nula exposición patrimonial

a los activos de baja productividad (-7.4%), dada la fortaleza del nivel de provisiones.

Gestión de Negocios

En términos de negocios, la cartera registra un incremento de US\$159.5 millones en el lapso de un año, privilegiándose el financiamiento a sectores tradicionales del segmento banca de personas, principalmente créditos de consumo. De igual manera, se observa una relativa expansión en sectores del segmento banca de empresas aunque éstos crecen a un menor ritmo. Sobre el particular, el sector consumo registra un incremento de US\$100.2 millones, seguido de otros destinos empresariales, industria y comercio.

En contraposición, agropecuario y construcción tienden a decrecer mientras que vivienda crece levemente en sintonía con la estrategia de negocio que ha buscado reducir la exposición en dicho sector. En relación al desempeño del mercado, se observa una tasa de crecimiento del crédito del 5.9% (3.7% en 2011) esperándose una moderada expansión en 2013 dado el entorno económico actual y las limitantes de un año preelectoral que en cierta medida frenan las expectativas de inversión.

En ese contexto, el sostenimiento del ritmo de expansión crediticia para Banco Agrícola se convierte en un factor clave en la ampliación del flujo operativo de ingresos; el mismo que se ha visto sensibilizado en los últimos años. En términos de estructura, los créditos de consumo representan el 38.8% del total de cartera, mientras en el mismo corte del año anterior representaba el 37.3%. En la misma línea, los créditos al sector vivienda reducen su participación a 15.8% desde 16.4%.

Dentro del segmento de las empresas, el sector más relevante es industria con un 14.4%, siguiendo en ese orden comercio con el 10.3%. La cartera del Banco muestra leves concentraciones por cliente y grupos económicos. Los 10 principales deudores representan el 12.5% del portafolio total, haciendo notar que de estas mayores exposiciones se clasifican en categoría de riesgo A. En la misma línea, los créditos otorgados a relacionados se mantienen bajo los límites establecidos en la normativa local.

Banco Agrícola ha logrado avances importantes en términos de gestión de la cartera FICAFE, valorándose la significativa recuperación de la cuota en los últimos años respecto del resto de fideicomitentes y las reservas constituidas que cubren más del 50% de la exposición. Cabe señalar que la garantía hipotecaria y el aval de PROGARA permitirán compensar la pérdida potencial de la cartera cedida.

Fondeo

Banco Agrícola presenta una estructura de fondeo fundamentada en depósitos a la vista (ahorro principalmente y corriente), a plazo, en préstamos de entidades financieras y títulos de emisión propia. Dicha estructura combi-

nada con su amplia posición patrimonial y de liquidez, le ha permitido soportar la continua expansión en cartera así como mantener el respaldo hacia sus activos improductivos. Su evolución en el último año ha estado determinada por la ampliación de la base de cuentas de ahorro, la menor exposición en operaciones a plazo, la mayor utilización de recursos provistos por bancos del exterior y la colocación de nuevos tramos de certificados de inversión.

En el lapso de un año, los depósitos totales del Banco registran un incremento de 3.7% mientras el mercado creció a un menor ritmo (1.1%). Al respecto, las cuentas corrientes y de ahorro constituyen la estructura central del fondeo, con un incremento interanual del 6.5% equivalente en términos monetarios a US\$107.7 millones mientras los depósitos a plazo se reducen en 3.4%. Lo anterior es de importancia significativa, cuando se consideran los beneficios en términos de diversificación y menor costo financiero en relación a sus pares de la industria local.

Al cierre de 2012, la Entidad mantiene su fuerte base de captaciones de clientes, especialmente en operaciones a la vista (66.9% del total de depósitos), mientras que el promedio del mercado se ubicó en 61%. Por otra parte, se destaca la ausencia de concentraciones individuales relevantes en depositantes, lo cual se considera una fortaleza por su diversificación y porque genera una mayor flexibilidad para la administración de la liquidez.

La estructura de fondeo se complementa por los préstamos con otros bancos y saldos de emisiones de certificados de inversión, que se incrementan en US\$88.6 millones y US\$31 millones respectivamente en el período analizado; siendo las fuentes de fondeo que han fundamentado de forma complementaria con los depósitos de ahorro, la expansión en activos productivos. Los instrumentos financieros colocados en el mercado comprenden cinco emisiones con un plazo de 2 a 7 años, garantizados con patrimonio y cartera de préstamos.

Análisis de Resultados

Banco Agrícola cierra a diciembre 2012 con una utilidad de US\$89.1 millones, menor en US\$21.3 millones a la registrada en 2011. El menor aporte de los ingresos de intermediación, el aumento en los gastos de operación, y el efecto del mayor costo financiero e impuestos; determinan el desempeño de la Entidad en 2012. El nivel de eficiencia administrativa, volumen de utilidades y grado de rentabilidad patrimonial se ponderan de forma positiva en el análisis de resultados; mientras que se observan retos en términos de ampliar los flujos de ingresos; particularmente los relacionados a intereses de préstamos.

Los ingresos registran una disminución global de US\$3.5 millones que representa el efecto neto de la menor contribución de intereses de préstamos y de operaciones en moneda extranjera versus el aumento en los otros servicios y contingencias. Cabe señalar que la importante expansión en activos productivos no ha favorecido hasta el cierre del año la ampliación de los ingresos operativos, particularmente de los intereses de préstamos en un contexto en que la tasa de rendimiento promedio del portafolio

mejora a 9.6% desde 8.7%. Un entorno de creciente competencia en los segmentos atendidos por Banco Agrícola, ha tenido una repercusión relevante en el desempeño descrito.

Acorde al mayor volumen de fondeo, los costos de intermediación registran un incremento de US\$5 millones en el lapso de un año, haciendo notar el mayor pago de intereses sobre emisión de obligaciones y depósitos. En virtud a la proporción en que decrecen los ingresos respecto del aumento en los costos de operación, la utilidad financiera disminuye en US\$8.5 millones; mientras que el margen financiero pasa a 79% desde 81%.

Si bien el Banco mantiene un aceptable nivel de eficiencia, el mismo tiende a desmejorar levemente en correspondencia al aumento en los gastos operativos y la menor utilidad financiera; cerrando a diciembre en 42.9% (38.7% en 2011); aunque mejor al promedio del mercado. Tradicionalmente, Banco Agrícola se ha caracterizado por tener una estructura de gastos operativos controlada, que lo ubica como la entidad más eficiente del sector. En términos de rentabilidad, el Banco continúa mostrando un desempeño consistente en los últimos períodos, ubicándose por arriba del promedio del sector.

Solvencia y Liquidez

El índice de adecuación de capital (IAC) se pondera como una de las principales fortalezas del Banco en virtud al soporte para la expansión en activos productivos. En ese contexto, la Entidad cierra 2012 con un índice de solvencia patrimonial de 17.9% (19.2% en diciembre 2011); otorgando los excedentes de capital una amplia capacidad de crecimiento. En la misma línea, la relación de capitalización pasa a 14.5% desde 15.8% en sintonía con la notable expansión en activos productivos así como por el pago de dividendos (13.2% promedio del sector).

Cabe destacar que Banco Agrícola muestra un mejor nivel de capitalización respecto del promedio del mercado. Como hecho relevante, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Banco Agrícola, S. A. celebrada con fecha 9 de febrero de 2012, acordó la distribución de dividendos de US\$6.21 por acción; el monto total distribuido ascendió a US\$108.6 millones; además, acordó trasladar la cantidad de US\$39.4 millones a la cuenta de reservas voluntarias de capital correspondientes a los resultados del año 2011 y 2010, respectivamente.

En cuanto a los índices de liquidez, el Banco mantiene una holgada posición, con un coeficiente neto del 32.9%; dando cumplimiento de igual manera a la reserva de liquidez en el trimestre. Los activos líquidos representan el 29.3% de los activos totales (30.3% en 2011); contando con un portafolio de inversiones con una importante participación en el gobierno local (como ocurre en casi todas las instituciones del sistema), e inversiones internacionales diversificadas y con herramientas de monitoreo y control.

Los descates entre vencimientos de activos y pasivos, común en la mayoría de Bancos locales, se registran en

las bandas mayores a 30 días, aunque esto es mitigado en el escenario de considerar la estabilidad histórica que han presentado los depósitos, la calidad de su franquicia en el mercado local, y la existencia de líneas de crédito internacionales vigentes. Cabe señalar que los activos a más de un año representan el 53% del total versus el 55% de los pasivos ubicados en dicho rango de vencimiento.

Litigios

El 8 de diciembre de 2009, el Banco fue notificado sobre demanda interpuesta en su contra, que consiste en un juicio sumario de reclamación y liquidación de daños y perjuicios y daños morales, por la supuesta falta de devolución de ciertos bienes embargados por el Banco, recla-

mando indemnización de daños y perjuicios materiales y morales cuantificados por la parte demandante en US\$284.5 millones. El 7 de septiembre de 2011, el mismo Juzgado, a petición de la parte demandante, actualizó el monto a US\$361.5 millones. El 19 de diciembre de 2012 se dictó sentencia favorable a favor del demandante, presentándose recurso de apelación con fecha 21 de diciembre de ese mismo año. A la fecha, este proceso está en trámite y en espera de resolución definitiva. En opinión de la Administración, existen suficientes argumentos y se acudirá a las instancias correspondientes para obtener una resolución definitiva favorable; indicando además, que no es probable que existan consecuencias adversas para el Banco.

BANCO AGRICOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.09		DIC.10		DIC.11		DIC.12	
		%		%		%		%
ACTIVOS								
Caja Bancos	575,808	15%	590,258	16%	483,804	14%	502,450	13%
Invers. Financ.	647,711	17%	647,525	17%	583,353	16.3%	615,754	16.3%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-		4,324	0%	6,674	0%	2,249	0%
Valores negociables	342,492	9%	336,233	9%	293,711	8%	323,117	9%
Valores no negociables	305,219	8%	306,968	8%	282,967	8%	290,388	8%
Préstamos Brutos	2,588,786	68%	2,500,223	68%	2,517,357	70%	2,676,899	71%
Vigentes	2,375,998	62%	2,327,850	63%	2,331,751	65%	2,492,743	66%
Reestructurados	141,654	4%	87,036	2%	116,969	3%	129,381	3%
Vencidos	71,134	2%	85,337	2%	68,637	2%	54,775	1%
Menos:								
Reserva de saneamiento	106,184	3%	128,988	3%	109,649	3%	106,517	3%
Préstamos Netos de reservas	2,482,602	65%	2,371,235	64%	2,407,708	67%	2,570,382	68%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	14,344	0%	14,635	0%	13,399	0%	11,208	0%
Inversiones Accionarias	3,306	0%	3,290	0%	3,584	0%	4,020	0%
Activo fijo neto	66,858	2%	66,138	2%	70,287	2%	61,023	2%
Otros activos	14,588	0%	8,642	0%	13,701	0%	14,992	0%
Crédito mercantil	-	0%	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL ACTIVOS	3,805,217	100%	3,701,722	100%	3,575,835	100%	3,779,829	100%
PASIVOS								
Depósitos								
Depósitos en cuenta corriente	653,506	17%	703,736	19%	646,351	18%	622,360	16%
Depósitos de ahorro	823,730	22%	953,472	26%	1,005,449	28%	1,137,092	30%
Depósitos a la vista	1,477,236	39%	1,657,208	45%	1,651,800	46%	1,759,452	47%
Cuentas a Plazo	1,222,188	32%	1,061,855	29%	898,965	25%	868,840	23%
Depósitos a plazo	1,222,188	32%	1,061,855	29%	898,965	25%	868,840	23%
Total de depósitos	2,699,424	71%	2,719,063	73%	2,550,765	71%	2,628,292	70%
BANDESAL	28,089	1%	15,210	0%	14,095	0%	19,351	1%
Préstamos de otros Bancos	214,761	6%	120,290	3%	154,952	4%	243,559	6%
Títulos de Emisión Propia	323,170	8%	227,905	6%	204,859	6%	235,904	6%
Otros pasivos de Intermediación	10,587	0%	11,753	0%	11,055	0%	22,751	1%
Reportos más otras operaciones bursátiles	-	0%	-	0%	-	0%	0	0%
Otros pasivos	52,704	1%	72,811	2%	73,746	2%	83,350	2%
Deuda subordinada	-	0%	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL PASIVO	3,328,735	87%	3,167,031	86%	3,009,471	84%	3,233,207	86%
Interés Minoritario	35	0%	15	0%	11	0%	0	0%
PATRIMONIO NETO								
Capital Social	280,000	7%	297,500	8%	297,500	8%	297,500	8%
Reservas y resultados acumulados	151,872	4%	161,446	4%	158,426	4%	160,006	4%
Utilidad neta	44,575	1%	75,730	2%	110,427	3%	89,116	2%
TOTAL PATRIMONIO NETO	476,447	13%	534,676	14%	566,353	16%	546,622	14%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,805,217	100%	3,701,722	100%	3,575,835	100%	3,779,829	100%

BANCO AGRICOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.09	%	DIC.10	%	DIC.11	%	DIC.12	%
Ingresos de Operación	354,289	100%	326,230	100%	304,973	100%	301,479	100%
Ingresos de préstamos	258,033	73%	234,536	72%	216,385	71%	210,653	70%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	37,474	11%	34,545	11%	34,596	11%	35,284	12%
Intereses y otros ingresos de inversiones	14,927	4%	11,676	4%	9,342	3%	10,203	3%
Reportos y operaciones bursátiles	14	0%	54	0%	126	0%	96	0%
Intereses sobre depósitos	486	0%	562	0%	373	0%	304	0%
Utilidad en venta de títulos valores	4,054	1%	2,654	1%	1,243	0%	1,764	1%
Operaciones en M.E.	5,420	2%	3,034	1%	3,905	1%	700	0%
Otros servicios y contingencias	33,881	10%	39,169	12%	39,003	13%	42,475	14%
Costos de Operación	120,893	34%	79,229	24%	58,060	19%	63,062	21%
Intereses y otros costos de depósitos	68,822	19%	42,347	13%	25,210	8%	26,118	9%
Intereses sobre emisión de obligaciones	20,167	6%	12,559	4%	6,518	2%	7,753	3%
Intereses sobre préstamos	9,700	3%	4,943	2%	4,615	2%	5,031	2%
Pérdida en venta de títulos valores	239	0%	13	0%	284	0%	122	0%
Costo operaciones en M.E.	-		252	0%	15	0%	22	0%
Otros servicios más contingencias	21,965	6%	19,115	6%	21,417	7%	24,016	8%
UTILIDAD FINANCIERA	233,396	66%	247,002	75.7%	246,913	81.0%	238,417	79.1%
GASTOS OPERATIVOS	197,529	56%	162,920	50%	139,307	46%	144,656	48%
Personal	47,219	13%	45,704	14%	50,196	16%	53,822	18%
Generales	36,216	10%	33,481	10%	38,167	13%	39,734	13%
Depreciación y amortización	8,622	2%	6,223	2%	7,266	2%	8,636	3%
Reservas de saneamiento	105,472	30%	77,512	24%	43,678	14%	42,464	14%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	35,867	10%	84,081	26%	107,606	35%	93,761	31%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	18,999	5%	19,900	6%	35,029	11%	31,771	11%
Dividendos	477	0%	466	0%	453	0%	413	0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	55,343	16%	104,447	32%	143,088	47%	125,945	42%
Impuesto sobre la renta	10,756	3%	28,713	9%	32,659	11%	36,828	12%
Participación del ints minorit en Sub.	12	0%	4	0%	1	0%	1	0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	44,587	13%	75,734	23%	110,428	36%	89,116	30%

BANCO AGRICOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.09	DIC.10	DIC.11	DIC.12
Capital				
Pasivo / Patrimonio	6.99	5.92	5.31	5.91
Pasivo / Activo	0.87	0.86	0.84	0.86
Patrimonio / Préstamos brutos	18.4%	21.4%	22.5%	20.4%
Patrimonio/ Vencidos	670%	627%	825%	998%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	12.21%	12.86%	10.15%	8.39%
Patrimonio / Activos	12.52%	14.44%	15.84%	14.46%
Liquidez				
Caja + val. Neg./ Dep. a la vista	0.62	0.56	0.47	0.47
Caja + val. Neg./ Dep. totales	0.34	0.34	0.30	0.31
Caja + val. Neg./ Activo total	0.24	0.25	0.22	0.22
Préstamos netos/ Dep. totales	0.92	0.87	0.94	0.98
Rentabilidad				
ROAE	9.55%	14.98%	20.06%	16.01%
ROAA	1.17%	2.02%	3.03%	2.42%
Margen financiero neto	65.9%	75.7%	81.0%	79.1%
Utilidad neta / Ingresos financieros	12.6%	23.2%	36.2%	29.6%
Gastos operativos / Total activos	2.42%	2.31%	2.67%	2.70%
Componente extraordinario en utilidades	42.6%	26.3%	31.7%	35.7%
Rendimiento de préstamos	9.97%	9.38%	8.60%	7.87%
Costo de la deuda	3.02%	1.94%	1.24%	1.24%
Margen de operaciones	6.95%	7.44%	7.35%	6.63%
Eficiencia operativa	39.44%	34.58%	38.73%	42.86%
Gastos operativos / Ingresos de operación	25.98%	26.18%	31.36%	33.90%
Calidad de activos				
Vencidos / Préstamos brutos	2.75%	3.41%	2.73%	2.05%
Reservas / Vencidos	149.27%	151.15%	159.75%	194.46%
Préstamos Brutos / Activos	68.0%	67.5%	70.4%	70.8%
Activos inmovilizados	-4.35%	-5.43%	-4.88%	-7.42%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	8.22%	6.89%	7.37%	6.88%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	49.90%	74.83%	59.08%	57.84%
Otros indicadores				
Ingresos de intermediación	277,500	249,428	227,343	222,924
Costos de intermediación	98,928	59,862	36,627	39,024
Utilidad actividades de intermediación	178,572	189,566	190,716	183,900

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (US\$Miles)					
DENOMINACION	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACION	TASA	PLAZO
CIBAS\$11	\$ 50,000	\$ 25,000	Agosto 31, 2006	3.56%	De 2 a 7 años
CIBAS\$12	\$ 100,000	\$ 63,630	Junio 15, 2007	3.68%	De 2 a 7 años
CIBAS\$13	\$ 100,000	\$ 60,000	Mayo 30, 2008	4.15%	5 años
CIBAS\$14	\$ 100,000	\$ 51,000	Mayo 25, 2009	4.17%	De 2 a 7 años
CIBAS\$15	\$ 150,000	\$ 35,958	Agosto 01, 2011	4.50%	De 2 a 10 años
TOTAL	\$ 500,000	\$ 235,588			