

Banco Agrícola, S.A.

Agrícola

Informe de Clasificación

Clasificaciones*

Nacional	Actual	Anterior
Emisor	EAAA(slv)	EAAA(slv)
CIBAC\$14 c/Garantía	AAA(slv)	AAA(slv)
CIBAC\$14 s/Garantía	AAA(slv)	AAA(slv)
CIBAC\$15 c/Garantía	AAA(slv)	AAA(slv)
CIBAC\$15 s/Garantía	AAA(slv)	AAA(slv)
CIBAC\$16 c/Garantía	AAA(slv)	AAA(slv)
CIBAC\$16 s/Garantía	AAA(slv)	AAA(slv)
CIBAC\$17 ^a c/Garantía	AAA(slv)	AAA(slv)
CIBAC\$17 ^a s/Garantía	AAA(slv)	AAA(slv)

^aEn proceso de inscripción

Perspectiva Estable Estable

Consejo Ordinario de Clasificación
(Octubre 5, 2015).

*El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las escalas de clasificación utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Las clasificaciones en la escala de Fitch se presentan al final de este reporte.

Resumen Financiero

Banco Agrícola, S.A.

USD millones	30 jun 2015	31 dic 2014
Activo Total	4,241.2	3,984.5
Patrimonio Total	513.8	556.4
Utilidad Operativa	45.9	98.2
Utilidad Neta	39.5	86.3
Utilidades Integrales	39.5	86.3
ROAA Operativo (%)	2.38	2.48
ROAE Operativo (%)	17.72	18.53
Generación Interna de Capital (%)	15.52	0.78
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	17.34	18.76
Indicador de Capital Primario (%)	14.40	14.26

Fuente: Estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados de Banco Agrícola, S.A.

Informes Relacionados

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.
(Octubre 19, 2015).

El Salvador (Julio 22, 2015).

Bancolombia (Marzo 17, 2015).

Perspectivas 2015: Bancos de Centroamérica y Rep. Dominicana (Diciembre 11, 2014).

Analistas

René Medrano
+503 2516 6610
rene.medrano@fitchratings.com

Francesca Cedrola
+503 2516 6611
francesca.cedrola@fitchratings.com

Factores Clave de las Clasificaciones

Soporte de Bancolombia: Las clasificaciones de Banco Agrícola, S.A. (Agrícola) y de sus emisiones reflejan la probabilidad alta de soporte por parte de su accionista, Bancolombia, S.A. (clasificado internacionalmente por Fitch Ratings en 'BBB+' con Perspectiva Estable), en caso de ser requerido. La agencia considera que Agrícola es una subsidiaria fundamental debido a la contribución recurrente a los ingresos de su matriz, así como a su rol en los planes de expansión regional de Bancolombia.

Entorno Operacional Desafiante: El entorno operativo desafiante afecta la evaluación de Fitch sobre la fortaleza financiera intrínseca de Agrícola. El desempeño débil de la economía salvadoreña limita el crecimiento crediticio del banco, mientras que la competencia elevada por depósitos restringe los márgenes financieros. La agencia también anticipa presiones en la calidad de los préstamos por el endeudamiento creciente de los hogares.

Franquicia Dominante: Fitch opina que la franquicia, perfil financiero y administración de riesgo de Agrícola son excepcionalmente fuertes en el contexto del mercado nacional. Estos factores le generan un poder considerable para fijar precios y mantener una base de depósitos estable aún en etapas adversas del ciclo económico. No obstante, Fitch considera que el entorno operativo está aumentando su influencia en las perspectivas de largo plazo del banco.

Fondeo y Liquidez Sólidos: La franquicia dominante de Agrícola respalda su base de depósitos diversificada, estable y de costo bajo. Los depósitos continúan siendo su principal fuente de fondeo, con 75% del total. No obstante, el banco ha aumentado el uso de fondos mayoristas, puesto que el crecimiento depósitos se ha desacelerado por la competencia mayor y la reducción en la liquidez local. Sin embargo, Fitch considera que la administración de liquidez es adecuada dada la estabilidad en los depósitos, los márgenes de liquidez y la disponibilidad de líneas de crédito.

Capitalización Robusta: La capitalización robusta y nivel fuerte de reservas crediticias seguirán mitigando las presiones en calidad de activos y entorno operativo débil. La rentabilidad sólida y el crecimiento controlado de activos le permiten al banco mantener indicadores patrimoniales altos, pese a la distribución elevada de dividendos (2010-2014: 95% de las utilidades). Fitch anticipa que Agrícola sostenga un indicador de Capital Base superior a 18% de los activos en riesgo.

Calidad de Activos Buena: Los estándares de colocación estrictos y mecanismos de cobro efectivos seguirán sustentando la calidad crediticia buena pese a riesgos a la baja. Fitch anticipa que el indicador de morosidad permanecerá inferior a 2% en el mediano plazo, mientras que los costos crediticios seguirán entre los más bajos en la industria.

Rentabilidad Sólida: La agencia opina que la eficiencia destacada, costo de créditos sostenidamente bajo y margen de interés neto (MIN) resistente continuará sustentando la rentabilidad alta de Agrícola. Fitch considera que el ROAA objetivo del banco (1.9%) es factible, dadas las tendencias actuales y el desempeño consistente a lo largo del ciclo.

Sensibilidad de las Clasificaciones

Cambios en Soporte: Cambios en las clasificaciones de Agrícola y sus emisiones resultarían de modificaciones en la capacidad o disposición de soporte por parte de Bancolombia.

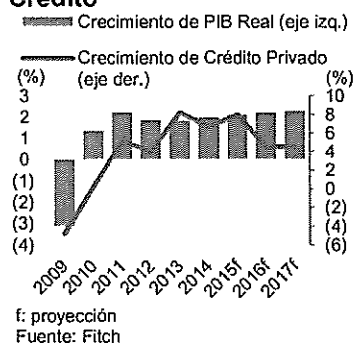
Presentación de Estados Financieros

El presente informe se elaboró con base en los estados financieros (EEFF) auditados de 2010 a 2014. Los socios locales de PricewaterhouseCoopers auditaron los EEFF de dichos años, sin presentar salvedades.

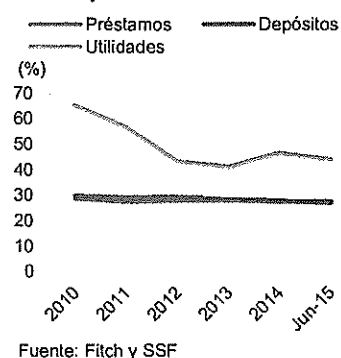
También se utilizaron los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2015 sin auditar e información adicional provista por Banco Agrícola, S.A.

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las normas contables para bancos emitidos por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

Crecimiento de PIB y Crédito



Participaciones de Mercado



Metodologías Relacionadas

Metodología Calificación Global de Bancos (Mayo 29, 2015).

Soporte

Subsidiaria Fundamental para Bancolombia

En opinión de Fitch, Bancolombia cuenta con la capacidad y disposición de brindar soporte a Agrícola, si fuese necesario. El banco es una subsidiaria fundamental para su accionista, al formar parte de las operaciones en Centroamérica que, en conjunto, contribuyen de manera relevante a los resultados globales.

Entorno Operacional

Reducción en la Clasificación del Soberano

En julio de 2015, Fitch disminuyó la clasificación internacional del soberano de El Salvador hasta 'B+' desde 'BB-' y modificó la Perspectiva a Estable desde Negativa, lo que refleja el endeudamiento creciente y un desempeño económico débil en comparación con sus pares. Factores como la polarización política y los niveles de inversión bajos continúan retrasando las reformas necesarias para contener el deterioro de las finanzas públicas.

Entorno Operativo Débil Presiona Desempeño de la Banca

El desempeño débil de la economía salvadoreña, reflejado en tasas de crecimiento bajas del PIB, restringe el crecimiento crediticio y la generación de ingresos de los bancos. Fitch anticipa que los préstamos de consumo continuarán liderando el crecimiento de las carteras, debido a la falta de inversiones en los sectores productivos. Esta expansión podría conducir a deterioros en la calidad crediticia, aunque la capitalización de los bancos permanecerá en niveles suficientes para contener las presiones en la calidad de la cartera.

Los depósitos seguirán dominando el fondeo de los bancos. Sin embargo, debido a que el crecimiento de estos es bajo en comparación con las necesidades de fondeo y la expansión crediticia, los bancos seguirán usando de forma más recurrente el fondeo mayorista. La relación de préstamos a depósitos se mantendría levemente por encima de 100% mientras el crecimiento crediticio superara el de los depósitos.

En opinión de Fitch, la regulación financiera de El Salvador es buena y compara favorablemente con la región. Sin embargo, existen oportunidades de mejora en las normas de gestión de riesgo, especialmente en temas de riesgo operativo y mercado, los cuales distan de las recomendaciones presentadas por Basilea.

Perfil de la Compañía

Franquicia Local Dominante; Banco Líder en Varias Líneas de Negocios

Fitch espera que Agrícola mantenga su posición de mercado dominante en el horizonte de clasificación (ver Participaciones de Mercado). A junio de 2015, sus activos representaban casi el doble de los del segundo banco en la plaza. Su franquicia dominante genera un poder considerable de fijación de precios tanto para los préstamos como para los depósitos. La red de distribución de Agrícola comprende 95 sucursales, 765 cajeros automáticos y 98 agentes no bancarios, por lo que es la más amplia y diversificada del país.

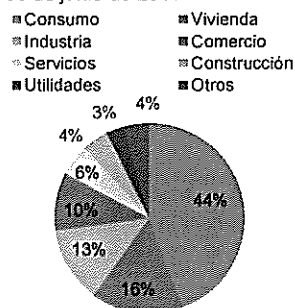
Bancolombia, el banco colombiano más grande, se convirtió en el principal accionista de Agrícola en 2007, después de adquirir cerca de 99% de Inversiones Financieras Banco Agrícola, la holding local del banco. Fitch considera que Agrícola ha aprovechado exitosamente la franquicia regional y experiencia de Bancolombia para atender a clientes regionales grandes y expandir sus operaciones.

Enfoque en Banca de Personas y Comercial

Agrícola opera un modelo de negocios tradicional enfocado en banca de personas y comercial (ver Cartera de Préstamos). Las operaciones de banca de inversión son limitadas. Su enfoque

Préstamos por Sector

Al 30 de junio de 2015



Fuente: Banco Agrícola, S.A.

geográfico es principalmente local; solo 7% de los préstamos está domiciliado fuera del país. Su estructura organizacional es simple y no impacta las clasificaciones. El banco consolida dos subsidiarias pequeñas (menos de 1% de los activos totales): una compañía arrendadora y una emisora de tarjetas de crédito inactiva que recupera cartera castigada en periodos anteriores.

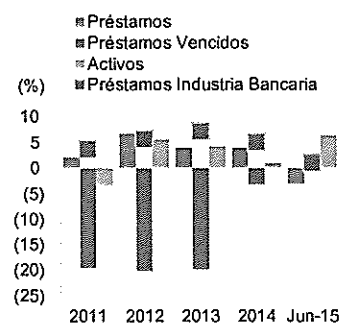
Administración y Estrategia

La gerencia de Agrícola cuenta con experiencia amplia en la industria bancaria local y tiene un buen grado de profundidad y calidad. Los ejecutivos clave tienen una trayectoria de entre 10 y 25 años en el banco, lo que refuerza la cultura e identidad corporativa.

La estrategia de Agrícola está bien articulada y refleja objetivos financieros y de negocios de mediano plazo. Las metas clave incluyen fortalecer el servicio al cliente a través de canales móviles y digitales, mantener el liderazgo en la industria y profundizar la integración con Bancolombia y sus subsidiarias regionales. La rentabilidad sostenida y posición de mercado de Agrícola, su historial sólido de calidad de activos y su liderazgo en la oferta de productos destacan la capacidad fuerte de ejecución del banco, a pesar del entorno operacional desafiante.

Fitch considera que el gobierno corporativo de Agrícola es efectivo y está reforzado por la supervisión de Bancolombia. La Junta Directiva incluye a cuatro directores y sus suplentes respectivos; dos son independientes. Las exposiciones a partes relacionadas representan menos de 3% del capital y no comprometen la independencia o efectividad de la administración.

Crecimientos Interanuales



Fuente: Banco Agrícola, S.A.

Apetito de Riesgo

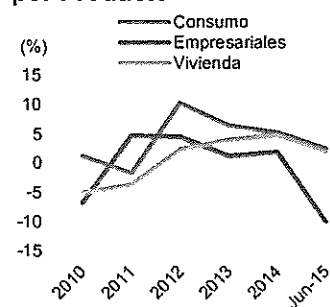
Administración de Riesgo Conservadora y Controles de Riesgo Efectivos

El apetito de riesgo de Agrícola es moderado y ha sido estable a través de los ciclos económicos, según se refleja en sus indicadores buenos de calidad de activos. Los objetivos comerciales y financieros son consistentes con el apetito de riesgo del banco, mientras que sus herramientas de administración de riesgo son efectivas. La mayor exposición de riesgo es de naturaleza crediticia y radica principalmente en su cartera de préstamos (66% de los activos).

Crecimiento Crediticio Inferior al Promedio de la Industria

Fitch prevé que el crecimiento de Agrícola permanezca controlado e inferior al promedio de la industria (ver Crecimiento). El objetivo del banco es expandir su cartera entre 2% y 3% en 2015, nivel consistente con su apetito de riesgo conservador. Los activos líquidos impulsaron el crecimiento en 2015, debido a que Agrícola colocó en depósitos bancarios los recursos obtenidos en la emisión de deuda internacional.

Crecimiento de Préstamos por Producto



Fuente: Banco Agrícola, S.A.

Los estándares de colocación se basan principalmente en el flujo de caja o capacidad de servicio, mientras que el tamaño y plazo de la línea de crédito determinan el proceso de aprobación. La selección de deudores estricta, enfocada principalmente en asalariados, mitiga la concentración en hipotecas residenciales y préstamos de consumo. El cobro a través del descuento directo de nómina también ayuda a controlar los riesgos asociados a los préstamos minoristas.

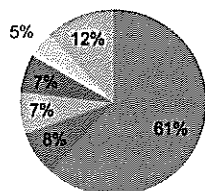
La cartera comercial y corporativa se otorga mayormente a empresas regionales de calidad crediticia buena. Las concentraciones por grupo económico son moderadamente altas en Agrícola, ya que los 20 mayores grupos representan 1.4 veces (x) el capital y 25.6% de la cartera. Todas estas exposiciones estaban vigentes y clasificadas en la categoría de menor riesgo relativo, según la regulación local (A1).

El riesgo de créditos en otros activos financieros es moderado. Las inversiones representan 6.7% de los activos (jun 2014: 14.8% de activos). El 60% del portafolio corresponde a títulos con riesgo del soberano salvadoreño, el cual permanece como respaldo de liquidez. El resto consiste en

Portafolio de Inversiones

Al 30 de junio de 2015

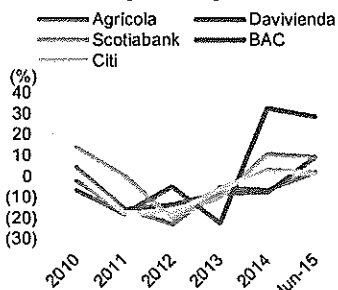
- Riesgo Soberano Local
- Soberanos Regionales*
- Bancos Locales
- Empresas Locales
- Soberano de EE. UU.
- Otros



*Con clasificación internacional de BB+ o mayor.

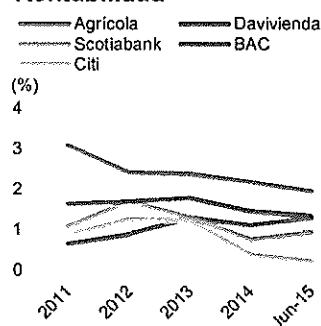
Fuente: Banco Agrícola, S.A.

Cambios en Préstamos Vencidos y Castigos



Fuente: Fitch y estados financieros

Rentabilidad



Fuente: Fitch y estados financieros

valores soberanos regionales, títulos del Tesoro de Estados Unidos y emisiones de empresas regionales. Las reservas por encaje legal en el Banco Central comprenden 64% de los depósitos interbancarios. El resto se mantiene en bancos internacionales; la mayoría de los cuales cuenta con clasificaciones altas por parte de Fitch.

Riesgo de Mercado Controlado

Agrícola mantiene un control efectivo sobre sus exposiciones principales de riesgo de mercado a través de sus divisiones de tesorería y el Comité de Gestión de Activos y Pasivos. La capacidad de ajustar las tasas para más de 97% de los préstamos y el poder de fijación de precios considerable mitigan el riesgo de tasa de interés. Agrícola emplea medidas de valor en riesgo (*value-at-risk* o VaR) y otras de sensibilidad para evaluar el riesgo del portafolio de inversiones. Tanto los niveles de tolerancia como los de consumo real son bajos. Las exposiciones netas en moneda extranjera son muy reducidas (0.01% del capital) y provienen de las operaciones regionales del banco.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Calidad de Activos Supera a la Industria

Calidad de Préstamos Buena a pesar de Condiciones Desafiantes

(%)	Jun 2015	2014	2013	2012
Crecimiento de los Préstamos Brutos	(3.08)	3.64	3.68	6.34
Préstamos Mora + 90 Días / Préstamos Brutos	1.53	1.48	1.58	2.05
Reservas para Préstamos / Préstamos Vencidos	207.07	223.22	230.20	194.46
Préstamos Vencidos Netos / Capital Base según Fitch	(8.88)	(9.41)	(10.27)	(9.47)
Provisiones / Préstamos Brutos Promedio	1.26	1.23	1.47	1.65

Fuente: Estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados de Banco Agrícola, S.A.

Fitch considera que las políticas prudentes de colocación de préstamos y los mecanismos de cobro efectivos de Agrícola continuarán sustentando los indicadores buenos de calidad de préstamos, a pesar de las presiones asociadas al crecimiento económico débil y al endeudamiento creciente de los hogares. Las políticas estrictas de castigos del banco también han beneficiado la calidad de los préstamos. El nivel absoluto de préstamos vencidos (mora superior a 90 días) de Agrícola siguió reduciéndose (-5.1%, en términos interanuales) a un ritmo ligeramente menor (2010-2014: -8.6%). Fitch anticipa que el indicador de morosidad se mantendrá inferior a 2% en el mediano plazo, mientras que los costos crediticios continuarán entre los más bajos en la industria.

Cobertura de Reservas Robusta

Las políticas de reservas para préstamos incobrables de Agrícola son más conservadoras que las requeridas por la regulación local. Esto se debe a que la política del accionista requiere constituir reservas para los préstamos con mora mayor a 30 días (industria: 90 días). Por lo anterior, la cobertura de reservas de Agrícola es la más alta en el sistema.

Ganancias y Rentabilidad

Fuerte Desempeño pero Menor Eficiencia Afecta Rentabilidad

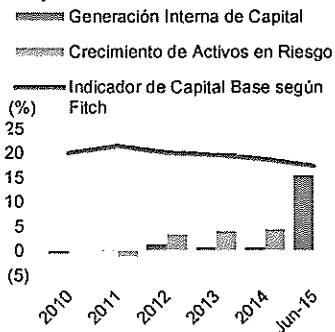
(%)	Jun 2015	2014	2013	2012
Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	5.09	5.24	5.16	5.14
Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	48.25	46.12	43.08	42.79
Gasto en Provisiones / Util. Oper. antes de Prov.	27.81	26.23	28.40	31.08
Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	2.28	2.48	2.61	2.56
Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	3.12	3.31	3.52	3.46
Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	15.27	16.28	17.25	16.95

Fuente: Estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados de Banco Agrícola, S.A.

Fitch opina que la eficiencia destacada, costo de créditos sostenidamente bajo y margen de interés neto (MIN) resistente seguirán sustentando la rentabilidad alta de Agrícola. La agencia considera que el ROAA objetivo del banco (1.9%) es factible, dadas las tendencias actuales y desempeño consistente a lo largo del ciclo.

Sin embargo, los indicadores de eficiencia fueron afectados y las utilidades se redujeron 3.9% respecto a junio de 2014 como resultado de los gastos crecientes para optimizar la plataforma digital y la adquisición de oficinas nuevas. Asimismo, gastos mayores debidos a un impuesto nuevo a transacciones financieras y contribuciones más elevadas por provisiones por retiro laboral incidieron en las utilidades. La contribución de ingresos no financieros permanece modesta (20.2%) y Fitch no prevé una diversificación mayor en el corto plazo.

Capitalización



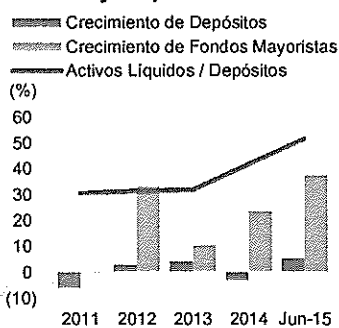
Fuente: Banco Agrícola, S.A.

La reducción en el MIN de Agrícola refleja tanto un alza en el costo de fondeo como una proporción mayor en el balance de activos líquidos de rendimientos menores. Fitch anticipa una mejora en los márgenes en la medida en que los préstamos sustituyan gradualmente a los depósitos e inversiones. La agencia prevé que los gastos por deterioro se mantendrán bajos, dado que espera que Agrícola pueda mitigar cómodamente las presiones sobre la calidad de activos.

Capitalización y Apalancamiento

La capitalización robusta y nivel fuerte de reservas crediticias seguirán mitigando las presiones en calidad de activos y el entorno operativo débil. La rentabilidad sólida del banco y el crecimiento controlado de activos le permiten mantener indicadores patrimoniales altos, pese a la distribución elevada de dividendos (2010-2014: 95% de las utilidades). El patrimonio de Agrícola es de calidad alta, debido a que consiste mayormente en capital común y reservas, por lo que la capitalización es robusta tanto en forma absoluta como ajustada por riesgo.

Fondeo y Liquidez



Fuente: Banco Agrícola, S.A.

Índices de Capital Robustos pero Decrecientes

(%)	Jun 2015	2014	2013	2012
Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	17.34	18.76	19.62	20.06
Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	12.12	13.96	14.11	14.46
Generación Interna de Capital	15.52	0.78	16.22	0.82
Indicador de Capital Total Regulatorio	16.23	16.80	17.60	17.95

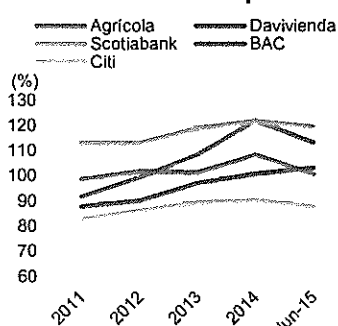
Fuente: Banco Agrícola, S.A. Estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados.

Fondeo y Liquidez

Franquicia de Fondeo Dominante y Liquidez Alta

La franquicia dominante de Agrícola contribuye a que tenga acceso a una base de depósitos diversificada y estable a un costo menor que la mayoría de sus pares locales. Fitch considera que esta también le permite beneficiarse de una "fuga" de depósitos en búsqueda seguridad en tiempos de estrés. Sus depósitos están bien diversificados por cliente, considerando que los 20 depositantes mayores han representado menos de 10% desde 2011. Los depósitos más grandes comprenden principalmente a entidades gubernamentales e instituciones financieras. La mezcla de estos también beneficia los costos de fondeo, puesto que cerca de 67% pertenecen a cuentas corrientes de costo bajo y de ahorro.

Préstamos sobre Depósitos



Fuente: Fitch y estados financieros

Índices de Préstamos a Depósitos Decrecientes

(%)	Jun 2015	2014	2013	2012
Préstamos / Depósitos de Clientes	100.72	108.47	101.31	101.85
Depósitos de Clientes / Total Fondeo	76.79	79.51	83.24	84.05

Fuente: Banco Agrícola, S.A. Estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados.

Los depósitos de clientes (distribuidos en más de 1.3 millones de cuentas) satisfacen más de 75% de las necesidades de financiamiento de Agrícola. Esta cifra es inferior al promedio de los últimos 5 años del banco (84.4%), lo que refleja las presiones de liquidez que afectan a todo el sistema desde 2013. Agrícola obtiene el resto de su financiamiento de líneas de crédito locales e internacionales (9% del fondeo), emisiones de bonos locales (6%) y, desde 2015, una emisión de deuda internacional (8%).

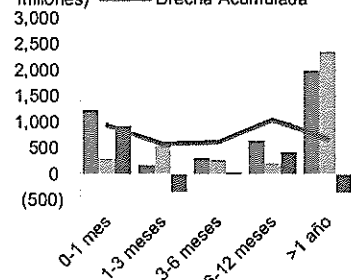
Fitch proyecta que Agrícola mantenga un perfil de liquidez bueno en el mediano plazo. La posición de liquidez del banco ha aumentado desde finales de 2014 (28.8%), puesto que colocó los recursos de la emisión en disponibilidades y depósitos interbancarios. Los activos líquidos (disponibilidades e inversiones disponibles para la venta) son suficientes para cubrir cerca de 52% de los depósitos, porcentaje ligeramente mayor que el promedio del sector de 44%. El indicador de préstamos sobre depósitos (LDR por sus siglas en inglés) es levemente superior a 100%, lo que la agencia considera aceptable.

Agrícola opera con descalses modestos en los vencimientos de corto plazo por el predominio de depósitos a la vista. El banco compensa este riesgo de liquidez alto con disponibilidad de líneas de crédito (US\$527 millones a junio del 2015) y acceso comprobado a los mercados de deuda locales.

Brechas de Liquidez

Basada en vencimientos contractuales

(USD millones)



Fuente: Banco Agrícola, S.A.

Clasificación de Deuda

Las clasificaciones de los programas emisiones son congruentes con las de Agrícola y reflejan el soporte que recibirían de Bancolombia, si fuese requerido.

Principales Características de Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autoriz. (Millones)	Plazo	Garantía	Series
CIBAC\$14	CI	USD	100	7 años	Créditos A y Patrimonio	3, 4
CIBAC\$15	CI	USD	150	5 años	Créditos A y Patrimonio	1-6
CIBAC\$16	CI	USD	200	2 a 15 años	Créditos A y Patrimonio	1
CIBAC\$17*	CI	USD	250	2 a 15 años	Créditos A y Patrimonio	

*En proceso de inscripción. Fuente: Agrícola

Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones de riesgo vigentes en escala de Fitch se detallan a continuación:

- Clasificación de emisor de Largo Plazo: 'AAA(slv)';
- Clasificación de emisor de Corto Plazo: 'F1+(slv)';
- Clasificación de largo plazo de CIBAC\$14 con Garantía: 'AAA(slv)';
- Clasificación de largo plazo de CIBAC\$14 sin Garantía: 'AAA(slv)';
- Clasificación de largo plazo de CIBAC\$15 con Garantía: 'AAA(slv)';
- Clasificación de largo plazo de CIBAC\$15 sin Garantía: 'AAA(slv)';
- Clasificación de largo plazo de CIBAC\$16 con Garantía: 'AAA(slv)';
- Clasificación de largo plazo de CIBAC\$16 sin Garantía: 'AAA(slv)';
- Clasificación de largo plazo de CIBAC\$17* con Garantía: 'AAA(slv)';
- Clasificación de largo plazo de CIBAC\$17* sin Garantía: 'AAA(slv)';

*En proceso de inscripción.

Perspectiva Estable.

Análisis de Pares

Banco Líder con Franquicia Dominante que Respalda Indicadores Financieros

Los indicadores financieros de Agrícola son excepcionalmente fuertes comparados con los del mercado local. Su franquicia dominante genera un poder considerable para fijar precios en el mercado dentro de varias líneas de negocios, mientras que su red amplia asegura su acceso a depósitos estables y de costo bajo. Esto permite que el banco registre la rentabilidad más fuerte

del mercado, mientras que su administración prudente de riesgo explica sus indicadores de calidad de activos y fondeo líderes en el mercado.

Indicadores Financieros Comparativos

Banco	BA			Davivienda Sal			Scotiabank			BAC			Citibank		
	Jun 2015	2014	2013	Jun 2015	2014	2013	Jun 2015	2014	2013	Jun 2015	2014	2013	Jun 2015	2014	2013
Clasificación de Emisor	EAAA(slv)/Estable			EAA+(slv)/Estable			EAAA(slv)/Estable			EAAA (slv)/Estable			EAAA(slv)/Estable		
Tamaño (USD millones)															
Activos Totales	4,241	3,985	3,943	2,185	2,094	2,031	2,033	1,940	2,009	1,789	1,530	1,473	1,564	1,562	1,667
Préstamos Brutos	2,777	2,876	2,775	1,556	1,550	1,446	1,490	1,521	1,513	1,279	1,060	989	1,036	1,055	1,106
Patrimonio Total	514	556	557	267	285	291	273	264	249	198	180	166	271	269	314
Participaciones de Mercado (%)															
Depósitos	27.3	27.1	27.7	13.5	13.0	13.5	12.7	12.8	12.9	12.2	12.1	11.1	11.7	11.9	12.5
Préstamos Brutos	26.6	27.7	28.0	14.9	14.9	14.7	14.8	14.6	15.3	12.2	11.5	10.8	10.0	10.2	11.2
Activos Totales	28.1	27.5	27.9	14.5	14.5	14.4	13.5	13.4	14.2	11.8	11.9	10.8	10.4	10.8	11.8
Utilidades Netas	43.8	46.4	40.9	15.2	12.5	11.1	10.2	8.1	11.5	13.0	12.7	11.7	2.0	3.6	9.9
Préstamos a Personas	27.6	27.8	28.7	14.8	14.4	13.6	19.6	19.8	20.6	14.1	13.8	12.7	13.1	13.4	14.4
Préstamos Comerciales y Corporativos	25.4	27.5	27.2	15.1	15.4	15.8	8.3	7.9	8.8	9.7	8.7	8.5	5.9	6.2	7.6
Calidad de Activos (%)															
Crecimiento de Préstamos Brutos	(3.5)	3.6	3.7	0.4	7.2	13.2	1.5	0.6	2.4	7.5	12.3	14.5	(1.8)	(4.7)	(5.3)
Préstamos Mora + 90 Días / Préstamos Brutos	1.5	1.5	1.6	2.8	2.7	3.0	3.5	3.5	3.0	1.4	1.4	1.2	5.4	5.4	5.1
Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	3.2	3.3	3.6	2.4	2.4	2.7	3.5	3.5	3.0	1.8	1.8	1.5	4.9	4.6	4.2
Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 Días	207.1	223.2	230.2	84.8	88.8	91.2	100.5	99.7	101.0	130.1	127.8	123.8	90.6	85.5	82.1
Préstamos Vencidos Netos / Patrimonio	(8.9)	(9.4)	(10.3)	2.5	1.7	1.3	(0.0)	0.1	(0.2)	(2.7)	(2.5)	(1.7)	2.0	3.1	3.1
Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Prom.	1.3	1.2	1.5	1.8	1.3	1.5	0.7	1.5	0.9	2.8	2.7	1.9	4.5	4.0	4.1
Castigos Netos / Préstamos Prom.	0.9	0.4	0.7	1.0	0.5	1.8	1.0	0.9	0.9	1.9	1.5	1.2	3.2	2.7	2.0
Rentabilidad (%)															
Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	6.7	6.7	6.6	8.1	7.1	6.4	8.5	8.0	7.5	10.5	10.0	9.4	9.6	9.7	8.8
Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Prom.	1.8	1.7	1.6	2.1	2.0	1.7	2.1	1.9	1.8	2.3	2.1	2.0	0.8	0.8	0.9
Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Prom.	5.1	5.2	5.2	6.0	5.2	4.8	6.2	6.0	5.7	7.8	7.6	7.2	9.0	9.0	8.0
Gastos Operativos / Ingresos Op. Gastos Op. / Activos Prom.	48.3	46.1	43.1	56.5	62.4	63.4	61.9	60.3	61.7	44.4	42.2	46.4	70.3	73.1	66.7
Utilidad Operativa antes de Prov. / Patrimonio Prom.	2.9	2.9	2.8	3.3	3.3	3.3	3.5	3.4	3.5	3.0	2.9	3.2	6.4	6.4	5.9
Utilidad Op. antes de Prov. / Activos Prom.	24.5	25.1	26.5	19.9	14.8	13.2	16.0	17.3	18.0	33.8	35.8	32.2	15.8	13.7	16.9
Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Op. antes de Prov.	3.2	3.4	3.7	2.5	2.0	1.9	2.2	2.3	2.2	3.7	3.9	3.7	2.7	2.4	2.9
Utilidad Op. / Activos Prom.	27.8	26.2	28.4	51.9	46.8	54.9	50.8	50.9	29.7	52.8	48.2	35.4	112.2	111.4	86.7
Utilidad Op. / Patrimonio Prom.	2.3	2.5	2.6	1.2	1.1	0.9	1.1	1.1	1.5	1.8	2.0	2.4	(0.3)	(0.3)	0.4
Utilidad Op. / Patrimonio Prom.	3.1	3.3	3.5	1.6	1.4	1.1	1.5	1.6	2.2	2.3	2.7	3.1	(0.5)	(0.4)	0.6
ROAA	2.0	2.2	2.4	1.3	1.1	1.3	0.9	0.8	1.3	1.4	1.5	1.8	0.2	0.4	1.3
ROAE	15.3	16.3	17.3	10.2	8.4	8.9	6.9	5.8	10.9	12.3	13.3	15.7	1.3	2.3	7.2
Capitalización (%)															
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo	17.3	18.8	19.6	16.8	18.1	19.6	19.3	19.3	18.2	15.0	15.0	16.3	24.7	23.6	27.7
Capital Tangible/ Activos Tangibles	12.1	14.0	14.1	12.2	13.6	14.3	13.4	13.6	12.4	11.1	10.9	11.8	17.2	17.1	16.9
Indicador de Capital Regulatorio	16.2	16.8	17.6	15.9	17.2	18.5	18.5	19.0	16.7	14.6	14.2	15.3	24.2	23.2	25.5
Patrimonio / Activos	12.1	14.0	14.1	12.2	13.6	14.3	13.4	13.6	12.4	11.1	10.9	11.8	17.3	17.2	16.9
Generación Interna de Capital	15.5	0.8	0.8	10.3	8.2	(1.8)	6.8	5.7	10.3	12.0	12.7	4.9	1.3	2.5	(9.3)
Fondeo (%)															
Préstamos / Depósitos de Clientes	100.3	108.5	101.3	113.1	122.0	108.5	119.6	121.7	118.9	103.2	100.9	97.0	87.6	90.3	89.3
Depósitos de Clientes / Fondeo Total	76.8	79.5	83.2	73.8	72.4	78.7	75.2	76.4	74.0	79.7	79.1	82.5	96.2	96.1	97.0

Nota: BA: Banco Agrícola, S.A.; Davivienda Sal: Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.; Scotiabank: Scotiabank El Salvador, S.A.; BAC: Banco de América Central, S.A.; Citibank: Banco Citibank de El Salvador, S.A.

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero y cálculos de Fitch con base en estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados.

Banco Agrícola, S.A. Estado de Resultados

(USD millones)	30 jun 2015 6 meses	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal	31 dic 2010 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	124.8	247.1	231.2	210.7	216.4	234.5
2. Otros Ingresos por Intereses	4.2	9.7	11.1	10.5	9.7	12.2
3. Ingresos por Dividendos	0.1	0.2	0.4	0.4	0.5	0.5
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	129.0	257.0	242.7	221.6	226.6	247.2
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	18.8	33.6	35.2	26.1	25.2	42.3
6. Otros Gastos por Intereses	12.2	22.5	16.1	12.8	11.1	17.5
7. Total Gastos por Intereses	30.9	56.1	51.3	38.9	36.3	59.8
8. Ingreso Neto por Intereses	98.1	201.0	191.3	182.7	190.2	187.4
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.d.	n.d.	0.1	0.1	0.1	2.7
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.6	(0.0)	2.0	1.6	1.0	0.0
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0.0
12. Ingreso Neto por Seguros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0.0
13. Comisiones y Honorarios Netos	12.9	25.7	31.0	35.3	34.6	34.5
14. Otros Ingresos Operativos	11.2	20.5	20.8	19.1	21.5	22.8
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	24.7	46.2	53.9	56.2	57.2	60.1
16. Gastos de Personal	31.4	60.7	55.0	53.8	50.2	45.7
17. Otros Gastos Operativos	27.9	53.3	50.6	48.4	45.4	39.7
18. Total Gastos Operativos	59.3	114.0	105.6	102.2	95.6	85.4
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0.0
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	63.6	133.2	139.6	136.6	151.7	162.1
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	17.7	34.9	39.6	42.5	43.7	77.5
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0.0
23. Utilidad Operativa	45.9	98.2	99.9	94.2	108.1	84.5
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0.0
25. Ingresos No Recurrentes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0.0
26. Gastos No Recurrentes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0.0
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0.0
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	11.5	24.0	28.6	31.8	35.0	19.9
29. Utilidad Antes de Impuestos	57.4	122.3	128.5	125.9	143.1	104.4
30. Gastos de Impuestos	17.8	35.9	37.5	36.8	32.7	28.7
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0.0
32. Utilidad Neta	39.5	86.3	91.0	89.1	110.4	75.7
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0.0
34. Revaluación de Activos Fijos	n.d.	0.0	0.0	n.d.	n.d.	0.0
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0.0
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0.0
37. Ingreso Ajustado por Fitch	39.5	86.3	91.0	89.1	110.4	75.7
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	39.5	86.3	91.0	89.1	110.4	75.7
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.d.	82.0	86.5	80.9	108.5	78.8
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0.0

Fuente: Estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados de Banco Agrícola, S.A.

Banco Agrícola, S.A.

Balance General

	30 jun 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
(USD millones)	6 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	432.3	424.1	405.1	389.9	381.3	395.9
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	1,232.7	1,203.6	1,144.0	1,075.4	975.0	1,007.1
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	1,122.9	1,248.7	1,226.2	1,211.6	1,161.0	1,082.9
5. Otros Préstamos	0.0	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Menos: Reservas para Préstamos	88.2	94.9	101.1	106.5	109.6	129.0
7. Préstamos Netos	2,699.7	2,781.6	2,674.2	2,570.4	2,407.7	2,356.9
8. Préstamos Brutos	2,787.9	2,876.4	2,775.3	2,676.9	2,517.4	2,485.9
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 días Incluidos Arriba	42.6	42.5	43.9	54.8	68.6	85.3
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	1,028.1	788.4	518.6	410.3	421.2	530.8
2. Repos y Colaterales en Efectivo	11.1	6.5	4.6	2.2	6.7	4.3
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	267.2	218.1	263.7	323.1	293.7	336.2
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.d.	n.d.	301.3	290.4	283.0	307.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	4.2	4.7	4.4	4.0	3.6	3.3
8. Otros Títulos Valores	0.0	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
9. Total Títulos Valores	282.5	229.3	574.1	619.8	586.9	650.8
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	170.8	95.4	503.4	552.2	497.6	551.7
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
12. Inversiones en Propiedades	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
13. Activos de Seguros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
14. Otros Activos Productivos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	14.3
15. Total Activos Productivos	4,010.3	3,799.2	3,766.9	3,600.5	3,415.9	3,552.9
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	124.2	98.1	86.7	92.1	62.6	59.4
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Bienes Adjudicados	9.9	10.8	11.9	11.2	13.4	14.6
4. Activos Fijos	70.8	58.9	57.6	61.0	70.3	66.1
5. Plusvalía	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Otros Intangibles	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
7. Activos por Impuesto Corriente	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
9. Operaciones Descontinuadas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
10. Otros Activos	26.0	17.5	20.2	15.0	13.7	8.6
11. Total Activos	4,241.2	3,984.5	3,943.2	3,779.8	3,575.8	3,701.7

Fuente: Estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados de Banco Agrícola, S.A.

Banco Agrícola, S.A.

Balance General

(USD millones)	30 jun 2015 6 meses	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal	31 dic 2010 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	741.0	645.2	688.5	622.4	646.4	703.7
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	1,131.1	1,096.5	1,122.0	1,137.1	1,005.4	953.5
3. Depósitos a Plazo	895.8	910.2	928.8	868.8	899.0	1,061.9
4. Total Depósitos de Clientes	2,767.9	2,651.9	2,739.3	2,628.3	2,550.8	2,719.1
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	297.5	204.1	176.9	93.1	11.8
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	2,767.9	2,949.4	2,943.4	2,805.2	2,643.8	2,730.8
9. Obligaciones Senior a más de un Año	622.4	167.9	143.6	86.0	76.0	135.5
10. Obligaciones Subordinadas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
11. Otras Obligaciones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
12. Total Fondeo a Largo Plazo	622.4	167.9	143.6	86.0	76.0	135.5
13. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
14. Obligaciones Negociables	214.3	218.1	204.0	235.9	204.9	227.9
15. Total Fondeo	3,604.6	3,335.4	3,291.1	3,127.1	2,924.7	3,094.2
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Reservas para Pensiones y Otros	16.5	15.5	11.8	11.3	8.3	n.d.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
7. Operaciones Descontinuadas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
8. Pasivos de Seguros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
9. Otros Pasivos	106.3	77.3	83.8	94.8	76.5	72.8
10. Total Pasivos	3,727.3	3,428.1	3,386.7	3,233.2	3,009.5	3,167.0
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
G. Patrimonio						
1. Capital Común	513.8	545.1	545.2	535.0	554.6	534.7
2. Interés Minoritario	0.0	0.0	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA	n.d.	11.3	11.3	11.6	11.8	n.d.
6. Total Patrimonio	513.8	556.4	556.5	546.6	566.4	534.7
7. Total Pasivos y Patrimonio	4,241.2	3,984.5	3,943.2	3,779.8	3,575.8	3,701.7
8. Nota: Capital Base según Fitch	513.8	556.4	556.5	546.6	566.4	534.7

Fuente: Estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados de Banco Agrícola, S.A.

Banco Agrícola, S.A. Resumen Analítico

	30 jun 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	6 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses						
1. Ingresos por Inter. sobre Préstamos / Préstamos Brutos Prom.	8.79	8.70	8.56	8.20	8.66	9.35
2. Gastos por Int. sobre Dep. de Clientes / Dép. de Clientes Prom.	1.40	1.26	1.31	1.00	0.97	1.58
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	6.69	6.70	6.55	6.24	6.60	6.91
4. Gastos por Inter. / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	1.83	1.69	1.61	1.29	1.22	1.89
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	5.09	5.24	5.16	5.14	5.54	5.24
6. Ing. Neto por Int. – Cargo Prov. para Prést. / Activ. Prod. Prom.	4.17	4.33	4.09	3.95	4.27	3.07
7. Ing. Neto por Int. – Divid. de Acciones Pref. / Act. Prod. Prom.	5.09	5.24	5.16	5.14	5.54	5.24
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa						
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	20.15	18.70	21.97	23.51	23.11	24.27
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	48.25	46.12	43.08	42.79	38.66	34.51
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	2.94	2.88	2.76	2.78	2.67	2.29
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	24.54	25.11	26.46	25.99	28.65	32.26
5. Utilidad Operat. antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	3.16	3.36	3.65	3.72	4.24	4.34
6. Prov. para Prést. y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	27.81	26.23	28.40	31.08	28.79	47.83
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	17.72	18.53	18.94	17.92	20.41	16.83
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	2.28	2.48	2.61	2.56	3.02	2.27
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	31.10	29.38	29.18	29.24	22.82	27.49
10. Utilidad Operat. antes de Provis. / Activos Pond. por Riesgo	4.32	4.49	4.92	5.01	5.76	6.07
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	3.12	3.31	3.52	3.46	4.10	3.17
C. Otros Indicadores de Rentabilidad						
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	15.27	16.28	17.25	16.95	20.85	15.07
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	1.96	2.18	2.38	2.42	3.09	2.03
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	15.27	16.28	17.25	16.95	20.85	15.07
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	1.96	2.18	2.38	2.42	3.09	2.03
5. Utilidad Neta / Act. Tot. Prom. + Act. Titulariz. Admin. Prom.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2.03
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	2.69	2.91	3.21	3.27	4.19	2.84
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	2.69	2.91	3.21	3.27	4.19	2.84
D. Capitalización						
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	17.34	18.76	19.62	20.06	21.50	20.03
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	12.12	13.96	14.11	14.46	15.84	14.44
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	14.40	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	16.23	16.80	17.60	17.95	19.16	18.70
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
7. Patrimonio / Activos Totales	12.12	13.96	14.11	14.46	15.84	14.44
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.d.	94.97	95.00	90.72	98.30	103.99
9. Dividendos Pag. y Declarados en Efect. / Ingreso Ajust. por Fitch	n.d.	94.97	95.00	90.72	98.30	103.99
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.d.	n.d.	95.05	90.78	98.25	104.06
11. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	15.52	0.78	0.82	1.51	0.33	(0.57)
E. Calidad de Activos						
1. Crecimiento del Activo Total	6.44	1.05	4.32	5.70	(3.40)	(2.72)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(3.08)	3.64	3.68	6.34	1.27	(3.45)
3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos	1.53	1.48	1.58	2.05	2.73	3.43
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	3.16	3.30	3.64	3.98	4.36	5.19
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días	207.07	223.22	230.20	194.46	159.75	151.15
6. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Prést. / Capital Básico Fitch	(8.88)	(9.41)	(10.27)	(9.47)	(7.24)	(8.16)
7. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Prést. / Patrimonio	(8.88)	(9.41)	(10.27)	(9.47)	(7.24)	(8.16)
8. Cargo por Provisión para Prést. / Préstamos Brutos Promedio	1.26	1.23	1.47	1.65	1.75	3.09
9. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0.85	0.44	0.72	0.31	1.04	1.64
10. Prést. Mora + 90 días + Act. Adjud. / Prést. Brutos + Act. Adjud.	1.88	1.85	2.00	2.45	3.24	4.00
F. Fondo						
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	100.72	108.47	101.31	101.85	98.69	91.42
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo excluyendo Derivados	76.79	79.51	83.24	84.05	87.22	87.88

Fuente: Estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados de Banco Agrícola, S.A.

Las clasificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

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 E AAA(siv): Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.

AAA (siv): Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN 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 CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2015 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, 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 clasificaciones, 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 clasificación, 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 clasificada 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 clasificaciones 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 clasificación 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 clasificaciones, 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 clasificaciones 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 clasificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una clasificación 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 clasificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la clasificación. La clasificación 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 contactos. Un informe con una clasificación 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 clasificaciones 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 clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones 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 clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará 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 disseminación de una clasificación 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.