

Octubre de 2012

BANCO AGRARIO DE COLOMBIA S.A. Establecimiento Bancario

BRC INVESTOR SERVICES S.A. SCV	SEGUIMIENTO SEMESTRAL	
EMISOR	Deuda de Largo Plazo	Deuda de Corto Plazo
Millones de pesos a junio de 2012 Activos Totales: \$17.491.825. Pasivos: \$15.965.880. Patrimonio: \$1.525.945. Utilidad Operacional: \$369.666. Utilidad Neta: \$279.486.	Historia de la calificación: Revisión Periódica: mar. 12 / AAA; BRC 1+ Revisión Periódica: mar. 11 / AAA; BRC 1+ Calificación inicial: dic. 05/ AA+; BRC 1+	

La información financiera incluida en este reporte está basada en estados financieros auditados de los años 2009, 2010, 2011, y no auditados a junio de 2012.

1. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

EL 15 de marzo de 2012 el Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en **revisión periódica** mantuvo las calificaciones de **AAA** en **Deuda de Largo Plazo** y de **BRC 1+** en **Deuda de Corto Plazo** al **Banco Agrario de Colombia S.A.**

Las calificaciones del Banco Agrario de Colombia S.A. (Banco Agrario) se fundamentan principalmente en el respaldo patrimonial, el soporte financiero y la ayuda operativa que le brinda el Gobierno Nacional por ser el principal gestor de la política de crédito agropecuario en el país. En tal sentido, se considera que la estrategia del Calificado se encuentra alineada con la actual administración, lo que le permitirá contar con los recursos necesarios para seguir desarrollando su función.

El soporte del Gobierno Nacional se ha manifestado en la exclusividad del manejo de los depósitos judiciales en el Banco Agrario; situación que mitiga su exposición a factores de riesgo de liquidez por la estabilidad de estos recursos. El mayor nivel de rentabilidad que históricamente ha presentado el Banco Agrario frente al sector bancario y al grupo de bancos comparables calificados AAA se deriva, entre otros aspectos, del menor costo de fondeo por el manejo de los depósitos judiciales y la diversificación de sus fuentes de financiamiento.

La calidad de la cartera del Banco presentó un deterioro importante desde junio de 2011, como consecuencia de los efectos de la ola invernal y del incumplimiento de créditos particulares. En caso de no registrarse una mejora en los indicadores de calidad de la cartera, la calificación podría ser reevaluada, por considerarse que, pese al respaldo del

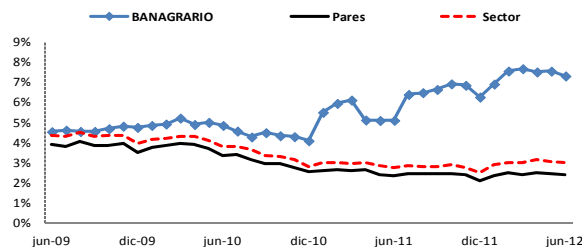
Gobierno y las provisiones asociadas con la cartera vencida, indicadores de cartera superiores al 10% no son coherentes con las máximas calificaciones.

2. ANÁLISIS FINANCIERO A JUNIO DE 2012

Calidad del activo

- ✓ El Calificado ha demostrado una calidad de cartera inferior a la del sector, pues entre diciembre de 2009 y junio de 2012 la cartera vencida estuvo en promedio en 5,7% frente al 3,5% del sector. Esta diferencia se ha ampliado en los últimos doce meses, como se observa en el siguiente gráfico:

Gráfico No. 1: Cartera y leasing vencido



Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos: BRC Investor Services

- ✓ Entre junio de 2011 y junio de 2012, la cartera vencida de Banco Agrario se incrementó en un 53,9%, mientras que la cartera total tuvo un crecimiento del 5%. Los tres factores que han contribuido para el aumento de la cartera vencida han sido: 1) los efectos adversos del cambio climático (fenómeno del niño y de la niña), 2) deterioro en el desempeño financiero de los segmentos de transporte y en una línea especial de exportadores, y 3) la

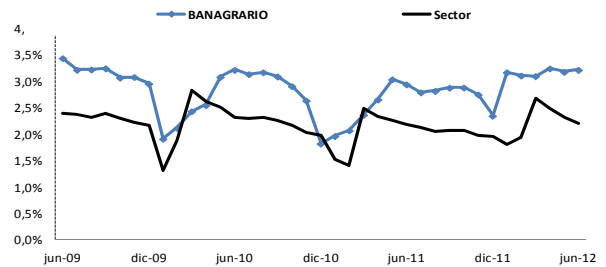
revaluación que ha afectado a la mayoría de clientes exportadores. A partir de marzo de 2012, la tendencia creciente de la cartera vencida se empezó a revertir levemente por la recuperación de algunos créditos y por mayores castigos de cartera.

- ✓ La velocidad de los castigos ha aumentado pues los que fueron realizados entre diciembre de 2011 y junio de 2012 alcanzaron \$43.648 millones frente a los \$40.015 millones de 2011 y los \$25.381 millones de 2010. Si no se hubieran realizado estos castigos, el indicador de calidad hubiera aumentado al 7,9% en lugar del 7,3% registrado.
- ✓ El indicador de calidad de cartera por riesgos (CDE) de 11,3% también se compara de manera desfavorable frente al del sector de 3,8% y al grupo de pares AAA de 3,3% a junio de 2012. Este factor se explica principalmente porque la mayor proporción de la cartera (alrededor del 70%) se encuentra en el sector agropecuario, que por su naturaleza representa un mayor riesgo aunque los deudores estén al día.
- ✓ El mayor deterioro de la cartera del Banco frente a la del sector y su grupo comparable se ve mitigado por: 1) el valor de las garantías FAG que supera el 90% del valor de estos créditos, y 2) alrededor de 40% cuenta con garantías hipotecarias adicionales. Estos factores disminuyen la pérdida esperada ante el incumplimiento del cliente. La habilidad que demuestre la Entidad para mejorar los índices de calidad y el nivel de cubrimiento de la cartera por riesgos (CDE) es un factor fundamental de monitoreo para determinar si se mantiene la calificación.
- ✓ A pesar del importante crecimiento de la cartera vencida, la cobertura de la misma se ha mantenido en niveles similares a los del sistema. La cobertura pasó del 195,2% de junio de 2011 al 164,0% en junio de 2012 que es similar al 165,0% de sus pares y el 160,5% del sistema. Se espera se mantenga en niveles similares a los actuales en 2012 y 2013.

Rentabilidad

- ✓ La rentabilidad de Banco Agrario ha sido históricamente mayor que la del sistema. Entre diciembre de 2009 y junio de 2012, el retorno sobre activos (ROA) promedio del 2,8% se compara favorablemente con el 2,4% del sistema. (Ver Gráfico 2). Este resultado se explica por: 1) el menor costo de los pasivos (1,8% a junio de 2012 frente al 3,8% de sus pares y al 3,9% del sector), y 2) por una mayor participación de los ingresos por valoración de inversiones sobre los ingresos totales (36% frente al 6% de sus pares y 4% del sector).

Gráfico No. 2: Retorno sobre activos (ROA)



Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos: BRC Investor Services

- ✓ Entre junio de 2011 y junio de 2012, la utilidad neta registró un aumento del 26,7% por una colocación a mayores tasas de interés sin un impacto proporcional en el costo del fondeo. Es probable que esta tendencia se revierta parcialmente en lo que resta de 2012 debido a una política menos restrictiva por parte del Banco de la República.
- ✓ Entre junio de 2011 y junio de 2012 los costos administrativos aumentaron un 15,5% frente al 19,8% de sus Entidades similares y al 18,3% del sector. La ampliación de la planta de personal del Banco llevada a cabo en 2011 explica un gran porcentaje de este aumento. Las áreas que se fortalecieron fueron: riesgos, auditoría interna, prevención al lavado de activos y control interno. Por su parte los costos indirectos aumentaron debido al incremento en el pago de impuestos.
- ✓ El resultado neto del Banco estuvo impulsado por un menor gasto en provisiones netas de recuperación, que se redujo en 14% por la mayor recuperación de provisiones para la cartera de créditos. Se estima que la rentabilidad de Banco Agrario continúe superior a la del sistema debido a que no se esperan constituciones de provisiones tan significativas como las de años anteriores.

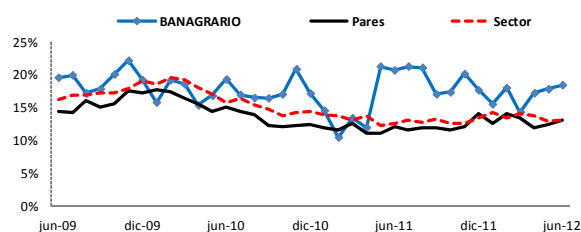
Liquidez y fuentes de fondeo

- ✓ El Banco se ha caracterizado por presentar niveles de liquidez por encima del sector bancario que permiten atender exigibilidades de corto y mediano plazo. Esta es una fortaleza que se mantiene para la actual revisión de la calificación. Particularmente, su relación de activos líquidos sobre el total de activos del 18,4%, se mantiene en niveles similares desde el año anterior y es superior a la de los bancos comparables AAA; BRC 1+, del 13,4%, y del sector, del 13%, a junio de 2012 (ver gráfico 3). Por otra parte la Entidad ha contado con recursos cercanos a \$2 billones, en promedio, en la banda del IRL de 7 días, con activos líquidos por \$3,2 billones y con un portafolio de

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

inversiones de más de \$9 billones (51,6% de los activos a junio de 2012).

Gráfico No. 3: Activos Líquidos / activos totales



Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos: BRC Investor Services

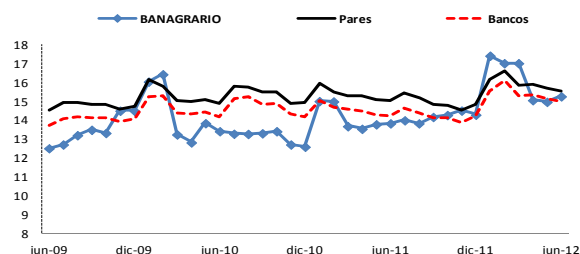
- ✓ El portafolio estructural compuesto por las inversiones hasta el vencimiento presentó un crecimiento del 36,3%, mientras que su grupo comparable y sector se contrajeron en 24,4% y 8,2%, respectivamente. Según el Calificado este portafolio se va a mantener en lo que resta del 2012 y probablemente en 2013 pues hace parte de su estrategia.
- ✓ El manejo de los depósitos judiciales y una base de depositantes atomizada en cuentas corrientes y cuentas de ahorro, le aseguran al Banco una estructura de financiación estable y de menor costo frente a la del sector y a la del grupo de bancos comparables. Las cuentas de ahorro representaban el 28,1% de los pasivos totales a junio de 2012. Estas han aumentado ligeramente su participación con respecto al 27,6% de un año antes.
- ✓ Los créditos con otras instituciones financieras (Finagro) representaban el 29,1% de los pasivos totales a junio de 2012 y han aumentado su participación con respecto al 27,6% registrado un año antes. Los créditos con otras instituciones financieras representaban el 10,7% para sus pares y 13% para el sector a junio de 2012. Esta fuente de fondeo va a seguir siendo muy importante para el Banco.

Capital

- ✓ Históricamente, la relación de solvencia del Banco ha sido volátil por las altas utilidades generadas que computan en el patrimonio básico y que al ser repartidas generan cambios marcados en el indicador. A partir de 2012, la Junta Directiva aprobó un cambio en la política de solvencia aumentando el mínimo del 11% al 12%, para lo cual capitalizó una mayor parte de las utilidades mientras que en años anteriores capitalizaban sólo el 10% de las utilidades. Entre junio de 2011 y junio de 2012, el nivel de solvencia pasó del 13,8% al 15,3%, que resultó similar al de sus pares y sector, del 15,6% y 15%, respectivamente. El

Banco proyecta mantener este indicador por encima del 12% en lo que resta de 2012, cifra que es consistente con sus políticas pero que sería inferior al promedio del sector y de sus pares.

Gráfico No. 4: Solvencia Comparativa



Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos: BRC Investor Services


- ✓ Entre junio de 2011 y junio de 2012 el patrimonio básico se incrementó en un 14,9% y se mantuvo en 93,6% del patrimonio técnico, que es superior al que el 77,8% del sistema. Se espera que la solvencia de Banco Agrario continúe compuesta en más del 90% del por patrimonio básico como hasta el momento.
- ✓ El riesgo de mercado se mantuvo estable entre junio de 2011 y junio de 2012 frente al incremento del 5,3% del sector en el mismo periodo. Este pasó del 9,8% del patrimonio técnico en junio de 2011 al 8,5% en junio de 2012, frente al 4,7% y 4% del sector en el mismo periodo. El mayor nivel de este indicador es debido al tamaño del portafolio de inversiones frente al patrimonio, que por cuestiones de estrategia el Banco planea mantener en el mediano plazo.

3. CONTINGENCIAS

De acuerdo con la información provista por el Banco a junio de 2012, la Superintendencia Financiera visitó las instalaciones de la Compañía con el fin de verificar el cumplimiento de la gestión del riesgo crediticio y la observancia normativa de los parámetros del modelo de referencia comercial. El resultado de la visita fue satisfactorio y terminó sin el inicio de algún pliego de cargos o de imposición de sanciones. Por el momento no existen procesos judiciales de gran relevancia que puedan comprometer la estabilidad financiera del Banco en caso de ser fallados en contra. Mientras la probabilidad de ganancia sea alta, los procesos en contra no se provisionarán; así lo han demostrado los numerosos fallos de los diferentes despachos judiciales del país donde ha sido absuelto el Banco de todas y cada una de las peticiones incluidas en la demanda.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

4. ESTADOS FINANCIEROS

BRC INVESTOR SERVICES S. A - SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES - BANAGRARIO (Cifras en millones de pesos colombianos)									
BALANCE GENERAL	dic-09	dic-10	dic-11	jun-11	jun-12	Análisis Horizontal		Pares	Sector
						Var %	Var %	Var %	Var %
						dic-10	jun-11	jun-11	jun-11
						dic-11	jun-12	jun-12	jun-12
DISPONIBLE	1.211.868	1.051.087	1.103.775	1.289.671	1.519.764	5,0%	17,8%	32,1%	32,1%
INVERSIONES	4.809.577	6.952.000	8.373.464	7.191.494	9.018.344	20,4%	25,4%	6,8%	6,1%
Inversiones Negociables	1.198.788	1.450.806	1.776.605	1.824.823	1.702.893	22,5%	-6,7%	11,5%	-7,1%
Inversiones Disponibles para la Venta	106.477	107.869	109.983	109.983	115.658	2,0%	5,2%	-24,4%	-8,2%
Inversiones Hasta el Vencimiento	3.524.882	5.127.066	6.387.771	5.294.756	7.217.235	24,6%	36,3%	-12,6%	3,3%
CARTERA DE CRÉDITOS Y OP DE LEASING	5.635.142	5.946.961	6.333.568	6.080.619	6.385.208	6,5%	5,0%	17,1%	17,8%
CARTERA DE CRÉDITOS NETA	5.635.142	5.983.595	6.375.098	6.120.895	6.425.461	6,5%	5,0%	16,1%	17,0%
Cartera Comercial	3.701.733	3.869.271	3.845.197	3.803.228	3.635.955	-0,6%	-4,4%	15,2%	13,7%
Cartera de Consumo	314.365	256.343	211.610	238.405	191.978	-17,5%	-19,5%	16,6%	21,2%
Cartera de Microcrédito	1.924.935	2.346.633	3.039.059	2.656.434	3.376.870	29,5%	27,1%	13,8%	20,6%
Cartera de Vivienda	59.663	53.810	49.293	52.367	46.797	-8,4%	-10,6%	19,7%	25,1%
Cartera Vencida	284.040	265.580	445.740	343.156	528.285	67,8%	53,9%	22,1%	22,3%
Provisiones de Cartera de Créditos	365.554	542.462	770.061	629.539	826.141	42,0%	31,2%	11,3%	14,8%
Provisiones Componente Contracíclico	-	36.634	41.530	40.276	40.253	13,4%	-0,1%	14,1%	20,9%
Aceptaciones (Bancarias) e Instrumentos Fin. Deriv	-	323	-	-	-0	-100,0%	-	-23,7%	-24,1%
OTROS ACTIVOS	912.564	658.904	525.344	518.140	568.509	-20,3%	9,7%	8,6%	12,0%
Valorización Neta	66.453	69.329	70.503	61.649	70.913	1,7%	15,0%	20,3%	18,9%
Cuentas por cobrar	610.080	354.536	202.168	224.275	279.979	-43,0%	24,8%	36,2%	31,9%
Activos Diferidos	37.254	38.903	90.576	100.383	77.490	132,8%	-22,8%	-9,2%	-7,0%
Bienes de Uso Propio y Otros Activos	198.778	196.137	162.098	131.834	140.128	-17,4%	6,3%	-3,0%	3,4%
Bienes Recibidos en Pago (Brutos)	6.633	7.439	7.439	7.439	7.439	0,0%	0,0%	-3,6%	5,3%
Activos Líquidos	2.410.656	2.501.894	2.880.379	3.114.493	3.222.657	15,1%	3,5%	24,7%	16,0%
Activos Productivos	12.328.127	14.504.537	16.353.148	15.020.330	17.422.146	12,7%	16,0%	15,5%	15,9%
Activos Improductivos (sin prop y equipo)	164.910	19.906	-109.431	-31.444	-27.648	-649,7%	-12,1%	41,3%	29,4%
Activos Improductivos (con prop y equipo)	241.025	104.739	-16.997	59.593	69.679	-116,2%	16,9%	13,3%	11,2%
ACTIVOS	12.569.152	14.609.276	16.336.151	15.079.923	17.491.825	11,8%	16,0%	15,4%	15,7%
Pasivos con costo	10.904.655	12.963.568	14.348.110	13.330.611	15.362.267	10,7%	15,2%	104,3%	106,5%
Depósitos y Exigibilidades	7.918.108	9.085.139	9.943.428	9.509.459	10.719.513	9,4%	12,7%	14,4%	15,6%
Cuentas Corrientes	1.349.833	1.403.708	1.363.097	1.372.656	1.609.868	-2,9%	17,3%	9,5%	8,8%
Cuentas de Ahorro	3.224.129	3.761.029	4.155.779	3.814.029	4.480.101	10,5%	17,5%	9,6%	10,7%
CDT	517.807	482.785	407.895	482.193	377.287	-15,5%	-21,8%	29,3%	30,1%
CDAT	1.457	941	856	715	424	-9,0%	-40,7%	117,9%	75,4%
Otros	2.824.883	3.436.677	4.015.801	3.839.865	4.251.833	16,9%	10,7%	10,2%	11,2%
Créditos con otras Instituciones Financieras y	2.986.547	3.878.429	4.404.683	3.821.152	4.642.755	13,6%	21,5%	8,8%	10,7%
Créditos y descuentos	2.923.888	3.521.502	4.275.621	3.814.783	4.589.797	21,4%	20,3%	10,5%	9%
Créditos del Exterior	3.361	4.602	1.535	-	2.780	-66,6%	-	-31,5%	-29%
Repos	25.298	306.326	127.526	6.369	4.178	-58,4%	-34,4%	110,6%	78%
OTROS PASIVOS	541.939	467.552	575.410	499.639	603.613	23,1%	20,8%	16,8%	15,3%
PASIVOS	11.446.595	13.431.444	14.923.521	13.830.250	15.965.880	11,1%	15,4%	13,9%	15,0%
Capital Social	160.000	160.000	160.000	160.000	160.000	0,0%	0,0%	7,0%	4,3%
Reservas y Fondos de Destinación Específica	503.547	662.421	797.468	797.468	1.015.547	20,4%	27,3%	32,5%	28,3%
Superávit	86.706	88.316	70.503	71.628	70.913	-20,2%	-1,0%	9,1%	6,2%
Resultado del Ejercicio	372.304	267.095	384.660	220.577	279.486	44,0%	26,7%	19,5%	16,8%
PATRIMONIO	1.122.558	1.177.832	1.412.631	1.249.673	1.525.945	19,9%	22,1%	24,9%	20,4%


Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

SEGUIMIENTO SEMESTRAL BANCO AGRARIO DE COLOMBIA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)						Análisis Horizontal		Pares	Sector
						Var %	Var %	Var %	Var %
	dic-09	dic-10	dic-11	jun-11	jun-12	dic-10 dic-11	jun-11 jun-12	jun-11 jun-12	jun-11 jun-12
Cartera Comercial Productiva.	226.687	192.900	177.897	87.319	91.904	-7,8%	5,3%	40,4%	39,6%
Cartera de Consumo Productiva.	41.892	33.021	29.105	14.873	12.638	-11,9%	-15,0%	21,2%	25,9%
Cartera de Microcrédito Productiva.	47.810	41.086	45.553	21.794	24.933	10,9%	14,4%	30,3%	27,2%
Cartera de Vivienda.	6.771	6.258	6.288	3.446	3.060	0,5%	-11,2%	26,1%	30,0%
Tarjeta de Crédito Productiva	13.872	10.723	10.173	4.974	5.601	-5,1%	12,6%	44,7%	44,8%
Sobregiros Productivo	3.896	2.542	4.030	1.115	1.093	58,6%	-1,9%	34,1%	36,7%
Cartera Redescontada (BR+Otras Entidades)	361.023	316.711	387.823	184.744	245.198	22,5%	32,7%	41,0%	37,1%
Posiciones Activas Mercado Monet y relacionadas	9.893	2.947	5.394	1.792	1.308	83,1%	-27,0%	142,6%	110,4%
Depósitos en Otras Entidades Financieras y BR.	4.790	111	55	46	17	-50,6%	-64,0%	43,6%	54,8%
INGRESOS INTERESES	716.643	606.302	666.320	320.102	385.756	9,9%	20,5%	34,1%	35,0%
Intereses por Mora	19.981	19.675	23.751	9.840	11.797	20,7%	19,9%	21,0%	28,8%
Depósitos y Exigibilidades	93.881	74.794	70.901	34.570	40.203	-5,2%	16,3%	70,0%	71,7%
Crédito Otras Instituciones de Crédito	204.947	113.395	125.192	60.101	96.119	10,4%	59,9%	34,5%	43,9%
Otros	3	7	16	8	0	130,2%	-98,2%	55,5%	85,9%
GASTO DE INTERESES	298.831	188.195	196.108	94.679	136.323	4,2%	44,0%	57,4%	60,7%
MARGEN NETO DE INTERESES	437.793	437.782	493.964	235.263	261.230	12,8%	11,0%	22,8%	22,5%
INGRESOS FINANCIEROS DIFERENTES DE	894.119	898.749	951.392	487.001	529.754	5,9%	8,8%	-27,1%	-20,6%
Valorización de Inversiones	447.405	426.423	547.022	274.563	333.704	28,3%	21,5%	21,8%	17,9%
Ingresos venta, Dividendos e Inversiones	41.516	38.493	29.219	21.565	12.865	-24,1%	-40,3%	13,8%	8,8%
Utilidad por posiciones en corto en el mdo monet	174	1.879	1.000	257	108	-46,8%	-58,0%	-27,8%	-67,9%
Servicios Financieros	400.979	430.598	372.343	189.536	181.491	-13,5%	-4,2%	6,0%	6,1%
Ingresos por Divisas	4.045	1.357	1.773	1.079	1.464	30,7%	35,7%	-14,0%	-12,4%
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	-	-	34	-	122			-46,9%	-40,3%
GASTOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	97.699	128.705	93.345	48.996	41.818	-27,5%	-14,6%	-37,1%	-31,1%
Egresos Venta Dividendos Inversiones	17.667	17.564	9.820	5.889	5.837	-44,1%	-0,9%	-6,6%	4,0%
Pérdida por posiciones en corto en el mdo monet	523	2.667	2.011	710	679	-24,6%	-4,3%	43,6%	-28,3%
Servicios Financieros.	73.660	103.855	79.861	41.210	34.094	-23,1%	-17,3%	9,5%	11,2%
Gastos por Divisas	5.839	4.572	1.637	1.187	1.081	-64,2%	-8,9%	-14,5%	-13,6%
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	-	-	16	-	128			-48,5%	-41,8%
MARGEN NETO DIERENTE DE INTERESES	796.420	770.044	858.046	438.005	487.936	11,4%	11,4%	22,8%	22,5%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	1.234.213	1.207.826	1.352.010	673.268	749.166	11,9%	11,3%	19,8%	18,3%
COSTOS ADMINISTRATIVOS	461.219	473.278	500.337	228.088	263.544	5,7%	15,5%	10,3%	11,4%
Personal y Honorarios	220.995	224.174	238.980	111.220	126.858	6,6%	14,1%	11,5%	12,0%
Costos Indirectos	240.224	249.104	261.357	116.868	136.686	4,9%	17,0%	9,2%	10,9%
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	143.560	261.538	252.811	88.747	76.022	-3,3%	-14,3%	66,7%	66,5%
Provisiones	275.672	452.139	473.255	198.903	247.966	4,7%	24,7%	21,4%	23,3%
Recuperacion Generales	132.112	190.601	220.444	110.155	171.944	15,7%	56,1%	7,1%	10,1%
MARGEN OPERACIONAL	629.434	473.010	598.861	356.433	409.600	26,6%	14,9%	19,2%	16,0%
Depreciación y Amortizaciones	63.974	79.017	84.474	41.015	39.933	6,9%	-2,6%	1,6%	12,3%
MARGEN OPERACIONAL NETO	565.460	393.993	514.388	315.418	369.666	30,6%	17,2%	22,7%	16,6%
Cuentas No operacionales	-6.151	-3.502	-972	1.048	7.084	-72,2%	576,1%		107,8%
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	559.309	390.490	513.415	316.466	376.750	31,5%	19,0%	22,4%	17,3%
Impuestos	187.006	123.395	128.756	95.888	97.265	4,3%	1,4%	34,3%	18,7%
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	372.304	267.095	384.660	220.577	279.486	44,0%	26,7%	19,5%	16,8%

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

SEGUIMIENTO SEMESTRAL BANCO AGRARIO DE COLOMBIA S.A.

BRC INVESTOR SERVICES S. A. - SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES - BANAGRARIO									
(Cifras en millones de pesos colombianos)									
Indicadores	dic-09	dic-10	dic-11	jun-11	jun-12	PARES		SECTOR	
						jun-11	jun-12	jun-11	jun-12
RENTABILIDAD									
Ingresos netos de Intereses / Activos	5,9%	4,3%	4,2%	2,2%	2,3%	3,4%	4,0%	3,5%	4,1%
Gastos operativos / Activos	5,7%	4,6%	4,4%	2,4%	2,3%	2,4%	2,4%	2,5%	2,5%
Gastos Provisiones / Activos	2,2%	3,1%	2,9%	1,3%	1,4%	1,7%	1,8%	1,5%	1,6%
Margen operacional	4,5%	2,7%	3,1%	2,1%	2,1%	1,4%	1,5%	1,5%	1,5%
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	33,2%	22,7%	27,2%	17,7%	18,3%	8,0%	7,6%	8,2%	8,0%
ROA (Retorno sobre Activos)	3,0%	1,8%	2,4%	1,5%	1,6%	1,1%	1,2%	1,1%	1,1%
Margen neto / Ingresos Operativos	59,4%	69,9%	71,6%	71,3%	65,7%	68,2%	62,6%	67,5%	61,3%
Ingresos Financieros Brutos / Ingresos Operativos	121,4%	143,6%	137,9%	147,6%	133,3%	246,5%	134,3%	194,4%	114,3%
Ingresos Fin desp Prov / Ingresos Operativos	101,9%	101,8%	101,2%	120,7%	114,1%	234,9%	119,8%	184,1%	101,6%
Gastos Administración / Ingresos Operativos	96,7%	107,9%	103,4%	110,6%	100,8%	70,4%	59,0%	72,6%	60,5%
Utilidad Neta / Ingresos Operativos	50,5%	42,7%	55,7%	66,9%	70,3%	32,4%	28,9%	31,2%	27,0%
Utilidad Operacional / Ingresos Operativos	76,8%	62,9%	74,5%	95,6%	93,0%	41,0%	37,6%	41,8%	36,1%
CAPITAL									
Activos Productivos / Pasivos con Costo	109,3%	111,6%	113,3%	111,0%	112,0%	141,1%	141,7%	138,3%	137,6%
Activos improductivos / Patrimonio + Provisiones	16,2%	6,0%	-0,8%	3,1%	2,9%	17,9%	16,7%	18,1%	16,9%
Relación de Solvencia	16,1%	12,6%	14,3%	13,8%	15,3%	14,5%	15,6%	14,2%	15,0%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	5,4%	10,4%	10,0%	9,8%	8,5%	4,5%	2,7%	4,8%	4,2%
Patrimonio Básico / Patrimonio Técnico	93,3%	92,5%	93,4%	93,7%	93,6%	75,6%	74,5%	75,2%	0,0%
Activos / Patrimonio (Veces)	11,2	12,4	11,6	12,1	11,5	7,1	6,6	7,6	7,3
FONDEO Y LIQUIDEZ									
Activos Líquidos / Total Activos	19,2%	17,1%	17,6%	20,7%	18,4%	12,4%	13,4%	13,0%	13,0%
Activos Líquidos / Depósitos y exigibilidades	30,4%	27,5%	29,0%	32,8%	30,1%	19,7%	21,5%	20,5%	20,6%
Activos Líquidos / Cuentas Corrientes + Ahorros	53%	48%	52%	60%	53%	26,5%	30,2%	29,6%	31,2%
Disponibles + Inversiones / Total Activos	47,9%	54,8%	58,0%	56,2%	60,2%	24,4%	24,3%	28,3%	27,6%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigibilidades	75,8%	71,8%	71,9%	71,0%	67,6%	106,7%	108,2%	100,5%	101,7%
Cuentas Corrientes / Total Pasivo	11,8%	10,5%	9,1%	9,9%	10,1%	14,2%	13,7%	13,5%	12,7%
CDT / Total pasivo	4,5%	3,6%	2,7%	3,5%	2,4%	17,8%	20,2%	19,8%	22,4%
Cuenta de ahorros / Total Pasivo	28,2%	28,0%	27,8%	27,6%	28,1%	40,1%	38,6%	37,2%	35,8%
Repos+interbancarios / Total Pasivos	0,5%	2,6%	0,9%	0,0%	0,3%	2,6%	4,4%	3,5%	5,0%
Deuda Bca Extranjera / Total Pasivos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,5%	3,3%	4,5%	2,8%
Crédito Instituciones Financieras / Total Pasivos	26,1%	28,9%	29,5%	27,6%	29,1%	11,1%	10,7%	13,5%	13,0%
CALIDAD DEL ACTIVO									
Por Vencimientos	dic-09	dic-10	dic-11	jun-11	jun-12	jun-11	jun-12	jun-11	jun-12
Calidad de Cartera y Leasing por Vencim	4,7%	4,1%	6,2%	5,1%	7,3%	2,5%	2,6%	2,7%	2,8%
Cubrimiento de Cartera y Leasing por Vencim	128,7%	218,0%	182,1%	195,2%	164,0%	181,6%	165,0%	169,3%	160,5%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial Vencim	4,2%	3,8%	8,2%	5,1%	10,4%	1,6%	1,6%	1,8%	1,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial Vencim	164,1%	255,6%	193,4%	250,7%	172,0%	242,5%	214,9%	223,0%	206,0%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo Vencim	9,4%	11,2%	13,6%	13,5%	12,9%	4,6%	5,1%	4,4%	4,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo Vencim	86,9%	84,5%	99,2%	99,0%	98,0%	139,8%	132,9%	132,0%	130,7%
Calidad de Cartera Vivienda Vencim	8,3%	8,4%	8,5%	8,6%	8,8%	2,7%	2,3%	3,1%	2,5%
Cubrimiento Cartera Vivienda Vencim	123,1%	133,2%	127,4%	130,0%	132,3%	102,1%	94,7%	87,6%	89,3%
Calidad Microcrédito por Vencimientos	4,8%	3,6%	3,3%	4,3%	3,6%	7,2%	8,7%	4,6%	4,6%
Cubrimiento Microcrédito por Vencimientos	60,9%	129,5%	141,2%	106,7%	125,5%	94,5%	79,2%	102,4%	107,4%
Cartera Comercial / Total Cartera + Leasing	61,7%	59,3%	53,8%	56,3%	50,1%	64,5%	64,3%	61,7%	60,4%
Cartera Consumo / Total Cartera + Leasing	5,2%	3,9%	3,0%	3,5%	2,6%	25,8%	25,8%	28,0%	28,8%
Cartera Vivienda / Total Cartera	1,0%	0,8%	0,7%	0,8%	0,6%	9,6%	10,0%	7,9%	8,4%
Cartera Microcrédito / Total Cartera+Leasing	32,1%	36,0%	42,5%	39,4%	46,6%	0,4%	0,4%	2,7%	2,8%
Por Nivel de Riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	14,4%	17,1%	19,4%	20,4%	17,2%	6,4%	6,6%	7,1%	6,8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	42,4%	48,7%	55,6%	45,6%	66,3%	56,4%	52,1%	53,3%	53,7%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	7,6%	11,3%	12,5%	13,7%	11,3%	3,4%	3,3%	4,0%	3,8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	54,7%	49,9%	66,7%	49,9%	73,7%	64,7%	62,5%	59,7%	60,9%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	8,6%	14,7%	18,3%	19,2%	17,6%	2,8%	2,6%	3,7%	3,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comerc C,D y E	54,6%	48,3%	66,6%	48,3%	76,1%	61,1%	58,8%	55,6%	56,6%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	10,2%	11,7%	12,7%	13,3%	11,7%	4,9%	5,6%	4,6%	4,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo C, D y E	60,3%	65,2%	78,2%	74,9%	78,2%	65,0%	62,5%	61,5%	62,8%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	12,3%	18,0%	16,6%	17,5%	16,0%	2,9%	2,4%	3,1%	2,5%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	71,8%	51,7%	53,8%	52,8%	60,9%	49,9%	44,5%	46,6%	43,1%

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

CALIFICACIONES DE DEUDA A LARGO PLAZO

Esta calificación se asigna respecto de instrumentos de deuda con vencimientos originales mayores de un (1) año. Las calificaciones representan una evaluación de la probabilidad de un incumplimiento en el pago tanto de capital como de sus intereses. En este sentido, establece la capacidad de pago de una institución en cuanto a sus pasivos con el público, considerando la calidad de los activos, la franquicia en el mercado, sus fuentes de fondeo, así como la estabilidad de sus márgenes operativos. También considera la estructura de manejo de riesgos financieros y la calidad de la gerencia. La calificación pueden incluir un signo positivo (+) o negativo (-) dependiendo si se aproxima a la categoría inmediatamente superior o inferior respectivamente. Las calificaciones de deuda a largo plazo se basan en la siguiente escala:

Grados de inversión:

AAA	Indica que la capacidad de repagar oportunamente capital e intereses es sumamente alta. Es la más alta categoría en grados de inversión.
AA	Es la segunda mejor calificación en grados de inversión. Indica una buena capacidad de repagar oportunamente capital e intereses, con un riesgo incremental limitado en comparación con las emisiones calificadas con la categoría más alta.
A	Es la tercera mejor calificación en grados de inversión. Indica una satisfactoria capacidad de repagar capital e intereses. Las emisiones de calificación A podrían ser más vulnerables a acontecimientos adversos (tantos internos como externos) que las obligaciones con calificaciones más altas.
BBB	La categoría más baja de grados de inversión. Indica una capacidad aceptable de repagar capital e intereses. Las emisiones BBB son más vulnerables a los acontecimientos adversos (tanto internos como externos) que las obligaciones con calificaciones más altas.

Grados de no inversión o alto riesgo

BB	Aunque no representa un grado de inversión, esta calificación sugiere que la probabilidad de incumplimiento es considerablemente menor que para obligaciones de calificación mas baja. Sin embargo, existen considerables factores de incertidumbre que podrían afectar la capacidad de servicios de la deuda.
B	Las emisiones calificadas con B indican un nivel más alto de incertidumbre y por lo tanto mayor probabilidad de incumplimiento que las emisiones de mayor calificación. Cualquier acontecimiento adverso podría afectar negativamente el pago oportuno de capital e intereses.
CCC	Las emisiones calificadas de CCC tienen una clara probabilidad de incumplimiento, con poca capacidad para afrontar cambio adicional alguno en la situación financiera.
CC	La calificación CC se le aplica a emisiones que son subordinadas de otras obligaciones calificadas CCC y que por lo tanto contarían con menos protección.
D	Incumplimiento.
E	Sin suficiente información para calificar.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

CALIFICACIONES DE DEUDA A CORTO PLAZO

Esta calificación se asigna respecto de instrumentos de deuda con vencimientos originales de un (1) año o menos. Las calificaciones representan una evaluación de la probabilidad de un incumplimiento en el pago tanto de capital como de sus intereses. Entre los factores importantes que pueden influir en esta evaluación, están la solidez financiera de la entidad determinada y la probabilidad que el gobierno salga al rescate de una entidad que esté en problemas, con el fin de evitar cualquier incumplimiento de su parte. La calificación de deuda a corto plazo se limita a instrumentos en moneda local y se basa en la siguiente escala y definiciones:

Grados de inversión:

BRC 1+	Es la categoría más alta en los grados de inversión. Indica que la probabilidad de repago oportuno, tanto del capital como de los intereses, es sumamente alta.
BRC 1	Es la segunda categoría más alta entre los grados de inversión. Indica una alta probabilidad de que tanto el capital como los intereses se reembolsarán oportunamente, con un riesgo incremental muy limitado, en comparación con las emisiones calificadas con la categoría más alta.
BRC 2+	Es la tercera categoría de los grados de inversión. Indica que, aunque existe un nivel de certeza alto en relación con el repago oportuno de capital e intereses, el nivel no es tan alto como para las emisiones calificadas en 1.
BRC 2	Es la cuarta categoría de los grados de inversión. Indica una buena probabilidad de repagar capital e intereses. Las emisiones de calificación 2 podrían ser más vulnerables a acontecimientos adversos (tanto internos como externos) que las emisiones calificadas en categorías más altas.
BRC 3	Es la categoría más baja en los grados de inversión. Indica que aunque la obligación es más susceptible que aquellas con calificaciones más altas a verse afectada por desarrollos adversos (tantos internos como externos), se considera satisfactoria su capacidad de cumplir oportunamente con el servicio de la deuda tanto de capital como de intereses.

Grados de no inversión o alto riesgo

BRC 4	Es la primera categoría del grado de alto riesgo; se considera como un grado no adecuado para inversión.
BRC 5	Esta categoría corresponde a la escala dentro de la cual las emisiones se encuentran en incumplimiento de algún pago de obligaciones.
BRC 6	Esta categoría es considerada sin suficiente información para calificar.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.
