

BANCO AGRÍCOLA, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 24 de septiembre 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”

-----MM US\$ al 30.06.13-----		
ROAA: 2.4%	ROAE: 17.5%	Activos: 3,768.5
Ingresos: 158.6	U. Neta: 46.8	Patrim.: 512.6

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 2010, 2011 y 2012; no auditados al 30 de junio de 2012 y 30 de junio de 2013 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 cierre del primer semestre de 2013.

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 mercado en activos, préstamos, depósitos y utilidades; (ii) la mejor calidad de activos respecto del promedio del sector 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 sostenido de la rentabilidad patrimonial.

Un entorno de creciente competencia; el débil desempeño de la actividad económica y la coyuntura de un año preelectoral han sido valorados 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 la Entidad mantendría su desempeño financiero y operativo en el corto plazo.

Al 30 de junio de 2013, 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 (27.8%), en cartera de créditos (26.8%), depósitos (27.8%) y en utilidades (41.4%).

En términos de calidad de activos, se señala la disminución en el índice de mora, la mayor cobertura de reservas y la mayor participación de los créditos clasificados en A y B de comparar con junio 2012. Así, los préstamos vencidos registran una disminución de US\$10.4 millones, de tal forma que el índice de mora pasa a 2.0% desde 2.5% (2.7% promedio del sector). Por su parte, las provisiones actuales garantizan un nivel de cobertura de 199% (172% en junio 2012) comparándose favorablemente con el índice del sector. De considerar la cartera refinanciada, la

relación pasa a 66.3%. Cabe precisar que 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 cuanto a los volúmenes de negocio generados, la cartera registra un incremento interanual del 5.5% equivalente en términos monetarios a US\$140.6 millones; 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. Así, el crédito al sector consumo aumenta en US\$80.1 millones, siguiendo en ese orden comercio (US\$40.4 millones) y vivienda (US\$19.2 millones). Cabe precisar que el sector bancario registra una tasa de crecimiento de 6.9% equivalente a US\$624 millones; mostrando un desempeño sostenido aunque menor al ritmo de expansión observado antes de la crisis global.

La diversificada estructura de fondeo, la relevante participación de las operaciones a la vista, la ausencia de concentraciones individuales relevantes en depósitos y la reducción de las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros se valoran de forma positiva en el análisis de los pasivos de intermediación. En ese contexto, los depósitos de clientes, especialmente las cuentas corrientes y de ahorro, constituyen la estructura central del fondeo de Banco Agrícola; siguiendo en ese orden las operaciones a plazo, títulos de emisión propia y líneas de capital de trabajo y comercio exterior provistas por corresponsales. La amplia base de depositantes 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. Así, los depósitos totales del Banco aumentaron en 2.6% mientras el mercado creció a un menor ritmo (1.6%). En sintonía a la expansión en activos productivos, los pasivos de intermediación han mostrado una tendencia al alza, destacando la colocación de instrumentos financieros en el mercado local y que en el interanual registran un incremento de US\$43.2 millones. 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 junio 2013 con un índice de solvencia patrimonial de 16.9%; otorgando los excedentes de capital una amplia capacidad de crecimiento. En la misma línea, la relación de capitalización se mantiene en 14.6% de comparar con junio 2012; mayor al promedio del sector bancario. En términos de liquidez, la participación de los fondos disponibles e inversiones pasa a 28.5% desde 30.8% en el lapso de un año, ubicándose cerca del índice del sector. En perspectiva, la modificación a los requerimientos de encaje llevará a incrementar la posición de activos líquidos de la banca en general en el contexto de un año preelectoral.

Banco Agrícola cierra a junio 2013 con una utilidad de US\$46.8 millones, resultado relativamente similar al obtenido en junio 2012. Si bien se observa un mejor desempeño en términos de utilidad de operación, el menor aporte de los otros ingresos y el mayor impuesto absorben la mejora descrita. Se continúa valorando de forma positiva el nivel de eficiencia, volumen de utilidades y grado de rentabilidad patrimonial; mientras que se observan retos en términos de ampliar y/o sostener los ingresos de intermediación así como mejorar la relación utilidad financiera /ingresos (margen financiero).

Acorde al mayor volumen de fondeo, los costos de intermediación registran un incremento de US\$8.4 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 crecen los ingresos respecto del aumento en los costos de operación, la utilidad financiera registra un incremento de US\$2.1 millones; mientras que el margen financiero pasa a 76.5% desde 80.5%. Si bien se observa un incremento en el nivel de gastos operativos, el índice de eficiencia mejora en razón al mejor desempeño del margen antes de provisiones; ubicándose como la mejor práctica del mercado (32.4% versus 56% de la banca).

En términos de rentabilidad, el Banco continúa mostrando un desempeño consistente en los últimos períodos, cerrando a junio 2013 en 17.5% (2.4% retorno sobre activos).

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. Entorno económico

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios
2. Fortalecimiento de la gestión de riesgo operativo

ENTORNO ECONÓMICO

Durante el primer trimestre del año 2013, El Salvador creció un 1.4%, lo que significa que la tendencia de bajo desempeño económico se ha mantenido, y de acuerdo con estimaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), El Salvador crecerá aproximadamente dentro de un rango de 1.8% a 2% para finales de este año, lo que determina que el nivel de actividad económica será uno de los más bajos de la región centroamericana y en general de Latino América. En adición a lo anterior, se debe mencionar que el sector exportador e importador al primer semestre de 2013 mostraron una variación interanual de US\$150 millones y US\$354 millones respectivamente determinándose por tanto una balanza comercial negativa del orden de los US\$2,584.8 millones, lo que significa que en relación con similar periodo de 2012 el déficit aumentó en 9%.

Por otro lado, se debe señalar que los índices de inflación mensual, anual y acumulado se han mantenido con tasas bajas, siendo estas de 0.2%, 0.7% y 0.9% respectivamente, lo que se traduce en cierta estabilidad de precios, pero al mismo tiempo estaría reflejando la baja actividad económica y comercial en el país. Por su parte, durante los primeros seis meses del año las remesas familiares mostraron saldos inestables en relación con el año 2012; por cuanto durante los meses de febrero y marzo los saldos resultaban estar por debajo de similares meses de 2012 en 4.6% y 6.7% respectivamente. Posteriormente, los envíos de abril, mayo y junio permiten compensar la tasa negativa del primer trimestre (-2.68%), para terminar al cierre de junio con una tasa muy baja de 0.65% de incremento interanual.

Desde el año 2009, la calificación de riesgo de El Salvador ha mantenido una tendencia a la baja. En noviembre de 2012, la Agencia *Moody's Investor Service* bajó la calificación de Ba2 a Ba3, sustentada en la débil perspectiva de crecimiento económico, vulnerabilidad de los factores institucionales y deterioro de los indicadores fiscales, en congruencia con gastos superiores a los ingresos tributarios, que implican niveles de deuda relativamente altos. De este modo, la deuda pública total alcanza el 60% sobre el PIB en 2012. Como consecuencia del recorte en la calificación de riesgo se encarece el financiamiento y el servicio de la deuda.

ANÁLISIS DEL SECTOR

Al cierre del primer semestre de 2013, los activos del sector bancario totalizan US\$13,540.8 millones, registrando un incremento interanual del 4.1% equivalente en términos monetarios a US\$537.1 millones. La mayor dinámica en la expansión del crédito y la tendencia hacia la baja en los fondos disponibles e inversiones determinan de manera conjunta el desempeño descrito. En términos de calidad de activos, se señala el menor índice de mora, la mejora en el nivel de cobertura, un desplazamiento positivo del portafolio hacia categorías A y B así como un

mayor volumen de operaciones refinanciadas; destacando de manera particular el sector vivienda como uno de los destinos con una cantidad importante de refinanciamientos.

Así, la mora cierra a junio 2013 en 2.7% mientras que la cobertura sobre vencidos se ubica en 116%. Cabe precisar que la ausencia de un impacto relevante de los activos de baja productividad en el patrimonio del sector y la mejora en general de los índices de calidad de activos se ponderan favorablemente en el análisis; mientras que se señala el desafío que impone la tendencia al alza en el volumen de cartera reestructurada/refinanciada. En cuanto a la evolución del crédito, el sector bancario registra una tasa de crecimiento interanual de 6.9% equivalente a US\$624 millones; mostrando un desempeño sostenido aunque menor al ritmo de expansión observado antes de la crisis global.

Cabe señalar que el sector consumo registra un incremento interanual de US\$324.2 millones, siguiendo en ese orden servicios y comercio en el segmento empresarial corporativo que de manera conjunta crecen en US\$154.8 millones. Frente a la incertidumbre que genera en el clima de inversión el período electoral y las condicionantes de un modesto desempeño económico; podría esperarse en los próximos meses una menor demanda crediticia.

Por otra parte, la evolución de los pasivos de intermediación en el último año ha estado determinada por el notable aumento en el financiamiento recibido de entidades del exterior, la tendencia al alza en operaciones a plazo, la mayor utilización de recursos provistos por BANDESAL así como por la disminución de las cuentas a la vista. La necesidad operativa de fondos para el sostenimiento de la expansión en activos productivos fundamenta la evolución de las fuentes de recursos respecto de junio 2012.

Cabe destacar que el descalce sistémico de plazos y las concentraciones individuales relevantes en algunos bancos se ponderan como factores de riesgo en el análisis. En términos de solvencia, el sector presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados de 17.4% sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%; favoreciendo los excedentes una amplia capacidad de crecimiento. En la misma línea, la relación patrimonio/activos mejora a 13.2% desde 12.7% en virtud a los aportes de capital realizados por algunas instituciones.

Es de señalar que la banca local registra un mejor nivel de adecuación de capital en relación con sus pares en la región favoreciendo la flexibilidad financiera y solvencia del sector. En cuanto a la gestión de la liquidez, la participación de los fondos disponibles e inversiones pasa a 28.9% desde 30.9% en el lapso de un año en virtud a la canalización de recursos hacia el pago de pasivos y crecimiento en cartera.

El análisis de resultados indica que el sector bancario cierra a junio 2013 con una utilidad de US\$113.1 millones, mayor en US\$8.1 millones a la obtenida en similar periodo de 2012, valorándose el mejor desempeño en

términos de ingresos de operación; mientras que se señala como desafío la mejora en el margen financiero antes de provisiones en un contexto en que las tasas activas y pasivas han empezado a mostrar una tendencia al alza. Finalmente, el volumen de cartera refinanciada y el descalce de plazos se señalan como debilidades; mientras que el nivel de solvencia y la mejora gradual de los indicadores de cartera se perfilan como fortalezas del sector.

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 30 de junio de 2013, Banco Agrícola reporta activos totales por US\$3,768.5 millones, cifra superior en 1.9% respecto de junio 2012, ratificándolo como el primero en el sector bancario en la mayoría de los rubros de los estados financieros. La continua expansión en activos productivos, la menor posición de liquidez, la notable expansión en cuentas de ahorro y a plazo así como la colocación de instrumentos financieros en el mercado local; determinan de manera conjunta la evolución del balance de Banco Agrícola.

En otro aspecto, 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 hacía 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\$10.4 millones, de tal forma que el índice de mora pasa a 2.0% desde 2.5% (2.7% promedio del sector). Por su parte, las provisiones actuales garantizan un nivel de cobertura de 199% (172% en junio 2012) comparándose favorablemente con el índice del sector. Dicha cobertura refleja la aplicación de una política pru-

dencial en materia de gestión y administración de riesgos visto el modelo de negocio de Banco Agrícola enfocado en el segmento banca de personas.

De considerar la cartera refinanciada, la relación pasa a 66.3%. Cabe precisar que la ausencia de concentraciones relevantes se pondera favorablemente en el perfil de riesgo de la Entidad, 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

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 6% mientras la industria promedia 6.3%. De igual manera, se valora la nula exposición patrimonial a los activos de baja productividad (-8.5%), dada la fortaleza del nivel de provisiones.

Gestión de Negocios

En cuanto a los volúmenes de negocio generados, la cartera registra un incremento interanual del 5.5% equivalente en términos monetarios a US\$140.6 millones; 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 ese contexto, el crédito al sector consumo crece en US\$80.1 millones, siguiendo en ese orden comercio (US\$40.4 millones) y vivienda (US\$19.2 millones). Mientras que otros destinos del segmento empresarial corporativo entre los que se incluyen construcción e industria decrecen de manera conjunta en US\$36.7 millones. Cabe precisar que el sector bancario registra una tasa de crecimiento de 6.9% equivalente a US\$624 millones; mostrando un desempeño sostenido aunque menor al ritmo de expansión observado antes de la crisis global.

En ese contexto, el sostenimiento del ritmo de expansión crediticia para Banco Agrícola se convierte en un factor clave en la ampliación de los flujos de intermediación; desafío en el cual debe valorarse un entorno de creciente competencia. En términos de estructura, los créditos de consumo representan el 39.9% del total de cartera, mientras en el mismo corte del año anterior representaba el 39%. Dentro del segmento de las empresas, el sector más relevante es industria con un 13.2%, siguiendo en ese orden comercio con el 11.0%.

Por otra parte, la cartera 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 térmi-

nos 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), cuentas a plazo, en préstamos de entidades financieras así como en títulos de emisión propia. Dicha estructura combinada con su amplia posición patrimonial y de liquidez, le ha permitido al Banco soportar la continua expansión en activos productivos en los últimos años. Cabe precisar que la evolución de los pasivos de intermediación respecto de junio 2012 ha estado determinada por la ampliación de la base de cuentas a plazo y de ahorro, la tendencia hacia la baja en el saldo de cuentas corrientes, la menor utilización de recursos provistos por bancos del exterior y la colocación de nuevos tramos de certificados de inversión.

Es de señalar que la amplia base de depositantes 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. Así, los depósitos totales del Banco aumentaron en 2.6% mientras el mercado creció a un menor ritmo (1.6%), valorándose la notable expansión en cuentas a plazo y de ahorro que de manera conjunta crecen en US\$160.6 millones versus la disminución en depósitos en cuenta corriente (-US\$91.1 millones).

A la fecha, la Entidad mantiene su fuerte base de captaciones de clientes, especialmente en operaciones a la vista (64.4% 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; generando 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, destacando la colocación de instrumentos financieros (CIBAC\$16) cuyo saldo crece en US\$43.2 millones en el internal; debiendo señalar que 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

El aumento en la utilidad financiera, la menor constitución de reservas de saneamiento así como la tendencia decreciente en el aporte de los otros ingresos determinan de manera conjunta una utilidad similar a la obtenida en junio 2012 (US\$46.8 millones). Se continúa valorando de forma positiva el nivel de eficiencia, volumen de utilidades y grado de rentabilidad patrimonial; mientras que se

observan retos en términos de ampliar y/o sostener los ingresos de intermediación así como mejorar la relación utilidad financiera /ingresos (margen financiero).

Los ingresos registran un incremento global de US\$10.5 millones que representa el efecto neto de la contribución de intereses de préstamos y utilidad en venta de títulos valores principalmente; en un contexto en que la tasa de rendimiento promedio del portafolio se mantiene en niveles de 9.7%. Un entorno de creciente competencia en los segmentos atendidos por Banco Agrícola, es un aspecto a considerar en las expectativas hacia el cierre del año en término de negocios y consecuentemente en los flujos de intermediación.

Acorde al mayor volumen de fondeo, los costos de intermediación registran un incremento de US\$8.4 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 crecen los ingresos respecto del aumento en los costos de operación, la utilidad financiera registra un incremento de US\$2.1 millones; mientras que el margen financiero pasa a 76.5% desde 80.5%.

Si bien se observa un incremento en el nivel de gastos operativos, el índice de eficiencia mejora en razón al mejor desempeño del margen antes de provisiones; ubicándose en 32.4% hacia el cierre de junio 2013. 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, cerrando a junio 2013 en 17.5% (2.4% retorno sobre activos).

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. Banco Agrícola cierra a junio 2013 con un índice de solvencia patrimonial de 16.9%; otorgando los excedentes de capital una amplia capacidad de crecimiento. En la misma línea, la relación de capitalización se mantiene en 14.6% de comparar con junio 2012; mayor al promedio del sector bancario.

Como hecho relevante, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Banco Agrícola, S. A. celebrada con fecha 21 de febrero de 2013, acordó la distribución de dividendos de US\$4.62 por acción; el monto total distribuido ascendió a US\$80.9 millones; además, acordó trasladar la cantidad de US\$39.6 millones a la cuenta de reservas voluntarias de capital correspondientes a los resultados del año 2012 y 2011, respectivamente.

En términos de liquidez, la participación de los fondos disponibles e inversiones pasa a 28.5% desde 30.8% en el lapso de un año, similar al promedio de la banca. Es de precisar que Banco Agrícola muestra un holgado coeficiente de liquidez neta, dando cumplimiento de igual manera a la reserva de liquidez en el trimestre. En perspectiva, la modificación a los requerimientos de encaje

llevará a fortalecer la posición de activos líquidos de la banca en general en el contexto de un año preelectoral.

Por otra parte, el portafolio de inversiones incorpora una importante participación en instrumentos de gobierno (como ocurre en casi todas las instituciones del sistema), e inversiones internacionales diversificadas y con herramientas de monitoreo y control. Finalmente, los descaldes 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 54% del total versus el 56% de los pasivos ubicados en dicho rango de vencimiento.

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

	DIC.10		DIC.11		JUN.12		DIC.12		JUN.13	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Caja Bancos	590,258	16%	483,804	14%	555,679	15%	502,450	13%	495,806	13%
Invers. Financ.	647,525	17%	583,353	16.3%	585,532	15.8%	615,754	16.3%	583,626	15.5%
Reportos y otras operaciones bursátiles	4,324	0%	6,674	0%	6,853	0%	2,249	0%	14,333	0%
Valores negociables	336,233	9%	293,711	8%	293,288	8%	323,117	9%	270,709	7%
Valores no negociables	306,968	8%	282,967	8%	285,391	8%	290,388	8%	298,584	8%
Préstamos Brutos	2,500,223	68%	2,517,357	70%	2,564,751	69%	2,676,899	71%	2,705,356	72%
Vigentes	2,327,850	63%	2,331,751	65%	2,501,220	68%	2,492,743	66%	2,545,971	68%
Reestructurados	87,036	2%	116,969	3%	100,194	3%	129,381	3%	106,288	3%
Vencidos	85,337	2%	68,637	2%	63,532	2%	54,775	1%	53,096	1%
Menos:										
Reserva de saneamiento	128,988	3%	109,649	3%	109,430	3%	106,517	3%	105,658	3%
Préstamos Netos de reservas	2,371,235	64%	2,407,708	67%	2,455,322	66%	2,570,382	68%	2,599,698	69%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	14,635	0%	13,399	0%	11,658	0%	11,208	0%	9,239	0%
Inversiones Accionarias	3,290	0%	3,584	0%	3,678	0%	4,020	0%	4,089	0%
Activo fijo neto	66,138	2%	70,287	2%	68,895	2%	61,023	2%	59,130	2%
Otros activos	8,642	0%	13,701	0%	17,166	0%	14,992	0%	16,894	0%
Crédito mercantil	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL ACTIVOS	3,701,722	100%	3,575,835	100%	3,697,929	100%	3,779,829	100%	3,768,481	100%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	703,736	19%	646,351	18%	741,427	20%	622,360	16%	650,324	17%
Depósitos de ahorro	953,472	26%	1,005,449	28%	1,039,706	28%	1,137,092	30%	1,110,449	29%
Depósitos a la vista	1,657,208	45%	1,651,800	46%	1,781,132	48%	1,759,452	47%	1,760,774	47%
Cuentas a Plazo	1,061,855	29%	898,965	25%	883,286	24%	868,840	23%	973,168	26%
Depósitos a plazo	1,061,855	29%	898,965	25%	883,286	24%	868,840	23%	973,168	26%
Total de depósitos	2,719,063	73%	2,550,765	71%	2,664,419	72%	2,628,292	70%	2,733,941	73%
BANDESAL	15,210	0%	14,095	0%	14,640	0%	19,351	1%	16,759	0%
Préstamos de otros Bancos	120,290	3%	154,952	4%	155,284	4%	243,559	6%	126,064	3%
Titulos de Emisión Propia	227,905	6%	204,859	6%	214,509	6%	235,904	6%	257,701	7%
Otros pasivos de Intermediación	11,753	0%	11,055	0%	21,989	1%	22,751	1%	16,792	0%
Reportos más otras operaciones bursátiles	-	0%	-	0%	-	0%	0	0%	0	0%
Otros pasivos	72,811	2%	73,746	2%	122,595	3%	83,350	2%	104,614	3%
Deuda subordinada	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL PASIVO	3,167,031	86%	3,009,471	84%	3,193,435	86%	3,233,207	86%	3,255,871	86%
Interés Minoritario	15	0%	11	0%	11	0%	0	0%	12	0%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	297,500	8%	297,500	8%	297,500	8%	297,500	8%	297,500	8%
Reservas y resultados acumulados	161,446	4%	158,426	4%	160,178	4%	160,006	4%	168,271	4%
Utilidad neta	75,730	2%	110,427	3%	46,805	1%	89,116	2%	46,828	1%
TOTAL PATRIMONIO NETO	534,676	14%	566,353	16%	504,483	14%	546,622	14%	512,599	14%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,701,722	100%	3,575,835	100%	3,697,929	100%	3,779,829	100%	3,768,481	100%

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

	DIC.10	%	DIC.11	%	JUN.12	%	DIC.12	%	JUN.13	%
Ingresos de Operación	326,230	100%	304,973	100%	148,104	100%	301,479	100%	158,615	100%
Ingresos de préstamos	234,536	72%	216,385	71%	103,776	70%	210,653	70%	109,969	69%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	34,545	11%	34,596	11%	17,329	12%	35,284	12%	18,226	11%
Intereses y otros ingresos de inversiones	11,676	4%	9,342	3%	5,096	3%	10,203	3%	5,789	4%
Reportos y operaciones bursátiles	54	0%	126	0%	43	0%	96	0%	59	0%
Intereses sobre depósitos	562	0%	373	0%	141	0%	304	0%	131	0%
Utilidad en venta de títulos valores	2,654	1%	1,243	0%	654	0%	1,764	1%	2,440	2%
Operaciones en M.E.	3,034	1%	3,905	1%	337	0%	700	0%	389	0%
Otros servicios y contingencias	39,169	12%	39,003	13%	20,728	14%	42,475	14%	21,612	14%
Costos de Operación	79,229	24%	58,060	19%	28,826	19%	63,062	21%	37,272	23%
Intereses y otros costos de depósitos	42,347	13%	25,210	8%	12,015	8%	26,118	9%	16,771	11%
Intereses sobre emisión de obligaciones	12,559	4%	6,518	2%	3,353	2%	7,753	3%	5,666	4%
Intereses sobre préstamos	4,943	2%	4,615	2%	2,352	2%	5,031	2%	2,056	1%
Pérdida en venta de títulos valores	13	0%	284	0%	73	0%	122	0%	432	0%
Costo operaciones en M.E.	252	0%	15	0%	17	0%	22	0%	12	0%
Otros servicios más contingencias	19,115	6%	21,417	7%	11,016	7%	24,016	8%	12,336	8%
UTILIDAD FINANCIERA	247,002	75.7%	246,913	81.0%	119,278	80.5%	238,417	79.1%	121,342	76.5%
GASTOS OPERATIVOS	162,920	50%	139,307	46%	69,992	47%	144,656	48%	67,548	43%
Personal	45,704	14%	50,196	16%	26,135	18%	53,822	18%	27,298	17%
Generales	33,481	10%	38,167	13%	19,691	13%	39,734	13%	20,168	13%
Depreciación y amortización	6,223	2%	7,266	2%	3,939	3%	8,636	3%	3,954	2%
Reservas de saneamiento	77,512	24%	43,678	14%	20,226	14%	42,464	14%	16,129	10%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	84,081	26%	107,606	35%	49,286	33%	93,761	31%	53,794	34%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	19,900	6%	35,029	11%	15,582	11%	31,771	11%	12,927	8%
Dividendos	466	0%	453	0%	97	0%	413	0%	76	0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	104,447	32%	143,088	47%	64,965	44%	125,945	42%	66,797	42%
Impuesto sobre la renta	28,713	9%	32,659	11%	18,159	12%	36,828	12%	19,969	13%
Participación del ints minorit en Sub.	4	0%	1	0%	1	0%	1	0%	1	0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	75,734	23%	110,428	36%	46,806	32%	89,116	30%	46,828	30%

BANCO AGRICOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.10	DIC.11	JUN.12	DIC.12	JUN.13
Capital					
Pasivo / Patrimonio	5.92	5.31	6.33	5.91	6.35
Pasivo / Activo	0.86	0.84	0.86	0.86	0.86
Patrimonio / Préstamos brutos	21.4%	22.5%	19.7%	20.4%	18.9%
Patrimonio/ Vencidos	627%	825%	794%	998%	965%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	12.86%	10.15%	10.35%	8.39%	8.59%
Patrimonio / Activos	14.44%	15.84%	13.64%	14.46%	13.60%
Liquidéz					
Caja + val. Neg./ Dep. a la vista	0.56	0.47	0.48	0.47	0.44
Caja + val. Neg./ Dep. totales	0.34	0.30	0.32	0.31	0.28
Caja + val. Neg./ Activo total	0.25	0.22	0.23	0.22	0.20
Préstamos netos/ Dep. totales	0.87	0.94	0.92	0.98	0.95
Rentabilidad					
ROAE	14.98%	20.06%	18.66%	16.01%	17.53%
ROAA	2.02%	3.03%	2.64%	2.42%	2.39%
Margen financiero neto	75.7%	81.0%	80.5%	79.1%	76.5%
Utilidad neta / Ingresos financieros	23.2%	36.2%	31.6%	29.6%	29.5%
Gastos operativos / Total activos	2.31%	2.67%	2.69%	2.70%	2.73%
Componente extraordinario en utilidades	26.3%	31.7%	33.3%	35.7%	27.6%
Rendimiento de préstamos	9.38%	8.60%	8.09%	7.87%	8.13%
Costo de la deuda	1.94%	1.24%	1.16%	1.24%	1.56%
Margen de operaciones	7.44%	7.35%	6.93%	6.63%	6.57%
Eficiencia operativa	34.58%	38.73%	41.72%	42.86%	42.38%
Gastos operativos / Ingresos de operación	26.18%	31.36%	33.60%	33.90%	32.42%
Calidad de activos					
Vencidos / Préstamos brutos	3.41%	2.73%	2.48%	2.05%	1.96%
Reservas / Vencidos	151.15%	159.75%	172.24%	194.46%	198.99%
Préstamos Brutos / Activos	67.5%	70.4%	69.4%	70.8%	71.8%
Activos inmovilizados	-5.43%	-4.88%	-6.79%	-7.42%	-8.45%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	6.89%	7.37%	6.38%	6.88%	5.89%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	74.83%	59.08%	66.84%	57.84%	66.29%
Otros indicadores					
Ingresos de intermediación	249,428	227,343	109,667	222,924	118,329
Costos de intermediación	59,862	36,627	17,793	39,024	24,925
Utilidad actividades de intermediación	189,566	190,716	91,874	183,900	93,404

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2013 (US\$Miles)						
DENOMINACION	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACION	TASA	PLAZO	GARANTÍA
CIBAC\$11	\$ 50,000	\$ 25,000	Agosto 31, 2006	3.56%	De 2 a 7 años	Hipotecaria y Patrimonio
CIBAS\$12	\$ 100,000	\$ 53,630	Junio 15, 2007	3.68%	De 2 a 7 años	Hipotecaria y Patrimonio
CIBAS\$13	\$ 100,000	\$ 30,000	Mayo 30, 2008	4.15%	5 años	Patrimonio
CIBAS\$14	\$ 100,000	\$ 51,000	Mayo 25, 2009	4.17%	De 2 a 7 años	Hipotecaria y Patrimonio
CIBAS\$15	\$ 150,000	\$ 37,730	Agosto 01, 2011	4.50%	De 2 a 10 años	Hipotecaria y Patrimonio
CIBAS\$16	\$ 200,000	\$ 60,000	Abril 30, 2013	5.40%	12 años	Hipotecaria
TOTAL	\$ 700,000	\$ 257,360				