

**CERTIFICADO DE ACCIONES
INVERSIONES FINANCIERAS BANCO AGRICOLA, S.A.**

DENOMINACION: AIFBA
CERTIFICADO No.
NUMERO DE REGISTRO
SERIE UNICA

MUESTRA
SIN VALOR

BA INVERSIONES FINANCIERAS
BANCO AGRICOLA

No: DE ACCIONES _____
ESTE VALOR PUEDE NEGOCIARSE EN LA BOLSA DE VALORES

Sociedad Anónima con domicilio en la ciudad de San Salvador, República de El Salvador de plazo indeterminado, constituida por escritura pública otorgada el 20 de Julio de 2001, ante los oficios del Dr. José Ernesto Bernabé Eilas, inscrita el 27 de agosto de 2001, en el Registro de Comercio al número 26 folios del 219 al 246 del libro 1641 del Registro de Sociedades. Última reforma de dicho instrumento, otorgada el 28 de Junio de 2010 ante los oficios del Lic. César Eduardo Vásquez Gómez, inscrita el 14 de septiembre de 2010, en el Registro de Comercio bajo el número 71, folios del 385 hasta el 412 del libro 2609 del Registro de Sociedades. Dicha escritura contiene todas las cláusulas por las cuales actualmente se rige la sociedad.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A., ha sido autorizado como sociedad Emisora de Valores por la Sociedad Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. en sesión número JD-13/2002, celebrada el día 4 de junio de 2002 y por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores en sesión CD-30/2002 de fecha 1 de agosto de 2002. La inscripción de esta emisión de acciones de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. cuenta con las siguientes autorizaciones: (i) Acuerdo de la Junta Directiva de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. Acta No.290, Punto No.4, celebrada el 10 de diciembre de 2010, por el que se resolvió inscribir las acciones que conforman el capital social de la misma, en la Bolsa de Valores de El Salvador, Sociedad Anónima de Capital Variable. (ii) Acuerdo de Junta Directiva de Bolsa de Valores de El Salvador, Sociedad Anónima de Capital Variable, tomado en sesión número JD-01/2011, de fecha 25 de enero de 2011 (iii) Autorización de registro en el Registro Público Bursátil, tomado por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores, en sesión número CD-10/2011 de fecha 31 de mayo de 2011.

*Los valores objeto de esta oferta se encuentran asentados en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia de Valores. Su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor.
La inscripción de la emisión en la Bolsa, no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor.

CAPITAL SOCIAL PAGADO US\$210,000,000.00 de Dólares de los Estados Unidos de América

Representado por 17,500,000 acciones comunes y nominativas de un valor nominal de US\$12.00 dólares de los Estados Unidos de América cada una, totalmente suscritas y pagadas.

POR EL PRESENTE CERTIFICADO SE HACE CONSTAR QUE:

Es (son) propietario (s) de _____ acciones totalmente pagadas, de la número _____

A la número _____ del libro de Registro de Accionistas.

San Salvador, _____ de _____ de _____

Director

MUESTRA
SIN VALOR

Director

PRINCIPALES DERECHOS Y OBLIGACIONES

a) Las acciones confieren iguales derechos e imponen las mismas obligaciones a sus propietarios, salvo las excepciones legales, pero en lo que respecta a dividendos, el pago de éstos será proporcional a la cuantía pagada por el valor de cada acción. b) Transferencia de las Acciones: Las acciones representadas por certificados de acciones serán transferidos por endoso consignado al reverso de cada título, seguido de la inscripción en el Libro de Registro de Accionistas que lleva la sociedad y la entrega material al adquirente; o por cualquier otro medio legal. c) Cada acción da derecho a un voto en toda clase de Juntas Generales de la Sociedad. d) Los accionistas podrán hacerse representar en toda clase de Juntas Generales, por otros accionistas o por cualquier otra persona, salvo aquellas a quienes la Ley no les permita, mediante poder general o especial con facultades suficientes, o mediante carta poder privada o autenticada. e) Los propietarios de acciones inscritas en el Libro respectivo a la fecha del acuerdo, tendrán derecho preferente para suscribir un número de acciones de la nueva emisión, proporcional al número que aparezca a su favor en el Libro de registro de accionistas y hasta el porcentaje permitido por la ley. f) Si en un mismo certificado se encuentran representadas varias acciones a favor de un mismo titular, éste podrá exigir a la sociedad, que emita dos o más certificados por los montos que el accionista desee. g) De conformidad a lo establecido en el artículo 20 del Reglamento General Interno de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., la sociedad deberá realizar el asiento en su Libro de Registro de Accionistas, dentro de los cinco días siguientes a la presentación de la documentación necesaria para efectuar el correspondiente asiento. h) Reposición de Títulos: En caso que el tenedor de un título solicite la reposición del mismo al emisor, este último deberá enviar a la Bolsa de Valores a más tardar el día siguiente hábil de recibida la solicitud de reposición, una notificación de dicha situación indicando las características del certificado y demás características necesarias para su identificación. i) Custodia y Depósito: Las acciones representadas por certificados de acciones que se negociarán en la Bolsa de Valores deberán estar depositadas y endosadas en administración a favor de Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL, S.A. DE C.V.), con veinticuatro horas de anticipación a su negociación. j) Negociabilidad: Los certificados de acciones son negociables a través de la Bolsa de Valores, exclusivamente en mercado secundario. k) Política de Dividendos: La sociedad reparte dividendos a los accionistas en los montos y condiciones que determine la Junta General Ordinaria de Accionistas.

REGISTRO DE ENDOSOS

LUGAR Y FECHA DE ENDOSO	NOMBRE DE ENDOSANTE (CEDENTE)	CLASE DE ENDOSO	FIRMA DEL ENDOSANTE	NOMBRE Y NUMERO DE DOCUMENTO UNICO DE IDENTIDAD DEL ENDOSATARIO (ACEPTANTE)
		MUESTRA SIN VALOR		

PROSPECTO DE EMISION DE ACCIONES DE INVERSIONES FINANCIERAS BANCO AGRICOLA, S.A.

Denominación de la Emisión:	IFBA
Clase de Valor:	Acciones Comunes y nominativas de una sola serie.
Naturaleza del valor:	Títulos de participación en el capital social.
Forma de Representación de las acciones:	Las acciones están representadas por medio de títulos valores denominados certificados de acciones emitidos por la sociedad y que pueden amparar una o más acciones.
Plazo de la Sociedad:	Indeterminado
Monto del Aumento del Capital Social:	US\$10,000,000.00 de capital suscrito y pagado
Monto de la Emisión:	US\$210,000,000.00, de Capital Social Suscrito y Pagado.
Cantidad de acciones que componen el capital social :	17,500,000 acciones serie única
Valor Nominal:	US\$12.00 cada una

Estructurador y Casa de Corredores de Bolsa: BURSABAC, S.A., de C.V.

Según información financiera al 31 de diciembre de 2010 la clasificación de riesgo otorgada por FITCH CENTROAMERICA, S.A., Sociedad CLASIFICADORA DE RIESGO, es de "Nivel 2" de acuerdo a informe de fecha 25 de abril de 2011, y la clasificación otorgada corresponde a acciones que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. ha sido autorizado como sociedad Emisora de Valores por la Sociedad Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. en sesión número JD-13/2002, celebrada el día 4 de junio de 2002 y por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores en sesión CD-30/2002 de fecha 1 de agosto de 2002. La inscripción de esta emisión de acciones por aumento de capital de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A., cuenta con las siguientes autorizaciones: (i) Acuerdo de la Junta Directiva de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. Acta No.290, Punto No. 4, celebrada el 10 de diciembre de 2010, por el que se resolvió inscribir las acciones que conforman el capital social de la misma, en Bolsa de Valores de El Salvador, Sociedad Anónima de Capital Variable. (ii) Acuerdo de Junta Directiva de Bolsa de Valores de El Salvador, Sociedad Anónima de Capital Variable, tomado en sesión número JD-01/2011, de fecha 25 de enero de 2011 (iii) Autorización de registro en el Registro Público Bursátil, tomado por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores, en sesión número CD- 10/2011 de fecha 31 de mayo de 2011.

"Los valores objeto de esta oferta se encuentran asentados en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia de Valores. Su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor."

"La inscripción de la emisión en la Bolsa no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor."

"Es responsabilidad del inversionista leer la información que contiene este prospecto"

INDICE

Presentación	1
Junta Directiva	2
Administración	3
Curriculum Vitae Presidente Junta Directiva y Presidente Ejecutivo	4
Prospecto de Certificado de acciones	6
• Antecedentes	6
• Domicilio social	10
• Conglomerado Financiero	11
• Empresas relacionadas	11
• Actividad Económica	12
• Indicadores Financieros	12
• Autorización y Registro	13
• Clasificación de Riesgo	14
• Características de la emisión	15
• Principales Derechos y Obligaciones del accionista	16
Informe Calificación de riesgo por Fitch	19
Estados Financieros de Inversiones Financiera Banco Agrícola al 31 diciembre 2010 y 2009	29
Estados Financieros de Banagrícola al 31 de diciembre 2010 y 2009	74
Balance General de Inversiones Financiera Banco Agrícola al 30 de abril de 2011	124
Estado de Resultados de Inversiones Financiera Banco Agrícola al 30 de abril 2011	125

PRESENTACION

La Sociedad **INVERSIONES FINANCIERAS BANCO AGRICOLA, S.A.**, ha inscrito sus acciones en la Bolsa de Valores, así como el presente aumento de capital con el propósito de que se negocien en un mercado formal de acciones, contribuyendo a propiciar una notable confianza y seguridad en el mercado de valores.

Las acciones de la sociedad **INVERSIONES FINANCIERAS BANCO AGRICOLA, S.A.**, podrán ser negociadas en el Mercado Secundario a través de la Bolsa de Valores.

A continuación se detallan las características y ventajas de las acciones de **INVERSIONES FINANCIERAS BANCO AGRICOLA, S.A.**

Atentamente,



Rafael Barraza Domínguez
Presidente Ejecutivo

JUNTA DIRECTIVA¹

Dr. Sergio Restrepo Isaza
Director Presidente

Dr. Jaime Alberto Velásquez Botero
Director Vicepresidente

Lic. Ramón Fidelio Avila Qüehi
Director Secretario

Primer Director Propietario

Dr. Luis Santiago Pérez Moreno

Directores Suplentes

Dr. Gonzalo de Jesús Toro Bridge
Sr. Joaquin Alberto Palomo Deneke
Dr. Pedro Luis Apostolo
Lic. Eduardo David Freund Waidegorn

¹ Junta Directiva elegida el 10 de febrero de 2011, para un período de dos años, acuerdo asentado en Acta No. 15 Punto Ordinario II, de fecha 11 de febrero de 2011. Inscripción de la Credencial de Junta Directiva en el Registro de Comercio al No. 67 del libro 2696 del Registro de Sociedades del folio 323 al folio 324. En fecha 17 de febrero de 2011.

ADMINISTRACION

Sergio Restrepo Isaza
Presidente

Rafael Barraza Dominguez
Presidente Ejecutivo²

Oscar Armando Rodriguez
Vicepresidente de Operaciones

Guillermo Antonio Jovel
Gerente de Operaciones

Juan Gonzalo Sierra
Director Control Financiero

² En Junta Directiva de Inversiones Financieras Banco Agrícola de fecha 23 de febrero de 2011, en Acta No. 294 Punto número 2 fue nombrado como Presidente Ejecutivo. Inscripción en el Registro de Comercio al número 36 del libro 2703 del Registro de Sociedades. Del Folio 192 al Folio 193, el 3 de marzo de 2011

**CURRICULUM VITAE
SERGIO RESTREPO ISAZA**

Presidente INVERSIONES FINANCIERAS BANCO AGRICOLA, S.A.

Profesión:

Doctor en EAFIT University en Medellín, Colombia.

Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Stanford, USA.

Gestión de Negocios:

Vicepresidente Ejecutivo de Desarrollo Corporativo de BANCOLOMBIA, desde julio de 2005,

Fecha en la que se completo la fusión CONAVI y CONFINSURA.

Anteriormente, se desempeño como Presidente Ejecutivo de CORFINSURA

Durante mas de 8 años desempeño importantes cargos gerenciales en CORFIUNSA,
Como Vicepresidente de Banca de Inversión

Adicionalmente ha sido Vicepresidente de Inversión y Relaciones Internacionales

**CURRICULUM VITAE
RAFAEL BARRAZA DOMINGUEZ**

Presidente Ejecutivo de INVERSIONES FINANCIERAS BANCO AGRÍCOLA, S. A.

Profesión:

Licenciado en Economía

Magister en Economía Aplicada mención Macroeconomía, Universidad Pontificia Católica de Chile, Santiago Chile

Experiencia Profesional:

Presidente Ejecutivo

De Banagrícola, S.A., Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A., Banco Agrícola, S.A., Bursabac, S.A. de C.V., Credibac y Arfinsa.

Director Ejecutivo

Escuela Superior de Economía y Negocios

Director

De las Juntas Directivas del Conglomerado Financiero Banagrícola

Presidente

Banco Central de Reserva

Vicepresidente y Gerente de Estudios de Política Económica

Banco Central de Reserva

Director

Revista Estrategia y Negocios

Gobernador Propietario

Fondo Monetario Internacional

Gobernador Alterno

Banco Interamericano de Desarrollo

PROSPECTO DE CERTIFICADO DE ACCIONES

Inversiones Financieras Banco Agrícola S.A.

DENOMINACION DEL EMISOR

El emisor se denomina: Inversiones Financieras Banco Agrícola, Sociedad Anónima

ANTECEDENTES

La sociedad INVERSIONES FINANCIERAS BANCO AGRICOLA, S.A., se constituyó como una sociedad salvadoreña de naturaleza anónima de capital fijo, el veinte de julio de dos mil uno, de acuerdo a autorización otorgada por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero de fecha dieciocho de julio de ese mismo año; siendo su capital social inicial la cantidad de CIENTO MIL COLONES (¢100,000.00) equivalente a ONCE MIL CUATROCIENTOS VEINTIOCHO PUNTO CINCO SIETE UNO CUATRO DOS OCHO DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US\$11,428,571428).³

El veintiséis de septiembre de dos mil uno, en Junta General Extraordinaria de Accionistas se acordó aumentar el capital social en NOVECIENTOS VEINTISIETE MILLONES NOVECIENTOS MIL COLONES (¢927,900,000.00) equivalente a CIENTO SEIS MILLONES CUARENTA Y CINCO MIL SETECIENTOS CATORCE PUNTO DOS OCHO SEIS DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US\$106,045,714.286); que sumado al capital inicial la sociedad gira con un capital social de NOVECIENTOS VEINTIOCHO MILLONES DE COLONES (¢928,000,000.00) equivalente a CIENTO SEIS MILLONES CINCUENTA Y SIETE MIL CIENTO CUARENTA Y DOS PUNTO OCHO CINCO SIETE UNO CUATRO TRES DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (\$106,057,142.857143).⁴

El trece de febrero del año dos mil dos, en Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas se acordó aumentar el capital social en CIENTO CINCUENTA Y DOS MILLONES DE COLONES (¢152,000,000.00) equivalente a DIECISIETE MILLONES TRESCIENTOS SETENTA Y UN MIL CUATROCIENTOS VEINTIOCHO PUNTO CINCO SIETE UNO CUATRO DOS NUEVE DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (\$17,371,428.571429); que sumado al capital inicial la sociedad gira con un capital social de UN MIL OCHENTA MILLONES DE COLONES (¢1,080,000,000.00) equivalente a CIENTO VEINTITRES MILLONES CUATROCIENTOS VEINTIOCHO MIL QUINIENTOS SETENTA Y UNO PUNTO CUATRO DOS OCHO CINCO SIETE UNO DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (\$123,428,571.428571).⁵

Aumento que sirvió para cancelar deudas por compra del 50.02% de Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y Bursabac, S.A. de C.V. Casa de Corredores de Bolsa.

³ Escritura Pública de Constitución inscrita en el Registro de Comercio al Número 26 del libro 1641 del Registro de Sociedades, de fecha veintisiete de agosto de dos mil uno.

⁴ Escritura Pública de Modificación inscrita en el Registro de Comercio al Número 34 del libro 1669 del Registro de sociedades, de fecha diecisiete de diciembre de dos mil uno.

⁵ Escritura Pública de Modificación inscrita en el Registro de Comercio al Número 27 del libro 1767 del Registro de Sociedades, de fecha ocho de enero de dos mil tres.

El veintiséis de febrero del año dos mil tres, en Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas se acordó aumentar el capital social en CIENTO VEINTE MILLONES DE COLONES (¢120,000,000.00) equivalente a TRECE MILLONES SETECIENTOS CATORCE MIL DOSCIENTOS OCHENTA Y CINCO PUNTO SIETE UNO CUATRO DOS OCHO SEIS DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US\$13,714,285.714286); que sumado al capital inicial la sociedad gira con un capital social de UN MIL DOSCIENTOS MILLONES DE COLONES (¢1,200,000,000.00) equivalente a CIENTO TREINTA Y SIETE MILLONES CIENTO CUARENTA Y DOS MIL OCHOCIENTOS CINCUENTA Y SIETE PUNTO UNO CUATRO DOS OCHO CINCO SIETE DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (\$137,142,857.142857).⁶

Con fecha 1 de Noviembre de 2003 Banco Agrícola, S.A. vendió el 91.57% de la inversión accionaria que poseía en la subsidiaria Banco de la Producción, S.A. y el 99.87% de Valpro, S.A. de la república de Honduras.

En Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 18 de febrero del año 2004 se acordó trasladar la suma de \$6,622,279.39 (seis millones seiscientos veintidós mil doscientos setenta y nueve 39/100 dólares), provenientes de las utilidades del ejercicio 2003 netas de impuesto sobre la renta y reserva legal a la cuenta reserva de capital voluntarias y distribuir en concepto de dividendos la cantidad de \$18,000,000.00 (dieciocho millones 00/100 dólares) equivalentes a \$1.50 por acción provenientes del superávit ganado distribuible del año 2003.

Asimismo se acordó la elección de los miembros de la Junta Directiva quedando esta integrada así: Lic. Rodolfo Roberto Schildknecht, Presidente; Lic. Carlos Enrique Araujo Eserki, Vicepresidente; Ing. Fernando Alfredo Pacas Díaz, Secretario; Ing. Roberto Varaona Rengifo, Primer Director Propietario; Lic. Luis Rolando Alvarez Prunera, Tercer Director Propietario; y como Directores Suplentes: Don Alberto Cohen Sitruck, Lic. Roberto Kriete Avila, Lic. Oscar Armando Rodríguez, Lic. Joaquín Alberto Palomo Deneke, Lic. Manuel Antonio Rodríguez Harrison y Lic. Marco Andres Baldocchi Kriete quienes fungieron por un período de dos años.

Finalmente se acordó el nombramiento del Auditor Externo y Fiscal, Lopez Salgado PriceWaterhouse Coopers, S.A. de C.V. Quien fungió como Auditor Externo y Fiscal de la sociedad, por un período que corresponde al ejercicio económico del 2004. Asimismo nombrar como auditores externos y fiscales suplentes, a la firma PEAT MARWICK MITCHELL & CO.

Con fecha 5 de junio de 2004 la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. autorizó la inscripción y negociación de las acciones de BANAGRICOLA, S.A. en dicha Bolsa, quien es la sociedad controlante de INVERSIONES FINANCIERAS BANCO AGRICOLA, S.A. Con fecha 22 de junio del año 2004 la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá resolvió según resolución CNV No. 121-2004 autorizar el registro de las acciones de BANAGRICOLA, S.A. constituida por trece millones quinientas mil (13,500,000) acciones comunes, nominativas hasta por un monto de ciento cincuenta y cuatro millones doscientos ochenta y cinco mil setecientos catorce dólares de los Estados Unidos de América con treinta centavos (US\$154,285,714.30) con un valor nominal de once punto cuarenta y dos millones ochocientos cincuenta y

⁶ Escritura Pública de Modificación inscrita en el Registro de Comercio al número 44 del libro 1890 del Registro de Sociedades, del folio 400 al 431 de fecha cuatro de febrero de dos mil cuatro.

siete mil ciento cuarenta y tres dólares de los Estados Unidos de América (US\$11.42857143).

En junta general extraordinaria de accionistas celebrada el 8 de noviembre de 2004 se acordó incrementar el capital social en DOSCIENTOS SESENTA MILLONES DE COLONES (¢260,000,000.00) equivalente a VEINTINUEVE MILLONES SETECIENTOS CATORCE MIL DOSCIENTOS OCHENTA Y CINCO DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA PUNTO SIETE UNO CUATRO DOS OCHO SEIS DE FRACCION DE DÓLAR (US\$29,714,285.714286), para operar con un capital de UN MIL CUATROCIENTOS SESENTA MILLONES DE COLONES (¢1,460,000,000.00) equivalente a CIENTO SESENTA Y SEIS MILLONES OCHOCIENTOS CINCUENTA Y SIETE MIL CIENTO CUARENTA Y DOS DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA PUNTO OCHO CINCO SIETE UNO CUATRO TRES DE FRACCION DE DÓLAR (US\$166,857,142.857143). El consejo directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión No. CD-29/05 de fecha 6 de julio de 2005, acordó autorizar el aumento de capital social; la correspondiente escritura fue inscrita en el registro de comercio el 15 de agosto de 2005.⁷

El 8 de febrero de 2005 la junta directiva de ASESUISA VIDA, S.A. Seguros de Personas, acordó aceptar la transferencia de la cartera de seguros de BBVA Seguros, S.A. Seguros de Personas. El consejo directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión No. CD-21/05 de fecha 12 de mayo de 2005 autorizó la transferencia de la cartera de seguros. El 18 de mayo de 2005 se firmaron los correspondientes acuerdos de transferencia y aceptación de cartera.

En Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 16 de febrero del año 2005 se acordó trasladar la suma de \$7,788,119.90 (SIETE MILLONES SETECIENTOS OCHENTA Y OCHO MIL CIENTO DIECINUEVE 90/100 DOLARES), provenientes de las utilidades del ejercicio 2004 netas de impuestos sobre la renta y reserva legal a la cuenta reservas de capital voluntarias y distribuir en concepto de dividendos la cantidad de \$19,200,000.00 (DIECINUEVE MILLONES DOSCIENTOS MIL 00/100 DOLARES) equivalentes a \$1.60 por accion provenientes del superávit ganado distribuible del año 2004.

Finalmente se acordó el nombramiento del Auditor Externo y Fiscal, LOPEZ SALGADO PRICEWATERHOUSE COOPERS, S.A. DE C.V. Quien fungió como Auditor externo y Fiscal de la sociedad, por el período que correspondió al ejercicio económico del 2005. Asimismo nombrar como auditores externos y fiscal suplentes a la firma PEAT MARWICK MITCHELL & CO.

Efectivo 11 de noviembre de 2005 Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. adquirió 87,500 acciones emitidas por la sociedad Administradora de Pensiones Crecer, S.A. incrementando la participación social de 62% al 70%.

En Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 15 de Febrero de 2006, se acordó por unanimidad distribuir de las utilidades obtenidas en el ejercicio 2005 la cantidad de US\$23,360,000.00 (VEINTITRES MILLONES TRESCIENTOS SESENTA MIL 00/100 DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA).

⁷ Escritura Pública de Modificación inscrita en el Registro de Comercio al número 4 del libro 2056 del Registro de Sociedades, del folio 34 al 65 de fecha quince de agosto de dos mil cinco.

Equivalentes a US\$1.60 (UN DÓLAR 60/100 DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA) por accion.

Asimismo se acordó aumentar el capital social por US\$33,142,857.14 por Capitalización de Reservas de Capital – Reservas Voluntarias mediante la emisión de 2,900,000 nuevas acciones de un valor nominal de ¢100.00 equivalentes a US\$11.428571 con lo cual Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A., girará con un Capital Social de ¢1,750,000,000.00 equivalentes a US\$200,000,000.00 representado por 17,500,000.00 acciones.⁸

Por cada 5.03 acciones, al accionista le correspondió 1 nueva accion por capitalización.

Asimismo se acordó que para el ejercicio 2006 fungiría como Auditor Externo y Fiscal la firma López Salgado, S.A. de C.V.

En junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 21 de Febrero de 2007 se acordó distribuir dividendos por la cantidad de \$30,625,000.00, correspondiendo \$1.75 por cada accion.

Asimismo se acordó que para el ejercicio 2007 fungiría como Auditor Externo y Fiscal la firma PriceWaterhouseCoopers, S.A. de C.V.

En Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 13 de junio de 2007 se acordó Modificación al Pacto Social, los cuales se derivan principalmente de modificación en el número de directores que tendrá la Junta Directiva, los cuales serán cuatro Directores Propietarios y Cuatro Directores Suplentes.

La Junta Directiva quedó integrada así: Doctor Sergio Restrepo Isaza, Presidente; Doctor Jaime Alberto Velásquez Botero, Vicepresidente; Licenciado Rafael Barraza Domínguez, Secretario; Doctor Luis Santiago Pérez Moreno, Primer Director Propietario; Doctor Gonzalo de Jesús Toro Bridge, Director Suplente; Licenciado Joaquín Alberto Palomo Déneke, Director Suplente; Licenciado Ramón Fidelio Avila Quêlh, Director Suplente; Doctor Pedro Luis Apostolo, Director Suplente.⁹

En Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 13 de febrero de 2008, se acordó que las utilidades ganadas en el ejercicio 2007 fueran trasladadas a Reservas Voluntarias de Capital.

En Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 12 de febrero de 2009 se acordó que las utilidades netas del ejercicio 2008 por \$54,878,630.50 fueran trasladadas a la cuenta Reservas de Capital – Reservas Voluntarias.

En Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 11 de febrero de 2010 se nombró a la Junta Directiva para el período 2010 – 2012, quedando integrada de la siguiente forma:

Doctor Sergio Restrepo Isaza, Presidente; Doctor Jaime Alberto Velásquez Botero, Vicepresidente; Licenciado Rafael Barraza Domínguez, Secretario; Doctor Luis Santiago Pérez Moreno, Primer Director Propietario; Doctor Gonzalo de Jesús Toro Bridge, Director Suplente; Licenciado Joaquín Alberto Palomo Déneke, Director

⁸ Escritura Pública de Modificación inscrita en el Registro de Comercio al número 4 del libro 2157 del Registro de Sociedades del folio 16 al folio 39 de fecha 15 de agosto de 2006.

⁹ Escritura Pública de Modificación inscrita en el Registro de Comercio al número 5 del libro 2261 del Registro de Sociedades del folio 59 al folio 82 de fecha 10 de septiembre de 2007

Suplente; Licenciado Ramón Fidelio Avila Qüelh, Director Suplente; Doctor Pedro Luis Apostolo, Director Suplente.

Se acordó distribuir dividendos por la cantidad de US\$28,875,000.00 equivalente a US\$1.65 por accion.

Asimismo se acordó el aumento de capital social de la sociedad, incrementando el valor nominal de sus acciones pasando de US\$11.428571 a US\$12.00 cada una, mediante la capitalización de Us\$10,000,000.00 Con esto el capital social de la sociedad quedó de US\$210,000,000.00, representado por 17,500,000 acciones de un valor nominal de US\$12.00 cada una.¹⁰

Se nombró como Auditor Externo y Fiscal para el ejercicio 2010, a la firma PriceWaterhouseCoopers, S.A. de C.V,

En Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 10 de febrero de 2011 se reestructuro la Junta Directiva para el período 2010 – 2012, quedando integrada de la siguiente forma:

Doctor Sergio Restrepo Isaza, Presidente; Doctor Jaime Alberto Velásquez Botero, Vicepresidente; Licenciado Ramón Fidelio Avila Qüelh, Secretario; Doctor Luis Santiago Pérez Moreno, Primer Director Propietario; Doctor Gonzalo de Jesús Toro Bridge, Director Suplente; Licenciado Joaquín Alberto Palomo Deneke, Director Suplente; Doctor Pedro Luis Apostolo, Director Suplente y Licenciado Eduardo David Freund Waidergorn, Director Suplente.

Se acordó distribuir dividendos por la cantidad de US\$85,750,000.00 equivalente a US\$4.90 por accion.

Se nombró como Auditor Externo y Fiscal para el ejercicio 2011, a la firma PriceWaterhouseCoopers, S.A. de C.V.

HECHOS RELEVANTES

El día 5 de febrero de 2011, la sociedad Banagrícola, S.A. e Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A, deciden vender a Suramericana, S.A. acciones que equivalen al 97.03% del capital social de Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. Así también deciden vender a Protección, S.A. acciones que equivalen el 99.99% del capital social de AFP Crecer, S.A.,

Ambas ventas están sujetas al cumplimiento de ciertas condiciones previas incluyendo la obtención de las autorizaciones requeridas por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, Superintendencia de Pensiones de El Salvador y de la Superintendencia Financiera de Colombia.

DOMICILIO SOCIAL

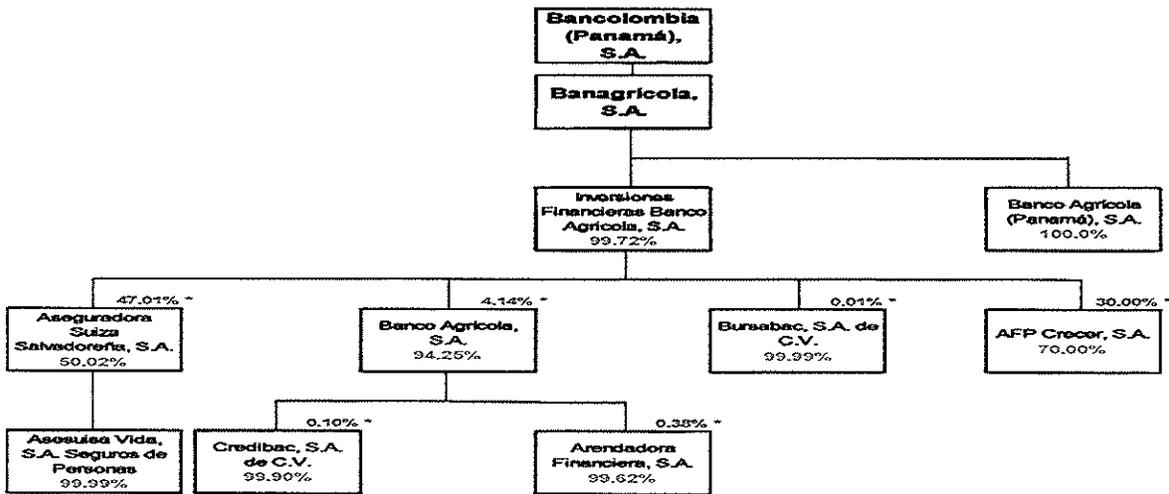
El domicilio de la sociedad Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. es la ciudad de San Salvador y sus oficinas principales se encuentran ubicadas en Boulevard Constitución número cien San Salvador, El Salvador.

CONGLOMERADO FINANCIERO BANAGRICOLA

Durante el año 2003 se concretó la formación del Conglomerado Financiero Internacional del Banco Agrícola, denominado "BANAGRICOLA, S.A. ", obteniendo el 94.60% del capital social de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. Dicho Conglomerado está conformado por instituciones financieras de prestigio y líderes en su ramo.

Durante el año 2007 se completo la adquisición de parte del Grupo Bancolombia del Conglomerado BANAGRICOLA que incluye las principales empresas: BANCO AGRICOLA, S.A., ASESUISA, AFP CRECER Y BURSABAC, lo que conllevó a convertirnos en parte de uno de los grupos más importantes de Latinoamérica. Lo cual nos proyecta como un banco universal integrado a Grupo Bancolombia y orientado a crear valor para nuestros inversionistas. La sociedad controlante del grupo financiero Banagricola, S.A. es Bancolombia (Panamá), S.A. domiciliada en la República de Panamá, quienes a su vez son parte del grupo financiero Bancolombia, S.A domiciliado en la República de Colombia.

Durante el año 2011 se espera se concreten las venta de ASESUISA así como de AFP Crecer, S.A.



(*) Participación de Banagricola, S.A.

EMPRESAS RELACIONADAS

Durante el año 2001 se concretó la formación del CONGLOMERADO FINANCIERO BANCO AGRICOLA, S.A. enmarcado en las reformas de la Ley de Bancos vigentes desde el mes de octubre de 1999, dichas reformas consideran la supervisión consolidada de las instituciones financieras que pertenezcan a un grupo económico.

¹⁰ Escritura Pública de Modificación inscrita en el Registro de Comercio al número 71 del libro 2609 del Registro de Sociedades, del folio 385 al folio 412 de fecha 14 de septiembre de 2010.

La filosofía empresarial del Consejo Directivo del CONGLOMERADO FINANCIERO BANAGRICOLA tiene como objetivo que el Conglomerado esté conformado por instituciones financieras de prestigio y líderes en su ramo; es así que actualmente el conglomerado financiero está integrado por empresas con trayectoria exitosa en el mercado bancario, seguros, bursátil y pensiones, como lo son el BANCO AGRICOLA, S.A., la compañía de seguros ASEGURADORA SUIZA SALVADOREÑA, S.A., la casa corredora de bolsa BURSABAC, S.A DE C.V y la administradora de fondos de pensiones AFP CRECER, S.A., INVERSIONES FINANCIERAS BANCO AGRICOLA, S.A., BANAGRICOLA, S.A.

Además el grupo Bancolombia domiciliado en la República de Colombia está integrado por las sociedades, Sufinanciamiento; Factoring Bancolombia; Patrimonio Autónomo CV Sufinanciamiento; FCP Colombia Inmobiliaria; Banca de Inversión Bancolombia; Valores Bancolombia; Leasing Bancolombia; Fiduciaria Bancolombia, domiciliadas en la República de Colombia; Bancolombia Panamá; Banagricola, S.A., domiciliadas en la República de Panamá y Bancolombia Puerto Rico, domiciliado en Puerto Rico.

ACTIVIDAD ECONOMICA

La sociedad INVERSIONES FINANCIERAS BANCO AGRICOLA, S.A., tiene como finalidad exclusiva la inversión en el capital accionario de sociedades salvadoreñas o sociedades constituidas en el exterior, dedicadas a la intermediación financiera o con finalidad complementaria a los negocios bancarios y financieros permitidos por las leyes de la República de El Salvador y del país de domicilio de las sociedades en el exterior, previa aprobación de la Superintendencia del Sistema Financiero.

INDICADORES FINANCIEROS

	Dic - 08	Dic - 09	Dic - 10	Abr - 11
LIQUIDEZ Coeficiente de liquidez neto	35.00%	41.31%	45.44%	37.79%
SOLVENCIA Fondo Patrimonial / Activos Ponderados	14.76%	15.49%	18.28%	17.65%
CALIDAD DE LOS ACTIVOS MOROSIDAD Préstamos vencidos / Préstamos Brutos	1.81%	2.76%	3.45%	3.24%
RIESGO CREDITICIO Cartera "D" y "E" / Cartera Total de Riesgo	2.79%	4.74%	4.70%	4.39%
CREDITOS RELACIONADOS Monto de Créditos relacionados con Propiedad / Capital y Reservas de Capital	2.59%	2.48%	2.17%	2.23%
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO Utilidad (Pérdida) después de Impuestos / Patrimonio Neto de año Neto de Dividendos (Anualizado)	15.44%	12.85%	16.56%	23.79%

LIQUIDEZ: Mide la capacidad que tiene el banco para responder con sus disponibilidades por obligaciones de corto plazo, especialmente los depósitos de sus clientes.

SOLVENCIA: Mide la capacidad que tiene el banco para respaldar patrimonialmente sus operaciones y absorber posibles pérdidas por los riesgos asumidos.

De acuerdo a la anterior Ley de Bancos y Financieras, la relación mínima que debería existir entre el Fondo Patrimonial y los Activos Ponderados era del 8% para 1995; 8.3% a partir de abril de 1996; 8.6% a partir de 1997; 8.9% a partir de 1998 y 9.2% a partir de 1999, según la Ley de Bancos reformada las nuevas relaciones mínimas deben de ser 9.6% durante el año 2000; 10.0% durante el año 2001; 10.5% durante el año 2002; 11.0% durante el año 2003; 11.5% durante el año 2004 y a partir del 1 de enero del año 2005 el 12.0%.

CALIDAD DE ACTIVOS: Morosidad de la Cartera, representa el porcentaje de morosidad de la cartera de créditos del Banco, el cual se obtiene al relacionar los saldos de créditos o cuotas vencidas por un período mayor de 90 días con la cartera total.

RIESGO CREDITICIO: Representa aquella porción de los activos de riesgo que se han clasificado en créditos de "difícil recuperación" (categoría "D") e "Irrecuperables" (categoría "E").

CREDITOS RELACIONADOS: Son aquellos créditos otorgados a personas relacionadas con la propiedad o administración de la institución financiera, los cuales de conformidad a la anterior Ley de Bancos y Financieras, no deberían exceder del Capital Social y las reservas de capital en el 50% para 1995, 35% para 1996, 25% para 1997 y 15% para 1998, según la Ley de Bancos reformada la nueva relación no debe exceder del 5% del capital social pagado y reservas de capital.

RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO: Indica el rendimiento de los accionistas por su inversión. El indicador se establece dividiendo las utilidades netas del período entre el patrimonio al inicio del año, neto de dividendos.

AUTORIZACIÓN Y REGISTRO DE LA EMISION

La sociedad INVERSIONES FINANCIERAS BANCO AGRÍCOLA, S.A., ha sido autorizada como sociedad emisora de valores por la sociedad Bolsa de Valores de El Salvador, S.A de C.V. en sesión número JD-13/2002 celebrada el día 4 de junio de 2002 y por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores, en sesión número CD-30/2002 de fecha 1 de agosto de 2002.

Modificación a la autorización concedida por la Bolsa de Valores de El Salvador, Sociedad Anónima de Capital Variable por aumento de capital social a US\$123,428,571.428571 otorgada en sesión de Junta Directiva número JD-02/2003 celebrada el día 28 de enero de 2003 y por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores en sesión CD-07/2003 de fecha 20 de febrero de 2003.

Modificación a la autorización concedida por la Bolsa de Valores de El Salvador, Sociedad Anónima de Capital Variable por aumento de capital social a US\$137,142,857.142857 otorgada en sesión de Junta Directiva número JD-12/2004

celebrada el día 22 de junio de 2004 y por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores en sesión CD-25/2004 de fecha 23 de julio de 2004.

Acuerdo de la Junta Directiva de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. tomado del Punto No. 2 de Acta No. 148 celebrada el 27 de abril de 2005, por el que se resolvió inscribir las acciones que conforman el capital social de la misma por US\$166,857,142.8571, en Bolsa de Valores de El Salvador, Sociedad Anónima de Capital Variable y en la Superintendencia de Valores. (i) Autorización de Junta Directiva de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. en sesión número JD-19/2005 celebrada el día 25 de octubre de 2005 (ii) Autorización otorgada por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores en sesión CD-47/2005 de fecha 23 de noviembre de 2005.

Modificación al Pacto Social por aumento de capital a US\$200,000,000.00 según las siguientes autorizaciones: (i) Acuerdo de la Junta Directiva de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. tomado del punto No. 2 de Acta No. 207 celebrada el 9 de agosto de 2006, por lo que se resolvió inscribir las acciones que conforman el capital social de la misma, en Bolsa de Valores de El Salvador, Sociedad Anónima de Capital Variable y en la Superintendencia de Valores. (ii) Autorización de Junta Directiva de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. en sesión número JD-21/2006 celebrada el día 3 de octubre de 2006 y (iii) Autorización otorgada por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores en sesión CD-40/2006 de fecha 31 de octubre de 2006.

Modificación al Pacto Social por aumento de capital a US\$210,000,000.00 según las siguientes autorizaciones: (i) Acuerdo de la Junta Directiva de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. tomado del punto No. 4 de Acta No. 290 celebrada el 10 de diciembre de 2010, por lo que se resolvió inscribir las acciones que conforman el capital social de la misma, en Bolsa de Valores de El Salvador, Sociedad Anónima de Capital Variable y en la Superintendencia de Valores. (ii) Autorización de Junta Directiva de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. en sesión número JD-01/2011 celebrada el día 25 de enero de 2011 y (iii) Autorización otorgada por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores en sesión CD-10/2011 de fecha 31 de mayo de 2011.

CLASIFICACIONES DE RIESGO

Según información financiera al 31 de diciembre de 2010 la clasificación de riesgo otorgada por FITCH CENTROAMERICA, S.A. sociedad calificadora de riesgo, como emisor es de EAA+, que corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo. La calificación otorgada a las acciones es de "Nivel 2" de acuerdo a informe de fecha 25 de abril de 2011, y la calificación otorgada corresponde a acciones que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

"Los valores objeto de esta oferta se encuentran asentados en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia de Valores. Su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor."

"La inscripción de la emisión en la Bolsa no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor."

"Es responsabilidad del inversionista leer la información que contiene este prospecto

**INVERSIONES FINANCIERAS BANCO AGRÍCOLA, S.A.
CARACTERÍSTICAS DE LA EMISION**

Nombre del Emisor:	Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.
Representante Legal:	Doctor Sergio Restrepo Isaza
Denominación de la emisión:	IFBA
Clase de Valor:	Acciones comunes y nominativas de una sola serie.
Naturaleza del valor:	Títulos de Participación en el capital social
Forma y Representación de los valores:	Las acciones están representadas por medio de títulos valores denominados certificados de acciones emitidos por la sociedad y que pueden amparar una o más acciones.
Plazo de la sociedad:	Indeterminado
Monto del Aumento del Capital Social:	US\$10,000,000.00 de capital suscrito y pagado
Monto de la Emisión:	US\$210,000,000.00 de Capital Social suscrito y pagado.
Cantidad de acciones que componen el capital social:	17,500,000 acciones serie única
Valor Nominal:	US\$12.00 cada una
Valor contable al 30 de abril de 2011:	US\$28.29 cada una

PRINCIPALES DERECHOS Y OBLIGACIONES DEL ACCIONISTA

- a) Las acciones confieren iguales derechos e imponen las mismas obligaciones a sus propietarios, salvo las excepciones legales; pero en lo que respecta a dividendos, el pago de éstos será proporcional a la cuantía pagada por el valor de cada acción.
- b) Transferencia de las acciones: Las acciones representadas por certificados de acciones serán transferidas por endoso consignado al reverso de cada título, seguido de la inscripción en el Libro de Registro de Accionistas que lleva la sociedad y la entrega material al adquirente; o por cualquier otro medio legal.
- c) Cada acción da derecho a un voto en toda clase de Juntas Generales de la Sociedad.
- d) Los accionistas podrán hacerse representar en toda clase de Juntas Generales, por otros accionistas o por cualquier otra persona, salvo aquellas a quienes la Ley no les permita, mediante Poder General o especial con facultades suficientes, o mediante Carta Poder Privada o autenticada.
- e) Los propietarios de acciones inscritas en el Libro respectivo a la fecha del acuerdo, tendrán derecho preferente para suscribir un número de acciones de la nueva emisión, proporcional al número que aparezca a su favor en el Libro de Registro de Accionistas y hasta el porcentaje permitido por la Ley.
- f) Si en un mismo certificado se encuentran representadas varias acciones a favor de un mismo titular, éste podrá exigir a la Sociedad, que emita dos o más certificados por los montos que el accionista desee.
- g) De conformidad a lo establecido en el artículo 20 del Reglamento General Interno de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., la Sociedad deberá realizar el asiento en su Libro de Registro de Accionistas, dentro de los cinco días siguientes a la presentación de la documentación necesaria para efectuar el correspondiente asiento.
- h) Reposición de Títulos: En caso que el tenedor de un título solicite la reposición del mismo al emisor, este último deberá enviar a la Bolsa de Valores, a mas tardar el día siguiente hábil de recibida la solicitud de reposición, una notificación de dicha situación, indicando las características del certificado y demás características necesarias para su identificación.
- i) Custodia y Depósito: Las acciones representadas por certificados de acciones que se negociarán en la Bolsa de Valores deberán estar depositados y endosados en

administración a favor de Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL, S.A. DE C.V.), con veinticuatro horas de anticipación a su negociación.

- j) **Negociabilidad:** Los certificados de acciones serán negociables a través de la Bolsa de Valores, exclusivamente en mercado secundario.
- k) **Política de Dividendos:** La Sociedad reparte dividendos a los accionistas en los montos y condiciones que determine la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Bancos
El Salvador
Análisis de Crédito

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

Clasificaciones Nacionales

Consejo Ordinario de Clasificación:
25/04/11

	Actual	Anterior
IFBA		
Emisor	EAA+(slv)	EAA+(slv)
Acciones	Nivel2(slv)	Nivel2(slv)

(slv): Corresponde a clasificaciones de riesgo nacional otorgadas en El Salvador.

Perspectiva

Estable

Información Financiera

IFBA
(millones de USD\$)

	31/12/10	31/12/09
Activos	3,804.2	3,905.7
Patrimonio	602.8	548.3
Utilidad neta	91.9	57.6
ROAE (%)*	16.2	11.0
ROAA (%)*	2.4	1.5
Patrimonio / Activos	15.9	14.0

Fuente: Estados financieros auditados de IFBA

Analistas

Edgar R. Cartagena
+503 2516-6613
Edgar.Cartagena@fitchratings.com

René Medrano
+503 2516-6610
Rene.Medrano@fitchratings.com

Reportes Relacionados

Metodología Aplicada
• 'Metodología de Clasificación
Instituciones Financieras'

Fundamentos de la Clasificación

- Las clasificaciones de riesgo de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. (IFBA) reflejan el soporte que, en opinión de Fitch, ésta entidad recibiría de parte de su principal accionista (Bancolombia, con calificación internacional de largo plazo de 'BBB-').
- Los resultados de IFBA se benefician de la economía de escala lograda por cada una de sus subsidiarias, la calidad de sus franquicias y la base estable y diversificada de fondeo. El desempeño financiero del holding se ha favorecido por la ampliación de su margen neto de intereses, menor presión de gastos por provisiones y por los buenos niveles de eficiencia. En el corto plazo, las mejores perspectivas de la economía salvadoreña podrían ayudar a que el holding recupere el ritmo de crecimiento de sus principales activos productivos. En el mediano plazo, IFBA podría resentir levemente sus resultados por la venta de las subsidiarias ASESUISA y AFP Crecer al Grupo de Inversiones Suramericana, aunque éstas permanecerán en IFBA hasta que el cambio accionario sea autorizado por los entes reguladores correspondientes.
- El principal riesgo del grupo es el crediticio, asumido a través de la cartera de préstamos y de inversiones de su mayor subsidiaria, Banco Agrícola (Agrícola). La gestión de riesgos y la calidad de activos del grupo se consideran razonables. Por otro lado, los depósitos del público se mantienen como la principal fuente de fondeo del conglomerado.
- La mejora en el indicador de doble apalancamiento de IFBA respecto a su promedio histórico indica que la entidad puede sostener sus inversiones con el patrimonio del grupo.
- La capitalización del conglomerado y sus subsidiarias se ha mantenido adecuada durante los últimos años. Fitch prevé que la capitalización del holding continuaría comparando favorablemente respecto a sus principales competidores, aunque dependerá del crecimiento que reflejen sus subsidiarias.

Soporte

- En opinión de Fitch, IFBA recibiría el apoyo de Bancolombia en caso de ser requerido. Aunque Bancolombia tiene una alta propensión para soportar a IFBA, la calificación IDR de 'BBB-' de éste último indica que la probabilidad de soporte es moderada.

Factores claves de la clasificación

- La fortalecida capacidad y disponibilidad de soporte de Bancolombia limitan el potencial de desmejora de la clasificación de largo plazo de IFBA, ante una baja en la calificación soberana de El Salvador. Por otro lado, la clasificación de largo plazo puede ser positivamente influenciada por una mejora en la calificación de Bancolombia o en la medida que el desempeño individual de IFBA se continúe fortaleciendo en un entorno operativo más favorable.

Perfil

IFBA es un conglomerado financiero, cuya finalidad exclusiva consiste en ser la sociedad controladora del grupo al que pertenecen Banco Agrícola, Asesuisa, AFP Crecer y Bursabac. IFBA es subsidiaria indirecta de Bancolombia (Panamá), a través del holding panameño Banagrícola, que posee 99% del capital accionario.

Perfil

IFBA es una sociedad controladora constituida en el año 2001. La finalidad de éste holding consiste en la inversión en el capital accionario de empresas salvadoreñas o extranjeras dedicadas a la intermediación financiera o actividades complementarias a los negocios bancarios y financieros, permitidos por las leyes salvadoreñas. IFBA consolida en sus operaciones a cuatro entidades financieras, donde es titular de más del 50% de las acciones comunes (ver Tabla 1). La mayor inversión de IFBA corresponde a Agrícola, banco de mayor tamaño en activos de El Salvador y que a Dic/10 concentra 96.8% de los activos del conglomerado. IFBA es a su vez propiedad, en un 99%, de Banagrícola, *holding* financiero con sede en Panamá. En mayo 2007, Bancolombia S.A., a través de su banco panameño con licencia internacional (Bancolombia Panamá), adquirió 89.2% del capital accionario de Banagrícola.

Tabla 1. Cifras Relevantes de las Subsidiarias de IFBA¹

Subsidiaria	Propiedad (%)	Activos (millones USD)	Patrimonio (millones USD)	Utilidad N. (Millones USD)
Banco Agrícola	94.3	3,701.7	534.7	75.7
Asesuisa y Filial	50.0	88.0	37.3	7.6
AFP Crecer	70.0	32.7	26.1	11.1
Bursabac	100.0	3.2	2.9	0.1
Total Consolidado	N.A.	3,825.6	601.0	94.5

¹ Elaboración propia con base en información financiera contenida en los estados financieros al 31 de diciembre de 2010. Patrimonio incluye el interés minoritario. Los activos de Bursabac incluyen contingencias.

A inicios de 2011, Bancolombia/IFBA vendió las subsidiarias Asesuisa y AFP Crecer, a entidades especializadas del Grupo de Inversiones Suramericana, al que también pertenece Bancolombia. No obstante, éstas subsidiarias permanecerán en los estados financieros de IFBA hasta que las autoridades regulatorias correspondientes autoricen el cambio en la propiedad accionaria.

Regulación. Las operaciones que realiza IFBA se enmarcan dentro de la Ley de Bancos de El Salvador, que establece la conformación y operación de los conglomerados financieros. De acuerdo con esta Ley, las operaciones de un conglomerado financiero se limitan a la inversión, en más del 50% de su capital, en empresas dedicadas a la intermediación financiera y actividades relacionadas, pudiendo tener hasta un máximo del 25% de su fondo patrimonial invertido en acciones de administradoras de fondos de pensiones. En El Salvador, los conglomerados financieros no están facultados para contraer compromisos financieros con terceros por un monto superior al 20% de la suma de su capital pagado y las reservas de capital. Además, el Conglomerado es responsable de las obligaciones contraídas por sus subsidiarias hasta por el monto de sus activos. La Ley también contempla la supervisión consolidada de las entidades financieras que pertenecen a un mismo grupo financiero.

Estrategia.

Luego de la adquisición indirecta de una porción mayoritaria de su capital accionario por parte de Bancolombia, IFBA y sus subsidiarias han mantenido su estrategia de negocios prácticamente invariable, potenciando la fuerte franquicia de su principal subsidiaria, a la vez de facilitar las ventas cruzadas entre los diferentes miembros del grupo. En el corto plazo, BA continuará siendo la principal fuente de ingresos del grupo y su crecimiento estará distribuido en diferentes sectores, aunque orientando más de la tercera parte de su cartera al sector consumo, no esperando cambios significativos para el corto plazo. Para el mediano plazo, IFBA dependerá casi exclusivamente del volumen de negocios generado por BA, dada la reciente venta de las subsidiarias Asesuisa y AFP Crecer.

Presentación de Estados Financieros. El presente informe fue elaborado con base en la información contenida en los estados financieros auditados de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. y Subsidiarias, con cifras al 31 de

diciembre de 2010, 2009, 2008, 2007 y 2006. Dicha información fue auditada por PricewaterhouseCoopers S.A. de C.V., quienes no presentan ninguna salvedad, en su opinión.

Desempeño

Después de la contracción observada el año anterior, la economía salvadoreña presenta signos de recuperación, aunque a un menor ritmo que los países de la región. Para 2011 y 2012, Fitch estima un crecimiento del PIB de 2.1% y 2.5%, respectivamente. En este contexto, el sistema bancario salvadoreño mejorará su desempeño, aunque de manera gradual, apoyándose en una mayor calidad de cartera -que reduciría las presiones en los resultados- y en cierta mejora en el ritmo de generación de ingresos. Así mismo, se esperaría que la cartera de crédito del sistema revierta su tendencia, aumentando modestamente en 2011 y exhibiendo una mayor competencia, dada la mejora progresiva del entorno económico y financiero.

IFBA ha logrado mejores niveles de desempeño financiero respecto a su promedio histórico y a la plaza durante 2010, reflejando fundamentalmente los resultados de su principal subsidiaria (Agrícola). Los mejores resultados del holding provienen especialmente de la ampliación de los ingresos netos de intereses, derivados en mayor medida del control de los intereses pagados, que del aumento de los recibidos. Lo anterior se reflejó en el aumento del margen de interés neto (MIN), que alcanzó 5.2% (2009: 4.8%). Los resultados del holding también se favorecieron por el menor ritmo de gastos en provisiones de Agrícola. De esta manera, la rentabilidad sobre activos y patrimonio, alcanzó niveles precrisis, siendo el ROAA de 2.4% (2006-2009: 1.9%) y ROAE de 16.2% (2006-2009: 15.9%), sobresaliendo los mismos respecto a sus promedios históricos.

Ingresos Operativos. IFBA registró un menor volumen de ingresos provenientes de intereses, consistente con la aún tímida colocación de cartera. No obstante, el holding ha sostenido los ingresos diferentes de intereses, generados principalmente por comisiones de BA así como de otros ingresos percibidos por AFP Crecer y Asesuisa. Fitch estima que este conglomerado podrá fortalecer, aunque aún de manera limitada, la generación de ingresos por intereses dadas las mejores perspectivas de la economía salvadoreña para el corto y mediano plazo. Cabe señalar que los ingresos provenientes de los negocios de seguros y pensiones no representan una proporción importante dentro de la mezcla de ingresos del grupo, lo cual es consistente con el tamaño de sus activos dentro del conglomerado.

Provisiones. IFBA registra una menor presión por gasto en aprovisionamiento como proporción de los resultados antes de provisiones (2010: 42.3%; 2009: 66.2%), regresando a sus promedios históricos, derivado de su principal subsidiaria. Fitch estima que la importancia relativa de este tipo de gastos disminuirá respecto a los obtenidos en período de crisis, ante las mejores perspectivas económicas del país.

Gastos Operativos. Una de las fortalezas de IFBA consiste en sus buenos niveles de eficiencia, considerando los segmentos de mercado atendidos por sus subsidiarias. En este sentido, los gastos operativos como proporción de los activos (2010: 2.6%; 2006-2009: 2.9%) y resultados (2010: 35.5%; 2006-2009: 42.4%) han mejorado en relación a sus promedios históricos. Fitch no prevé cambios significativos en estos indicadores para el futuro cercano.

Perspectivas. Fitch estima que las mejores perspectivas económicas del país favorecerían a IFBA para la recuperación del ritmo de crecimiento de sus principales activos productivos, al igual que podrían incidir positivamente en la calidad de sus activos de intermediación. Así mismo, la potencial menor necesidad de constitución de gastos de provisiones de Agrícola favorecerían la rentabilidad del holding para el cierre de 2011. Las perspectivas de corto plazo mejorarían siempre que las subsidiarias del holding, en especial Agrícola, recuperen su ritmo de crecimiento, mantengan bajo control la calidad de activos y conserven su fortaleza patrimonial y eficiencia. Para el mediano plazo, IFBA podría resentir marginalmente

su volumen de negocios por la venta de las subsidiarias ASESUISA y AFP Crecer al Grupo de Inversiones Suramericana.

Administración de Activos

Los riesgos que IFBA enfrenta en sus operaciones, como sociedad tenedora de acciones, corresponden directamente a los asumidos por cada una de sus subsidiarias. Para mayor detalle acerca del perfil de riesgos de BA, Asesuisa y AFP Crecer, puede consultar sus reportes de clasificación en <http://www.fitchcentroamerica.com>.

Banco Agrícola (BA). Fitch afirmó la clasificación de Agrícola en EAA+(slv) en su última revisión, con cifras al 31 de diciembre de 2010, confirmando también la perspectiva 'Estable'. La clasificación refleja el soporte que, en opinión de Fitch, BA recibiría de su principal accionista, Bancolombia. Así mismo, reflejan la sólida franquicia y desempeño financiero, buena eficiencia, adecuada capitalización y la razonable calidad de activos. Asimismo, considera las mejores perspectivas de la economía salvadoreña. Agrícola es el banco más grande por tamaño de activos de El Salvador.

Asesuisa. Fitch afirmó la clasificación de la aseguradora en EAA+(slv), con perspectiva 'Estable', con cifras al 31 de diciembre de 2010. La clasificación se fundamenta en los adecuados niveles de liquidez de su inversión, así como en su rentabilidad histórica y adecuado desempeño operativo. A pesar de comparar por debajo de los promedios del Sector, en cuanto a los indicadores de capitalización y apalancamiento, Fitch es de la opinión que dado su perfil de cartera y enfoque de negocios, la compañía mantiene una adecuada posición de capitalización.

En febrero de 2011, Suramericana S.A. firmó acuerdo con Banagrícola, S.A. e IFBA, para adquirir el 97.03% de las acciones de Asesuisa, la cual continuará operando como parte de IFBA hasta el momento que el cambio accionario sea autorizado por los entes reguladores correspondientes.

AFP Crecer. En su última revisión, con cifras al 31 de diciembre de 2010, Fitch afirmó la clasificación de Crecer en EAAA(slv), perspectiva 'Estable'. La clasificación de AFP Crecer refleja la administración orientada a la gestión corporativa del control, gestión de riesgos, orientación a crear una fuerte estructura organizacional, alta participación en el mercado de pensiones salvadoreño y un fondeo basado en capital, lo que le permite mantener una alta flexibilidad financiera; esto además le ha permitido mantener históricamente indicadores de crédito y liquidez robustos. Ésta entidad tiene una participación de 46.1% del total de activos administrados por las AFPs en el mercado salvadoreño a dic/10.

El 28 de enero de 2011, la Junta Directiva de la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S.A. de Colombia autorizó la firma de un contrato con las sociedades Banagrícola e IFBA, en virtud del cual estas sociedades venden a Protección S.A. 99.99% del Capital Social de AFP Crecer. Esta AFP continuará operando como parte de IFBA hasta el momento que el cambio accionario sea autorizado por los entes reguladores correspondientes.

Bursabac. Es la tercera mayor casa de bolsa, por tamaño de activos, que opera en el país (15.9% del total de activos de las casas de bolsa, a dic/10). Bursabac brinda servicios de asesoría en materia de operaciones bursátiles a emisores e inversionistas, sin asumir en éstas ningún riesgo por cuenta propia. Sus actividades son supervisadas por la Superintendencia de Valores. En El Salvador no es requerido que las casas de bolsa posean una clasificación de riesgo.

Fondeo y Capital

Fondeo. IFBA se beneficia por el amplio y creciente fondeo proveniente de los depósitos captados del público por su principal subsidiaria, representando 84.3% de los pasivos del grupo. La liquidez disponible en el mercado ha favorecido el

crecimiento de los depósitos, siendo una fuente relativamente menos costosa que otras alternativas de fondeo de mediano y largo plazo. Así mismo, el holding registra un razonable nivel de doble apalancamiento (2010: 99.7%; 2006-2009: 104.6%), menor a su promedio histórico, indicando que el conglomerado mantiene en disponibilidades propias un saldo mayor a su deuda.

Patrimonio. IFBA ha continuado fortaleciendo sus niveles de capitalización, alcanzando un razonable 15.9% (2006-2009: 12.6%) en la relación de patrimonio como proporción de los activos totales, mejorando respecto a sus promedios históricos. Los menores activos de los dos últimos años, así como la retención de utilidades especialmente de años previos, han incidido en estos niveles de capitalización. Fitch no prevé cambios sustanciales en los niveles de capitalización de IFBA, aunque estará sujeta al crecimiento que reflejen sus subsidiarias.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

Estado de Resultados

(Cifras Expresadas en Millones de US\$)

	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008	31 Dic 2007	31 Dic 2006
	Cierre Fiscal				
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	234.3	258.1	238.1	214.8	191.4
2. Otros Ingresos por Intereses	14.8	18.8	27.3	46.3	43.8
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	249.0	276.9	265.4	261.1	235.1
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	41.8	67.2	63.7	61.0	45.6
6. Otros Gastos por Intereses	17.8	31.6	38.0	36.7	39.7
7. Total Gastos por Intereses	59.6	98.8	101.7	99.6	85.3
8. Ingreso Neto por Intereses	189.5	178.1	163.7	161.5	149.8
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Ingresos Operativos	34.5	37.5	37.5	34.2	29.0
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	59.8	54.6	52.6	47.1	42.8
16. Gastos de Personal	94.4	92.1	90.2	81.3	71.9
17. Otros Gastos Operativos	52.0	53.1	52.2	49.0	48.7
18. Total Gastos Operativos	48.6	56.6	58.2	54.7	46.5
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	100.7	109.7	110.4	103.6	95.1
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	183.2	160.5	143.5	139.2	126.5
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	77.5	106.2	66.1	38.6	35.6
23. Utilidad Operativa	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	105.7	54.3	77.4	100.6	90.9
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	20.9	20.3	19.1	4.7	-2.5
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
29. Utilidad Antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
30. Gastos de Impuestos	126.6	74.6	96.5	105.2	88.3
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	34.7	17.1	24.6	25.8	18.7
32. Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	91.9	57.6	72.0	79.4	69.7
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Dólares	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	91.9	57.6	72.0	79.4	69.7
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	11.5	10.1	10.9	12.1	11.2
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	80.4	47.5	61.1	67.3	58.4
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	85.8	28.9	51.6	36.8	30.5
	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: IFBA

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

Balance General

Cifras expresadas en US\$Millones

	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008	31 Dic 2007	31 Dic 2006
	Cierre Fiscal				
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	395.9	416.7	n.a.	n.a.	n.a.
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	992.8	980.9	n.a.	n.a.	n.a.
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	1,098.2	1,178.0	n.a.	n.a.	n.a.
5. Otros Préstamos	0.1	0.2	2,707.7	2,494.7	2,287.4
6. Menos: Reservas para Préstamos Deteriorados	129.3	106.5	75.4	52.5	48.4
7. Préstamos Netos	2,357.7	2,469.4	2,632.3	2,442.2	2,239.0
8. Préstamos Brutos	2,487.0	2,575.9	2,707.7	2,494.7	2,287.4
9. Nota: Préstamos Vencidos incluidos arriba	85.6	71.4	49.1	40.7	37.2
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	549.0	510.7	359.2	444.5	312.1
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	3.4	3.4	2.9	0.0	0.0
9. Total Títulos Valores	695.6	695.8	682.7	593.3	648.2
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	699.0	699.2	685.6	593.3	648.2
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	14.3	14.1	n.a.	n.a.	n.a.
C. Activos No Productivos	3,620.0	3,693.3	3,677.2	3,479.9	3,199.2
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	59.5	79.4	101.1	88.7	66.4
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	14.6	14.7	6.7	10.4	16.7
4. Activos Fijos	68.7	69.8	75.3	78.6	80.0
5. Plusvalía	0.2	2.5	6.9	11.0	7.3
6. Otros Intangibles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Activos por Impuesto Corriente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Activos por Impuesto Diferido	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Operaciones Descontinuadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10. Otros Activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Total Activos	41.2	46.1	61.5	48.0	51.9
Total Activos	3,804.2	3,905.7	3,928.7	3,716.5	3,421.6

Fuente: IFBA

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

Balance General

Cifras expresadas en US\$Millones

	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008	31 Dic 2007	31 Dic 2006
	Cierre Fiscal				
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	699.1	642.5	434.2	487.1	405.1
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	948.3	819.2	767.0	849.5	746.2
3. Depósitos a Plazo	1,052.1	1,198.5	1,316.5	1,209.0	1,054.2
4. Total Depósitos de Clientes	2,699.5	2,660.3	2,517.7	2,545.6	2,205.5
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	2,699.5	2,660.3	2,517.7	2,545.6	2,205.5
9. Obligaciones Senior a más de un Año	227.1	321.7	352.1	308.1	216.1
10. Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Otras Obligaciones	141.6	264.8	436.0	326.8	497.9
12. Total Fondo a Largo Plazo	368.7	586.5	788.1	634.9	714.1
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondo	3,068.2	3,246.8	3,305.8	3,180.5	2,919.6
E. Pasivos que No Devengan Intereses					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	133.1	110.7	120.8	104.1	98.8
10. Total Pasivos	3,201.3	3,357.4	3,426.6	3,284.6	3,018.4
F. Capital Híbrido					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio					
1. Capital Común	465.3	446.7	385.6	306.2	279.2
2. Interés Minoritario	57.1	54.2	55.5	58.4	65.6
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA	80.4	47.5	61.1	67.3	58.4
6. Total Patrimonio	602.8	548.3	502.2	431.9	403.2
7. Total Pasivos y Patrimonio	3,804.2	3,905.7	3,928.7	3,716.5	3,421.6
8. Nota: Capital Base según Fitch	602.6	545.8	495.2	420.9	395.9
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	602.6	545.8	495.2	420.9	395.9

Fuente: IFBA

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

Resumen Analítico

	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008	31 Dic 2007	31 Dic 2006
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	9.34	9.77	9.16	8.98	8.79
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	1.57	2.60	2.52	2.57	2.17
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	6.85	7.51	7.42	7.82	7.49
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	1.90	3.01	3.14	3.27	2.96
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	5.21	4.83	4.57	4.84	4.77
6. Ing. Neto por Int. - Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	3.08	1.95	2.73	3.68	3.64
7. Ing. Neto por Int. - Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	5.21	4.83	4.57	4.84	4.77
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	33.26	34.07	35.52	33.48	32.42
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	35.46	40.59	43.47	42.67	42.92
3. Gastos No Financieros / Activos Promedio	2.63	2.80	2.89	2.90	2.82
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	32.36	30.56	30.73	33.33	32.98
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	4.79	4.10	3.75	3.90	3.76
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	42.32	66.16	46.05	27.76	28.16
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	18.66	10.34	16.58	24.08	23.69
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	2.76	1.39	2.03	2.82	2.70
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	27.42	22.88	25.46	24.52	21.14
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	16.23	10.96	15.41	19.02	18.16
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	2.40	1.47	1.88	2.23	2.07
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	16.23	10.96	15.41	19.02	18.16
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	2.40	1.47	1.88	2.23	2.07
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Títularizados Administrados Prom.	2.40	1.47	1.88	2.23	2.07
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	15.84	13.98	12.63	11.36	11.60
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	15.85	14.04	12.78	11.62	11.78
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	93.32	50.17	71.74	46.30	43.82
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	93.32	50.17	71.74	46.30	43.82
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	93.38	50.21	71.71	46.33	43.77
11. Utilidad Neta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	1.02	5.23	4.05	9.87	9.71
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	-2.60	-0.58	5.71	8.62	3.16
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	-3.97	-4.87	8.54	9.06	10.73
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	3.44	2.77	1.81	1.63	1.63
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	5.20	4.13	2.78	2.10	2.12
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	150.97	149.06	153.40	128.89	130.17
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	-7.24	-6.39	-5.22	-2.72	-2.78
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	3.09	4.02	2.54	1.62	1.64
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	1.91	2.13	1.31	1.11	1.28
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	4.01	3.33	2.06	2.04	2.34
F. Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	92.13	96.83	107.55	98.00	103.71
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados	87.98	81.94	76.16	80.04	75.54

Fuente: IFBA

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.

Categoría EAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.

Nivel 2: acciones que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor, y volatilidad de sus retornos.

Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "-", para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo "-" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo "+" indica un nivel mayor de riesgo.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2011 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

**Inversiones Financieras
Banco Agrícola, S. A.
y subsidiarias**

Estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Contenido

31 de diciembre de 2010 y 2009

	Página
Informe de los auditores independientes	1 - 2
Estados financieros consolidados:	
Balance general consolidado	3
Estado consolidado de resultados	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7 - 44

Informe de los auditores independientes

A la Junta Directiva y
a los Accionistas de
Inversiones Financieras
Banco Agrícola, S. A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2010, así como el estado consolidado de resultados, el estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración de la Sociedad Controladora es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las normas contables para sociedades de finalidad exclusiva emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, y del control interno que la administración determine necesario para la preparación de estados financieros libres de representaciones erróneas importantes, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de representaciones erróneas importantes.

Una auditoría implica efectuar procedimientos para la obtención de evidencia sobre los montos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de representaciones erróneas importantes en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al realizar las evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos relacionados con la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la entidad, con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias; pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

A la Junta Directiva y
a los Accionistas de
Inversiones Financieras
Banco Agrícola, S. A.
Página 2

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros referidos anteriormente, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las normas contables para sociedades de finalidad exclusiva emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, como se describe en la Nota 2 a los estados financieros consolidados.

Párrafo de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, hacemos referencia a la Nota 2 en cuanto a que los estados financieros consolidados y las notas respectivas de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias son elaborados de conformidad con las normas contables para sociedades de finalidad exclusiva emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, las cuales establecen el contenido mínimo y los procedimientos para la elaboración de los estados financieros (NCB-019), así como el contenido de los estados financieros consolidados y las notas respectivas (NCB -020).

PricewaterhouseCoopers, S. A. de C. V.
Inscripción N°214


Carlos A. Morales
Socio

31 de enero de 2011

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Balance general consolidado
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2010	2009
Activo			
Activos del giro			
Caja y bancos	3	\$ 608,436.1	\$ 590,063.3
Reportos y otras operaciones bursátiles	4	10,136.1	880.0
Inversiones financieras, netas	5	685,464.7	694,946.3
Cartera de préstamos, neta de reservas de saneamiento	6,7 y 8	2,372,022.9	2,483,425.6
Primas por cobrar, netas		20,956.3	21,195.2
Deudores por seguros y fianzas		<u>1,210.5</u>	<u>1,494.6</u>
Otros activos		<u>3,698,226.6</u>	<u>3,792,005.0</u>
Bienes recibidos en pago, neto de provisión por pérdida	9	14,634.8	14,708.9
Inversiones en cuotas de fondos de pensiones	11	0.7	5.1
Inversiones accionarias	10	3,357.6	3,373.9
Diversos, neto de reservas de saneamiento		<u>19,047.5</u>	<u>23,381.4</u>
Activo fijo		<u>37,040.6</u>	<u>41,469.3</u>
Bienes inmuebles, muebles y otros, neto de depreciación acumulada	12	<u>68,672.9</u>	<u>69,768.5</u>
Crédito mercantil	37 y 38	<u>225.0</u>	<u>2,503.3</u>
Total activo		<u>\$3,804,165.1</u>	<u>\$3,905,746.1</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivos del giro			
Depósitos de clientes	13	\$2,699,471.6	\$2,660,266.1
Préstamos del Banco Multisectorial de Inversiones	8 y 14	15,209.8	28,088.9
Préstamos de otros bancos	15	120,289.5	229,760.7
Títulos de emisión propia	8 y 17	227,101.0	321,699.0
Acreedores de seguros y fianzas		5,442.2	6,241.3
Depósitos de primas		703.4	712.2
Diversos		<u>15,016.2</u>	<u>13,448.6</u>
		<u>3,083,233.7</u>	<u>3,260,216.8</u>
Otros pasivos			
Cuentas por pagar		47,795.2	29,756.6
Provisiones		7,526.0	6,779.6
Diversos		<u>27,278.0</u>	<u>26,877.6</u>
		<u>82,599.2</u>	<u>63,413.8</u>
Reservas técnicas y por siniestros	20		
Reservas matemáticas		3,040.6	3,290.9
Reservas de riesgos en curso		19,020.7	14,689.9
Reservas por siniestros		<u>13,442.1</u>	<u>15,823.0</u>
		<u>35,503.4</u>	<u>33,803.8</u>
Total pasivo		<u>3,201,336.3</u>	<u>3,357,434.4</u>
Interés minoritario en subsidiarias		<u>57,147.6</u>	<u>54,165.0</u>
Patrimonio			
Capital social pagado		210,000.0	200,000.0
Reservas de capital, resultados acumulados y patrimonio no ganado		<u>335,681.2</u>	<u>294,146.7</u>
Total patrimonio		<u>545,681.2</u>	<u>494,146.7</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>\$3,804,165.1</u>	<u>\$3,905,746.1</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Estado consolidado de resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2010	2009
Ingresos de operación:			
Intereses de préstamos		\$234,282.8	\$258,054.5
Comisiones y otros ingresos de préstamos		34,545.3	37,473.8
Intereses y otros ingresos de inversiones		12,256.6	15,877.8
Utilidad en venta de títulos valores		2,653.8	4,053.8
Reportos y operaciones bursátiles		1,326.0	1,819.2
Intereses sobre depósitos		1,182.6	1,135.5
Operaciones en moneda extranjera		3,033.6	5,419.7
Primas netas de devoluciones y cancelaciones		64,329.2	65,339.7
Comisiones por cesión y retrocesión de negocios		23,223.8	34,109.4
Ingresos técnicos por ajustes a las reservas	20	13,634.1	15,258.0
Otros servicios y contingencias		29,798.5	25,192.6
Ingresos por administración de fondo de pensiones		<u>49,289.2</u>	<u>46,459.3</u>
		<u>469,555.5</u>	<u>510,193.3</u>
Menos - Costos de operación:			
Intereses y otros costos de depósitos		41,812.0	67,189.2
Intereses sobre préstamos		5,331.8	11,548.7
Intereses sobre emisión de obligaciones		12,455.1	20,033.7
Pérdida en venta de títulos valores		12.7	239.0
Siniestros y obligaciones contractuales		45,894.8	47,911.3
Egresos técnicos por ajustes a las reservas	20	16,663.1	17,273.9
Gastos de adquisición, conservación y cobranza de primas		41,304.1	50,960.6
Otros servicios y contingencias		19,368.4	21,820.7
Gastos por administración de fondo de pensiones		<u>2,872.5</u>	<u>3,051.3</u>
Reservas de saneamiento	7	185,714.5	240,028.4
		<u>77,529.2</u>	<u>106,180.8</u>
		<u>263,243.7</u>	<u>346,209.2</u>
Utilidad antes de gastos		<u>206,311.8</u>	<u>163,984.1</u>
Gastos de operación			
De funcionarios y empleados	26	52,042.8	53,072.2
Generales		39,021.5	42,261.1
Depreciaciones y amortizaciones		<u>9,587.1</u>	<u>14,334.0</u>
		<u>100,651.4</u>	<u>109,667.3</u>
Utilidad de operación		105,660.4	54,316.8
Dividendos		469.0	478.7
Otros ingresos, neto		<u>20,470.1</u>	<u>19,841.9</u>
Utilidad antes de impuestos		126,599.5	74,637.4
Impuesto sobre la renta	25	<u>(34,715.1)</u>	<u>(17,080.6)</u>
Utilidad antes de interés minoritario		91,884.4	57,556.8
Participación del interés minoritario en subsidiarias		<u>(11,474.8)</u>	<u>(10,095.3)</u>
Utilidad neta		<u>\$ 80,409.6</u>	<u>\$ 47,461.5</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

	Saldos al 31 de diciembre de 2008	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 31 de diciembre de 2009	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 31 de diciembre de 2010
Patrimonio							
Capital social (1)	\$200,000.0	-	-	\$200,000.0	\$ 10,000.0	-	\$210,000.0
Reserva legal (Nota 24)	33,488.0	\$ 4,760.1	-	38,248.1	8,042.4	-	46,290.5
Reservas voluntarias	158,315.4	54,878.6	-	213,194.0	13,830.2	\$(10,000.0)	217,024.2
Utilidades distribuibles	<u>54,881.7</u>	<u>47,461.5</u>	<u>\$(59,638.6)</u>	<u>42,704.6</u>	<u>80,409.6</u>	<u>(50,747.7)</u>	<u>72,366.5</u>
Total patrimonio	<u>\$446,685.1</u>	<u>\$107,100.2</u>	<u>\$(59,638.6)</u>	<u>\$494,146.7</u>	<u>\$112,282.2</u>	<u>\$(60,747.7)</u>	<u>\$545,681.2</u>
Valor contable de las acciones (en dólares de los Estados Unidos de América)	<u>\$ 25.52</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>\$ 28.24</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>\$ 31.18</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2010, el capital social de la Sociedad Controladora está representado por 17,500,000 acciones comunes y nominativas de \$12.00 (\$11.428571 en 2009) dólares de los Estados Unidos de América cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Estado consolidado de flujos de efectivo
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009
(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2010	2009
Actividades de operación:			
Utilidad neta		\$ 80,409.6	\$ 47,461.5
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo provisto por las actividades operativas:			
Reservas para saneamiento de préstamos y productos por cobrar		77,529.2	106,180.8
Otras reservas		7,692.3	9,205.6
Incremento de reservas técnicas, matemáticas y por riesgos en curso		3,028.9	2,016.0
Participación en resultados de subsidiarias y asociadas		(428.2)	(462.4)
Dividendos recibidos de subsidiarias y asociadas		444.5	25.2
Depreciaciones y amortizaciones	12	9,587.1	14,334.0
Ganancia en venta de activos extraordinarios		(3,156.4)	(2,109.9)
Participación del interés minoritario en subsidiarias		11,474.8	10,095.3
Intereses y comisiones por recibir		(27,550.5)	(27,430.2)
Intereses y comisiones por pagar		1,484.7	2,742.4
Cartera de préstamos		38,355.5	43,830.7
Otros activos		10,188.9	6,978.1
Depósitos del público		38,248.2	143,353.0
Cuentas por operaciones de seguro		(2,137.2)	(1,332.5)
Otros pasivos, incluyendo, operaciones de administración de fondos de pensiones		<u>20,753.0</u>	<u>(10,785.0)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades operativas		<u>265,924.2</u>	<u>344,102.6</u>
Actividades de inversión:			
Inversiones en títulos valores - neto		13,439.7	191.5
Retiro de cuotas voluntarias del fondo de pensiones		4.4	1.8
Activo fijo - adquisiciones	12	(6,754.7)	(5,483.5)
Activo fijo - retiros netos		<u>602.1</u>	<u>1,305.6</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión		<u>7,291.5</u>	<u>(3,984.6)</u>
Actividades de financiamiento:			
Préstamos - neto		(122,554.6)	(168,536.4)
Títulos de emisión propia		(94,921.2)	(30,470.9)
Dividendos pagados		(28,875.0)	-
Reducción del interés minoritario en subsidiaria		<u>(8,492.2)</u>	<u>(11,402.3)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		<u>(254,843.0)</u>	<u>(210,409.6)</u>
Efectivo equivalente		18,372.7	129,708.4
Efectivo al inicio del año		<u>590,063.3</u>	<u>460,354.9</u>
Efectivo al final del año	3	<u>\$608,436.1</u>	<u>\$590,063.3</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias

(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2010 y 2009**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

1. Operaciones

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. es una sociedad controladora de finalidad exclusiva y está incorporada bajo las leyes de la República de El Salvador desde julio de 2001. Su finalidad exclusiva es la inversión en capital accionario de sociedades salvadoreñas o sociedades constituidas en el exterior, dedicadas a la intermediación financiera o con finalidad complementaria a los negocios bancarios y financieros permitidos por las leyes de la República de El Salvador y del país de domicilio de las sociedades en el exterior, previa aprobación de la Superintendencia del Sistema Financiero. Los estados financieros se expresan en miles de dólares de los Estados Unidos de América.

2. Principales políticas contables

A continuación se presenta un resumen de las principales políticas contables:

Normas técnicas y principios de contabilidad

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados por la Sociedad Controladora con base a las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existe conflicto con las normas internacionales de información financiera - NIIF (Nota 34). La Sociedad Controladora utilizará las NIIF en su opción más conservadora cuando la Superintendencia no se haya manifestado por alguna de las opciones permitidas. Los estados financieros de la Administradora de Fondos de Pensiones han sido preparados de conformidad con las prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Pensiones.

Consolidación de estados financieros

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. consolida sus estados financieros con aquellas sociedades en las que es titular de más del cincuenta por ciento de las acciones comunes. Estas sociedades son a las que se refieren los artículos 23, 24, 118 y 145 de la Ley de Bancos, denominándolas subsidiarias y el artículo 10 de la Ley de Sociedades de Seguros, denominándolas filiales. Todas las cuentas y transacciones importantes entre compañías han sido eliminadas en la preparación de los estados financieros consolidados. Las subsidiarias de la Sociedad Controladora se detallan en la siguiente página:

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

<u>Descripción de la sociedad</u>	<u>Giro del negocio</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Inversión inicial</u>	<u>Inversión según libros</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>
2010					
Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias	Banco	94.27%	\$172,896.9	\$504,253.8	\$75,730.0
Aseguradora Suiza Salvadoreña y filial	Aseguradora	50.02%	14,556.3	18,681.2	7,600.3
Bursabac, S. A. de C. V. casa de corredores de bolsa	Bursátil	99.99%	1,276.1	2,886.7	100.9
AFP Crecer, S. A.	Administradora de fondos de pensiones	70.00%	<u>40,264.8</u>	<u>18,242.6</u>	<u>11,061.2</u>
			<u>\$228,994.1</u>	<u>\$544,064.3</u>	<u>\$94,492.4</u>
2009					
Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias	Banco	94.23%	\$172,896.9	\$451,467.9	\$44,575.4
Aseguradora Suiza Salvadoreña y filial	Aseguradora	50.02%	14,556.3	19,382.6	9,426.9
Bursabac, S. A. de C. V., casa de corredores de bolsa	Bursátil	99.99%	1,276.1	4,785.8	429.7
AFP Crecer, S. A.	Administradora de fondos de pensiones	70.00%	<u>40,264.8</u>	<u>16,987.3</u>	<u>9,267.9</u>
			<u>\$228,994.1</u>	<u>\$492,623.6</u>	<u>\$63,699.9</u>

También forman parte de los estados financieros consolidados, las subsidiarias controladas por Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y Banco Agrícola, S. A., las cuales pertenecen al conglomerado financiero y se detallan a continuación:

<u>Descripción de la sociedad</u>	<u>Giro del negocio</u>
Asesuisa Vida, S. A. Seguros de Personas	Seguros de personas
Arrendadora Financiera, S. A.	Arrendamiento financiero
Credibac, S. A. de C. V.	Emisora de tarjetas de crédito

Inversiones financieras

Las inversiones financieras se registran al costo de adquisición o al valor de mercado, el menor. El valor de mercado para los instrumentos que se transan con regularidad en el mercado bursátil salvadoreño se establece por el promedio simple de las transacciones ocurridas en las últimas cuatro semanas; para los títulos valores emitidos por entidades radicadas y no radicadas en el país sin cotización en el mercado bursátil salvadoreño se establece una reserva con base a la categoría de riesgo asignada por una clasificadora de riesgos; y para los títulos valores sin cotización en el mercado bursátil salvadoreño y sin calificación de riesgo a su valor presente.

Los títulos valores emitidos o garantizados por el Banco Central de Reserva y por otras entidades del Estado, pagaderos con fondos del Presupuesto Nacional, se presentan a su valor de adquisición.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2010 y 2009**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

Reconocimiento de ingresos

Se reconocen los ingresos devengados sobre la base de acumulación. Cuando un préstamo tiene mora superior a los noventa días, se suspende la provisión de intereses y se reconocen como ingresos hasta que son cobrados en efectivo. Los intereses no reconocidos como ingresos se registran en cuentas de orden.

Las comisiones derivadas de operaciones de préstamos o contingentes con plazo hasta 30 días se reconocen como ingresos en la fecha que se cobren o provisionen. Las comisiones derivadas de operaciones de préstamos o contingentes con plazos mayores a 30 días se registran en ingresos diferidos, neto de los costos directos por otorgamiento de los mismos. El reconocimiento de ingresos diferidos se efectúa periódicamente, según la forma de pago establecido originalmente bajo el método del interés efectivo, utilizando la tasa interna de retorno.

Las amortizaciones de comisiones por operaciones contingentes y servicios se hacen mensualmente a prorrata durante el plazo estipulado por el otorgamiento de avales, fianzas, garantías y otros servicios, neto de los costos directos por otorgamiento de los mismos. Se suspende el reconocimiento de ingresos diferidos cuando los préstamos o las operaciones contingentes se reclasifiquen a cartera vencida y se reconocen hasta que se recuperen dichos saldos.

Los intereses que pasan a formar parte del activo como consecuencia de otorgar un refinanciamiento, se registran como pasivos diferidos y se reconocen como ingresos hasta que se perciben de acuerdo al plazo.

Préstamos e intereses vencidos

Se consideran préstamos vencidos los saldos totales de capital, de aquellos préstamos que tienen cuotas de capital o intereses con mora superior a noventa días o cuando la entidad ha tomado la decisión de cobrarlos por la vía judicial, aunque no exista la morosidad antes indicada. El criterio para el traslado de los préstamos e intereses vigentes a vencidos está de acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia del Sistema Financiero.

Reservas de saneamiento de activos de riesgo

Las reservas de saneamiento de préstamos, intereses por cobrar y otros activos de riesgo se han establecido de conformidad con los instructivos emitidos por la Superintendencia del Sistema Financiero, en los cuales se permite evaluar los riesgos de cada deudor de la institución, con base a los criterios siguientes: capacidad empresarial y de pago, responsabilidad, situación económica y cobertura de las garantías reales.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2010 y 2009**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

Los incrementos de estas provisiones o reservas pueden ocurrir por aumentos del riesgo de cada uno de los deudores en particular; las disminuciones pueden ser ocasionadas por disminución del riesgo, o por retiros del activo de los saldos a cargo de deudores hasta por el valor provisionado; cuando el valor retirado del activo es superior a la provisión que le corresponde, la diferencia se aplica a gastos.

Las reservas genéricas se constituyen cuando existen deficiencias de información que a juicio de la Superintendencia afectan los estados financieros.

Las reservas de saneamiento por exceso de créditos relacionados se constituyen en cumplimiento a requerimiento de la Superintendencia del Sistema Financiero con base al artículo 206 de la Ley de Bancos, que regula los créditos relacionados por presunción. El monto de estas provisiones corresponde al exceso de créditos relacionados determinados por la Superintendencia del Sistema Financiero, el cual se disminuirá con crédito a los resultados conforme se elimine el exceso correspondiente.

Las reservas por riesgo de calificación de deudores se constituyen como resultado de una verificación hecha por la Superintendencia del Sistema Financiero, en la cual se determina que es necesario reclasificar a categorías de mayor riesgo a un número de deudores superior al quince por ciento de la muestra examinada. El monto de estas reservas se incrementa por el resultado de las evaluaciones realizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero y se disminuye con autorización de esa Institución cuando, a su juicio, el Banco haya mejorado sus procedimientos de calificación de deudores.

Adicionalmente, se permite establecer reservas en exceso de los requerimientos mínimos establecidos por la Superintendencia del Sistema Financiero; tales reservas se divulgan bajo la denominación de reservas voluntarias. La Sociedad Controladora constituye este tipo de reservas con base a una metodología de riesgo que toma en consideración, entre otros factores, las condiciones prevalecientes de mercado, características de los deudores, tasas de pérdidas esperadas, etc.

Reconocimiento de pérdidas en préstamos y cuentas por cobrar

La Sociedad Controladora y sus subsidiarias reconocen como pérdidas de la cartera de préstamos, aplicando el saldo a la reserva de saneamiento constituida, bajo los siguientes criterios: a) los saldos con garantía real que tienen más de veinticuatro meses sin reportar recuperaciones de capital, siempre que no se encuentren en proceso de ejecución judicial; b) los saldos sin garantía real que tienen más de doce meses sin reportar recuperaciones de capital, siempre que no se encuentren en proceso de ejecución judicial; c) los saldos sin documento ejecutivo para iniciar la recuperación por la vía judicial; d) los saldos que después de veinticuatro meses de iniciada la acción judicial, no haya sido posible ejecutar embargo; e) los casos en los que se haya emitido sentencia de primera instancia a favor del deudor; f) cuando no exista evidencia de que el deudor reconoció su deuda en los últimos cinco años; y g) cuando a juicio del banco no exista posibilidad de recuperación.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2010 y 2009**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

Inversiones accionarias

Las inversiones en acciones de sociedades de inversión conjunta se registran utilizando el método de participación. Para efectos de la presentación de los estados financieros consolidados, las inversiones en compañías subsidiarias son eliminadas.

Cuando el valor de la adquisición es mayor que el valor en libros de la entidad emisora, la Sociedad Controladora traslada a una cuenta de cargos diferidos el valor del exceso, el cual amortiza anualmente en un plazo de hasta tres años contados a partir de la fecha de adquisición de la inversión.

Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados contratados por Banco Agrícola, S. A., incluyendo contratos de límite de tasas de interés y swaps, únicamente se divulgan en nota específica de los estados financieros. Las ganancias ó pérdidas resultantes se reconocen contablemente al momento de las liquidaciones periódicas de tales instrumentos.

Activo fijo

Los bienes inmuebles están registrados al costo de adquisición, de construcción, o a valores determinados por peritos independientes y aprobados por la Superintendencia del Sistema Financiero. El mobiliario y equipo se valúa al costo de adquisición. Las diferencias resultantes entre el valor contable de los bienes muebles e inmuebles y los determinados en los avalúos independientes se registran con cargos o créditos a la cuenta de superávit por revaluación de activo fijo en el patrimonio restringido. La depreciación se calcula bajo el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos. El valor de la revaluación de los activos fijos depreciables se amortiza de acuerdo con la vida útil estimada restante de los activos. Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes: mobiliario y equipo entre el 10% y el 50%, vehículos 20%, instalaciones en locales arrendados entre el 10% y el 33% y edificaciones el 2% y el 5%. Las ganancias o pérdidas que resultan de retiros o ventas, así como los gastos por mantenimiento y reparaciones, que no extienden significativamente la vida útil del bien, se cargan a los resultados del año en que se incurren.

Activos extraordinarios

Los bienes recibidos en concepto de pago de créditos se contabilizan al costo o valor de mercado, el menor. El costo se establece por el valor fijado en la escritura de dación, en caso de dación en pago; o al valor fijado en el acta de adjudicación, en caso de adjudicación judicial; más las mejoras que aumentan el valor intrínseco del bien. Para estos efectos se considera como valor de mercado de activos no monetarios, el valúo pericial de los bienes realizados por perito inscrito en la Superintendencia.

Hasta el 30 de junio de 2002, por los activos extraordinarios que habían permanecido más de dos años y sus prórrogas, se constituía una provisión por el valor del activo registrado en la contabilidad. Los activos extraordinarios existentes al 30 de junio de 2002, a los cuales no se les había constituido reserva, deben ser provisionados como pérdida en un plazo de

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2010 y 2009**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

cinco años contados a partir del 4 de octubre de 2002, que se completará el 15% el primer año, el 30% el segundo año, el 50% el tercer año, el 75% el cuarto año y el 100% en el quinto año. En el caso de que el activo extraordinario tenga constituido algún importe de provisión, la reserva se constituirá hasta alcanzar el porcentaje de provisión en el año que corresponda.

A partir del 4 de octubre de 2002, los activos extraordinarios adquiridos con posterioridad al 30 de junio de 2002 deben ser liquidados dentro de un plazo de cinco años a partir de la fecha de su adquisición, debiendo provisionarlos como pérdida durante los primeros cuatro años, mediante provisiones mensuales uniformes.

Por los activos que han permanecido más de dos años y sus prórrogas en la sociedad de seguros se constituye una provisión por el valor del activo registrado en la contabilidad, en cumplimiento del artículo 95 de la Ley de Sociedades de Seguros.

La utilidad por venta de activos extraordinarios con financiamiento se reconoce hasta que se ha percibido.

Intereses por pagar

Los intereses sobre depósitos, títulos emitidos, préstamos y otras obligaciones se reconocen sobre la base de acumulación.

Reservas matemáticas

Las reservas matemáticas por los seguros de vida individual de largo plazo se calculan con base a la tabla de mortalidad, el interés técnico y las fórmulas actuariales que contiene cada clase de seguro. Para la determinación de estas reservas se deduce la reserva media y las primas diferidas. El monto de esta reserva es certificada por un actuario autorizado.

Reservas de riesgos en curso

Las reservas de riesgos en curso se calculan sobre las primas causadas, netas de devoluciones, cancelaciones y cesiones por reaseguro o reafianzamiento, de los seguros de daños, de deuda decreciente, accidentes personales, de salud o médico hospitalario, vida de corto plazo, de vida de prima escalonada, los beneficios adicionales sobre los seguros de vida, extraprimas, la deducción de mortalidad de los planes flexibles y las fianzas.

Para las pólizas a uno o más años se utiliza el método de los veinticuatroavos, para las de menos de un año el método de prorrateo de póliza por póliza y para las de seguros de transporte contratados con base a certificados, se reserva el cincuenta por ciento de las primas vigentes a la fecha de cálculo.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

Reserva de previsión

Estas reservas se registran sobre los riesgos catastróficos aplicando el 5% a las primas netas de reaseguros del ramo de incendio, líneas aliadas y otros; hasta un máximo equivalente a la sumatoria de la prioridad concertada en dichos contratos, más la responsabilidad no cubierta a cargo de la cedente, menos el margen de solvencia establecido para el riesgo catastrófico.

Reservas y obligaciones por siniestros

La reserva de siniestros se registra cuando se conoce la obligación por el monto estimado de la pérdida, hasta el máximo del monto asegurado. Sin embargo, el pago se efectúa hasta que se han reunido las pruebas necesarias que demuestren que el asegurado tiene derecho a la indemnización.

Las sociedades de seguros estiman una reserva de siniestros no reportados al cierre del ejercicio contable, tomando como base el promedio de los siniestros no reportados en los tres ejercicios económicos anteriores.

Gastos de adquisición y conservación de primas

Los gastos de adquisición y conservación de primas se registran en el período en que se incurren.

Salvamentos y recuperaciones

Con este concepto se conocen los ingresos provenientes de recuperaciones que se perciben de activos siniestrados, en los que la sociedad de seguros ha pagado a sus clientes la indemnización correspondiente. Cuando los ingresos derivados de tales recuperaciones tienen que compartirse en coaseguro, reaseguro o reafianzamiento, se debita la cuenta de ingresos por la parte cedida.

Indemnizaciones y retiro voluntario

Las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados de la Sociedad Controladora y sus subsidiarias según el tiempo de servicio, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente, pueden llegarles a ser pagadas en caso de despido por causa no justificada. La política de la Sociedad es registrar gastos por indemnizaciones en el período que se conoce la obligación.

Comisiones cobradas y pagadas

Las comisiones cobradas a establecimientos afiliados se basan en un porcentaje de las ventas efectuadas por los establecimientos y se reconocen como ingresos cuando los establecimientos afiliados presentan sus facturas al cobro. Las comisiones pagadas a otras entidades emisoras de tarjeta de crédito se reconocen en los resultados al momento de la liquidación de las transacciones.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2010 y 2009**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

Cargos por membresía

Estos cargos se reconocen como ingresos a medida que se emiten y renuevan las tarjetas de crédito.

Cargos por garantía y protección contra fraude

Los cargos por garantía de deuda y protección contra fraude se reconocen como ingresos cuando se cargan a los tarjetahabientes. Los siniestros y reclamos por cargos fraudulentos y tarjetas robadas, denunciadas oportunamente, se cargan directamente a gastos. Con fecha 15 de octubre de 2009, el Banco Agrícola, S. A. contrató una póliza de seguro contra robo y hurto de tarjetas de crédito y débito, mediante la cual, aquellos cargos fraudulentos elegibles, serán absorbidos por la compañía de seguros, después de considerar el monto deducible establecido. La póliza fue renovada con fecha 15 de octubre de 2010.

Programa de lealtad

Banco Agrícola, S. A. tiene el programa de lealtad denominado "megamillas" que consiste en la acumulación de millas con base a las compras efectuadas por los tarjetahabientes, a través de tarjetas de débito y crédito emitidas por el Banco. Las megamillas tienen un período de vencimiento de tres años y son redimidas por bienes, servicios y traslados a otros programas de lealtad. La política es registrar una provisión para cubrir las redenciones derivadas del programa de lealtad, la cual toma en consideración las millas vigentes, vencidas y el costo promedio de redención de los últimos dos años. Durante el año que terminó al 31 de diciembre de 2010, el gasto por este concepto ascendió a \$3,429.8 (\$3,621.1 en 2009).

Intercambio sobre operaciones de tarjetas de crédito

En esta cuenta se registran las transacciones pendientes de liquidar correspondientes a tarjetahabientes de otras instituciones emisoras de tarjeta de crédito. Normalmente, estos saldos se liquidan dentro de los siguientes tres días hábiles.

Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, distintas a las monedas de curso legal, se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos relacionados se ajustan al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre mensual; las ganancias o pérdidas derivadas de este ajuste se reconocen en los resultados del ejercicio corriente.

Unidad monetaria

La Ley de Integración Monetaria aprobada con fecha 30 de noviembre 2000, establece que a partir del 1 de enero de 2001 el dólar de los Estados Unidos de América será moneda de curso legal y que todas las transacciones que se realicen en el sistema financiero se expresarán en dólares. Los libros de la Sociedad Controladora y sus subsidiarias salvadoreñas se llevan en dólares de los Estados Unidos de América representados por el símbolo \$ en los estados financieros adjuntos.

Cargos por riesgos generales de la banca

El Banco Agrícola, S. A. no ha efectuado cargos por este concepto.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

Reserva riesgo país

Banco Agrícola, S. A. constituye provisiones por riesgo país por las actividades de colocación de recursos en el exterior. Este riesgo es imputable al país de domicilio del deudor u obligado al pago y desde el cual se debe obtener el retorno de los recursos invertidos, salvo que la compañía matriz actúe en calidad de deudor solidario y/o cuando el garante esté domiciliado en un país con calificación en grado de inversión.

Las instituciones que coloquen o comprometan sus recursos en otros países deben utilizar, para determinar el grado de riesgo país, las calificaciones de riesgo soberano de los países, emitidas por las sociedades clasificadoras de riesgo reconocidas internacionalmente, para las obligaciones de largo plazo. Los incrementos de las provisiones causarán un débito en la cuenta de resultados por aplicar-utilidades de ejercicios anteriores y un crédito en la cuenta de patrimonio restringido-utilidades de ejercicios anteriores. Las disminuciones en las provisiones causarán una reversión de la aplicación contable de constitución.

Uso de estimaciones contables en la preparación de los estados financieros

La preparación de los estados financieros requiere que la administración de la Sociedad Controladora realice estimaciones y supuestos que afectan los importes registrados de ciertos activos y pasivos, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos de los ingresos y gastos durante el período que se informa. Aunque estos estimados se basan en el mejor criterio de la administración a la fecha de los estados financieros, los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

3. Caja y bancos

Este rubro se encuentra integrado por el efectivo disponible tanto en moneda de curso legal como en moneda extranjera y asciende a \$608,436.1 (\$590,063.3 en 2009), de los cuales \$608,253.0 (\$589,291.7 en 2009) corresponde a depósitos en moneda de curso legal y \$183.1 (\$771.6 en 2009) en depósitos en moneda extranjera. La mayoría de los depósitos en bancos devengan intereses. Un resumen de este rubro es el siguiente:

	2010	2009
Caja	\$ 59,450.9	\$ 79,409.2
Depósitos en el Banco Central de Reserva de El Salvador	322,222.7	298,924.7
Depósitos en bancos nacionales	18,171.1	14,248.6
Depósitos en bancos extranjeros	173,038.5	157,814.4
Documentos a cargo de otros bancos	<u>35,552.9</u>	<u>39,666.4</u>
Total	<u>\$608,436.1</u>	<u>\$590,063.3</u>

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

Al 31 de diciembre de 2010, se encontraba restringida una cuenta corriente en el Union Bank of California por \$1,010.0 (depósito a plazo de \$1,000.0 en 2009), por fianza que respalda el proceso de venta de activos de las agencias que operan en el Estado de California de los Estados Unidos de América.

Al 31 de diciembre de 2010, el valor de la reserva de liquidez por los depósitos de clientes del Banco Agrícola, S. A. asciende a \$626,990.9 (\$591,924.4 en 2009), esta reserva se encuentra respaldada en la cuenta de depósito y en títulos de inversión del Banco Central de Reserva de El Salvador.

4. Reportos y otras operaciones bursátiles

Al 31 de diciembre de 2010, los estados financieros de la Sociedad Controladora presentan reportos y otros derechos bursátiles por \$10,136.1 (\$880.0 en 2009) que representa títulos valores transados por las subsidiarias en la Bolsa de Valores de El Salvador.

5. Inversiones financieras

Este rubro representa los títulos valores y otras inversiones en instrumentos monetarios, adquiridos para fines especulativos o por disposición de las autoridades monetarias, los cuales se detallan a continuación:

	2010	2009
Títulos valores para conservarse hasta el vencimiento		
Emitidos por la banca central	\$305,768.3	\$295,140.7
Emitidos por el estado	10,452.0	17,386.4
Emitidos por bancos	27,060.3	25,234.8
Emitidos por otros	614.6	-
Emitidos por instituciones extranjeras	<u>3,818.7</u>	<u>12,143.4</u>
	<u>347,713.9</u>	<u>349,905.3</u>
Títulos valores disponibles para la venta		
Emitidos por la banca central	86,342.6	92,528.2
Emitidos por el estado	161,500.8	160,078.8
Emitidos por instituciones extranjeras	21,315.0	25,910.8
Emitidos por FICAFE	37,210.2	47,651.4
Emitidos por bancos	170.1	2,896.8
Emitidos por empresa privada	<u>17,997.9</u>	<u>2,570.3</u>
	<u>324,536.6</u>	<u>331,636.3</u>
Intereses provisionados	<u>13,214.2</u>	<u>13,404.7</u>
	<u>\$685,464.7</u>	<u>\$694,946.3</u>

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

Con fecha 30 de diciembre de 2008, el Banco Agrícola, S. A. recuperó una porción intereses por cobrar - Fideicomiso FICAFE por \$5,829.0, esta recuperación se efectuó a través de un certificado de inversión sin intereses por un valor nominal de \$5,829.0, emitido por el Banco Multisectorial de Inversiones, el cual tiene fecha de vencimiento el 30 de septiembre de 2023. Al 31 de diciembre de 2010, esta inversión se presenta como parte de los títulos emitidos por FICAFE bajo la clasificación de disponibles para la venta.

En marzo de 2008, VISA Inc. , como parte de un proceso de reorganización, completó su oferta pública de acciones (OPA) en la Bolsa de Valores de New York, Estados Unidos de América. Derivado de este proceso, VISA Inc. entregó al Banco Agrícola, S. A., sin costo alguno, 128,151 acciones tipo "C", de las cuales 72,003 acciones fueron redimidas en efectivo, de manera unilateral por Visa Inc., con base en un "acuerdo inicial de redención" de fecha 28 de marzo de 2008. El monto de la redención fue de \$3,079.4 y se reconoció contablemente en la cuenta de otros ingresos. El remanente de acciones fue registrado como inversiones disponibles para la venta con crédito a la cuenta de otros ingresos por un monto de \$1,407.0. Con fecha 31 de agosto de 2009, el Banco vendió estas acciones por un monto de \$3,187.8, reconociendo una utilidad en venta de \$1,780.8.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, Banco Agrícola, S. A. no tiene títulos valores que garanticen préstamos recaudados de bancos corresponsales.

Al 31 de diciembre de 2010, Banco Agrícola, S. A. dispone de una inversión en bonos por \$2,087.9, la cual se encuentra restringida.

La tasa de rendimiento promedio de las inversiones financieras es de 1.77% (2.38% en 2009). La tasa de rendimiento promedio es el porcentaje que resulta de dividir los ingresos (incluyendo intereses y comisiones) de la cartera de inversiones entre el saldo promedio de la cartera bruta de inversiones por el período reportado.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

6. Cartera de préstamos

La cartera de préstamos se encuentra diversificada en sectores de la economía detallados a continuación:

	2010	2009
<u>Préstamos vigentes:</u>		
Préstamos a empresas privadas	\$1,008,396.3	\$1,056,089.8
Préstamos para la adquisición de vivienda	383,377.0	405,080.1
Préstamos para el consumo	894,822.7	901,395.3
Préstamos con garantía de pólizas	125.0	195.5
Préstamos a entidades estatales	0.5	8.3
	<u>2,286,721.5</u>	<u>2,362,769.0</u>
<u>Préstamos refinanciados o reprogramados:</u>		
Préstamos a empresas privadas	56,656.8	97,681.4
Préstamos para el consumo	57,959.6	43,972.5
	<u>114,616.4</u>	<u>141,653.9</u>
<u>Préstamos vencidos:</u>		
Préstamos a empresas privadas	33,097.1	24,229.0
Préstamos para la adquisición de vivienda	12,522.5	11,638.8
Préstamos para el consumo	40,027.9	35,576.9
	<u>85,647.5</u>	<u>71,444.7</u>
Intereses sobre préstamos	2,486,985.4	2,575,867.6
Menos - Reserva de saneamiento	14,336.3	14,052.8
	<u>(129,298.8)</u>	<u>(106,494.8)</u>
Cartera neta	<u>\$2,372,022.9</u>	<u>\$2,483,425.6</u>

La tasa de rendimiento promedio de la cartera de préstamos es de 10.79% (11.31% en 2009). La tasa de rendimiento promedio es el porcentaje que resulta de dividir los ingresos de la cartera de préstamos (incluidos los intereses y comisiones) entre el saldo promedio de la cartera bruta de préstamos por el período reportado.

Los préstamos con tasa de interés ajustable representan el 100% de la cartera de préstamos.

Los intereses devengados por la cartera de préstamos y no reconocidos como resultados en el período reportado ascienden a \$19,552.8 (\$17,436.9 en 2009).

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

7. Reservas de saneamiento

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad Controladora mantiene reservas de saneamiento para cubrir eventuales pérdidas por un total de \$149,011.7 y \$125,280.1, respectivamente. El movimiento registrado durante los períodos reportados en las cuentas de reservas de saneamiento se resume a continuación:

a. Reservas por deudores de créditos a empresas privadas:

	Sobre préstamos e intereses	Sobre contingencias (Nota 27)	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2008	\$40,650.9	\$18,373.6	\$59,024.5
Más - Constitución de reservas	46,289.1	2,991.7	49,280.8
Menos - Liberación de reservas	(4,374.6)	(2,529.0)	(6,903.6)
Liquidación de préstamos	<u>(20,457.1)</u>	<u>(51.0)</u>	<u>(20,508.1)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	62,108.3	18,785.3	80,893.6
Más - Constitución de reservas	21,639.4	1,657.7	23,297.1
Menos - Liberación de reservas	(4,021.9)	(412.6)	(4,434.5)
Liquidación de préstamos	<u>(16,822.4)</u>	<u>(317.5)</u>	<u>(17,139.9)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>\$62,903.4</u>	<u>\$19,712.9</u>	<u>\$82,616.3</u>

Tasa de cobertura 6.22% (5.93% en 2009).

b. Reservas por deudores de créditos para la vivienda:

	2010	2009
Saldo inicial	\$ 8,484.5	\$4,855.9
Más - Constitución de reservas	4,058.2	4,632.3
Menos - Liberación de reservas	(708.9)	(714.2)
Liquidación de préstamos	<u>(212.2)</u>	<u>(289.5)</u>
Saldo final	<u>\$11,621.6</u>	<u>\$8,484.5</u>

Tasa de cobertura 2.92% (2.03% en 2009).

c. Reservas por deudores de créditos para consumo:

	2010	2009
Saldo inicial	\$17,168.2	\$10,712.8
Más - Constitución de reservas	29,758.8	41,263.9
Menos - Liberación de reservas	(488.8)	(292.8)
Liquidación de préstamos	<u>(29,772.8)</u>	<u>(34,515.7)</u>
Saldo final	<u>\$16,665.4</u>	<u>\$17,168.2</u>

Tasa de cobertura 1.67% (1.74% en 2009).

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

d. Reservas voluntarias:

	2010	2009
Saldo inicial		
Más - Constitución de reservas	\$18,733.8	\$19,145.1
Menos - Liberación de reservas	19,842.0	8,227.7
	<u>(467.5)</u>	<u>(8,639.0)</u>
Saldo final	<u>\$38,108.3</u>	<u>\$18,733.8</u>

Las tasas de cobertura determinadas por cada tipo de reservas es el cociente expresado en porcentaje que resulta de dividir el monto de las provisiones entre el monto del activo.

Las reservas de saneamiento por contingencias se presentan en el rubro de pasivos diversos.

Banco Agrícola, S. A. tiene la política de establecer reservas en exceso de los requerimientos mínimos establecidos por la Superintendencia del Sistema Financiero; tales reservas se divulgan bajo la denominación de reservas voluntarias. El Banco constituye este tipo de reservas con base a una metodología de riesgo que toma en consideración, entre otros factores, las condiciones prevalecientes en el mercado, características de los deudores, tasas de pérdidas esperadas, etc. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Banco mantiene reservas voluntarias de \$38,108.3 y \$18,733.8, respectivamente, a las requeridas por los instructivos de la Superintendencia del Sistema Financiero.

8. Cartera pignorada

La Sociedad Controladora ha obtenido recursos con garantía de la cartera de préstamos como se describe a continuación:

- a. Préstamos recibidos del Banco Multisectorial de Inversiones por \$21,557.5 (\$35,271.3 en 2009), los cuales están garantizados con créditos categoría "A" y "B" por un monto de \$21,557.5 (\$35,271.3 en 2009); a la fecha el saldo del préstamo más intereses es de \$15,209.8 (\$28,088.9 en 2009) y la garantía de \$15,173.9 (\$28,019.3 en 2009).
- b. Préstamo recibido de la Internacional Finance Corporation (IFC), miembro del Banco Mundial, por un monto de \$50,000.0 (\$50,000.0 en 2009), el cual está garantizado con créditos categoría "A"; a la fecha el saldo del préstamo más intereses es de \$20,612.1 (\$26,501.3 en 2009), y la garantía de \$33,771.1 (\$39,939.6 en 2009).

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias

(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

- c. Emisión de certificados de inversión CIBAC\$6, colocados a través de la Bolsa de Valores de El Salvador, por \$6,062.7 (\$22,384.0 en 2009), e intereses acumulados por \$7.3 (\$38.4 en 2009), la cual está garantizada con créditos hipotecarios categoría "A" por \$68,652.5 (\$62,520.7 en 2009). Al 31 de diciembre de 2010, existen certificados emitidos por \$603.3 (\$350.0 en 2009) adquiridos por subsidiarias consolidadas, cuyos montos se eliminaron en la consolidación de estados financieros. Esta emisión vence el 30 de julio de 2011.
- d. Emisión de certificados de inversión CIBAC\$9, colocados a través de la Bolsa de Valores de El Salvador, por \$4,552.4 (\$38,570.0 en 2009), e intereses acumulados por \$9.3 (\$88.3 en 2009), la cual está garantizada con créditos hipotecarios categoría "A" por \$51,405.2 (\$51,050.6 en 2009). Al 31 de diciembre de 2010, existen certificados emitidos por \$200.0 (\$200.0 en 2009) adquiridos por subsidiarias consolidadas, cuyos montos se eliminaron en la consolidación de estados financieros. Esta emisión vence el 13 de enero de 2011.
- e. Emisión de certificados de inversión CIBAC\$10, colocados a través de la Bolsa de Valores de El Salvador, por \$12,000.0 (\$32,500.0 en 2009), e intereses acumulados por \$15.9 (\$34.6 en 2009), la cual está garantizada con créditos hipotecarios categoría "A" por \$38,806.5 (\$37,505.1 en 2009). Esta emisión vence el 19 de mayo de 2011.
- f. Emisión de certificados de inversión CIBAC\$11, colocados a través de la Bolsa de Valores de El Salvador, por \$25,000.0 (\$27,121.8 en 2009), e intereses acumulados por \$9.2 (\$24.4 en 2009), la cual está garantizada con créditos hipotecarios categoría "A" por \$35,876.4 (\$32,460.7 en 2009) y patrimonio del Banco Agrícola, S. A.. Esta emisión vence el 16 de octubre de 2013.
- g. Emisión de certificados de inversión CIBAC\$12, colocados a través de la Bolsa de Valores de El Salvador, por \$65,162.7 (\$75,777.0 en 2009), e intereses acumulados por \$25.7 (\$58.1 en 2009), la cual está garantizada con créditos hipotecarios categoría "A" por \$81,130.0 (\$79,547.7 en 2009) y patrimonio del Banco Agrícola, S. A.. Al 31 de diciembre de 2009, existían certificados emitidos por \$500.0 adquiridos por subsidiarias consolidadas, cuyos montos se eliminaron en la consolidación de estados financieros. Esta emisión vence el 28 de septiembre de 2014.
- h. Emisión de certificados de inversión CIBAC\$14, colocados a través de la Bolsa de Valores de El Salvador, por \$54,000.0 (\$54,000.0 en 2009), e intereses acumulados por \$161.8 (\$214.9 en 2009), la cual está garantizada con créditos hipotecarios categoría "A" por \$66,477.7 (\$63,754.2 en 2009) y patrimonio del Banco Agrícola, S. A.. Esta emisión vence el 4 de septiembre de 2016.

Los créditos referidos constan en registros que permiten su identificación plena, a efecto de responder ante los acreedores por las responsabilidades legales derivadas de los contratos respectivos.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

9. Bienes recibidos en pago (activos extraordinarios)

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad Controladora mantiene saldos por activos extraordinarios por valor de \$14,634.8 y \$14,708.9, respectivamente. El movimiento de activos extraordinarios, registrado durante los períodos reportados, se resume a continuación:

	Valor de los <u>activos</u>	Valor de las <u>reservas</u>	Valor neto de <u>reservas</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2008	\$38,267.9	\$31,579.6	\$ 6,688.3
Más - Adquisiciones	18,395.3	9,205.8	9,189.5
Menos - Retiros	(3,407.5)	(2,240.0)	(1,167.5)
Traslados a activo fijo	<u>(1.4)</u>	<u>-</u>	<u>(1.4)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	53,254.3	38,545.4	14,708.9
Más - Adquisiciones	9,854.3	7,692.3	2,162.0
Menos - Retiros	<u>(6,192.0)</u>	<u>(3,955.9)</u>	<u>(2,236.1)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>\$56,916.6</u>	<u>\$42,281.8</u>	<u>\$14,634.8</u>

En los períodos reportados se dieron de baja a los activos extraordinarios como se detalla a continuación:

a. Por ventas:

	<u>Precio de venta</u>	<u>Costo de adquisición</u>	<u>Provisión constituida</u>	<u>Utilidad o (pérdida)</u>
2010	<u>\$5,392.6</u>	<u>\$(6,192.0)</u>	<u>\$3,955.9</u>	<u>\$3,156.5</u>
2009	<u>\$3,277.4</u>	<u>\$(3,407.5)</u>	<u>\$2,240.0</u>	<u>\$2,109.9</u>

b. Por traslado de activos fijos:

Al 31 de diciembre de 2010, no se realizaron traslados de bienes recibidos en pago a los activos fijos. Al 31 de diciembre de 2009, se realizaron traslados de bienes recibidos en pago a los activos fijos por \$1.4.

c. Por destrucción:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no se realizó destrucción de activos extraordinarios.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

10. Inversiones accionarias

Las inversiones accionarias son las siguientes:

<u>Descripción de la sociedad</u>	<u>Giro de negocio</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Fecha de inversión inicial</u>	<u>Monto inicial de compra</u>	<u>Inversión según libros</u>	<u>Resultado ejercicio (no auditado)</u>
31 de diciembre de 2010						
SERFINSA, S. A. de C. V.	Servicios financieros	31.1%	Agosto 18, 1993	\$114.3	\$ 811.8	\$ 25.5
SERSAPROSA	Traslado y protección de valores	25.0%	Febrero 23, 1993	403.6	2,272.8	389.2
EDESSA	Actividad deportiva	0.1%	Diciembre 26, 2001	0.3	45.6	-
Bolsa de Valores de El Salvador, S. A.	Bursátil	0.5%	Enero 1, 2002	0.6	1.4	1.0
Central de Depósitos de Valores, S. A.	Custodia de valores	1.0%	Enero 1, 2002	4.3	20.9	2.2
Garantías y Servicios SGR, S. A. de C. V.	Garantías recíprocas	3.0%	Mayo 5, 2004	114.3	155.1	40.8
ACH de El Salvador, S. A. de C. V.	Administración y operación de pagos electrónicos	33.3%	31 de mayo de 2010	<u>50.0</u>	<u>50.0</u>	<u>-</u>
Totales				<u>\$687.4</u>	<u>\$3,357.6</u>	<u>\$458.7</u>
31 de diciembre de 2009						
SERFINSA, S. A. de C. V.	Servicios financieros	31.1%	Agosto 18, 1993	\$114.3	\$ 858.1	\$ 1.0
SERSAPROSA	Traslado y protección de valores	25.0%	Febrero 23, 1993	403.6	2,333.6	452.6
EDESSA	Actividad deportiva	0.1%	Diciembre 26, 2001	0.3	45.6	-
Bolsa de Valores de El Salvador, S. A.	Bursátil	0.5%	Enero 1, 2002	0.6	1.0	0.5
Central de Depósitos de Valores, S. A.	Custodia de valores	1.0%	Enero 1, 2002	4.3	21.3	1.2
Garantías y Servicios SGR, S. A. de C. V.	Garantías recíprocas	3.0%	Mayo 5, 2004	<u>114.3</u>	<u>114.3</u>	<u>-</u>
Totales				<u>\$637.4</u>	<u>\$3,373.9</u>	<u>\$455.3</u>

11. Inversiones en cuotas del fondo de pensiones

Los saldos de las inversiones en cuotas del Fondo de Pensiones AFP Crecer al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se detallan a continuación:

	2010	2009
Aporte especial de garantía		
Inversiones voluntarias en cuotas del fondo de pensiones	\$ <u>0.7</u>	\$ <u>5.1</u>
Total	\$ <u>0.7</u>	\$ <u>5.1</u>
Valor cuota	\$ <u>35.1497</u>	\$ <u>28.4016</u>
Número de cuotas	<u>20.4</u>	<u>178.3</u>

Con fecha 18 de marzo de 2010, una subsidiaria consolidada renovó fianzas administrativa FIAD 141.363 suscrita con Seguros e Inversiones, S. A. hasta por la suma de \$4,600,000 con vigencia de un año a partir del 18 de marzo de 2010 (\$4,300,000 en 2009), con el objeto de respaldar la rentabilidad mínima del fondo administrado a través del Aporte Especial de Garantía, según lo establece el artículo 84 de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones y el Reglamento para el manejo del Aporte Especial de Garantía.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

12. Activo fijo (bienes muebles e inmuebles)

Los bienes muebles e inmuebles se detallan a continuación:

	2010	2009
Al costo:		
Edificaciones	\$47,118.2	\$47,149.7
Instalaciones	850.1	835.8
Mobiliario y equipo	<u>53,998.6</u>	<u>51,314.7</u>
Total	101,966.9	99,300.2
Menos - Depreciación acumulada	<u>(72,425.4)</u>	<u>(68,103.8)</u>
	29,541.5	31,196.4
Más -		
Terrenos	26,850.1	26,084.1
Amortizables	<u>743.0</u>	<u>855.1</u>
	57,134.6	58,135.6
Revaluaciones:		
Edificaciones	3,437.1	3,437.1
Menos - Depreciación acumulada de revaluaciones	<u>(3,385.0)</u>	<u>(3,290.4)</u>
	52.1	146.7
Terrenos	<u>11,486.2</u>	<u>11,486.2</u>
	<u>11,538.3</u>	<u>11,632.9</u>
Total	<u>\$68,672.9</u>	<u>\$69,768.5</u>

Durante los años 2010 y 2009, no se efectuaron revalúos de activos fijos. El movimiento del activo fijo en los ejercicios reportados se detalla a continuación:

	2010	2009
Saldo inicial	\$69,768.5	\$75,270.2
Más - Adquisiciones	6,754.7	5,483.5
Menos - Retiros	(602.1)	(1,305.6)
Depreciaciones	<u>(7,248.2)</u>	<u>(9,679.6)</u>
Saldo final	<u>\$68,672.9</u>	<u>\$69,768.5</u>

El gasto por depreciaciones que se presenta en el estado de resultados por \$9,587.1 (\$14,334.0 en 2009), incluye el gasto por amortizaciones que asciende a \$2,338.9 (\$4,654.4 en 2009).

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2010 y 2009**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

13. Depósitos de clientes

La cartera de depósitos del Banco que se consolida con la Sociedad Controladora se encuentra distribuida así:

	2010	2009
Depósitos del público	\$2,340,263.5	\$2,296,673.6
Depósitos de otros bancos	79,265.9	30,867.6
Depósitos de entidades estatales	209,580.0	264,731.9
Depósitos restringidos e inactivos	<u>70,362.2</u>	<u>67,993.0</u>
Total	<u>\$2,699,471.6</u>	<u>\$2,660,266.1</u>

La cartera de depósitos del Banco constituidos en moneda extranjera, equivalente en Dólares de los Estados Unidos de América, por los períodos reportados asciende a \$103.3 y \$238.9, respectivamente, y corresponden a depósitos del público.

Las diferentes clases de depósitos del Banco son los siguientes:

	2010	2009
Depósitos en cuenta corriente	\$ 699,067.7	\$ 642,529.9
Depósitos en cuenta de ahorro	948,306.7	819,221.5
Depósitos a plazo	<u>1,052,097.2</u>	<u>1,198,514.7</u>
Total	<u>\$2,699,471.6</u>	<u>\$2,660,266.1</u>

A continuación se resumen los depósitos en moneda extranjera clasificados por clase, equivalente en dólares de los Estados Unidos de América, por los períodos reportados:

	2010	2009
Depósitos en cuenta corriente	\$ 81.4	\$238.9
Depósitos a plazo	<u>21.9</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$103.3</u>	<u>\$238.9</u>

La tasa de costo promedio es de 1.57% (2.61% en 2009), en el contexto de los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

La tasa de costo promedio de la cartera de depósitos es el porcentaje que resulta de dividir el rubro costo de captación de depósitos, entre el saldo promedio de la cartera de depósitos.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

14. Préstamos del Banco Multisectorial de Inversiones (BMI)

Al 31 de diciembre de 2010, los préstamos recibidos del Banco Multisectorial de Inversiones ascienden a \$21,557.5 (\$35,271.3 en 2009), destinados a financiamiento de proyectos de formación de capital y desarrollo, con un saldo de capital más intereses de \$15,209.8 (\$28,088.9 en 2009), a una tasa de interés anual que oscila entre 2.0% y 7.5% (1.0% y 7.5% en 2009), garantizados con créditos categorías "A" y "B". Estas obligaciones vencen entre febrero de 2011 y septiembre de 2028.

15. Préstamos de otros bancos

Al 31 de diciembre de 2010, los estados financieros registran obligaciones por préstamos con bancos extranjeros por \$120,289.5 (\$229,760.7 en 2009), respectivamente, monto que incluye capital e intereses; según se detalla a continuación:

31 de diciembre de 2010

<u>Banco corresponsal</u>	<u>Destino</u>	<u>Saldo de capital e interés</u>	<u>Tasa interés anual %</u>	<u>Garantía</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>
A	Comercio exterior	\$ 1,351.9	1.1344	Sin garantía real	Febrero 16, 2011
B	Comercio exterior	8,911.5	1.0125	Sin garantía real	Septiembre 23, 2011
C	Comercio exterior	18,112.7	0.7258	Sin garantía real	Noviembre 2, 2012
D	Operaciones	20,612.1	2.4570	Con garantía real	Junio 15, 2014
E	Operaciones	71,301.3	2.2600	Con garantía real	Septiembre 15, 2013
		<u>\$120,289.5</u>			

31 de diciembre de 2009

<u>Banco corresponsal</u>	<u>Destino</u>	<u>Saldo de capital e interés</u>	<u>Tasa interés anual %</u>	<u>Garantía</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>
A	Comercio exterior / operaciones	\$ 25,039.3	1.4894	Sin garantía real	Mayo 24, 2010
B	Comercio exterior / operaciones	13,010.1	1.2167	Sin garantía real	Abril 8, 2010
C	Comercio exterior	11,732.5	1.7058	Sin garantía real	Junio 11, 2010
D	Comercio exterior	17,818.4	0.9560	Sin garantía real	Septiembre 23, 2011
E	Operaciones	5,251.2	8.2500	Sin garantía real	Marzo 31, 2010
F	Comercio exterior	15,614.5	0.6786	Sin garantía real	Diciembre 16, 2011
G	Operaciones	26,501.3	2.4560	Con garantía real	Junio 16, 2014
H	Operaciones	99,793.4	2.1935	Con garantía real	Septiembre 15, 2013
I	Operaciones	15,000.0	8.2500	Sin garantía real	Abril 13, 2010
		<u>\$ 229,760.7</u>			

16. Reportos y otras obligaciones bursátiles

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad Controladora no registra saldo por este concepto.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

17. Títulos de emisión propia

Los títulos valores emitidos con base al artículo 53 de la Ley de Bancos, para captar recursos del público son los que se detallan a continuación:

<u>Emisión</u>	<u>Monto de la emisión</u>	<u>Monto colocado y saldo adeudado</u>	<u>Interés acumulado</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Plazo pactado</u>	<u>Clase de garantía</u>
2010							
CIBAC\$6	\$ 50,000.0	\$ 6,062.7	\$ 7.3	3.33%	Diciembre 20, 2002	7 años	Créditos categoría "A"
CIBAC\$9	40,000.0	4,552.4	9.3	3.74%	Julio 18, 2005	5 años	Créditos categoría "A"
CIBAC\$10	50,000.0	12,000.0	15.9	3.20%	Diciembre 26, 2005	De 2 a 5 años	Créditos categoría "A" y patrimonio
CIBAC\$11	50,000.0	25,000.0	9.2	3.47%	Agosto 31, 2006	De 2 a 7 años	Créditos categoría "A" y patrimonio
CIBAC\$12	100,000.0	65,162.7	25.7	3.88%	Junio 15, 2007	De 2 a 7 años	Créditos categoría "A" y patrimonio
CIBAC\$13	100,000.0	60,000.0	94.0	3.91%	Mayo 30, 2008	5 años	Patrimonio del Banco
CIBAC\$14	<u>100,000.0</u>	<u>54,000.0</u>	<u>161.7</u>	<u>5.05%</u>	<u>Mayo 25, 2009</u>	<u>2 años</u>	<u>Créditos categoría "A" y patrimonio</u>
Totales	<u>\$490,000.0</u>	<u>\$226,777.8</u>	<u>\$323.2</u>				
2009							
CIBAC\$6	\$ 50,000.0	\$ 22,384.0	\$ 38.4	4.73%	Diciembre 20, 2002	7 años	Créditos categoría "A"
CIBAC\$8	30,000.0	10,729.0	30.2	4.99%	Noviembre 26, 2004	5 años	Créditos categoría "A"
CIBAC\$9	40,000.0	38,570.0	88.3	5.25%	Julio 18, 2005	5 años	Créditos categoría "A"
CIBAC\$10	50,000.0	32,500.0	34.6	5.34%	Diciembre 26, 2005	De 2 a 5 años	Créditos categoría "A" y patrimonio
CIBAC\$11	50,000.0	27,121.8	24.4	5.57%	Agosto 31, 2006	De 2 a 7 años	Créditos categoría "A" y patrimonio
CIBAC\$12	100,000.0	75,777.0	58.1	4.35%	Junio 15, 2007	De 2 a 7 años	Créditos categoría "A" y patrimonio
CIBAC\$13	100,000.0	60,000.0	128.3	5.40%	Mayo 30, 2008	5 años	Patrimonio del Banco
CIBAC\$14	<u>100,000.0</u>	<u>54,000.0</u>	<u>214.9</u>	<u>5.83%</u>	<u>Mayo 25, 2009</u>	<u>2 años</u>	<u>Créditos categoría "A" y patrimonio</u>
Totales	<u>\$520,000.0</u>	<u>\$321,081.8</u>	<u>\$617.2</u>				

18. Bonos convertibles en acciones

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad Controladora no registra saldo por este concepto.

19. Préstamos convertibles en acciones

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad Controladora no registra saldo por este concepto.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

20. Reservas técnicas y por siniestros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las reservas de riesgos en curso, matemáticas y por siniestros constituidas por la subsidiaria de la Sociedad Controladora para afrontar compromisos derivados de las pólizas de seguros y fianzas en vigor, ascienden a un total de \$35,503.4 y \$33,803.8 respectivamente.

El movimiento registrado durante el período en las cuentas de reservas técnicas y por siniestros se resume a continuación:

	Reservas de riesgos en curso	Reservas matemáticas	Reserva para siniestros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2008	\$17,056.7	\$4,141.8	\$11,957.3	\$33,155.8
Más - Incrementos de reservas	6,268.1	1,511.3	9,494.5	17,273.9
Menos - Retiros de plan A-2000	-	(1,368.0)	-	(1,368.0)
Menos - Decrementos de reservas	<u>(8,634.9)</u>	<u>(994.2)</u>	<u>(5,628.8)</u>	<u>(15,257.9)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	14,689.9	3,290.9	15,823.0	33,803.8
Más - Incrementos de reservas	10,580.9	1,378.6	4,703.6	16,663.1
Menos - Retiros de plan A-2000	-	(1,329.3)	-	(1,329.3)
Menos - Decrementos de reservas	<u>(6,250.1)</u>	<u>(299.6)</u>	<u>(7,084.5)</u>	<u>(13,634.2)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>\$19,020.7</u>	<u>\$3,040.6</u>	<u>\$13,442.1</u>	<u>\$35,503.4</u>

Con fecha 26 de noviembre de 2009, la Superintendencia del Sistema Financiero confirmó la no objeción en cuanto a que, para el pago de reclamos derivados de la tormenta tropical IDA, se utilice la reserva de previsión constituida por una subsidiaria consolidada hasta el monto de la responsabilidad neta a cargo de la subsidiaria no consolidada y que se restituya las reservas acumulativas con la base técnica descrita en el artículo 27 de las Normas para la Constitución de las Reservas Técnicas de la Sociedad de Seguros. En virtud de lo anterior, la subsidiaria no consolidada utilizó para tal fin el saldo acumulado de la referida reserva de \$1,000.0. Este monto se presenta como parte de los decrementos de la reserva de riesgos en curso del año 2009.

21. Recuperaciones de activos castigados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad Controladora no registra saldo por este concepto.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

22. Vencimientos de activos y pasivos

Al 31 de diciembre de 2010, los vencimientos pactados de los activos y pasivos de los próximos cinco años y siguientes, se detallan a continuación:

	2011	2012	2013	2014	2015	2016 en adelante	Total
ACTIVOS							
Reportos	\$ 10,136.1	-	-	-	-	-	\$ 10,136.1
Inversiones financieras	685,359.3	-	-	-	-	\$ 105.4	685,464.7
Préstamos	<u>508,222.6</u>	<u>\$ 71,791.0</u>	<u>\$103,018.5</u>	<u>\$176,610.9</u>	<u>\$339,455.4</u>	<u>1,172,924.5</u>	<u>2,372,022.9</u>
Total de activos	<u>1,203,718.0</u>	<u>71,791.0</u>	<u>103,018.5</u>	<u>176,610.9</u>	<u>339,455.4</u>	<u>1,173,029.9</u>	<u>3,067,623.7</u>
PASIVOS							
Depósitos	2,274,277.3	425,194.3	-	-	-	-	2,699,471.6
Préstamos	63,322.5	38,512.7	31,109.7	1,292.2	1,149.8	112.4	135,499.3
Emisión de valores	<u>27,471.0</u>	-	<u>95,000.0</u>	<u>53,630.0</u>	-	<u>51,000.0</u>	<u>227,101.0</u>
Total de pasivos	<u>2,365,070.8</u>	<u>463,707.0</u>	<u>126,109.7</u>	<u>54,922.2</u>	<u>1,149.8</u>	<u>51,112.4</u>	<u>3,067,623.7</u>
Monto neto	<u>\$(1,161,352.8)</u>	<u>\$(391,916.0)</u>	<u>\$ (23,091.2)</u>	<u>\$121,688.7</u>	<u>\$338,305.6</u>	<u>\$1,121,917.5</u>	<u>\$ 5,551.8</u>

Al 31 de diciembre de 2009, los vencimientos pactados de las operaciones activas y pasivas de los próximos cinco años y siguientes, se detallan a continuación:

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 en adelante	Total
Total de activos	<u>\$ 1,326,773.2</u>	<u>\$ 100,296.9</u>	<u>\$126,312.3</u>	<u>\$192,988.0</u>	<u>\$260,545.9</u>	<u>\$1,172,335.6</u>	<u>\$ 3,179,251.9</u>
Total de pasivos	<u>2,588,792.5</u>	<u>385,386.4</u>	<u>63,215.0</u>	<u>96,111.5</u>	<u>54,695.5</u>	<u>51,613.8</u>	<u>3,239,814.7</u>
Monto neto	<u>\$(1,262,019.3)</u>	<u>\$(285,089.5)</u>	<u>\$ 63,097.3</u>	<u>\$ 96,876.5</u>	<u>\$205,850.4</u>	<u>\$1,120,721.8</u>	<u>\$ (60,562.8)</u>

Para efectos de esta divulgación, los depósitos de ahorro y cuentas corrientes por \$1,647,374.4 en 2010 y \$1,461,751.4 en 2009 que no tienen vencimiento se incluyen como parte de los vencimientos del primer año; y no se incluye el efectivo en caja y bancos con saldo de \$608,436.1 y \$590,063.3 al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

23. Utilidad por acción

La utilidad por acción, en dólares de los Estados Unidos de América, por los períodos reportados se detalla a continuación:

	2010	2009
Utilidad por acción	<u>\$4.59</u>	<u>\$2.71</u>

Los valores anteriores han sido calculados considerando la utilidad neta mostrada en el estado de resultados y el promedio de acciones en circulación de 17,500,000 en 2010 y 2009.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2010 y 2009**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

24. Reserva legal

Con base al artículo 39 de la Ley de Bancos, la Sociedad Controladora ha separado de sus utilidades anuales el diez por ciento (10%) para constituir una reserva legal que ascenderá por lo menos al veinticinco por ciento (25%) del capital social pagado; en el año 2010, el monto separado de las utilidades para constituir la reserva legal fue de \$8,042.4 (\$4,760.1 en 2009), con lo cual asciende a \$46,290.5 (\$38,248.1 en 2009), valor que representa el 22.0% (19.1% en 2009) del capital social.

25. Impuesto sobre la renta

Las entidades constituidas en El Salvador pagan impuesto sobre la renta por los ingresos obtenidos en el país, conforme a la Ley de Impuesto sobre la Renta, contenida en el Decreto Legislativo N°134 de fecha 18 de diciembre de 1991, en vigencia a partir del 1 de enero de 1992. Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010, el monto del impuesto determinado asciende a \$34,715.1 (\$17,080.6 en 2009); la Sociedad Controladora y sus subsidiarias presentan obligaciones por impuesto sobre la renta por \$27,490.2 (\$9,410.8 en 2009), neto de pago a cuenta e impuesto retenido por \$7,224.9 (\$7,669.8 en 2009).

26. Gastos de operación

Los gastos de operación se detallan a continuación:

	2010	2009
Gastos de funcionarios y empleados		
Remuneraciones	\$ 32,379.5	\$ 32,823.1
Prestaciones al personal	17,679.6	18,313.6
Indemnizaciones al personal	422.0	560.6
Gastos del directorio	178.7	165.7
Otros gastos del personal	<u>1,383.0</u>	<u>1,209.2</u>
	52,042.8	53,072.2
Gastos generales	39,021.5	42,261.1
Depreciaciones y amortizaciones	<u>9,587.1</u>	<u>14,334.0</u>
Total	<u>\$100,651.4</u>	<u>\$109,667.3</u>

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

27. Fideicomisos

Al 31 de diciembre de 2010, el Banco Agrícola, S. A. administra fideicomisos con activos totales de \$37,875.4 (\$34,755.5 en 2009). Durante los períodos que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009, por los fideicomisos se obtuvieron resultados de \$156.8 y \$153.4, respectivamente. Los montos de cada fideicomiso, según los registros contables del Banco, se presentan a continuación:

Fideicomiso	2010		2009	
	Valor del activo	Ingresos obtenidos por el Banco	Valor del activo	Ingresos obtenidos por el Banco
Fideicomiso "A"	\$ 2,001.0	\$ 10.0	\$ 1,980.1	\$ 10.1
Fideicomiso "B"	1.4	0.2	132.2	1.0
Fideicomiso "C"	228.0	1.3	225.5	1.2
Fideicomiso "D"	11.2	0.1	11.1	0.1
Fideicomiso "E"	2,653.9	15.6	2,574.5	31.9
Fideicomiso "F"	24.2	0.2	23.8	0.2
Fideicomiso "G"	172.1	1.0	172.3	1.0
Fideicomiso "H"	834.8	2.1	897.6	2.3
Fideicomiso "I"	47.8	0.4	58.0	0.5
Fideicomiso "J"	0.1	14.4	30.1	14.4
Fideicomiso "K"	708.9	5.2	680.8	5.0
Fideicomiso "L"	6,476.6	8.5	6,422.9	9.0
Fideicomiso "M"	6,098.9	8.1	6,114.9	8.7
Fideicomiso "N"	5,266.3	6.5	4,779.8	6.5
Fideicomiso "Ñ"	1,521.4	7.8	1,711.9	8.6
Fideicomiso "O"	21.5	0.4	239.6	0.9
Fideicomiso "P"	454.1	1.9	504.1	2.1
Fideicomiso "Q"	282.7	1.3	241.7	1.1
Fideicomiso "R"	3,046.5	45.5	3,143.4	45.6
Fideicomiso "S"	129.8	1.1	304.2	2.2
Fideicomiso "T"	458.0	1.1	456.1	0.1
Fideicomiso "U"	2,666.0	6.6	2,641.7	0.6
Fideicomiso "V"	1,421.2	3.6	1,406.8	0.3
Fideicomiso "W"	537.5	4.4	1.2	-
Fideicomiso "X"	1,199.6	3.7	1.2	-
Fideicomiso "Y"	377.5	2.4	-	-
Fideicomiso "Z"	978.7	2.8	-	-
Fideicomiso "AA"	254.5	0.6	-	-
Fideicomiso "BB"	1.2	-	-	-
Total	\$37,875.4	\$ 156.8	\$34,755.5	\$ 153.4

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

28. Operaciones contingentes

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los valores registrados en estas cuentas son aquellos derechos que potencialmente se convertirán en activos o pasivos al cerrarse el ciclo de la transacción o al ocurrir el hecho futuro e incierto. Los saldos de estas cuentas se detallan a continuación:

	2010	2009
Aperturas de cartas de crédito	\$ 26,332.0	\$ 16,244.2
Avales y fianzas	<u>198,874.7</u>	<u>164,049.9</u>
Total	<u>\$225,206.7</u>	<u>\$180,294.1</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la provisión por riesgo de pérdida de estas operaciones asciende a \$19,712.9 y \$18,785.3, respectivamente, y se registra en el rubro de otros pasivos - diversos (Nota 7).

29. Responsabilidades por operaciones de seguros

Las responsabilidades asumidas por la subsidiaria de la Sociedad Controladora y los montos retenidos a cargo de la misma, se detallan a continuación:

	2010	2009
Responsabilidades por negocios de seguros y fianzas directos y tomados	\$15,669,367.7	\$12,912,705.4
Menos:		
Responsabilidades cedidas y retrocedidas de seguros y fianzas	(9,186,325.8)	(7,127,249.8)
Reservas matemáticas	<u>(3,040.6)</u>	<u>(3,290.9)</u>
Total	<u>\$ 6,480,001.3</u>	<u>\$ 5,782,164.7</u>

Dada la naturaleza de los seguros previsionales, los montos arriba indicados incluyen únicamente la parte que corresponde a la masa salarial declarada.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

30. Reaseguradores

Los reaseguradores que respaldan los negocios de seguros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010, se detallan a continuación:

<u>Reasegurador</u>	<u>Contratos</u>	<u>Participación (%)</u>
Hannover Life Re	a	40
Swiss Re Life & Health	a	60
	b,c,d	50
	e	35
Münchener Rückversicherungs	b,c,d	20
	e	22.5
	h	100
Scor Global Life US	b,c,d,e	20
Mapfre Re, Compañía de Reaseguro, S. A.	b,c,d	10
	e	15
Reaseguradora Patria, S. A.	e	7.5
	g	75
Guy Carpenter	f	100
Allianz SE	g	25
Transatlantic Reinsurance Co.	i	50
Compañía Suiza de Reaseguros	i	50

- a. Contrato de vida individual.
- b. Cuota parte de vida colectivo y accidentes personales colectivo.
- c. Cuota parte de temporal decreciente (deuda).
- d. Cuota parte colectivo de gastos médicos.
- e. Cuota parte de bancaseguros.
- f. Working cover incendio y líneas aliadas.
- g. Working cover de diversos y transporte interno.
- h. Working cover de transporte de carga.
- i. Cuota parte de fianzas de garantía.

31. Litigios pendientes

En el curso ordinario de sus negocios, la Sociedad Controladora y sus subsidiarias son parte de demandas o juicios legales que son presentadas por diversas partes interesadas. Estas acciones normalmente corresponden a reclamaciones relacionadas con las leyes mercantiles y regulaciones fiscales vigentes. En ciertos casos, estas acciones se basan en reclamaciones monetarias por asuntos que le son imputados a la Sociedad Controladora y sus subsidiarias.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2010 y 2009**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad Controladora tiene los siguientes litigios judiciales o administrativos relevantes:

En el año 2007, se encontraba en proceso en el Juzgado Quinto de lo Mercantil de San Salvador, una reclamación de daños y perjuicios en contra del Banco por una supuesta responsabilidad en el manejo de un juicio ejecutivo mercantil, que siguió el Banco en contra de un cliente en el año de 1989; dicha demanda era por un monto de \$220,000.0. El Banco interpuso un recurso de amparo ante la Sala de lo Constitucional de la Corte Suprema de Justicia, en cuanto a que el mencionado proceso se ventilara ante un Juez de lo Civil. Con fecha 5 de diciembre de 2008, la Corte Suprema de Justicia pronunció resolución indicando ha lugar el amparo solicitado por el Banco; con fecha 15 de diciembre de 2008, el Juzgado Quinto de lo Mercantil de San Salvador resolvió ha lugar la excepción de incompetencia; señalando además, que queda a salvo el derecho de la demandante de entablar su pretensión ante el tribunal competente. La notificación formal fue recibida por el Banco con fecha 6 de enero de 2009.

Con fecha 8 de diciembre de 2009, el Banco fue notificado sobre demanda interpuesta en su contra ante el Juzgado Segundo de lo Civil de San Salvador, que consiste en un juicio sumario por indemnización de daños y perjuicios materiales y morales por la suma de \$284,469.7 y \$5,000.0, respectivamente. Esta demanda contiene eventos y elementos similares al proceso de reclamación de daños y perjuicios en contra del Banco, mencionado en el párrafo anterior. Con fecha 11 de diciembre de 2009, el Banco contestó la demanda en sentido negativo. Para cumplir con las disposiciones de la Superintendencia del Sistema Financiero, la Sociedad Controladora ha incorporado la divulgación correspondiente sobre este litigio. En opinión de los asesores legales del Banco, existen suficientes argumentos para desvirtuar el reclamo sin responsabilidad para el Banco, indicando además, que las posibilidades de pérdida son remotas.

En agosto de 2009, el Banco desistió de continuar con dos juicios que mantenía en el contencioso administrativo contra la Dirección General de Impuestos Internos (DGII) ante la Corte Suprema de Justicia, en razón de la determinación complementaria de Impuesto a la Transferencia de Bienes Muebles y a la Prestación de Servicios (IVA), relacionados con ejercicios fiscales 2002, y amparado bajo el beneficio que otorga el Decreto Legislativo 652, reconoció el correspondiente pasivo ante la DGII. El efecto en los gastos del año 2009 fue de \$2,130.5.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2010 y 2009**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

32. Requerimientos de fondo patrimonial o patrimonio neto

Según el artículo 127 de la Ley de Bancos, el fondo patrimonial de la Sociedad Controladora de finalidad exclusiva se determina a partir del balance consolidado; y esta medición no debe ser inferior a la suma de los requisitos de capital de cada una de las entidades que forman el conglomerado financiero. También establece que el fondo patrimonial consolidado se calcula según las normas establecidas en el artículo 42 de la citada Ley.

La suma de los requisitos de capital de las sociedades que forman el conglomerado financiero asciende a \$315,711.8 (\$314,931.1 en 2009); y el fondo patrimonial de la Sociedad Controladora es de \$502,118.8 (\$467,042.0 en 2009); por consiguiente, la Sociedad Controladora cumple con el requisito de fondo patrimonial.

El fondo patrimonial de la Sociedad Controladora como un todo se calcula a partir de los balances individuales de cada una de las entidades que forman el conglomerado.

Al 31 de diciembre de 2010, la suma de los fondos patrimoniales de cada una de las entidades del conglomerado asciende a \$561,811.0 (\$522,902.6 en 2009), y la suma de los requerimientos de fondo patrimonial de las mismas asciende a \$343,893.7 (\$345,218.6 en 2009); por consiguiente, la Sociedad Controladora cumple con los requisitos de fondo patrimonial.

33. Instrumentos financieros derivados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Banco Agrícola, S. A. mantiene instrumentos financieros derivados correspondientes a contratos de límites de tasas de interés o Interest Rate Caps (instrumento de cobertura de flujos de efectivo), cuyo objetivo es obtener una cobertura sobre la eventualidad de variación en las tasas de interés, fijando un límite al riesgo derivado de la fluctuación de dichas tasas. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se tenían dos contratos de cobertura Caps por un monto de \$150,000.0 con vencimientos al 24 de enero de 2013 y al 21 de septiembre de 2019. Dichos contratos contienen una obligación a cargo del Banco sobre el pago de una comisión anual de \$835 durante el plazo de tales contratos.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Banco mantiene contratos para la protección de tasa de interés que cubren el riesgo asociado con los cambios en las tasas de interés sobre deudas contratadas por el Banco. Al 31 de diciembre de 2010, se tenía contrato "Swaps" como cobertura de tasa LIBOR de 6 meses, cuyo monto nominal asciende a \$6,315.8 y al 31 de diciembre de 2009, se tenían contratos "Swaps" como cobertura de tasa LIBOR de 1 mes y 6 meses, cuyos montos nominales ascienden a \$279.8 y \$7,578.9.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

34. Sumario de diferencias significativas entre las normas internacionales de información financiera y las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero

La Administración de la Sociedad Controladora ha establecido inicialmente las siguientes diferencias principales, con respecto a su giro de negocio, entre las normas internacionales de información financiera (NIIF) y las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero.

1. La NIIF 1 establece los requerimientos básicos para adoptar por primera vez las normas internacionales de información financiera. Estipula que la entidad debe usar las mismas políticas contables para preparar su balance inicial base NIIF y para todos los períodos presentados en los primeros estados financieros base NIIF. Además, estas políticas contables deben corresponder a todas y cada una de las NIIF vigentes a la fecha del primer informe base NIIF.
2. Las inversiones se clasifican en títulos valores para conservarse hasta el vencimiento y títulos valores disponibles para la venta y se presentan al costo o valor de mercado, el menor. Las NIIF requieren que las inversiones se clasifiquen en las siguientes categorías: activos financieros a su valor razonable a través de pérdidas y ganancias; préstamos y cuentas por cobrar originados por la entidad; activos financieros disponibles para la venta; e inversiones mantenidas hasta el vencimiento. La clasificación de las inversiones es la base para determinar el método de valuación correspondiente. De igual manera, se requiere que la baja de un activo financiero que conlleve la obtención de un nuevo activo financiero, la entidad reconocerá el nuevo activo financiero al valor razonable. Además, no se están realizando todas las divulgaciones relacionadas con el uso de los instrumentos financieros; por ejemplo:
 - i. Los objetivos y políticas concernientes a la gestión de los riesgos financieros, incluyendo su política respecto a la cobertura, desglosada para cada uno de los tipos principales de transacciones previstas.
 - ii. La información sobre la naturaleza de los riesgos cubiertos, tales como riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de moneda y riesgo de la tasa de interés.
3. Las NIIF requieren un análisis de vencimientos para pasivos financieros derivativos y no derivativos (incluyendo contratos de garantías financieras) que muestre los vencimientos contractuales remanentes.
4. Las NIIF requieren que debe revelarse información acerca de los valores razonables de cada clase o grupo de sus activos y pasivos de carácter financiero.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2010 y 2009**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

5. Las provisiones para riesgo de crédito se establecen con base a normativa emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero; conforme a las NIIF en la preparación de los estados financieros debe considerarse el perfil de los riesgos de crédito de la cartera, debiendo considerar variables como el comportamiento de la economía, tendencias históricas de la mora, localización geográfica, actividad económica, etc., para establecer reservas adecuadas a los riesgos de recuperación de estos préstamos. Las NIIF sugieren que el análisis para el establecimiento de reservas se realice en base a los flujos de efectivo futuros aplicando tasas históricas de pérdidas, incluyendo el valor presente por la realización de la garantía.
6. De acuerdo con las NIIF, el establecimiento de reservas voluntarias no forma parte de los resultados, más bien son apropiaciones de las utilidades retenidas.
7. Las liberaciones de reservas constituidas en años anteriores se registran con crédito a otros ingresos no de operación; las NIIF requieren que las transacciones de la misma naturaleza se muestren netas.
8. La política contable del reconocimiento de intereses indica que no se calculan intereses sobre préstamos vencidos. La NIIF 39 requiere el reconocimiento contable de intereses de todos los activos financieros, así como el respectivo deterioro. Igualmente, se requiere que las comisiones cobradas y pagadas a establecimientos afiliados y/u otras entidades emisoras de tarjeta de crédito se reconozcan al momento que se completa el servicio respectivo.
9. Los revalúos de activo fijo realizados son aprobados por la Superintendencia del Sistema Financiero a solicitud del Banco y no son actualizados periódicamente; las NIIF requieren que los revalúos de activo fijo sean actualizados periódicamente para reflejar los valores justos de mercado de los bienes revaluados. La vida útil de los activos fijos se determina con base en los plazos fiscales; las NIIF establecen que la vida útil de los activos fijos debe determinarse con base a la vida económica del bien; así mismo, la NIIF revisó la definición de valor residual de los activos.
10. No se registran impuestos diferidos; las NIIF requieren el reconocimiento de éstos cuando la base de valuación fiscal de los activos y pasivos difiere de lo financiero contable.
11. Los activos extraordinarios deben tratarse bajo la NIIF 5, de acuerdo con la cual debe reconocerse una pérdida por deterioro para cualquier activo dado de baja al momento inicial o subsecuente al valor justo menos los costos para vender. Bajo NIIF las reservas constituidas por Ley para los activos extraordinarios no forman parte de los resultados del ejercicio; éstas son apropiaciones de las utilidades retenidas.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

12. Las normas vigentes disponen que la utilidad por venta de activos extraordinarios con financiamiento se reconozca como ingreso hasta que dicha utilidad se ha percibido, lo cual no está de acuerdo con las NIIF.
13. Las NIIF requieren que se registren estimaciones para el deterioro de los activos, en función de los flujos de efectivo futuros, relacionados con el activo, descontados a una tasa de interés apropiada. Este proceso debe ser efectuado cuando se cumplen los indicadores de deterioro previamente establecidos.
14. Las normas actuales requieren que las plusvalías sean amortizadas en un período de tres años utilizando el método de línea recta. Las NIIF requieren la no amortización de los intangibles con vida útil indefinida. Estos activos están sujetos a una evaluación anual del deterioro.
15. La consolidación de estados financieros se utiliza sobre bases de tenencia accionaria. Las NIIF requieren que la consolidación se haga en base a control, y que el interés minoritario en el balance general y en los estados de resultados y de cambios en el patrimonio se muestre como inversión de los accionistas.
16. Las NIIF requieren que el estado de cambios en el patrimonio neto muestre, entre otras cosas, el resultado del ejercicio.
17. Las NIIF requieren que las subsidiarias en la preparación de estados financieros consolidados usen las mismas bases contables de la casa matriz.
18. Las NIIF requieren la divulgación de información cualitativa y cuantitativa sobre la exposición a los riesgos derivados de instrumentos financieros, incluyendo los riesgos de crédito, liquidez y mercado. Igualmente, se requiere la divulgación de un análisis de sensibilidad por cada tipo de riesgo de mercado a los cuales está expuesta la entidad, así como los métodos y supuestos utilizados.
19. Las NIIF requieren la identificación y divulgación de información de segmentos operativos.
20. No se está divulgando una política contable para la actividad fiduciaria.
21. Las NIIF requieren el reconocimiento contable de las obligaciones derivadas del programa de lealtad, en el momento que son conocidas.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

22. Los instrumentos financieros derivados únicamente se divulgan en nota específica de los estados financieros. Las NIIF requieren la contabilización de los activos y pasivos resultantes de operaciones con instrumentos derivados. En adición, se requiere que la Sociedad Controladora efectúe una evaluación sobre la relación existente entre los instrumentos de cobertura y los instrumentos financieros que están siendo cubiertos, a fin de establecer el tratamiento contable de las ganancias o pérdidas resultantes entre los instrumentos de cobertura y los instrumentos financieros cubiertos.

35. Información por segmentos

En el año 2010, la Sociedad Controladora y sus subsidiarias se dedican básicamente a prestar servicios bancarios, operaciones de seguros, intermediación bursátil y administración de fondos de pensiones. En la siguiente página se presenta la información por segmentos:

	<u>Total de activos</u>	<u>Total de pasivos</u>	<u>Resultados</u>
Al 31 de diciembre de 2010			
<u>Segmento de negocios</u>			
Banca	\$3,680,525.5	\$3,143,991.0	\$68,766.0
Seguros	87,962.4	50,615.0	3,800.0
Bursátil	2,941.2	55.5	100.9
Administración de fondos de pensiones	<u>32,736.0</u>	<u>6,674.8</u>	<u>7,742.7</u>
Total	<u>\$3,804,261.8</u>	<u>\$3,201,336.3</u>	<u>\$80,409.6</u>
Al 31 de diciembre de 2009			
<u>Segmento de negocios</u>			
Banca	\$3,781,667.4	\$3,301,159.6	\$35,829.0
Seguros	88,884.3	50,134.1	4,715.3
Bursátil	4,929.9	144.1	429.7
Administración de fondos de pensiones	<u>30,264.5</u>	<u>5,996.6</u>	<u>6,487.5</u>
Total	<u>\$3,905,746.1</u>	<u>\$3,357,434.4</u>	<u>\$47,461.5</u>

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

36. Hechos relevantes y eventos subsecuentes

Los hechos de mayor relevancia ocurridos durante los períodos que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009, se resumen a continuación:

1. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 11 de febrero de 2010, acordó la distribución de dividendos de un dólar de los Estados Unidos de América con sesenta y cinco centavos por acción; el monto total distribuido ascendió a \$28,875.0; además, acordó trasladar \$13,829.7 (\$54,878.6 en 2009) a la cuenta de reservas de capital.
2. La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. celebrada con 11 de febrero de 2010, acordó incrementar el capital social de la sociedad mediante el incremento del valor nominal de las acciones de \$11.43 (once dólares de los Estados Unidos de América con cuarenta y tres centavos), a \$12.00 (doce dólares de los Estados Unidos de América). La sociedad girará con un capital social de \$210,000.0 representado por 17,500,000 acciones comunes y nominativas de \$12.00 (doce dólares de los Estados Unidos de América) cada una. Este acuerdo fue autorizado por la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión No. CD-24/10 de fecha 16 de junio de 2010 y la escritura de modificación del pacto social fue inscrita en el Registro de Sociedades el 14 de septiembre de 2010.
3. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 11 de febrero de 2010, eligió la Junta Directiva de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A., quedando integrada de la manera siguiente:

Presidente:	Dr. Sergio Restrepo Isaza
Vicepresidente:	Dr. Jaime Alberto Velásquez Botero
Secretario:	Lic. Rafael Barraza Domínguez
Director Propietario:	Dr. Luis Santiago Pérez Moreno
Director Suplente:	Dr. Gonzalo de Jesús Toro Bridge
Director Suplente:	Lic. Joaquín Alberto Palomo Déneke
Director Suplente:	Lic. Ramón Fidelio Ávila Qüehl
Director Suplente:	Dr. Pedro Luis Apóstolo

4. Con fecha 10 de agosto de 2010, el Ing. José Roberto Orellana Milla informó sobre su renuncia, con fecha efectiva 1 de octubre de 2010, al cargo como Presidente Ejecutivo de la Sociedad Controladora, por haber llegado a la edad de retiro. A partir del 1 de octubre de 2010, se nombró al Lic. Rafael Barraza Domínguez como Presidente Ejecutivo.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias

(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

5. Con fecha 13 de septiembre de 2010, la Junta Directiva de Bancolombia, S. A. autorizó adelantar negociaciones con Grupo de Inversiones Suramericana S. A. y Protección S. A. Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, para la venta de la participación que Bancolombia, S. A. tiene, a través de sus subsidiarias en el exterior, en Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S. A. y Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y filial. Con fecha 28 de enero de 2011, basado en la autorización de las Juntas Directivas de Banagrícola S. A. e Inversiones Financieras Banco Agrícola S. A., se firmó el acuerdo de venta sobre la totalidad de la participación accionaria en Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S. A. a Protección S. A. Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías. El perfeccionamiento de la operación de venta está sujeto a las autorizaciones de los correspondientes entes reguladores y de control en Colombia y El Salvador.
6. Con fecha 21 de septiembre de 2010, la Junta Directiva conoció la renuncia irrevocable del Lic. Rafael Barraza Domínguez al cargo de Director Secretario de la Junta Directiva de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. En esa misma fecha, la Junta Directiva aprobó el nombramiento del Lic. Ramón Fidelio Ávila Qüehl como Secretario de la Junta Directiva.
7. La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Banco Agrícola, S. A. celebrada con fecha 11 de febrero de 2010, acordó incrementar el capital social del Banco mediante el incremento del valor nominal de las acciones de \$16.00 (dieciséis dólares de los Estados Unidos de América) a \$17.00 (diecisiete dólares de los Estados Unidos de América). El capital social del Banco será de \$297,500.0 representado por 17,500,000 acciones comunes y nominativas de \$17.00 (diecisiete dólares de los Estados Unidos de América) cada una. Este acuerdo fue autorizado por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión CD-23/10, de fecha 9 de junio de 2010 y la escritura de modificación del pacto social fue inscrita en el Registro de Sociedades el 2 de septiembre de 2010.
8. En Junta General Extraordinaria de Accionistas de Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. celebrada con fecha 10 de febrero de 2010, se acordó incrementar el capital social de Sociedad mediante el incremento del valor nominal de las acciones de once dólares de los Estados Unidos de América con cuarenta y tres centavos (\$11.43), a doce dólares de los Estados Unidos de América (\$12.00). La Sociedad girará con un capital social de \$8,400.0 representado por 700,000 acciones comunes y nominativas de doce dólares de los Estados Unidos de América (\$12.00) cada una. Este acuerdo fue autorizado por la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión No. CD-40/10 de fecha 25 de noviembre de 2010. La escritura de modificación del pacto social fue inscrita en el Registro de Sociedades el 13 de diciembre de 2010.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2010 y 2009**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

9. La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Credibac, S. A. de C. V.; celebrada el 10 de febrero de 2010, acordó la disminución del capital social y la modificación al valor nominal de las acciones de la compañía. El nuevo capital social fijo será de \$11.4 y el nuevo capital social variable será de \$990.0. La disminución del valor nominal de las acciones de \$11.43 (once dólares de los Estados Unidos de América con cuarenta y tres centavos) a \$10.00 (diez dólares de los Estados Unidos de América). El capital social de Credibac, S. A. de C. V. será de \$1,001.4 representado por 100,140 acciones comunes y nominativas de \$10.00 (diez dólares de los Estados Unidos de América) cada una. La escritura de modificación del pacto social se encuentra en proceso de autorización por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero.
10. La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Arrendadora Financiera, S. A.; celebrada el 10 de febrero de 2010, acordó la modificación al valor nominal de las acciones de la compañía. La disminución del valor nominal de las acciones de \$11.43 (once dólares de los Estados Unidos de América con cuarenta y tres centavos) a \$10.00 (diez dólares de los Estados Unidos de América). El capital social de Arrendadora Financiera, S. A. será de \$1,500.0 representado por 150,000 acciones comunes y nominativas de \$10.00 (diez dólares de los Estados Unidos de América) cada una. La escritura de modificación del pacto social fue inscrita en el Registro de Sociedades el 29 de julio de 2010.
11. En Junta General Extraordinaria de Accionistas de Banco Agrícola, S. A. celebrada el 12 de febrero de 2009, se acordó incrementar el capital social de Banco mediante el incremento del valor nominal de las acciones de trece setenta y uno (\$13.71), a dieciséis (\$16.00) dólares. El Banco girará en adelante con un capital social de \$280,000.0 representado por 17,500,000 acciones comunes y nominativas de dieciséis (\$16.00) dólares cada una. Este acuerdo fue autorizado por la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión No. CD-26/09 de fecha 24 de junio de 2009. La escritura de modificación del pacto social fue inscrita en el Registro de Sociedades el 24 de julio de 2009.
12. La Junta General Ordinaria de Accionistas de AFP Crecer, S. A. celebrada con fecha 10 de febrero de 2010, acordó la distribución de dividendos de siete dólares de los Estados Unidos de América con cuarenta y un centavos por acción; el monto total distribuido ascendió a \$9,267.8.
13. La Junta General Ordinaria de Accionistas de AFP Crecer, S. A. celebrada con fecha 10 de junio de 2009, acordó modificar el valor nominal de las acciones de once dólares de los Estados Unidos de América con cuarenta y dos centavos (\$11.42), a diez dólares de los Estados Unidos de América (\$10.00). La Compañía girará con un capital social de \$12,500.0 representado por 1,250,000 acciones comunes y nominativas de diez (\$10.00) dólares cada una.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias

(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

14. Con fecha 24 de agosto de 2009, la Junta Directiva de Banco Agrícola, S. A. aprobó la venta de los activos relacionados con las operaciones de Banco Agrícola en los Estados Unidos de América. La venta se efectuó a una compañía dedicada al servicio de transferencia de fondos por un monto de \$340.2, condicionada a la autorización del Departamento Bancario del Estado de California.
15. Con fecha 17 de septiembre 2009, la Junta Directiva de Banco Agrícola, S. A. autorizó la compra de la cartera de tarjetas de crédito, con todos sus activos y pasivos de operación relacionados, a la sociedad Credibac, S. A. de C. V. Al 31 de diciembre de 2009, se habían realizado compras parciales por un total de \$76,479.8 (saldo de capital e intereses); el 28 de abril de 2010 se completó la compra de cartera de tarjetas de crédito por valor de \$5,844.6; estas compras fueron pagadas en efectivo.
16. Al 31 de diciembre de 2009, se colocaron Certificados de Inversión CIBAC\$14 Tramos 1, 2, 3 y 4 por un monto de \$54,000.0 a dos años plazo. Esta emisión fue autorizada por la Superintendencia de Valores el 29 de diciembre de 2008 por un monto de \$100,000.0.
17. En el mes de diciembre de 2008, se firmó el documento "Convenio Marco" entre Banco Agrícola, S. A. y Banco Central de Reserva de El Salvador como parte del "Programa de Liquidez para la Sostenibilidad del Crecimiento" impulsado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Mediante este convenio el Banco Central de Reserva otorgó a Banco Agrícola, S. A. una participación disponible en dicho programa de hasta \$134,965.7. El plazo es de 60 meses. Con fecha 1 de julio de 2009, el banco notificó al Banco Central de Reserva su decisión de renunciar al cupo total asignado de conformidad a lo dispuesto en el romano II, párrafo 5 del referido convenio. Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de capital adeudado fue cancelado. (\$8,652.8 en 2009).
18. El 30 de agosto y 18 de septiembre de 2006 el Banco Agrícola, S. A. adquirió una obligación por \$1,000.0 y \$99,000.0, respectivamente, como resultado de contrato de venta de derechos de pagos diversificados (DPR) por un plazo de 7 años, celebrado con la sociedad Banagrícola DPR Funding, Ltd., la cual realizó emisión de títulos en el mercado estadounidense garantizados con los flujos de pagos diversificados (DPR) generados por el Banco Agrícola, S. A. Dicha emisión fue estructurada por Citigroup. Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de las obligaciones asciende a \$71,225.3 (\$89,302.3 en 2009).

37. Adquisiciones y disposiciones de subsidiarias

Durante el año 2010, la Sociedad Controladora adquirió 6,317.0 (17,110.0 en 2009) acciones comunes emitidas por Banco Agrícola, S. A. cuyo valor ascendió a la cantidad de \$240.6 (\$653.2 en 2009), valor que incluye un crédito mercantil de \$60.6 (\$210.4 en 2009), aumentando el porcentaje de participación de 94.23% a 94.27% del capital accionario del citado Banco.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. y subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

38. Crédito mercantil

El movimiento del crédito mercantil se presenta a continuación:

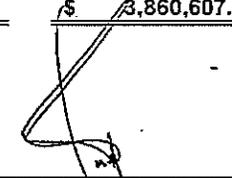
Saldo al 31 de diciembre de 2008	\$ 6,928.4
Adquisición por aumento de participación en subsidiarias	210.4
Amortización	<u>(4.635.5)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	2,503.3
Adquisición por aumento de participación en subsidiarias	60.6
Amortización	<u>(2.338.9)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>\$ 225.0</u>

INVERSIONES FINANCIERAS BANCO AGRICOLA, S.A.
 BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
 AL 30 DE ABRIL DE 2011 Y 2010.
 (En Miles Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos		
Activos del giro		
Caja y bancos	\$ 495,868.3	\$ 585,929.2
Reportos y otras operaciones bursátiles (neto)	-	6,298.2
Inversiones financieras (neto)	608,797.8	704,775.2
Cartera de préstamos (neto)	2,397,994.1	2,429,668.4
Primas por cobrar (neto)	-	14,726.5
Deudores por seguros y fianzas	-	2,109.2
	<u>3,502,660.2</u>	<u>3,743,506.7</u>
Otros activos		
Bienes recibidos en pago (neto)	14,003.9	14,241.8
Inversiones cuotas fondo de pensiones	-	4.8
Inversiones accionarias	3,462.0	3,373.9
Inversiones accionarias disponibles para la venta	25,329.5	-
Diversos (neto)	13,130.1	29,041.5
	<u>55,925.5</u>	<u>46,662.0</u>
Activo fijo		
Bienes inmuebles, muebles y otros (neto)	<u>66,963.0</u>	<u>69,400.6</u>
Crédito mercantil	<u>152.2</u>	<u>1,038.2</u>
Total activos	<u>\$ 3,625,700.9</u>	<u>\$ 3,860,607.5</u>
Pasivos y patrimonio		
Pasivos del giro		
Depósitos de clientes	\$ 2,665,332.0	\$ 2,694,859.5
Préstamos del banco multisectorial de inversiones	11,744.4	12,843.7
Préstamos de otros bancos	132,965.4	210,195.7
Títulos de emisión propia	210,877.4	291,680.8
Acreedores de seguros y fianzas	-	2,032.5
Depósitos de primas	-	706.6
Diversos	21,950.4	16,750.1
	<u>3,042,869.6</u>	<u>3,229,068.9</u>
Otros pasivos		
Cuentas por pagar	23,856.5	26,717.7
Provisiones	9,018.2	7,205.9
Diversos	26,678.2	26,689.4
	<u>59,552.9</u>	<u>60,613.0</u>
Reservas técnicas		
Reservas matemáticas	-	3,399.2
Reservas de riesgos en curso	-	14,473.4
Reservas por siniestros	-	14,473.4
	<u>-</u>	<u>32,346.0</u>
Total pasivos	<u>3,102,422.5</u>	<u>3,322,027.9</u>
Interés minoritario	<u>28,216.4</u>	<u>49,731.8</u>
Patrimonio		
Capital social pagado	210,000.0	200,000.0
Reservas de capital, resultados acumulados y patrimonio no ganado	285,062.0	288,847.8
Total patrimonio	<u>495,062.0</u>	<u>488,847.8</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>\$ 3,625,700.9</u>	<u>\$ 3,860,607.5</u>


 PRESIDENTE EJECUTIVO

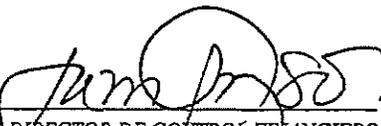

 DIRECTOR DE CONTROL FINANCIERO

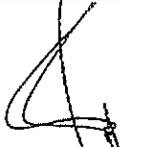

 CONTADOR GENERAL

INVERSIONES FINANCIERAS BANCO AGRICOLA, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
DEL 01 DE ENERO AL 30 DE ABRIL DE 2011 Y 2010.
(En Miles Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos de operación:		
Intereses de préstamos	\$ 73,202.7	\$ 80,804.1
Comisiones y otros ingresos de préstamos	11,523.5	11,079.4
Intereses y otros ingresos de inversiones	3,665.7	4,002.8
Utilidad en venta de títulosvalores	314.5	189.7
Reportos y operaciones bursátiles	11.0	362.3
Intereses sobre depósitos	198.6	399.1
Operaciones en moneda extranjera	1,202.5	789.2
Primas netas de devoluciones y cancelaciones	-	16,510.5
Comisiones por cesión y retrocesión de negocios	-	8,902.0
Ingresos técnicos por ajustes a las reservas	-	5,755.8
Otros servicios y contingencias	12,844.3	10,154.5
Ingresos por administración de fondo de pensiones	-	16,701.0
	<u>102,962.8</u>	<u>155,650.4</u>
Menos - Costos de Operación:		
Intereses y otros costos de depósitos	9,575.9	16,147.4
Intereses sobre préstamos	1,066.4	2,463.3
Intereses sobre emisiones de Obligaciones	2,429.4	4,962.6
Pérdida en venta de títulosvalores	111.3	1.2
Siniestros y obligaciones contractuales	-	16,570.6
Egresos técnicos por ajustes a las reservas	-	4,411.8
Gastos de adquisición, conservación y cobranza de primas	-	10,966.4
Otros servicios y contingencias	7,798.7	6,077.2
Gastos por administración de fondo de pensiones	-	992.7
	<u>20,981.7</u>	<u>62,593.2</u>
Utilidad antes de reservas	81,981.1	93,057.2
Reservas de saneamiento	10,893.5	27,462.8
Utilidad antes de gastos	71,087.6	65,594.4
Gastos de operación:		
De funcionarios y empleados	16,299.1	17,114.5
Generales	11,716.0	12,277.3
Depreciaciones y amortizaciones	2,325.6	3,819.8
	<u>30,340.7</u>	<u>33,211.6</u>
Utilidad de operación	40,746.9	32,382.8
Dividendos	2.0	17.0
Otros ingresos y gastos:	8,202.8	6,007.6
Utilidad antes de impuestos	48,951.7	38,407.4
Impuesto sobre la renta	(11,689.7)	(10,897.3)
Utilidad después de impuestos	37,262.0	27,510.1
Traslado de la participación del interés minoritario	(2,130.8)	(3,934.0)
Utilidad neta consolidada	\$ 35,131.2	\$ 23,576.1


 PRESIDENTE EJECUTIVO


 DIRECTOR DE CONTROL FINANCIERO


 CONTADOR GENERAL

Banagrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía panameña)

**Estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009**

Banagrícola, S. A. y subsidiarias
(compañía panameña)

Contenido
31 de diciembre de 2010 y 2009

	Página
Informe de los auditores independientes	1 - 2
Estados financieros consolidados:	
Balance general consolidado	3
Estado consolidado de resultados	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7 - 47

Informe de los auditores independientes

A la Junta Directiva y
a los Accionistas de
Banagrícola, S. A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Banagrícola, S. A. y subsidiarias que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2010, así como el estado consolidado de resultados, el estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, país donde están ubicadas las actividades principales de las compañías subsidiarias, y del control interno que la administración determine necesario para la preparación de estados financieros libres de representaciones erróneas importantes, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de representaciones erróneas importantes.

Una auditoría implica efectuar procedimientos para la obtención de evidencia sobre los montos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de representaciones erróneas importantes en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al realizar las evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos relacionados con la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la entidad, con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias; pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

A la Junta Directiva y
a los Accionistas de
Banagrícola, S. A.
Página 2

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros referidos anteriormente, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Banagrícola, S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, como se describe en la Nota 2 a los estados financieros consolidados.

Párrafos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, como se describe en la Nota 2, los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de conformidad con las normas contables para sociedades controladoras emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, las cuales son una base comprensiva de contabilidad distinta de las normas internacionales de información financiera.

Sin calificar nuestra opinión, como se describe en la Nota 34, durante el año 2008 Banco Agrícola (Panamá), S. A., una subsidiaria consolidada, vendió en efectivo ciertos activos y pasivos a una entidad relacionada; esta transacción se reconoció al valor en libros. Posterior al traspaso formal de los referidos activos y pasivos, Banco Agrícola (Panamá), S. A. solicitó aprobación ante la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, para el proceso de liquidación voluntaria y cese de operaciones en la República de Panamá. Con fecha 15 de diciembre de 2008, la referida Superintendencia de Bancos emitió la respectiva aprobación. Durante el año 2010, Banco Agrícola (Panamá), S. A. continuó el proceso de liquidación y podría ser completado durante el año 2011.



31 de enero de 2011

Panamá, República de Panamá

Banagrícola, S. A. y subsidiarias
(compañía panameña)

Balance general consolidado
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Activo	Notas	2010	2009
Activos del giro			
Caja y bancos	3	\$ 608,525.0	\$ 607,613.0
Reportos y otras operaciones bursátiles	4	10,136.1	880.0
Inversiones financieras, netas	5	685,464.7	694,946.3
Cartera de préstamos, neta de reservas de saneamiento	6,7 y 8	2,372,022.9	2,482,225.6
Primas por cobrar, netas		20,956.3	21,195.2
Deudores por seguros y fianzas		1,210.5	1,494.6
		<u>3,698,315.5</u>	<u>3,808,354.7</u>
Otros activos			
Bienes recibidos en pago, neto de provisión por pérdida	9	14,634.8	14,708.9
Inversiones en cuotas de fondos de pensiones	11	0.7	5.1
Inversiones accionarias	10	3,926.0	3,914.8
Diversos, neto de reservas de saneamiento		19,297.5	21,638.9
		<u>37,859.0</u>	<u>40,267.7</u>
Activo fijo			
Bienes inmuebles, muebles y otros, neto de depreciación	12	68,672.9	69,768.5
Crédito mercantil	34	43,098.1	51,783.3
Total activo		<u>\$3,847,945.5</u>	<u>\$3,970,174.2</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivos del giro			
Depósitos de clientes	13	\$2,694,080.9	\$2,647,368.3
Préstamos del Banco Multisectorial de Inversiones	8 y 14	15,209.8	28,088.9
Préstamos de otros bancos	15	120,289.5	233,260.7
Títulos de emisión propia	8 y 16	227,101.0	321,699.0
Acreedores de seguros y fianzas		5,442.2	6,241.3
Depósitos de primas		703.4	712.2
Diversos		15,016.2	13,448.6
		<u>3,077,843.0</u>	<u>3,250,819.0</u>
Otros pasivos			
Cuentas por pagar		47,936.5	29,884.9
Provisiones		7,526.0	6,779.6
Diversos		27,278.1	26,877.6
		<u>82,740.6</u>	<u>63,542.1</u>
Reservas técnicas y por siniestros			
Reservas matemáticas	17	3,040.6	3,290.9
Reservas de riesgos en curso		19,020.7	14,689.9
Reservas por siniestros		13,442.1	15,823.0
		<u>35,503.4</u>	<u>33,803.8</u>
Total pasivo		<u>3,196,087.0</u>	<u>3,348,164.9</u>
Interés minoritario en subsidiarias		11,934.3	11,113.9
Patrimonio			
Capital social pagado		215,600.0	215,600.0
Reservas de capital, resultados acumulados y patrimonio no ganado		424,324.2	395,295.4
Total patrimonio		<u>639,924.2</u>	<u>610,895.4</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>\$3,847,945.5</u>	<u>\$3,970,174.2</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Banagrícola, S. A. y subsidiarias
(compañía panameña)

Estado consolidado de resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2010	2009
Ingresos de operación:			
Intereses de préstamos		\$234,269.7	\$258,036.3
Comisiones y otros ingresos de préstamos		34,545.3	37,473.8
Intereses y otros ingresos de inversiones		12,256.6	15,877.8
Utilidad en venta de títulos valores		2,653.8	4,053.8
Reportos y operaciones bursátiles		1,326.0	1,819.2
Intereses sobre depósitos		1,214.9	1,399.0
Operaciones en moneda extranjera		3,033.6	5,419.8
Primas netas de devoluciones y cancelaciones		64,329.2	65,339.7
Comisiones por cesión y retrocesión de negocios		23,223.8	34,109.4
Ingresos técnicos por ajustes a las reservas	17	13,634.1	15,258.0
Otros servicios y contingencias		29,798.5	25,192.6
Ingresos por administración de fondo de pensiones		49,289.2	46,459.3
		<u>469,574.7</u>	<u>510,438.7</u>
Menos - Costos de operación:			
Intereses y otros costos de depósitos		41,681.6	66,800.9
Intereses sobre préstamos		5,376.9	11,831.1
Intereses sobre emisión de obligaciones		12,455.1	20,033.7
Pérdida en venta de títulos valores		12.7	239.0
Siniestros y obligaciones contractuales		45,894.8	47,911.3
Egresos técnicos por ajustes a las reservas	17	16,663.1	17,273.9
Gastos de adquisición, conservación y cobranza de primas		41,304.1	50,960.6
Otros servicios y contingencias		19,368.5	21,825.8
Gastos por administración de fondo de pensiones		2,872.5	3,051.3
		<u>185,629.3</u>	<u>239,927.6</u>
Reservas de saneamiento	7	<u>77,529.2</u>	<u>106,180.8</u>
		<u>263,158.5</u>	<u>346,108.4</u>
Utilidad antes de gastos		<u>206,416.2</u>	<u>164,330.3</u>
Gastos de operación			
De funcionarios y empleados	21	52,352.9	53,132.2
Generales		39,347.0	42,428.6
Depreciaciones y amortizaciones		16,005.3	18,580.6
		<u>107,705.2</u>	<u>114,141.4</u>
Utilidad de operación		98,711.0	50,188.9
Dividendos		961.8	920.7
Otros ingresos, neto		20,449.3	19,830.3
Utilidad antes de impuestos		120,122.1	70,939.9
Impuesto sobre la renta	20	(34,715.1)	(17,080.6)
Utilidad después de impuestos		85,407.0	53,859.3
Participación del interés minoritario en subsidiarias		(1,669.6)	(1,333.8)
Utilidad neta		<u>\$ 83,737.4</u>	<u>\$ 52,525.5</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Banagrícola, S. A. y subsidiarias
(compañía panameña)

Estado consolidado de cambios en el patrimonio
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

	Saldos al 31 de diciembre de 2008	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 31 de diciembre de 2009	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 31 de diciembre de 2010
Patrimonio							
Capital social (1)	\$215,600.0	-	-	\$215,600.0	-	-	\$215,600.0
Reserva voluntarias	257,907.9	\$ 50,639.5	-	308,547.4	\$ 24,816.9	\$(27,000.0)	306,364.3
Prima en la emisión de acciones	34,222.5	-	-	34,222.5	-	-	34,222.5
Utilidades distribuibles	<u>71,390.8</u>	<u>52,525.5</u>	<u>\$(71,390.8)</u>	<u>52,525.5</u>	<u>83,737.4</u>	<u>(52,525.5)</u>	<u>83,737.4</u>
Total patrimonio	<u>\$579,121.2</u>	<u>\$103,165.0</u>	<u>\$(71,390.8)</u>	<u>\$610,895.4</u>	<u>\$108,554.3</u>	<u>\$(79,525.5)</u>	<u>\$639,924.2</u>
Valor contable de las acciones (En dólares de los Estados Unidos de América)	<u>\$ 30.70</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>\$ 32.38</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>\$ 33.92</u>

(1) El capital social de la Compañía está representado por 18,865,000 en 2010 y 2009; acciones comunes y nominativas de \$11.428571 dólares de los Estados Unidos de América, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Banagrícola, S. A. y subsidiarias
(compañía panameña)

Estado consolidado de flujos de efectivo
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009
(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2010	2009
Actividades de operación:			
Utilidad neta		\$ 83,737.4	\$ 52,525.5
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo provisto por las actividades operativas:			
Reservas para saneamiento de préstamos y productos por cobrar		77,529.2	106,180.8
Otras reservas		7,692.3	9,205.6
Incremento de reservas técnicas, matemáticas y por riesgos en curso		3,028.9	2,016.0
Participación en resultados de subsidiarias y asociadas		(428.2)	(904.4)
Dividendos recibidos de subsidiarias y asociadas		417.0	401.6
Depreciaciones y amortizaciones	12 y 34	16,155.1	18,561.8
Ganancia/pérdida en venta de activos extraordinarios		(3,156.5)	(2,109.9)
Participación del interés minoritario en subsidiarias		1,669.6	1,330.5
Intereses y comisiones por recibir		(27,550.5)	(27,457.4)
Intereses y comisiones por pagar		1,484.7	2,742.4
Cartera de préstamos		37,155.5	44,994.1
Otros activos		8,035.3	5,729.0
Depósitos del público		45,755.3	143,069.4
Cuentas por operaciones de seguro		(2,137.0)	(1,332.5)
Otros pasivos, incluyendo, operaciones de administración de fondos de pensiones		<u>20,766.0</u>	<u>(10,756.0)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades operativas		<u>270,154.1</u>	<u>344,196.5</u>
Actividades de inversión:			
Inversiones en títulos valores - neto		13,439.7	274.6
Retiro de cuotas voluntarias del fondo de pensiones		4.4	1.8
Activo fijo - adquisiciones	12	(6,754.7)	(5,483.5)
Activo fijo - retiros netos		<u>602.1</u>	<u>1,305.6</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión		<u>7,291.5</u>	<u>(3,901.5)</u>
Actividades de financiamiento:			
Préstamos - neto		(126,054.7)	(168,536.4)
Títulos de emisión propia		-	54,000.0
Cancelación de títulos de emisión propia		(94,921.2)	(84,470.9)
Reducción del interés minoritario en subsidiaria		(849.2)	(3,369.2)
Dividendos pagados al interés minoritario		<u>(54,708.5)</u>	<u>(20,751.5)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		<u>(276,533.6)</u>	<u>(223,128.0)</u>
Efectivo equivalente		912.0	117,167.0
Efectivo al inicio del año		<u>607,613.0</u>	<u>490,446.0</u>
Efectivo al final del año	3	<u>\$608,525.0</u>	<u>\$607,613.0</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Banagrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2010 y 2009**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

1. Operaciones

Banagrícola, S. A. es una compañía panameña de naturaleza anónima de capital fijo, que tiene como finalidad exclusiva la inversión internacional en el capital accionario de sociedades dedicadas a la intermediación financiera o con la finalidad complementaria a los negocios bancarios y financieros permitidos por las leyes de cada país de domicilio de las sociedades en las cuales se desee invertir. Los estados financieros se expresan en miles de dólares de los Estados Unidos de América.

2. Principales políticas contables

A continuación se presenta un resumen de las principales políticas contables:

Normas técnicas y principios de contabilidad

De conformidad con el artículo 12 de la Ley de Bancos de la República de El Salvador, los accionistas relevantes deberán presentar a la Superintendencia del Sistema Financiero de la República de El Salvador, por medio del banco respectivo, en los primeros ciento veinte días de cada año sus estados financieros anuales, los cuales deberán estar auditados por un auditor registrado en dicha Superintendencia.

El 99.91% (99.23% en 2009) de los activos de la Compañía corresponden a inversiones en Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A., sociedad controladora de finalidad exclusiva del domicilio de El Salvador, que controla el conglomerado financiero con operaciones en dicho país; las principales compañías son Banco Agrícola, S. A., Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y Administradora de Fondo de Pensiones Crecer, S. A., las cuales están regidas bajo las normas contables y reglamentos emitidos por la Superintendencia del Sistema Financiero y la Superintendencia de Pensiones de la República de El Salvador; en consecuencia, la elaboración y presentación de los estados financieros se realiza con base a las normas contables, formatos y clasificaciones establecidos por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. En lo que respecta al crédito mercantil pagado en la adquisición de negocios, la Compañía sigue la política de amortización con base en el método de línea recta, en un período de 10 años; la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador establece que la amortización del crédito mercantil se efectúe en un período de 3 años.

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados por la Compañía con base a las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, las cuales prevalecen cuando existe conflicto con las normas internacionales de información financiera - NIIF (Nota 29). En el caso que las NIIF presenten diferentes operaciones para contabilizar un mismo evento, se adoptará la más conservadora.

Banagrícola, S. A. y subsidiarias
(compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

Los estados financieros de la Administradora de Fondos de Pensiones han sido preparados de conformidad con las prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Pensiones de El Salvador.

Consolidación de estados financieros

Banagrícola, S. A. consolida sus estados financieros con aquellas sociedades en las que es titular de más del cincuenta por ciento de las acciones comunes. Las subsidiarias de la Compañía son las siguientes:

<u>Descripción de la sociedad</u>	<u>Giro del negocio</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Inversión inicial</u>	<u>Inversión según libros</u>	<u>Resultado ejercicio</u>
Al 31 de diciembre de 2010					
Inversiones Financieras	Sociedad controladora de finalidad exclusiva	99.72%	\$212,040.5	\$553,191.5	\$ 80,409.6
Banco Agrícola, S. A.	Banco	100.00%	12,000.0	4,123.1	18.0
Banco Agrícola, (Panamá), S. A.	Banco	4.14%	20,265.0	28,986.6	75,730.0
Banco Agrícola, S. A.	Aseguradora	47.01%	18,359.9	22,599.0	7,600.3
Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y filial	Administradora de Fondo de Pensiones	30.00%	<u>11,296.0</u>	<u>10,823.9</u>	<u>11,061.2</u>
AFP Crecer, S. A.			<u>\$273,961.4</u>	<u>\$619,724.1</u>	<u>\$174,819.1</u>
Al 31 de diciembre de 2009					
Inversiones Financieras	Sociedad controladora de finalidad exclusiva	99.71%	\$212,040.5	\$503,136.1	\$ 47,461.5
Banco Agrícola, S. A.	Banco	100.00%	12,000.0	32,046.5	484.1
Banco Agrícola, (Panamá), S. A.	Banco	4.14%	20,265.0	27,720.9	44,575.5
Banco Agrícola, S. A.	Aseguradora	47.01%	18,359.9	24,120.5	9,426.9
Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y filial	Administradora de Fondo de Pensiones	30.00%	<u>11,296.0</u>	<u>10,801.1</u>	<u>9,267.9</u>
AFP Crecer, S. A.			<u>\$273,961.4</u>	<u>\$597,825.1</u>	<u>\$111,215.9</u>

Todas las cuentas y transacciones importantes entre compañías han sido eliminadas en la preparación de los estados financieros consolidados.

También forman parte de los estados financieros consolidados, las subsidiarias controladas por Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A., las cuales forman parte del conglomerado financiero salvadoreño y se detallan a continuación:

<u>Descripción de la sociedad</u>	<u>Giro del negocio</u>
Banco Agrícola, S. A.	Banco
Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A.	Aseguradora - daños
Asesuiza Vida, S. A. Seguros de Personas	Seguros de personas
Bursabac, S. A. de C. V., Casa de corredores de bolsa	Bursátil
Arrendadora Financiera, S. A.	Arrendamiento financiero
Credibac, S. A. de C. V.	Emisora de tarjetas de crédito
AFP Crecer, S. A.	Administradora de fondos de pensiones

Banagrícola, S. A. y subsidiarias (compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2010 y 2009**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

Inversiones financieras

Las inversiones financieras se registran al costo de adquisición o al valor de mercado, el menor. El valor de mercado para los instrumentos que se transan con regularidad en el mercado bursátil salvadoreño se establece por el promedio simple de las transacciones ocurridas en las últimas cuatro semanas; para los títulos valores emitidos por entidades radicadas y no radicadas en el país sin cotización en el mercado bursátil salvadoreño se establece una reserva con base a la categoría de riesgo asignada por una clasificadora de riesgos; y para los títulos valores sin cotización en el mercado bursátil salvadoreño y sin calificación de riesgo a su valor presente.

Los títulos valores emitidos o garantizados por el Banco Central de Reserva de El Salvador y por otras entidades del Estado de El Salvador, pagaderos con fondos del Presupuesto Nacional, se presentan a su valor de adquisición.

Reconocimiento de ingresos

Se reconocen los ingresos devengados sobre la base de acumulación. Cuando un préstamo tiene mora superior a los noventa días, se suspende la provisión de intereses y se reconocen como ingresos hasta que son cobrados en efectivo. Los intereses no reconocidos como ingresos se registran en cuentas de orden.

Las comisiones derivadas de operaciones de préstamos o contingentes con plazo hasta 30 días se reconocen como ingresos en la fecha que se cobren o provisionen. Las comisiones derivadas de operaciones de préstamos o contingentes con plazos mayores a 30 días se registran en ingresos diferidos, neto de los costos directos por otorgamiento de los mismos. El reconocimiento de ingresos diferidos se efectúa periódicamente, según la forma de pago establecido originalmente bajo el método del interés efectivo, utilizando la tasa interna de retorno.

Las amortizaciones de comisiones por operaciones contingentes y servicios se hacen mensualmente a prorrata durante el plazo estipulado por el otorgamiento de avales, fianzas, garantías y otros servicios, neto de los costos directos por otorgamiento de los mismos. Se suspende el reconocimiento de ingresos diferidos cuando los préstamos o las operaciones contingentes se reclasifiquen a cartera vencida y se reconocen hasta que se recuperen dichos saldos.

Los intereses que pasan a formar parte del activo como consecuencia de otorgar un refinanciamiento, se registran como pasivos diferidos y se reconocen como ingresos hasta que se perciben de acuerdo al plazo.

Banagrícola, S. A. y subsidiarias (compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2010 y 2009**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

Préstamos e intereses vencidos

Se consideran préstamos vencidos los saldos totales de capital, de aquellos préstamos que tienen cuotas de capital o intereses con mora superior a noventa días o cuando la entidad ha tomado la decisión de cobrarlos por la vía judicial, aunque no exista la morosidad antes indicada. El criterio para el traslado de los préstamos e intereses vigentes a vencidos está de acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.

Reservas de saneamiento de activos de riesgo

Las reservas de saneamiento de préstamos, intereses por cobrar y otros activos de riesgo se han establecido de conformidad con los instructivos emitidos por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, en los cuales se permite evaluar los riesgos de cada deudor de la institución, con base a los criterios siguientes: capacidad empresarial y de pago, responsabilidad, situación económica y cobertura de las garantías reales.

Los incrementos de estas provisiones o reservas pueden ocurrir por aumentos del riesgo de cada uno de los deudores en particular; las disminuciones pueden ser ocasionadas por disminución del riesgo, o por retiros del activo de los saldos a cargo de deudores hasta por el valor provisionado; cuando el valor retirado del activo es superior a la provisión que le corresponde, la diferencia se aplica a gastos.

Las reservas genéricas se constituyen cuando existen deficiencias de información que a juicio de la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador afectan los estados financieros.

Las reservas de saneamiento por exceso de créditos relacionados se constituyen en cumplimiento a requerimiento de la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador con base al artículo 206 de la Ley de Bancos de El Salvador, que regula los créditos relacionados por presunción. El monto de estas provisiones corresponde al exceso de créditos relacionados determinados por la Superintendencia, el cual se disminuirá con crédito a los resultados conforme se elimine el exceso correspondiente.

Las reservas por riesgo de calificación de deudores se constituyen como resultado de una verificación hecha por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, en la cual se determina que es necesario reclasificar a categorías de mayor riesgo a un número de deudores superior al quince por ciento de la muestra examinada. El monto de estas reservas se incrementa por el resultado de las evaluaciones realizadas por la Superintendencia y se disminuye con autorización de esa Institución cuando, a su juicio, el Banco haya mejorado sus procedimientos de calificación de deudores.

Banagrícola, S. A. y subsidiarias (compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2010 y 2009**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

Adicionalmente, se permite establecer reservas en exceso de los requerimientos mínimos establecidos por la Superintendencia del Sistema Financiero; tales reservas se divulgan bajo la denominación de reservas voluntarias. El Banco Agrícola, S. A. constituye este tipo de reservas con base a una metodología de riesgo que toma en consideración, entre otros factores, las condiciones prevalecientes de mercado, características de los deudores, tasas históricas de pérdida, etc.

Reconocimiento de pérdidas en préstamos y cuentas por cobrar

Las Compañía reconoce como pérdidas de la cartera de préstamos, aplicando el saldo a la reserva de saneamiento constituida, bajo los siguientes criterios: a) los saldos con garantía real que tienen más de veinticuatro meses sin reportar recuperaciones de capital, siempre que no se encuentren en proceso de ejecución judicial; b) los saldos sin garantía real que tienen más de doce meses sin reportar recuperaciones de capital, siempre que no se encuentren en proceso de ejecución judicial; c) los saldos sin documento ejecutivo para iniciar la recuperación por la vía judicial; d) los saldos que después de veinticuatro meses de iniciada la acción judicial, no haya sido posible ejecutar embargo; e) los casos en los que se haya emitido sentencia de primera instancia a favor del deudor; f) cuando no exista evidencia de que el deudor reconoció su deuda en los últimos cinco años; y g) cuando a juicio de las compañías no exista posibilidad de recuperación.

Inversiones accionarias

Las inversiones en acciones de sociedades de inversión conjunta se registran utilizando el método de participación. Para efectos de la presentación de los estados financieros consolidados las inversiones en compañías subsidiarias son eliminadas.

Cuando el valor de la adquisición es mayor que el valor en libros de la entidad emisora, la Compañía traslada a una cuenta de cargos diferidos el valor del exceso, el cual amortiza anualmente en un plazo de hasta diez años contados a partir de la fecha de adquisición de la inversión.

Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados contratados por el Banco Agrícola, S. A., incluyendo contratos de límite de tasas de interés y swaps, únicamente se divulgan en nota específica de los estados financieros. Las ganancias ó pérdidas resultantes se reconocen contablemente al momento de las liquidaciones periódicas de tales instrumentos.

Activo fijo

Los bienes inmuebles están registrados al costo de adquisición, de construcción, o a valores determinados por peritos independientes y aprobados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. El mobiliario y equipo se valúa al costo de adquisición. Las diferencias resultantes entre el valor contable de los bienes muebles e inmuebles y los

Banagrícola, S. A. y subsidiarias (compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2010 y 2009**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

determinados en los avalúos independientes se registran con cargos o créditos a la cuenta de superávit por revaluación de activo fijo en el patrimonio restringido. La depreciación se calcula bajo el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos. El valor de la revaluación de los activos fijos depreciables se amortiza de acuerdo con la vida útil estimada restante de los activos. Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes: mobiliario y equipo entre el 10% y el 50%, vehículos 20%, instalaciones en locales arrendados entre el 10% y el 33% y edificaciones el 2% y el 5%. Las ganancias o pérdidas que resultan de retiros o ventas, así como los gastos por mantenimiento y reparaciones, que no extienden significativamente la vida útil del bien, se cargan a los resultados del año en que se incurren.

Activos extraordinarios

Los bienes recibidos en concepto de pago de créditos se contabilizan al costo o valor de mercado, el menor. El costo se establece por el valor fijado en la escritura de dación, en caso de dación en pago; o al valor fijado en el acta de adjudicación, en caso de adjudicación judicial; más las mejoras que aumentan el valor intrínseco del bien. Para estos efectos se considera como valor de mercado de activos no monetarios, el valúo pericial de los bienes realizados por perito inscrito en la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.

Hasta el 30 de junio de 2002, por los activos extraordinarios que habían permanecido más de dos años y sus prórrogas en los activos de los Bancos de El Salvador, se constituía una provisión por el valor del activo registrado en la contabilidad. Los activos extraordinarios existentes al 30 de junio de 2002, a los cuales no se les había constituido reserva, deben ser provisionados como pérdida en un plazo de cinco años contados a partir del 4 de octubre de 2002, que se completará el 15% el primer año, el 30% el segundo año, el 50% el tercer año, el 75% el cuarto año y el 100% en el quinto año. En el caso de que el activo extraordinario tenga constituido algún importe de provisión, la reserva se constituirá hasta alcanzar el porcentaje de provisión en el año que corresponda.

A partir del 4 de octubre de 2002, los activos extraordinarios adquiridos con posterioridad al 30 de junio de 2002 deben ser liquidados dentro de un plazo de cinco años a partir de la fecha de su adquisición, debiendo provisionarlos como pérdida durante los primeros cuatro años, mediante provisiones mensuales uniformes.

Por los activos que han permanecido más de dos años y sus prórrogas en la sociedad de seguros se constituye una provisión por el valor del activo registrado en la contabilidad, en cumplimiento del artículo 95 de la Ley de Sociedades de Seguros de El Salvador.

La utilidad por venta de activos extraordinarios con financiamiento se reconoce hasta que se ha percibido.

Banagrícola, S. A. y subsidiarias (compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2010 y 2009**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

Intereses por pagar

Los intereses sobre depósitos, títulos emitidos, préstamos y otras obligaciones se reconocen sobre la base de acumulación.

Reservas matemáticas

Las reservas matemáticas por los seguros de vida individual de largo plazo se calculan con base a la tabla de mortalidad, el interés técnico y las fórmulas actuariales que contiene cada clase de seguro. Para la determinación de estas reservas se deduce la reserva media y las primas diferidas. El monto de esta reserva es certificada por un actuario autorizado.

Reservas de riesgos en curso

Las reservas de riesgos en curso se calculan sobre las primas causadas, netas de devoluciones, cancelaciones y cesiones por reaseguro o reafianzamiento, de los seguros de daños, de deuda decreciente, accidentes personales, de salud o médico hospitalario, vida de corto plazo, de vida de prima escalonada, los beneficios adicionales sobre los seguros de vida, extraprimas, la deducción de mortalidad de los planes flexibles y las fianzas.

Para las pólizas a uno o más años se utiliza el método de los veinticuatroavos, para las de menos de un año el método de prorrateo de póliza por póliza y para las de seguros de transporte contratados con base a certificados se reserva el cincuenta por ciento de las primas vigentes a la fecha de cálculo.

Reserva de previsión

Estas reservas se registran sobre los riesgos catastróficos aplicando el 5% a las primas netas de reaseguros del ramo de incendio, líneas aliadas y otros; hasta un máximo equivalente a la sumatoria de la prioridad concertada en dichos contratos, más la responsabilidad no cubierta a cargo de la cedente, menos el margen de solvencia establecido para el riesgo catastrófico.

Reservas y obligaciones por siniestros

La reserva de siniestros se registra cuando se conoce la obligación por el monto estimado de la pérdida, hasta el máximo del monto asegurado. Sin embargo, el pago se efectúa hasta que se han reunido las pruebas necesarias que demuestren que el asegurado tiene derecho a la indemnización.

Las sociedades de seguros estiman una reserva de siniestros no reportados al cierre del ejercicio contable, tomando como base el promedio de los siniestros no reportados en los tres ejercicios económicos anteriores.

Banagrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

Gastos de adquisición y conservación de primas

Los gastos de adquisición y conservación de primas se registran en el período en que se incurren.

Salvamentos y recuperaciones

Con este concepto se conocen los ingresos provenientes de recuperaciones que se perciben de activos siniestrados, en los que la sociedad de seguros ha pagado a sus clientes la indemnización correspondiente. Cuando los ingresos derivados de tales recuperaciones tienen que compartirse en coaseguro, reaseguro o reafianzamiento, se debita la cuenta de ingresos por la parte cedida.

Indemnizaciones y retiro voluntario

Las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados de la Compañía y sus subsidiarias según el tiempo de servicio, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente, pueden llegarles a ser pagadas en caso de despido por causa no justificada. La política de la Compañía es registrar gastos por indemnizaciones en el período en que se conoce la obligación.

Comisiones cobradas y pagadas

Las comisiones cobradas a establecimientos afiliados se basan en un porcentaje de las ventas efectuadas por los establecimientos y se reconocen como ingresos cuando los establecimientos afiliados presentan sus facturas al cobro. Las comisiones pagadas a otras entidades emisoras de tarjeta de crédito se reconocen en los resultados al momento de la liquidación de las transacciones.

Cargos por membresía

Estos cargos se reconocen como ingresos a medida que se emiten y renuevan las tarjetas de crédito.

Cargos por garantía y protección contra fraude

Los cargos por garantía de deuda y protección contra fraude se reconocen como ingresos cuando se cargan a los tarjetahabientes. Los siniestros y reclamos por cargos fraudulentos y tarjetas robadas, denunciadas oportunamente, se cargan directamente a gastos. Con fecha 15 de octubre de 2009, el Banco Agrícola, S. A. contrató una póliza de seguro contra robo y hurto de tarjetas de crédito y débito, mediante la cual, aquellos cargos fraudulentos elegibles, serán absorbidos por la compañía de seguros, después de considerar el monto deducible establecido. La póliza fue renovada con fecha 15 de octubre de 2010.

Banagrícola, S. A. y subsidiarias (compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2010 y 2009**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

Programa de lealtad - Megamillas

Banco Agrícola, S. A. tiene el programa de lealtad denominado "megamillas" que consiste en la acumulación de millas con base a las compras efectuadas por los tarjetahabientes, a través de tarjetas de débito y crédito emitidas por el Banco. Las megamillas tienen un período de vencimiento de tres años y son redimidas por bienes, servicios y traslados a otros programas de lealtad. La política es registrar una provisión para cubrir las redenciones derivadas del programa de lealtad, la cual toma en consideración las millas vigentes, vencidas y el costo promedio de redención de los últimos dos años. Durante el año que terminó al 31 de diciembre de 2010, el gasto por este concepto ascendió a \$3,429.8 (\$3,621.1 en 2009).

Intercambio sobre operaciones de tarjetas de crédito

En esta cuenta se registran las transacciones pendientes de liquidar correspondientes a tarjetahabientes de otras instituciones emisoras de tarjeta de crédito. Normalmente, estos saldos se liquidan dentro de los siguientes tres días hábiles.

Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, distintas a las monedas de curso legal, se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos relacionados se ajustan al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre mensual; las ganancias o pérdidas derivadas de este ajuste se reconocen en los resultados del ejercicio corriente.

Unidad monetaria

Los libros de la Compañía se llevan en dólares de los Estados Unidos de América representados por el símbolo \$ en los estados financieros adjuntos. La moneda nacional de la República de Panamá es el Balboa (B/.) que está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América.

Las cuentas de las subsidiarias salvadoreñas se llevan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de curso legal en dicho país.

Cargos por riesgos generales de la banca

El Banco Agrícola, S. A. no ha efectuado cargos por este concepto.

Reserva riesgo país

Banco Agrícola, S. A. constituye provisiones por riesgo país por las actividades de colocación de recursos en el exterior. Este riesgo es imputable al país de domicilio del deudor u obligado al pago y desde el cual se debe obtener el retorno de los recursos invertidos, salvo que la Compañía matriz actúe en calidad de deudor solidario y/o cuando el garante esté domiciliado en un país con calificación en grado de inversión.

Banagrícola, S. A. y subsidiarias
(compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

Las instituciones que coloquen o comprometan sus recursos en otros países deben utilizar, para determinar el grado de riesgo país, las calificaciones de riesgo soberano de los países, emitidas por las sociedades clasificadoras de riesgo reconocidas internacionalmente, para las obligaciones de largo plazo. Los incrementos de las provisiones causarán un débito en la cuenta de resultados por aplicar-utilidades de ejercicios anteriores y un crédito en la cuenta de patrimonio restringido-utilidades de ejercicios anteriores. Las disminuciones en las provisiones causarán una reversión de la aplicación contable de constitución.

Uso de estimaciones contables en la preparación de los estados financieros

La preparación de los estados financieros requiere que la administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los importes registrados de ciertos activos y pasivos, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos de los ingresos y gastos durante el período que se informa. Aunque estos estimados se basan en el mejor criterio de la administración a la fecha de los estados financieros, los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

3. Caja y bancos

Este rubro se encuentra integrado por el efectivo disponible tanto en moneda de curso legal como en moneda extranjera y asciende a \$608,525.0 (\$607,613.0 en 2009), de los cuales \$608,341.9 (\$606,841.4 en 2009) corresponden a depósitos en moneda de curso legal y \$183.1 (\$771.6 en 2009) a depósitos en moneda extranjera. La mayoría de los depósitos en bancos devengan intereses. Un resumen de este rubro se presenta a continuación:

	2010	2009
Caja	\$ 59,450.9	\$ 79,409.2
Depósitos en el Banco Central de Reserva de El Salvador	322,222.7	298,924.7
Depósitos en bancos nacionales	88.9	17,548.3
Depósitos en bancos extranjeros	191,209.6	172,064.4
Documentos a cargo de otros bancos	<u>35,552.9</u>	<u>39,666.4</u>
Total	<u>\$608,525.0</u>	<u>\$607,613.0</u>

Al 31 de diciembre de 2010, se encontraba restringida una cuenta corriente en el Union Bank of California por \$1,010.0 (depósito a plazo de \$1,000.0 en 2009), por fianza que respalda el proceso de venta de activos de las agencias que operan en el Estado de California de los Estados Unidos de América.

Banagrícola, S. A. y subsidiarias (compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

Al 31 de diciembre de 2010, el valor de la reserva de liquidez por los depósitos de clientes del Banco Agrícola, S. A. asciende a \$626,990.9 (\$591,924.4 en 2009), esta reserva se encuentra respaldada en la cuenta de depósito y en títulos de inversión del Banco Central de Reserva de El Salvador.

4. Reportos y otras operaciones bursátiles

Al 31 de diciembre de 2010, los estados financieros de la Compañía presentan reportos y otros derechos bursátiles por \$10,136.1 (\$880.0 en 2009) y representa los títulos valores transados por las subsidiarias en la Bolsa de Valores de El Salvador pendientes de su vencimiento a la fecha de los estados financieros.

5. Inversiones financieras

Este rubro representa los títulos valores y otras inversiones en instrumentos monetarios, adquiridos para fines especulativos o por disposición de las autoridades monetarias, los cuales se presentan a continuación:

	2010	2009
Títulos valores para conservarse hasta el vencimiento		
Emitidos por la banca central	\$305,768.3	\$295,140.7
Emitidos por el estado	10,452.0	17,386.4
Emitidos por bancos	27,060.3	25,234.8
Emitidos por otros	614.6	-
Emitidos por instituciones extranjeras	<u>3,818.7</u>	<u>12,143.4</u>
	<u>347,713.9</u>	<u>349,905.3</u>
Títulos valores disponibles para la venta		
Emitidos por la banca central	86,342.6	92,528.2
Emitidos por el estado	161,500.8	160,078.8
Emitidos por instituciones extranjeras	21,315.0	25,910.8
Emitidos por FICAFE	37,210.2	47,651.4
Emitidos por bancos	170.1	2,896.8
Emitidos por empresa privada	<u>17,997.9</u>	<u>2,570.3</u>
	324,536.6	331,636.3
Intereses provisionados	<u>13,214.2</u>	<u>13,404.7</u>
	<u>\$685,464.7</u>	<u>\$694,946.3</u>

Banagrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

Con fecha 30 de diciembre de 2008, el Banco Agrícola, S. A. recuperó una porción intereses por cobrar – Fideicomiso FICAFE por \$5,829.0, esta recuperación se efectuó a través de un certificado de inversión sin intereses por un valor nominal de \$5,829.0, emitido por el Banco Multisectorial de Inversiones, el cual tiene fecha de vencimiento el 30 de septiembre de 2023. Al 31 de diciembre de 2010, esta inversión se presenta como parte de los títulos emitidos por FICAFE bajo la clasificación de disponibles para la venta.

En marzo de 2008, VISA Inc., como parte de un proceso de reorganización, completó su oferta pública de acciones (OPA) en la Bolsa de Valores de New York, Estados Unidos de América. Derivado de este proceso, VISA Inc. entregó al Banco Agrícola, S. A., sin costo alguno, 128,151 acciones tipo “C”, de las cuales 72,003 acciones fueron redimidas en efectivo, de manera unilateral por Visa Inc., con base en un “acuerdo inicial de redención” de fecha 28 de marzo de 2008. El monto de la redención fue de \$3,079.4 y se reconoció contablemente en la cuenta de otros ingresos. El remanente de acciones fue registrado como inversiones disponibles para la venta con crédito a la cuenta de otros ingresos por un monto de \$1,407.0. Con fecha 31 de agosto de 2009, el Banco vendió estas acciones por un monto de \$3,187.8, reconociendo una utilidad en venta de \$1,780.8.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no se tienen títulos valores que garanticen préstamos recaudados de bancos corresponsales.

Al 31 de diciembre de 2010, Banco Agrícola, S. A. dispone de una inversión en bonos por \$2,087.9 (\$1,971.0 en 2009), la cual se encuentra restringida.

La tasa de rendimiento promedio de las inversiones financieras es de 1.75% (2.38% en 2009). La tasa de rendimiento promedio es el porcentaje que resulta de dividir los ingresos (incluyendo intereses y comisiones) de la cartera de inversiones entre el saldo promedio de la cartera bruta de inversiones por el período reportado.

Banagrícola, S. A. y subsidiarias
(compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

6. Cartera de préstamos

La cartera de préstamos se encuentra diversificada en sectores de la economía detallados a continuación:

	2010	2009
Préstamos vigentes:		
Préstamos a empresas privadas	\$1,008,396.3	\$1,054,889.8
Préstamos para la adquisición de vivienda	383,377.0	405,080.1
Préstamos para el consumo	894,822.7	901,395.3
Préstamos con garantía de pólizas	125.0	195.5
Préstamos a entidades estatales	0.5	8.3
	<u>2,286,721.5</u>	<u>2,361,569.0</u>
Préstamos refinanciados o reprogramados:		
Préstamos a empresas privadas	56,656.8	97,681.4
Préstamos para el consumo	57,959.6	43,972.5
	<u>114,616.4</u>	<u>141,653.9</u>
Préstamos vencidos:		
Préstamos a empresas privadas	33,097.1	24,229.0
Préstamos para la adquisición de vivienda	12,522.5	11,638.8
Préstamos para el consumo	40,027.9	35,576.9
	<u>85,647.5</u>	<u>71,444.7</u>
	2,486,985.4	2,574,667.6
Intereses sobre préstamos	14,336.3	14,052.8
Menos - Reserva de saneamiento	<u>(129,298.8)</u>	<u>(106,494.8)</u>
Cartera neta	<u>\$2,372,022.9</u>	<u>\$2,482,225.6</u>

La tasa de rendimiento promedio de la cartera de préstamos es de 10.79% (11.31% en 2009). La tasa de rendimiento promedio es el porcentaje que resulta de dividir los ingresos de la cartera de préstamos (incluidos los intereses y comisiones) entre el saldo promedio de la cartera bruta de préstamos por el período reportado.

Los préstamos con tasa de interés ajustable representan el 100% de la cartera de préstamos.

Los intereses devengados por la cartera de préstamos y no reconocidos como resultados en el período reportado ascienden a \$19,552.8 (\$17,436.9 en 2009).

Banagrícola, S. A. y subsidiarias
(compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

7. Reservas de saneamiento

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía mantiene reservas de saneamiento para cubrir eventuales pérdidas por un total de \$149,011.7 y \$125,280.1, respectivamente. El movimiento registrado durante los períodos reportados en las cuentas de reservas de saneamiento se resume a continuación:

a. Reservas por deudores de créditos a empresas privadas:

	Préstamos e intereses por cobrar	Sobre contingencias (Nota 23)	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2008	\$40,650.9	\$18,373.6	\$59,024.5
Más - Constitución de reservas	46,289.1	2,991.7	49,280.8
Menos - Liberación de reservas	(4,374.6)	(2,529.0)	(6,903.6)
Liquidación de préstamos	<u>(20,457.1)</u>	<u>(51.0)</u>	<u>(20,508.1)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	62,108.3	18,785.3	80,893.6
Más - Constitución de reservas	21,639.4	1,657.7	23,297.1
Menos - Liberación de reservas	(4,021.9)	(412.6)	(4,434.5)
Liquidación de préstamos	<u>(16,822.3)</u>	<u>(317.5)</u>	<u>(17,139.8)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>\$62,903.5</u>	<u>\$19,712.9</u>	<u>\$82,616.4</u>

Tasa de cobertura 6.22% (5.93% en 2009).

b. Reservas por deudores de créditos para la vivienda

	2010	2009
Saldo inicial	\$ 8,484.5	\$4,855.9
Más - Constitución de reservas	4,058.2	4,632.3
Menos - Liberación de reservas	(708.9)	(714.2)
Liquidación de préstamos	<u>(212.2)</u>	<u>(289.5)</u>
Saldo final	<u>\$11,621.6</u>	<u>\$8,484.5</u>

Tasa de cobertura 2.92% (2.03% en 2009).

c. Reservas por deudores de créditos para consumo

	2010	2009
Saldo inicial	\$17,168.2	\$10,712.8
Más - Constitución de reservas	29,758.8	41,263.9
Menos - Liberación de reservas	(488.8)	(292.8)
Liquidación de préstamos	<u>(29,772.8)</u>	<u>(34,515.7)</u>
Saldo final	<u>\$16,665.4</u>	<u>\$17,168.2</u>

Tasa de cobertura 1.67% (1.74% en 2009).

Banagrícola, S. A. y subsidiarias (compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

d. Reservas voluntarias

	2010	2009
Saldo inicial	\$18,733.8	\$19,145.1
Más - Constitución de reservas	19,842.0	8,227.7
Menos - Liberación de reservas	<u>(467.5)</u>	<u>(8,639.0)</u>
Saldo final	<u>\$38,108.3</u>	<u>\$18,733.8</u>

Las tasas de cobertura determinadas por cada tipo de reservas es el cociente expresado en porcentaje que resulta de dividir el monto de las provisiones entre el monto del activo.

Las reservas de saneamiento por contingencias se presentan en el rubro de pasivos diversos.

Banco Agrícola, S. A. tiene la política de establecer reservas en exceso de los requerimientos mínimos establecidos por la Superintendencia del Sistema Financiero; tales reservas se divulgan bajo la denominación de reservas voluntarias. El Banco constituye este tipo de reservas con base a una metodología de riesgo que toma en consideración, entre otros factores, las condiciones prevalecientes en el mercado, características de los deudores, tasas de pérdidas esperadas, etc. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Banco mantiene reservas voluntarias de \$38,108.3 y \$18,733.8, respectivamente, a las requeridas por los instructivos de la Superintendencia del Sistema Financiero.

8. Cartera pignorada

La Compañía ha obtenido recursos con garantía de la cartera de préstamos como se describe a continuación:

- Préstamos recibidos del Banco Multisectorial de Inversiones por \$21,557.5 (\$35,271.3 en 2009), los cuales están garantizados con créditos categoría "A" y "B" por un monto de \$21,557.5 (\$35,271.3 en 2009). Al 31 de diciembre de 2010, el saldo del préstamo más intereses es de \$15,209.8 (\$28,088.9 en 2009) y la garantía de \$15,173.9 (\$28,019.3 en 2009).
- Préstamo recibido de la Internacional Finance Corporation (IFC), miembro del Banco Mundial, por un monto de \$50,000.0 (\$50,000.0 en 2009), el cual está garantizado con créditos categoría "A". Al 31 de diciembre de 2010, el saldo del préstamo más intereses es de \$20,612.1 (\$26,501.3 en 2009), y la garantía de \$33,771.1 (\$39,939.6 en 2009).

Banagrícola, S. A. y subsidiarias
(compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

- c. Emisión de certificados de inversión CIBAC\$6, colocados a través de la Bolsa de Valores de El Salvador, por \$6,062.7 (\$22,384.0 en 2009), e intereses acumulados por \$7.3 (\$38.4 en 2009), la cual está garantizada con créditos hipotecarios categoría "A" por \$68,652.5 (\$62,520.7 en 2009). Al 31 de diciembre de 2010, existen certificados emitidos por \$603.3 (\$350.0 en 2009) adquiridos por subsidiarias consolidadas, cuyos montos se eliminaron en la consolidación de estados financieros. Esta emisión vence el 30 de julio de 2011.
- d. Emisión de certificados de inversión CIBAC\$9, colocados a través de la Bolsa de Valores de El Salvador, por \$4,552.4 (\$38,570.0 en 2009), e intereses acumulados por \$9.3 (\$88.3 en 2009), la cual está garantizada con créditos hipotecarios categoría "A" por \$51,405.2 (\$51,050.6 en 2009). Al 31 de diciembre de 2010, existían certificados emitidos por \$200.0 (\$200.0 en 2009) adquiridos por subsidiarias consolidadas, cuyos montos se eliminaron en la consolidación de estados financieros. Esta emisión vence el 13 de enero de 2011.
- e. Emisión de certificados de inversión CIBAC\$10, colocados a través de la Bolsa de Valores de El Salvador, por \$12,000.0 (\$32,500.0 en 2009), e intereses acumulados por \$15.9 (\$34.6 en 2009), la cual está garantizada con créditos hipotecarios categoría "A" por \$38,806.5 (\$37,505.1 en 2009). Esta emisión vence el 19 de mayo de 2011.
- f. Emisión de certificados de inversión CIBAC\$11, colocados a través de la Bolsa de Valores de El Salvador, por \$25,000.0 (\$27,121.8 en 2009), e intereses acumulados por \$9.2 (\$24.4 en 2009), la cual está garantizada con créditos hipotecarios categoría "A" por \$35,876.4 (\$32,460.7 en 2009) y patrimonio del Banco Agrícola, S. A.. Esta emisión vence el 16 de octubre de 2013.
- g. Emisión de certificados de inversión CIBAC\$12, colocados a través de la Bolsa de Valores de El Salvador, por \$65,162.7 (\$75,777.0 en 2009), e intereses acumulados por \$25.7 (\$58.1 en 2009), la cual está garantizada con créditos hipotecarios categoría "A" por \$81,130.0 (\$79,547.7 en 2009) y patrimonio del Banco Agrícola, S. A.. Al 31 de diciembre de 2009, existían certificados emitidos por \$500.0 adquiridos por subsidiarias consolidadas, cuyos montos se eliminaron en la consolidación de estados financieros. Esta emisión vence el 28 de septiembre de 2014.
- h. Emisión de certificados de inversión CIBAC\$14, colocados a través de la Bolsa de Valores de El Salvador, por \$54,000.0 (\$54,000.0 en 2009), e intereses acumulados por \$161.8 (\$214.9 en 2009), la cual está garantizada con créditos hipotecarios categoría "A" por \$66,477.7 (\$63,754.2 en 2009) y patrimonio del Banco Agrícola, S. A.. Esta emisión vence el 4 de septiembre de 2016.

Los créditos referidos constan en registros que permiten su identificación plena, a efecto de responder ante los acreedores por las responsabilidades legales derivadas de los contratos respectivos.

Banagrícola, S. A. y subsidiarias
(compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

9. Bienes recibidos en pago (activos extraordinarios)

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía mantiene saldos por bienes recibidos en pago por valor de \$14,634.8 y \$14,708.9, respectivamente. El movimiento de activos recibidos en pago, registrado durante el período reportado, se resume a continuación:

	Valor de los <u>activos</u>	Valor de las <u>reservas</u>	Valor neto de <u>reservas</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2008	\$38,267.9	\$31,579.6	\$ 6,688.3
Más - Adquisiciones	18,395.3	9,205.8	9,189.5
Menos - Retiros	(3,407.5)	(2,240.0)	(1,167.5)
Traslado a activo fijo	<u>(1.4)</u>	<u>-</u>	<u>(1.4)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	53,254.3	38,545.4	14,708.9
Más - Adquisiciones	9,854.3	7,692.3	2,162.0
Menos - Retiros	<u>(6,192.0)</u>	<u>(3,955.9)</u>	<u>(2,236.1)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>\$56,916.6</u>	<u>\$42,281.8</u>	<u>\$14,634.8</u>

En los períodos reportados se dieron de baja a los activos extraordinarios como se detalla a continuación:

a. Por ventas:

	<u>Precio de venta</u>	<u>Costo de adquisición</u>	<u>Provisión constituida</u>	<u>Utilidad o (pérdida)</u>
2010	<u>\$5,392.6</u>	<u>\$(6,192.0)</u>	<u>\$3,955.9</u>	<u>\$3,156.5</u>
2009	<u>\$3,277.4</u>	<u>\$(3,407.5)</u>	<u>\$2,240.0</u>	<u>\$2,109.9</u>

b. Por traslado de a activos fijos:

Al 31 de diciembre de 2010, no se realizaron traslados de bienes recibidos en pago a los activos fijos. Al 31 de diciembre de 2009, se realizaron traslados de bienes recibidos en pago a los activos fijos por \$1.4.

c. Por destrucción:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no se realizó destrucción de activos extraordinarios.

Banagrícola, S. A. y subsidiarias (compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

10. Inversiones accionarias

Las inversiones accionarias son las siguientes:

Descripción de la sociedad	Giro de Negocio	Porcentaje de participación	Fecha de inversión inicial	Monto inicial de compra	Inversión según libros	Resultado ejercicio (no auditado)
31 de diciembre de 2010						
Serfinsa, S. A. de C. V.	Servicios financieros	31.1%	18 de agosto de 1993	\$ 114.3	\$ 811.8	\$ 25.5
Sersaprosa	Traslado y protección de valores	25.0%	23 de febrero de 1993	403.6	2,272.8	389.2
Edessa	Actividad deportiva	0.1%	26 de diciembre de 2001	0.3	45.6	-
Bolsa de Valores de El Salvador, S. A.	Bursátil	0.5%	1 de enero de 2002	0.6	1.4	1.0
Central de Depósitos de Valores, S. A.	Custodia de valores	1.0%	1 de enero de 2002	4.3	20.9	2.2
Garantías y Servicios SGR, S. A. de C. V.	Garantías recíprocas	3.0%	5 de mayo de 2005	114.3	155.1	40.8
Dicom Centroamérica, S. A. de C. V.	Buró de Créditos	18.0%	28 de diciembre de 2007	394.7	568.4	492.8
ACH de El Salvador, S. A. de C. V.	Administración y operación de pagos electrónicos	33.3%	31 de mayo de 2010	50.0	50.0	-
Totales				<u>\$1,082.1</u>	<u>\$3,926.0</u>	<u>\$951.5</u>
31 de diciembre de 2009						
Serfinsa, S. A. de C. V.	Servicios financieros	31.1%	18 de agosto de 1993	\$ 114.3	\$ 858.1	\$ 1.0
Sersaprosa	Traslado y protección de valores	25.0%	23 de febrero de 1993	403.6	2,333.6	452.6
Edessa	Actividad deportiva	0.1%	26 de diciembre de 2001	0.3	45.6	-
Bolsa de Valores de El Salvador, S. A.	Bursátil	0.5%	1 de enero de 2002	0.6	1.0	0.5
Central de Depósitos de Valores, S. A.	Custodia de valores	1.0%	1 de enero de 2002	4.3	21.3	1.2
Garantías y Servicios SGR, S. A. de C. V.	Garantías recíprocas	3.0%	5 de mayo de 2005	114.3	114.3	-
Dicom Centroamérica, S. A. de C. V.	Buró de Créditos	18.0%	28 de diciembre de 2007	394.7	540.9	442.0
Totales				<u>\$1,032.1</u>	<u>\$3,914.8</u>	<u>\$897.3</u>

11. Inversiones en cuotas del fondo de pensiones

Los saldos de las inversiones en cuotas del Fondo de Pensiones AFP CRECER al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se detallan a continuación:

	2010	2009
Aporte especial de garantía		
Inversiones voluntarias en cuotas del fondo de pensiones	<u>\$ 0.7</u>	<u>\$ 5.1</u>
Total	<u>\$ 0.7</u>	<u>\$ 5.1</u>
Valor cuota (*)	<u>\$ 35.1497</u>	<u>\$ 28.4016</u>
Número de cuotas	<u>20.4</u>	<u>178.3</u>

(*) expresado en dólares de los Estados Unidos de América.

Con fecha 18 de marzo de 2010, una subsidiaria consolidada renovó fianzas administrativa FIAD 141.363 suscrita con Seguros e Inversiones, S. A. el 18 de marzo de 2009 hasta por la suma de \$4,600,000 (\$4,300,000 en 2009), con el objeto de respaldar la rentabilidad mínima del fondo administrado a través del Aporte Especial de Garantía, según lo establece el artículo 84 de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones y el Reglamento para el manejo del Aporte Especial de Garantía.

Banagrícola, S. A. y subsidiarias
(compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

12. Activo fijo (bienes muebles e inmuebles)

Los bienes muebles e inmuebles se presentan a continuación:

	2010	2009
Al costo:		
Edificaciones	\$47,118.2	\$47,149.7
Instalaciones	850.1	835.8
Mobiliario y equipo	<u>53,998.6</u>	<u>51,314.7</u>
Total	101,966.9	99,300.2
Menos - Depreciación acumulada	<u>(72,425.4)</u>	<u>(68,103.8)</u>
	<u>29,541.5</u>	<u>31,196.4</u>
Más -		
Terrenos	26,850.1	26,084.1
Amortizables	<u>743.0</u>	<u>855.1</u>
	<u>57,134.6</u>	<u>58,135.6</u>
Revaluaciones:		
Edificaciones	3,437.1	3,437.1
Menos - Depreciación acumulada de revaluaciones	<u>(3,385.0)</u>	<u>(3,290.4)</u>
	52.1	146.7
Terrenos	<u>11,486.2</u>	<u>11,486.2</u>
	<u>11,538.3</u>	<u>11,632.9</u>
Total	<u>\$68,672.9</u>	<u>\$69,768.5</u>

Durante los años 2010 y 2009, no se efectuaron revalúos de activos fijos. El movimiento del activo fijo en los ejercicios reportados se presenta a continuación:

	2010	2009
Saldo inicial	\$69,768.5	\$75,270.2
Más - Adquisiciones	6,754.7	5,483.5
Menos - Retiros	(602.1)	(1,305.6)
Depreciaciones	<u>(7,248.2)</u>	<u>(9,679.6)</u>
Saldo final	<u>\$68,672.9</u>	<u>\$69,768.5</u>

Banagrícola, S. A. y subsidiarias
(compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

13. Depósitos de clientes

La cartera de depósitos de los bancos que se consolidan con la Compañía se encuentra distribuida así:

	2010	2009
Depósitos del público	\$2,334,872.9	\$2,283,775.8
Depósitos de otros bancos	79,265.9	30,867.6
Depósitos de entidades estatales	209,580.0	264,731.9
Depósitos restringidos e inactivos	<u>70,362.1</u>	<u>67,993.0</u>
Total	<u>\$2,694,080.9</u>	<u>\$2,647,368.3</u>

La cartera de depósitos del Banco constituidos en moneda extranjera, equivalente en dólares de los Estados Unidos de América, por los períodos reportados asciende a \$103.3 y \$238.9, respectivamente, y corresponden a depósitos del público.

Las diferentes clases de depósitos del Banco los siguientes:

	2010	2009
Depósitos en cuenta corriente	\$ 697,517.6	\$ 642,529.9
Depósitos en cuenta de ahorro	944,466.2	806,323.7
Depósitos a plazo	<u>1,052,097.1</u>	<u>1,198,514.7</u>
Total	<u>\$2,694,080.9</u>	<u>\$2,647,368.3</u>

A continuación se detalla los depósitos en moneda extranjera clasificados por clase, equivalente en dólares de los Estados Unidos de América, por los períodos reportados:

	2010	2009
Depósitos en cuenta corriente	\$ 81.4	\$238.9
Depósitos a plazo	<u>21.9</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$103.3</u>	<u>\$238.9</u>

La tasa de costo promedio es de 1.57% (2.61% en 2009), en el contexto de los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

La tasa de costo promedio de la cartera de depósitos es el porcentaje que resulta de dividir el rubro costo de captación de depósitos, entre el saldo promedio de la cartera de depósitos.

Banagrícola, S. A. y subsidiarias
(compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

14. Préstamos del Banco Multisectorial de Inversiones de El Salvador (BMI)

Al 31 de diciembre de 2010, los préstamos recibidos del Banco Multisectorial de Inversiones ascienden a \$21,557.5 (\$35,271.3 en 2009), destinados a financiamiento de proyectos de formación de capital y desarrollo, con un saldo de capital más intereses de \$15,209.8 (\$28,088.9 en 2009), a una tasa de interés anual que oscila entre 2.0% y 7.5% (1.0% y 7.5% en 2009), garantizados con créditos categorías "A" y "B". Estas obligaciones vencen entre febrero de 2011 y septiembre de 2028.

15. Préstamos de otros bancos

Al 31 de diciembre de 2010, las obligaciones con bancos extranjeros (capital más intereses) ascienden a \$120,289.5 (\$233,260.7 en 2009). Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía no tiene obligaciones por préstamos con bancos nacionales. Los préstamos con bancos extranjeros se detallan a continuación:

31 de diciembre de 2010

Banco corresponsal	Destino	Saldo de capital e interés	Tasa interés anual %	Garantía	Fecha de vencimiento
A	Comercio exterior	\$ 1,351.9	1.1344	Sin garantía real	Febrero 16, 2011
B	Comercio exterior	8,911.5	1.0125	Sin garantía real	Septiembre 23, 2011
C	Comercio exterior	18,112.7	0.7258	Sin garantía real	Noviembre 2, 2012
D	Operaciones	20,612.1	2.4570	Con garantía real	Junio 15, 2014
E	Operaciones	71,301.3	2.2600	Con garantía real	Septiembre 15, 2013
		<u>\$120,289.5</u>			

31 de diciembre de 2009

Banco corresponsal	Destino	Saldo de capital e interés	Tasa interés anual %	Garantía	Fecha de vencimiento
A	Comercio exterior / operaciones	\$ 25,039.3	1.4894	Sin garantía real	Mayo 24, 2010
B	Comercio exterior / operaciones	13,010.1	1.2167	Sin garantía real	Abril 8, 2010
C	Comercio exterior	11,732.5	1.7058	Sin garantía real	Junio 11, 2010
D	Comercio exterior	17,818.4	0.9560	Sin garantía real	Septiembre 23, 2011
E	Operaciones	5,251.2	8.2500	Sin garantía real	Marzo 31, 2010
F	Comercio exterior	15,614.5	0.6786	Sin garantía real	Diciembre 16, 2011
G	Operaciones	26,501.3	2.4560	Con garantía real	Junio 16, 2014
H	Operaciones	99,793.4	2.1935	Con garantía real	Septiembre 15, 2013
I	Operaciones	15,000.0	8.2500	Sin garantía real	Abril 13, 2010
J	Operaciones	3,500.0	8.2500	Sin garantía real	Abril 13, 2010
		<u>\$233,260.7</u>			

Banagrícola, S. A. y subsidiarias
(compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

16. Títulos de emisión propia

Los títulos valores emitidos con base al artículo 53 de la Ley de Bancos de El Salvador, para captar recursos del público se detallan a continuación:

<u>Emisión</u>	<u>Monto de la emisión</u>	<u>Monto colocado y saldo adeudado</u>	<u>Interés acumulado</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Plazo pactado</u>	<u>Clase de garantía</u>
2010							
CIBAC\$6	\$ 50,000.0	\$ 6,062.7	\$ 7.3	3.33%	Diciembre 20, 2002	7 años	Créditos categoría "A"
CIBAC\$9	40,000.0	4,552.4	9.3	3.74%	Julio 18, 2005	5 años	Créditos categoría "A"
CIBAC\$10	50,000.0	12,000.0	15.9	3.20%	Diciembre 26, 2005	De 2 a 5 años	Créditos categoría "A" y patrimonio
CIBAC\$11	50,000.0	25,000.0	9.2	3.47%	Agosto 31, 2006	De 2 a 7 años	Créditos categoría "A" y patrimonio
CIBAC\$12	100,000.0	65,162.7	25.7	3.88%	Junio 15, 2007	De 2 a 7 años	Créditos categoría "A" y patrimonio
CIBAC\$13	100,000.0	60,000.0	94.0	3.91%	Mayo 30, 2008	5 años	Patrimonio del Banco
CIBAC\$14	<u>100,000.0</u>	<u>54,000.0</u>	<u>161.8</u>	5.05%	Mayo 25, 2009	2 años	Créditos categoría "A" y patrimonio
Totales	<u>\$490,000.0</u>	<u>\$226,777.8</u>	<u>\$323.2</u>				
2009							
CIBAC\$6	\$ 50,000.0	\$ 22,384.0	\$ 38.4	4.73%	Diciembre 20, 2002	7 años	Créditos categoría "A"
CIBAC\$8	30,000.0	10,729.0	30.2	4.99%	Noviembre 26, 2004	5 años	Créditos categoría "A"
CIBAC\$9	40,000.0	38,570.0	88.3	5.25%	Julio 18, 2005	5 años	Créditos categoría "A"
CIBAC\$10	50,000.0	32,500.0	34.6	5.34%	Diciembre 26, 2005	De 2 a 5 años	Créditos categoría "A" y patrimonio
CIBAC\$11	50,000.0	27,121.8	24.4	5.57%	Agosto 31, 2006	De 2 a 7 años	Créditos categoría "A" y patrimonio
CIBAC\$12	100,000.0	75,777.0	58.1	4.35%	Junio 15, 2007	De 2 a 7 años	Créditos categoría "A" y patrimonio
CIBAC\$13	100,000.0	60,000.0	128.3	5.40%	Mayo 30, 2008	5 años	Patrimonio del Banco
CIBAC\$14	<u>100,000.0</u>	<u>54,000.0</u>	<u>214.9</u>	5.83%	Mayo 25, 2009	2 años	Créditos categoría "A" y patrimonio
Totales	<u>\$520,000.0</u>	<u>\$321,081.6</u>	<u>\$617.2</u>				

Banagrícola, S. A. y subsidiarias
(compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

17. Reservas técnicas y por siniestros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las reservas de riesgos en curso, matemáticas y por siniestros constituidas por la subsidiaria de la Compañía para afrontar compromisos derivados de las pólizas de seguros y fianzas en vigor, ascienden a un total de \$35,503.4 y \$33,803.8 respectivamente. El movimiento registrado durante el período en las cuentas de reservas técnicas y por siniestros se resume a continuación:

	Reservas de riesgos en curso	Reservas matemáticas	Reserva para siniestros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2008	\$17,056.7	\$ 4,141.8	\$11,957.3	\$33,155.8
Más - Incrementos de reservas	6,268.1	1,511.3	9,494.5	17,273.9
Menos - Retiros de plan A-2000	-	(1,368.0)	-	(1,368.0)
Menos - Decrementos de reservas	<u>(8,634.9)</u>	<u>(994.2)</u>	<u>(5,628.8)</u>	<u>(15,257.9)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	14,689.9	3,290.9	15,823.0	33,803.8
Más - Incrementos de reservas	10,580.9	1,378.6	4,703.6	16,663.1
Menos - Retiros de plan A-2000	-	(1,329.3)	-	(1,329.3)
Menos - Decrementos de reservas	<u>(6,250.1)</u>	<u>(299.6)</u>	<u>(7,084.5)</u>	<u>(13,634.2)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>\$19,020.7</u>	<u>\$ 3,040.6</u>	<u>\$13,442.1</u>	<u>\$35,503.4</u>

Con fecha 26 de noviembre de 2009, la Superintendencia del Sistema Financiero confirmó la no objeción en cuanto a que, para el pago de reclamos derivados de la tormenta tropical IDA, se utilice la reserva de previsión constituida por una subsidiaria consolidada hasta el monto de la responsabilidad neta a cargo de la subsidiaria consolidada y que se restituya las reservas acumulativas con la base técnica descrita en el artículo 27 de las Normas para la Constitución de las Reservas Técnicas de la Sociedad de Seguros. En virtud de lo anterior, la subsidiaria consolidada utilizó para tal fin el saldo acumulado de la referida reserva de \$1,000.0. Este monto se presenta como parte de los decrementos de la reserva de riesgos en curso del año 2009.

Banagrícola, S. A. y subsidiarias
(compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

18. Vencimientos de activos y pasivos

Al 31 de diciembre de 2010, los vencimientos pactados de los activos y pasivos de los próximos cinco años y siguientes, se detallan a continuación:

	2011	2012	2013	2014	2015	2016 en adelante	Total
Activos							
Reportos	\$ 10,136.1						\$ 10,136.1
Inversiones financieras	685,359.3					\$ 105.4	685,464.7
Préstamos	<u>508,222.6</u>	<u>\$ 71,791.0</u>	<u>\$103,018.5</u>	<u>\$176,610.9</u>	<u>\$339,455.4</u>	<u>1,172,924.5</u>	<u>2,372,022.9</u>
Total de activos	<u>1,203,718.0</u>	<u>71,791.0</u>	<u>103,018.5</u>	<u>176,610.9</u>	<u>339,455.4</u>	<u>1,173,029.9</u>	<u>3,067,623.7</u>
Pasivos							
Depósitos	2,268,886.6	425,194.3	-	-	-	-	2,694,080.9
Préstamos	63,322.5	38,512.7	31,109.7	1,292.2	1,149.8	112.4	135,499.3
Emisión de valores	<u>27,471.0</u>	<u>-</u>	<u>95,000.0</u>	<u>53,630.0</u>	<u>-</u>	<u>51,000.0</u>	<u>227,101.0</u>
Total de pasivos	<u>2,359,680.1</u>	<u>463,707.0</u>	<u>126,109.7</u>	<u>54,922.2</u>	<u>1,149.8</u>	<u>51,112.4</u>	<u>3,056,681.2</u>
Monto neto	<u><u>\$(1,155,962.1)</u></u>	<u><u>\$(391,916.0)</u></u>	<u><u>\$(23,091.2)</u></u>	<u><u>\$121,688.7</u></u>	<u><u>\$338,305.6</u></u>	<u><u>\$1,121,917.5</u></u>	<u><u>\$ 10,942.5</u></u>

Al 31 de diciembre de 2009, los vencimientos pactados de las operaciones activas y pasivas de los próximos cinco años y siguientes, se detallan a continuación:

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 en adelante	Total
Total de activos	1,325,573.2	100,296.9	126,312.3	192,988.0	260,545.9	1,172,335.2	3,178,051.5
Total de pasivos	<u>2,579,394.7</u>	<u>385,386.4</u>	<u>63,215.0</u>	<u>96,111.5</u>	<u>54,695.5</u>	<u>51,613.8</u>	<u>3,230,416.9</u>
Monto neto	<u><u>\$(1,253,821.5)</u></u>	<u><u>\$(285,089.5)</u></u>	<u><u>\$ 63,097.3</u></u>	<u><u>\$ 96,876.5</u></u>	<u><u>\$205,850.4</u></u>	<u><u>\$1,120,721.4</u></u>	<u><u>\$(52,365.4)</u></u>

Para efectos de esta divulgación los depósitos de ahorro y cuentas corrientes por \$1,641,983.8 en 2010 y \$1,448,853.6 en 2009, que no tienen vencimiento se incluyen como parte de los vencimientos del primer año; y no se incluye el efectivo en caja y bancos con saldo de \$608,525.0 y \$607,613.0, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

19. Utilidad por acción

La utilidad por acción, expresada en dólares de los Estados Unidos de América, por los períodos reportados se detalla a continuación:

	2010	2009
Utilidad por acción	<u><u>\$4.44</u></u>	<u><u>\$2.78</u></u>

Los valores anteriores han sido calculados considerando la utilidad neta mostrada en el estado de resultados y las acciones en circulación al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de 18,865,000.

Banagrícola, S. A. y subsidiarias
(compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

20. Impuesto sobre la renta

De acuerdo con el Código Fiscal de Panamá, las utilidades provenientes de transacciones efectuadas fuera de la República de Panamá no son gravables y, por lo tanto, las utilidades obtenidas por la Compañía no están sujetas al impuesto sobre la renta en la República de Panamá.

Las subsidiarias constituidas en El Salvador pagan impuesto sobre la renta por los ingresos obtenidos en el país, conforme a la Ley de Impuesto sobre la Renta de El Salvador, contenida en el Decreto Legislativo N°134 de fecha 18 de diciembre de 1991, en vigencia a partir del 1 de enero de 1992.

21. Gastos de operación

Los gastos de operación se detallan a continuación:

	2010	2009
Gastos de funcionarios y empleados		
Remuneraciones	\$ 32,379.5	\$ 32,823.1
Prestaciones al personal	17,929.2	18,313.6
Indemnizaciones al personal	422.0	560.6
Gastos del directorio	178.7	165.7
Otros gastos del personal	<u>1,443.5</u>	<u>1,269.2</u>
	52,352.9	53,132.2
Gastos generales	39,347.0	42,428.6
Depreciaciones y amortizaciones	<u>16,005.3</u>	<u>18,580.6</u>
Total	<u>\$107,705.2</u>	<u>\$114,141.4</u>

Banagrícola, S. A. y subsidiarias
(compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

22. Fideicomisos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el banco que consolida con la Compañía administra fideicomisos con activos totales de \$37,875.4 (\$34,755.5 en 2009). Durante los períodos que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009, por los fideicomisos se obtuvieron resultados de \$156.8 y \$153.4, respectivamente. Los montos de cada fideicomiso, según los registros contables del Banco, se presentan a continuación:

Fideicomiso	2010		2009	
	Valor del Activo	Ingresos obtenidos por el Banco	Valor del activo	Ingresos obtenidos por el Banco
Fideicomiso "A"	\$ 2,001.0	\$ 10.0	\$ 1,980.1	\$ 10.1
Fideicomiso "B"	1.4	0.2	132.2	1.0
Fideicomiso "C"	228.0	1.3	225.5	1.2
Fideicomiso "D"	11.2	0.1	11.1	0.1
Fideicomiso "E"	2,653.9	15.6	2,574.5	31.9
Fideicomiso "F"	24.2	0.2	23.8	0.2
Fideicomiso "G"	172.1	1.0	172.3	1.0
Fideicomiso "H"	834.8	2.1	897.6	2.3
Fideicomiso "I"	47.8	0.4	58.0	0.5
Fideicomiso "J"	0.1	14.4	30.1	14.4
Fideicomiso "K"	708.9	5.2	680.8	5.0
Fideicomiso "L"	6,476.6	8.5	6,422.9	9.0
Fideicomiso "M"	6,098.9	8.1	6,114.9	8.7
Fideicomiso "N"	5,266.3	6.5	4,779.8	6.5
Fideicomiso "Ñ"	1,521.4	7.8	1,711.9	8.6
Fideicomiso "O"	21.5	0.4	239.6	0.9
Fideicomiso "P"	454.1	1.9	504.1	2.1
Fideicomiso "Q"	282.7	1.3	241.7	1.1
Fideicomiso "R"	3,046.5	45.5	3,143.4	45.6
Fideicomiso "S"	129.8	1.1	304.2	2.2
Fideicomiso "T"	458.0	1.1	456.1	0.1
Fideicomiso "U"	2,666.0	6.6	2,641.7	0.6
Fideicomiso "V"	1,421.2	3.6	1,406.8	0.3
Fideicomiso "W"	537.5	4.4	1.2	-
Fideicomiso "X"	1,199.6	3.7	1.2	-
Fideicomiso "Y"	377.5	2.4	-	-
Fideicomiso "Z"	978.7	2.8	-	-
Fideicomiso "AA"	254.5	0.6	-	-
Fideicomiso "BB"	1.2	-	-	-
Total	<u>\$37,875.4</u>	<u>\$ 156.8</u>	<u>\$34,755.5</u>	<u>\$ 153.4</u>

Banagrícola, S. A. y subsidiarias
(compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

23. Operaciones contingentes

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los valores registrados en estas cuentas son aquellos derechos que potencialmente se convertirán en activos o pasivos al cerrarse el ciclo de la transacción o al ocurrir el hecho futuro e incierto. Los saldos de estas cuentas son los siguientes:

	2010	2009
Aperturas de cartas de crédito	\$ 26,332.0	\$ 16,244.2
Avales y fianzas	<u>198,874.7</u>	<u>164,049.9</u>
Total	<u>\$225,206.7</u>	<u>\$180,294.1</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la provisión por riesgo de pérdida de estas operaciones asciende a \$19,712.9 y \$18,785.3, respectivamente, y se registra en el rubro de otros pasivos - diversos (Nota 7).

24. Responsabilidades por operaciones de seguros

Las responsabilidades asumidas por la subsidiaria de la Compañía y los montos retenidos a cargo de la misma, se detallan a continuación:

	2010	2009
Responsabilidades por negocios de seguros y fianzas directos y tomados	\$15,669,367.7	\$12,912,705.4
Menos:		
Responsabilidades cedidas y retrocedidas de seguros y fianzas	(9,186,325.8)	(7,127,249.8)
Reservas matemáticas	<u>(3,040.6)</u>	<u>(3,290.9)</u>
Total	<u>\$ 6,480,001.3</u>	<u>\$ 5,782,164.7</u>

Dada la naturaleza de los seguros previsionales, los montos arriba indicados incluyen únicamente la parte que corresponde a la masa salarial declarada.

Banagrícola, S. A. y subsidiarias (compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

25. Reaseguradores

Los reaseguradores que respaldan los negocios de seguros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010, se detallan a continuación:

<u>Reasegurador</u>	<u>Contratos</u>	<u>Participación (%)</u>
Hannover Life Re	a	40
Swiss Re Life & Health	a	60
	b,c,d	50
	e	35
Münchener Rückversicherungs	b,c,d	20
	e	22.5
	h	100
Scor Global Life US	b,c,d,e	20
Mapfre Re, Compañía de Reaseguro, S. A.	b,c,d	10
	e	15
Reaseguradora Patria, S. A.	e	7.5
	g	75
Guy Carpenter	f	100
Allianz SE	g	25
Transatlantic Reinsurance Co.	i	50
Compañía Suiza de Reaseguros	i	50

- Contrato de vida individual.
- Cuota parte de vida colectivo y accidentes personales colectivo.
- Cuota parte de temporal decreciente (deuda).
- Cuota parte colectivo de gastos médicos.
- Cuota parte de bancaseguros.
- Working cover incendio y líneas aliadas.
- Working cover de diversos y transporte interno.
- Working cover de transporte de carga.
- Cuota parte de fianzas de garantía.

26. Litigios pendientes

En el curso ordinario de sus negocios, la Compañía y sus subsidiarias son parte de demandas o juicios legales que son presentadas por diversas partes interesadas. Estas acciones normalmente corresponden a reclamaciones relacionadas con las leyes mercantiles y regulaciones fiscales vigentes. En ciertos casos, estas acciones se basan en reclamaciones monetarias por asuntos que le son imputados a la Compañía y sus subsidiarias

Banagrícola, S. A. y subsidiarias (compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2010 y 2009**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

En el año 2007, se encontraba en proceso en el Juzgado Quinto de lo Mercantil de San Salvador, una reclamación de daños y perjuicios en contra del Banco por una supuesta responsabilidad en el manejo de un juicio ejecutivo mercantil, que siguió el Banco en contra de un cliente en el año de 1989; dicha demanda era por un monto de \$220,000.0. El Banco interpuso un recurso de amparo ante la Sala de lo Constitucional de la Corte Suprema de Justicia, en cuanto a que el mencionado proceso se ventilara ante un Juez de lo Civil. Con fecha 5 de diciembre de 2008, la Corte Suprema de Justicia pronunció resolución indicando ha lugar el amparo solicitado por el Banco; con fecha 15 de diciembre de 2008, el Juzgado Quinto de lo Mercantil de San Salvador resolvió ha lugar la excepción de incompetencia; señalando además, que queda a salvo el derecho de la demandante de entablar su pretensión ante el tribunal competente. La notificación formal fue recibida por el Banco con fecha 6 de enero de 2009.

Con fecha 8 de diciembre de 2009, el Banco fue notificado sobre demanda interpuesta en su contra ante el Juzgado Segundo de lo Civil de San Salvador, que consiste en un juicio sumario por indemnización de daños y perjuicios materiales y morales por la suma de \$284,469.7 y \$5,000.0, respectivamente. Esta demanda contiene eventos y elementos similares al proceso de reclamación de daños y perjuicios en contra del Banco, mencionado en el párrafo anterior. Con fecha 11 de diciembre de 2009, el Banco contestó la demanda en sentido negativo. Para cumplir con las disposiciones de la Superintendencia del Sistema Financiero, la Compañía ha incorporado la divulgación correspondiente sobre este litigio. En opinión de los asesores legales del Banco, existen suficientes argumentos para desvirtuar el reclamo sin responsabilidad para el Banco, indicando además, que las posibilidades de pérdida son remotas.

En agosto de 2009, el Banco desistió de continuar con dos juicios que mantenía en el contencioso administrativo contra la Dirección General de Impuestos Internos (DGII) ante la Corte Suprema de Justicia, en razón de la determinación complementaria de Impuesto a la Transferencia de Bienes Muebles y a la Prestación de Servicios (IVA), relacionados con ejercicios fiscales 2002, y amparado bajo el beneficio que otorga el Decreto Legislativo 652, reconoció el correspondiente pasivo ante la DGII. El efecto en los gastos del año 2009 fue de \$2,130.5.

27. Requerimientos de fondo patrimonial o patrimonio neto

Según el artículo 127 de la Ley de Bancos de El Salvador, el fondo patrimonial de la Sociedad Controladora Salvadoreña de finalidad exclusiva se determina a partir del balance consolidado; y esta medición no debe ser inferior a la suma de los requisitos de capital de cada una de las entidades que forman el conglomerado financiero. También establece que el fondo patrimonial consolidado se calcula según las normas establecidas en el artículo 42 de la citada Ley.

Banagrícola, S. A. y subsidiarias (compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2010 y 2009**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

La suma de los requisitos de capital de las sociedades que forman el conglomerado financiero asciende a \$315,711.8 (\$314,931.1 en 2009); y el fondo patrimonial de la Sociedad Controladora es de \$502,118.8 (\$467,042.0 en 2009); por consiguiente, la Sociedad Controladora cumple con el requisito de fondo patrimonial.

El fondo patrimonial de la Sociedad Controladora como un todo se calcula a partir de los balances individuales de cada una de las entidades que forman el conglomerado.

Al 31 de diciembre de 2010, la suma de los fondos patrimoniales de cada una de las entidades del conglomerado asciende a \$561,811.0 (\$522,902.6 en 2009), y la suma de los requerimientos de fondo patrimonial de las mismas asciende a \$343,893.7 (\$345,218.6 en 2009); por consiguiente, la Sociedad Controladora cumple con los requisitos de fondo patrimonial.

28. Instrumentos financieros derivados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Banco Agrícola, S. A. mantiene instrumentos financieros derivados correspondientes a contratos de límites de tasas de interés o Interest Rate Caps (instrumento de cobertura de flujos de efectivo), cuyo objetivo es obtener una cobertura sobre la eventualidad de variación en las tasas de interés, fijando un límite al riesgo derivado de la fluctuación de dichas tasas. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se tenían dos contratos de cobertura Caps por un monto de \$150,000.0 con vencimientos al 24 de enero de 2013 y al 21 de septiembre de 2019. Dichos contratos contienen una obligación a cargo del Banco sobre el pago de una comisión anual de \$835 durante el plazo de tales contratos.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Banco mantiene contratos para la protección de tasa de interés que cubren el riesgo asociado con los cambios en las tasas de interés sobre deudas contratadas por el Banco. Al 31 de diciembre de 2010, se tenía contrato "Swaps" como cobertura de tasa LIBOR de 6 meses, cuyo monto nominal asciende a \$6,315.8 y al 31 de diciembre de 2009, se tenían contratos "Swaps" como cobertura de tasa LIBOR de 1 mes y 6 meses, cuyos montos nominales ascienden a \$279.8 y \$7,578.9

29. Sumario de diferencias significativas entre las normas internacionales de información financiera y las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador

La Administración de la Compañía ha establecido inicialmente las siguientes diferencias principales entre las normas internacionales de información financiera (NIIF) y las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero.

Banagrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2010 y 2009**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

1. La NIIF 1 establece los requerimientos básicos para adoptar por primera vez las normas internacionales de información financiera. Estipula que la entidad debe usar las mismas políticas contables para preparar su balance inicial base NIIF y para todos los períodos presentados en los primeros estados financieros base NIIF. Además, estas políticas contables deben corresponder a todas y cada una de las NIIF vigentes a la fecha del primer informe base NIIF.
2. Las inversiones se clasifican en títulos valores para conservarse hasta el vencimiento y títulos valores disponibles para la venta y se presentan al costo o valor de mercado, el menor. Las NIIF requieren que las inversiones se clasifiquen en las siguientes categorías: activos financieros a su valor razonable a través de pérdidas y ganancias; préstamos y cuentas por cobrar originados por la entidad; activos financieros disponibles para la venta; e inversiones mantenidas hasta el vencimiento. La clasificación de las inversiones es la base para determinar el método de valuación correspondiente. De igual manera, se requiere que la baja de un activo financiero que conlleve la obtención de un nuevo activo financiero, la entidad reconocerá el nuevo activo financiero al valor razonable. Además, no se están realizando todas las divulgaciones relacionadas con el uso de los instrumentos financieros; por ejemplo:
 - i. Los objetivos y políticas concernientes a la gestión de los riesgos financieros, incluyendo su política respecto a la cobertura, desglosada para cada uno de los tipos principales de transacciones previstas.
 - ii. La información sobre la naturaleza de los riesgos cubiertos, tales como riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de moneda y riesgo de la tasa de interés.
3. Las NIIF requieren un análisis de vencimientos para pasivos financieros derivativos y no derivativos (incluyendo contratos de garantías financieras) que muestre los vencimientos contractuales remanentes.
4. Las NIIF requieren que debe revelarse información acerca de los valores razonables de cada clase o grupo de sus activos y pasivos de carácter financiero.
5. Las provisiones para riesgo de crédito se establecen con base a normativa emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero; conforme a las NIIF en la preparación de los estados financieros debe considerarse el perfil de los riesgos de crédito de la cartera, debiendo considerar variables como el comportamiento de la economía, tendencias históricas de la mora, localización geográfica, actividad económica, etc., para establecer reservas adecuadas a los riesgos de recuperación de estos préstamos. Las NIIF sugieren que el análisis para el establecimiento de reservas se realice en base a los flujos de efectivo futuros aplicando tasas históricas de pérdidas, incluyendo el valor presente por la realización de la garantía.

Banagrícola, S. A. y subsidiarias
(compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

6. De acuerdo con las NIIF, el establecimiento de reservas voluntarias no forma parte de los resultados, más bien son apropiaciones de las utilidades retenidas.
7. Las liberaciones de reservas constituidas en años anteriores se registran con crédito a otros ingresos no de operación; las NIIF requieren que las transacciones de la misma naturaleza se muestren netas.
8. La política contable del reconocimiento de intereses indica que no se calculan intereses sobre préstamos vencidos. La NIIF 39 requiere el reconocimiento contable de intereses de todos los activos financieros, así como el respectivo deterioro. Igualmente, se requiere que las comisiones cobradas y pagadas a establecimientos afiliados y/u otras entidades emisoras de tarjeta de crédito se reconozcan al momento que se completa el servicio respectivo.
9. Los revalúos de activo fijo realizados son aprobados por la Superintendencia del Sistema Financiero a solicitud del Banco y no son actualizados periódicamente; las NIIF requieren que los revalúos de activo fijo sean actualizados periódicamente para reflejar los valores justos de mercado de los bienes revaluados. La vida útil de los activos fijos se determina con base en los plazos fiscales; las NIIF establecen que la vida útil de los activos fijos debe determinarse con base a la vida económica del bien; así mismo, la NIIF revisó la definición de valor residual de los activos.
10. No se registran impuestos diferidos; las NIIF requieren el reconocimiento de éstos cuando la base de valuación fiscal de los activos y pasivos difiere de lo financiero contable.
11. Los activos extraordinarios deben tratarse bajo la NIIF 5, de acuerdo con la cual debe reconocerse una pérdida por deterioro para cualquier activo dado de baja al momento inicial o subsecuente al valor justo menos los costos para vender. Bajo NIIF las reservas constituidas por Ley para los activos extraordinarios no forman parte de los resultados del ejercicio; éstas son apropiaciones de las utilidades retenidas.
12. Las normas vigentes disponen que la utilidad por venta de activos extraordinarios con financiamiento se reconozca como ingreso hasta que dicha utilidad se ha percibido, lo cual no está de acuerdo con las NIIF.
13. Las NIIF requieren que se registren estimaciones para el deterioro de los activos, en función de los flujos de efectivo futuros, relacionados con el activo, descontados a una tasa de interés apropiada. Este proceso debe ser efectuado cuando se cumplen los indicadores de deterioro previamente establecidos.

Banagrícola, S. A. y subsidiarias (compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2010 y 2009**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

14. Las normas actuales requieren que las plusvalías sean amortizadas en un período de tres años utilizando el método de línea recta. Las NIIF requieren la no amortización de los intangibles con vida útil indefinida. Estos activos están sujetos a una evaluación anual del deterioro.
15. La consolidación de estados financieros se utiliza sobre bases de tenencia accionaria. Las NIIF requieren que la consolidación se haga en base a control, y que el interés minoritario en el balance general y en los estados de resultados y de cambios en el patrimonio se muestre como inversión de los accionistas.
16. Las NIIF requieren que el estado de cambios en el patrimonio neto muestre, entre otras cosas, el resultado del ejercicio.
17. Las NIIF requieren que las subsidiarias en la preparación de estados financieros consolidados usen las mismas bases contables de la matriz.
18. Las NIIF requieren la divulgación de información cualitativa y cuantitativa sobre la exposición a los riesgos derivados de instrumentos financieros, incluyendo los riesgos de crédito, liquidez y mercado. Igualmente, se requiere la divulgación de un análisis de sensibilidad por cada tipo de riesgo de mercado a los cuales está expuesta la entidad, así como los métodos y supuestos utilizados.
19. Las NIIF requieren la identificación y divulgación de información de segmentos operativos.
20. No se está divulgando una política contable para la actividad fiduciaria.
21. Las NIIF requieren el reconocimiento contable de las obligaciones derivadas del programa de lealtad, en el momento que son conocidas.
22. Los instrumentos financieros derivados únicamente se divulgan en nota específica de los estados financieros. Las NIIF requieren la contabilización de los activos y pasivos resultantes de operaciones con instrumentos derivados. En adición, se requiere que la Sociedad Controladora efectúe una evaluación sobre la relación existente entre los instrumentos de cobertura y los instrumentos financieros que están siendo cubiertos, a fin de establecer el tratamiento contable de las ganancias o pérdidas resultantes entre los instrumentos de cobertura y los instrumentos financieros cubiertos.

Banagrícola, S. A. y subsidiarias
(compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

30. Información por segmentos

La Compañía en forma consolidada se dedica básicamente a prestar servicios bancarios, operaciones de seguros, intermediación bursátil y la administración de fondos de pensiones. Los servicios bancarios son prestados en los países de El Salvador y Panamá. La información por segmentos se presenta a continuación:

<u>Segmento de negocios</u>	<u>Total de activos</u>	<u>Total de pasivos</u>	<u>Resultados</u>
Al 31 de diciembre de 2010			
Banca	\$3,724,305.9	\$3,138,741.7	\$69,069.6
Seguros	87,962.4	50,615.0	7,374.3
Bursátil	2,941.2	55.5	100.9
Administración de fondos de pensiones	<u>32,736.0</u>	<u>6,674.8</u>	<u>7,192.6</u>
Total	<u>\$3,847,945.5</u>	<u>\$3,196,087.0</u>	<u>\$83,737.4</u>
<u>Segmento geográfico</u>			
El Salvador	\$3,844,443.4	\$3,195,602.9	\$83,719.4
Panamá	<u>3,502.1</u>	<u>484.1</u>	<u>18.0</u>
Total	<u>\$3,847,945.5</u>	<u>\$3,196,087.0</u>	<u>\$83,737.4</u>
Al 31 de diciembre de 2009			
Banca	\$3,846,095.6	\$3,291,890.0	\$33,681.2
Seguros	88,884.3	50,134.2	9,146.8
Bursátil	4,929.9	144.1	429.7
Administración de fondo de pensiones	<u>30,264.4</u>	<u>5,996.6</u>	<u>9,267.8</u>
Total	<u>\$3,970,174.2</u>	<u>\$3,348,164.9</u>	<u>\$52,525.5</u>
<u>Segmento geográfico</u>			
El Salvador	\$3,939,690.1	\$3,348,164.9	\$52,041.5
Panamá	<u>30,484.1</u>	<u>-</u>	<u>484.0</u>
Total	<u>\$3,970,174.2</u>	<u>\$3,348,164.9</u>	<u>\$52,525.5</u>

Banagrícola, S. A. y subsidiarias (compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2010 y 2009**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

31. Hechos relevantes y eventos subsecuentes

Los hechos de mayor relevancia ocurridos durante los períodos que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009, se resumen en la siguiente página:

1. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 11 de febrero de 2010, acordó la distribución de dividendos de dos dólares de los Estados Unidos de América con noventa centavos por acción; el monto total distribuido ascendió a \$54,708.5; además, acordó trasladar \$24,874.0 a la cuenta de reservas de capital correspondientes a los resultados del año 2009. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 12 de febrero de 2009, acordó la distribución de dividendos de un dólar de los Estados Unidos de América con diez centavos por acción; el monto total distribuido ascendió a \$20,751.5; además, acordó trasladar \$49,968.2 a la cuenta de reservas de capital correspondientes a los resultados del año 2008.
2. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 11 de febrero de 2010, eligió la Junta Directiva de Banagrícola, S. A., quedando integrada de la manera siguiente:

Presidente:	Dr. Sergio Restrepo Isaza
Vicepresidente:	Dr. Jaime Alberto Velásquez Botero
Secretario:	Lic. Rafael Barraza Domínguez
Director Propietario:	Dr. Luis Santiago Pérez Moreno
Director Suplente:	Dr. Gonzalo de Jesús Toro Bridge
Director Suplente:	Lic. Joaquín Alberto Palomo Déneke
Director Suplente:	Lic. Ramón Fidelio Ávila Qüehi
Director Suplente:	Dr. Pedro Luis Apóstolo
3. Con fecha 10 de agosto de 2010, el Ing. José Roberto Orellana Milla informó sobre su renuncia, con fecha efectiva 1 de octubre de 2010, al cargo como Presidente Ejecutivo de la Compañía, por haber llegado a la edad de retiro. A partir del 1 de octubre de 2010, se nombró al Lic. Rafael Barraza Domínguez como Presidente Ejecutivo.
4. Con fecha 21 de septiembre de 2010, la Junta Directiva conoció la renuncia irrevocable del Lic. Rafael Barraza Domínguez al cargo de Director Secretario de la Junta Directiva de la Compañía. En esa misma fecha, la Junta Directiva aprobó el nombramiento del Lic. Ramón Fidelio Ávila Qüehi como Secretario de la Junta Directiva.

Banagrícola, S. A. y subsidiarias (compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2010 y 2009**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

5. Con fecha 13 de septiembre de 2010, la Junta Directiva de Bancolombia, S. A. autorizó adelantar negociaciones con Grupo de Inversiones Suramericana S. A. y Protección S. A. Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, para la venta de la participación que Bancolombia, S. A. tiene, a través de sus subsidiarias en el exterior, en Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S. A. y Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y filial. Con fecha 28 de enero de 2011, basado en la autorización de las Juntas Directivas de Banagrícola S. A. e Inversiones Financieras Banco Agrícola S. A., se firmó el acuerdo de venta sobre la totalidad de la participación accionaria en Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S. A. a Protección S. A. Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías. El perfeccionamiento de la operación de venta está sujeto a las autorizaciones de los correspondientes entes reguladores y de control en Colombia y El Salvador.
6. La Junta General Ordinaria de Accionistas de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. celebrada con fecha 11 de febrero de 2010, acordó la distribución de dividendos de un dólar de los Estados Unidos de América con sesenta y cinco centavos por acción; el monto total distribuido ascendió a \$28,875.0; además, acordó trasladar \$13,829.7 (\$54,878.6 en 2009) a la cuenta de reservas de capital.
7. La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. celebrada con 11 de febrero de 2010, acordó incrementar el capital social de la sociedad mediante el incremento del valor nominal de las acciones de \$11.43 (once dólares de los Estados Unidos de América con cuarenta y tres centavos), a \$12.00 (doce dólares de los Estados Unidos de América). La sociedad girará con un capital social de \$210,000.0 representado por 17,500,000 acciones comunes y nominativas de \$12.00 (doce dólares de los Estados Unidos de América) cada una. Este acuerdo fue autorizado por la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión No. CD-24/10 de fecha 16 de junio de 2010 y la escritura de modificación del pacto social fue inscrita en el Registro de Sociedades el 14 de septiembre de 2010.
8. La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Banco Agrícola, S. A. celebrada con fecha 11 de febrero de 2010, acordó incrementar el capital social del Banco mediante el incremento del valor nominal de las acciones de \$16.00 (dieciséis dólares de los Estados Unidos de América) a \$17.00 (diecisiete dólares de los Estados Unidos de América). El capital social del Banco será de \$297,500.0 representado por 17,500,000 acciones comunes y nominativas de \$17.00 (diecisiete dólares de los Estados Unidos de América) cada una. Este acuerdo fue autorizado por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión CD-23/10, de fecha 9 de junio de 2010 y la escritura de modificación del pacto social fue inscrita en el Registro de Sociedades el 2 de septiembre de 2010.

Banagrícola, S. A. y subsidiarias (compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2010 y 2009**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

9. En Junta General Extraordinaria de Accionistas de Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. celebrada con fecha 10 de febrero de 2010, se acordó incrementar el capital social de Sociedad mediante el incremento del valor nominal de las acciones de once dólares de los Estados Unidos de América con cuarenta y tres centavos (\$11.43), a doce dólares de los Estados Unidos de América (\$12.00). La Sociedad girará con un capital social de \$8,400.0 representado por 700,000 acciones comunes y nominativas de doce dólares de los Estados Unidos de América (\$12.00) cada una. Este acuerdo fue autorizado por la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión No. CD-40/10 de fecha 25 de noviembre de 2010. La escritura de modificación del pacto social fue inscrita en el Registro de Sociedades el 13 de diciembre de 2010.
10. La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Credibac, S. A. de C. V.; celebrada el 10 de febrero de 2010, acordó la disminución del capital social y la modificación al valor nominal de las acciones de la compañía. El nuevo capital social fijo será de \$11.4 y el nuevo capital social variable será de \$990.0. La disminución del valor nominal de las acciones de \$11.43 (once dólares de los Estados Unidos de América con cuarenta y tres centavos) a \$10.00 (diez dólares de los Estados Unidos de América). El capital social de Credibac, S. A. de C. V. será de \$1,001.4 representado por 100,140 acciones comunes y nominativas de \$10.00 (diez dólares de los Estados Unidos de América) cada una. La escritura de modificación del pacto social se encuentra en proceso de autorización por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero.
11. La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Arrendadora Financiera, S. A. celebrada con fecha 10 de febrero de 2010, acordó la modificación al valor nominal de las acciones de la Compañía, disminuyendo el valor nominal de \$11.43 (once dólares de los Estados Unidos de América con cuarenta y tres centavos) a \$10.00 (diez dólares de los Estados Unidos de América); el número de acciones aumentó de 131,250 a 150,000 acciones. El capital social de Arrendadora Financiera, S. A. será de \$1,500.0 representado por 150,000 acciones comunes y nominativas de \$10.00 (diez dólares de los Estados Unidos de América) cada una. La escritura de modificación del pacto social fue inscrita en el Registro de Sociedades el 29 de julio de 2010.
12. En Junta General Extraordinaria de Accionistas de Banco Agrícola, S. A. celebrada el 12 de febrero de 2009, se acordó incrementar el capital social de Banco mediante el incremento del valor nominal de las acciones de trece setenta y uno (\$13.71), a dieciséis (\$16.00) dólares. El Banco girará en adelante con un capital social de \$280,000.0 representado por 17,500,000 acciones comunes y nominativas de dieciséis (\$16.00) dólares cada una. Este acuerdo fue autorizado por la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión No. CD-26/09 de fecha 24 de junio de 2009. La escritura de modificación del pacto social fue inscrita en el Registro de Sociedades el 24 de julio de 2009.

Banagrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

13. La Junta General Ordinaria de Accionistas de AFP Crecer, S. A. celebrada con fecha 10 de febrero de 2010, acordó la distribución de dividendos de siete dólares de los Estados Unidos de América con cuarenta y un centavos por acción; el monto total distribuido ascendió a \$9,267.8.
14. La Junta General Ordinaria de Accionistas de AFP Crecer, S. A. celebrada con fecha 10 de junio de 2009, se acordó modificar el valor nominal de las acciones de once cuarenta y dos (\$11.42), a diez dólares (\$10.00). La Compañía girará en adelante con un capital social de \$12,500.0 representado por 1,250,000 acciones comunes y nominativas de diez (\$10.00) dólares cada una.
15. Con fecha 6 de enero de 2010, la Superintendencia de Valores notificó que, a solicitud de Banagrícola, S. A., ha cancelado su inscripción en el Registro Público Bursátil que lleva conforme al artículo 6 de la Ley del Mercado de Valores, y, por lo tanto, queda deshabilitada para participar en el mercado de valores y por ende la emisión de certificados de acciones. ya no pueden ser objeto de oferta pública a través de la Bolsa de Valores de El Salvador, S. A. de C. V.
16. Con fecha 24 de agosto de 2009, la Junta Directiva de Banco Agrícola, S. A. aprobó la venta de los activos relacionados con las operaciones de Banco Agrícola en los Estados Unidos de América. La venta se efectuó a una compañía dedicada al servicio de transferencia de fondos por un monto de \$340.2, condicionada a la autorización del Departamento Bancario del Estado de California.
17. Con fecha 17 de septiembre 2009, la Junta Directiva de Banco Agrícola, S. A. autorizó la compra de la cartera de tarjetas de crédito, con todos sus activos y pasivos de operación relacionados, a la sociedad Credibac, S. A. de C. V. Al 31 de diciembre de 2009, se habían realizado compras parciales por un total de \$76,479.8 (saldo de capital e intereses); el 28 de abril de 2010 se completó la compra de cartera de tarjetas de crédito por valor de \$5,844.6; estas compras fueron pagadas en efectivo.
18. Al 31 de diciembre de 2009, se colocaron en la subsidiaria Banco Agrícola, S. A. certificados de Inversión CIBAC\$14 Tramos 1, 2, 3 y 4 por un monto de \$54,000.0 a dos años plazo. Esta emisión fue autorizada por la Superintendencia de Valores el 29 de diciembre de 2008 por un monto de \$100,000.0.

Banagrícola, S. A. y subsidiarias (compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2010 y 2009**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

19. En el mes de diciembre de 2008, se firmó el documento “Convenio Marco” entre Banco Agrícola, S. A. y Banco Central de Reserva de El Salvador como parte del “Programa de Liquidez para la Sostenibilidad del Crecimiento” impulsado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Mediante este convenio el Banco Central de Reserva otorgó a Banco Agrícola, S. A. una participación disponible en dicho programa de hasta \$134,965.7. El plazo es de 60 meses. Con fecha 1 de julio de 2009, el banco notificó al Banco Central de Reserva su decisión de renunciar al cupo total asignado de conformidad a lo dispuesto en el romano II, párrafo 5 del referido convenio. Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de capital adeudado fue cancelado (\$8,652.8 en 2009).
20. El 30 de agosto y 18 de septiembre de 2006, el Banco Agrícola, S. A. adquirió una obligación por \$1,000.0 y \$99,000.0, respectivamente, como resultado de contrato de venta de derechos de pagos diversificados (DPR) por un plazo de 7 años, celebrado con la sociedad Banagrícola DPR Funding, Ltd., la cual realizó emisión de títulos en el mercado estadounidense garantizados con los flujos de pagos diversificados (DPR) generados por el Banco Agrícola, S. A. Dicha emisión fue estructurada por Citigroup. Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de obligaciones asciende a \$71,225.3 (\$89,302.3 en 2009).

32. Adquisiciones de subsidiarias

- a. Durante el año 2010, la Compañía adquirió 1,250 (79,540 en 2009) acciones comunes emitidas por Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. cuyo valor ascendió a la cantidad de \$46.6 (\$2,973.3 en 2009), valor que incluye un crédito mercantil de \$10.8 (\$766.2 en 2009), pasando el porcentaje de participación de 99.71% a 99.72% del capital accionario de la citada compañía.
- b. Durante el año 2010, Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. adquirió 6,317.0 (17,110 en 2009) acciones comunes emitidas por Banco Agrícola, S. A. cuyo valor ascendió a la cantidad de \$240.6 (\$653.1 en 2009), valor que incluye un crédito mercantil de \$60.6 (\$210.4 en 2009), pasando el porcentaje de participación de 94.23% a 94.27% del capital accionario del citado Banco.

33. Banco Agrícola (Panamá), S. A.

Con fecha 19 de marzo de 2008, la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, a solicitud de Banco Agrícola (Panamá), S. A., autorizó el traspaso de ciertos activos y pasivos de Banco Agrícola (Panamá), S. A. para que una vez concluido dicho proceso se solicite la liquidación voluntaria de Banco Agrícola (Panamá), S. A.

Banagrícola, S. A. y subsidiarias
(compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

Con base en esta autorización, durante el año 2008, Banco Agrícola (Panamá), S. A. vendió, al valor en libros, la mayoría de sus activos y pasivos a Bancolombia (Panamá), S. A., una entidad relacionada. El monto de la transacción fue \$29,952.6 y se recibió efectivo por el mismo monto. Un resumen de los activos y pasivos vendidos es el siguiente:

<u>Activos</u>	
Cartera de préstamos - netos	\$421,659.6
Inversiones financieras	5,140.5
Activos fijos - netos	4.0
Otros activos	<u>18.8</u>
	426,822.9
<u>Pasivos</u>	
Depósitos de clientes	(367,956.3)
Financiamientos	(28,840.9)
Otros pasivos	<u>(73.1)</u>
Activos netos vendidos en efectivo	<u>\$ 29,952.6</u>

Posterior al traspaso formal de los referidos activos y pasivos, Banco Agrícola (Panamá), S. A. solicitó el proceso de liquidación voluntaria y cese de operaciones en la República de Panamá : Con fecha 15 de diciembre de 2008, la Superintendencia Bancos de la República de Panamá emitió la respectiva aprobación. Durante los años 2010 y 2009, Banco Agrícola (Panamá), S. A. continuó el proceso de liquidación voluntaria, completando la formalización de la cesión de los créditos que constan en documentos públicos, confiriendo a Bancolombia (Panamá) S. A. los derechos de los activos transferidos. Con fecha 22 de diciembre de 2010, se comunicó a la Superintendencia Bancos de la República de Panamá la culminación del proceso. En opinión de la Administración, este proceso será completado durante el año 2011.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los activos netos de Banco Agrícola (Panamá), S. A., incluidos en la consolidación de los estados financieros de Banagrícola, S. A. y subsidiarias se resumen a continuación:

	2010	2009
Depósitos colocados en entidades relacionadas	\$3,252.1	\$30,226.5
Otros activos	<u>250.0</u>	<u>257.5</u>
Total activos	3,502.1	30,484.0
Dividendos por pagar	<u>(484.1)</u>	<u>-</u>
<u>Activos netos</u>	<u>\$3,018.0</u>	<u>\$30,484.0</u>

Banagrícola, S. A. y subsidiarias
(compañía panameña)

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

34. Crédito mercantil

El movimiento del crédito mercantil se presenta en a continuación:

Saldo al 31 de diciembre de 2008	\$59,713.7
Adquisición por aumento de participación en subsidiarias	976.5
Amortización	<u>(8,906.9)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	51,783.3
Adquisición por aumento de participación en subsidiarias	71.4
Amortización	<u>(8,756.6)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>\$43,098.1</u>