Banco Agrícola, S.A.

Informe de Clasificación

Clasificaciones

Escala Nacional	
Emisor	EAAA(slv)
CIBAC$15 con Garantía	AAA(slv)
CIBAC$15 sin Garantía	AAA(slv)
CIBAC$16 con Garantía	AAA(slv)
CIBAC$16 sin Garantía	AAA(slv)
CIBAC$17 con Garantía	AAA(slv)
CIBAC$17 sin Garantía	AAA(slv)

Perspectiva

Largo Plazo	Estable

Resumen Financiero

Banco Agrícola, S.A.

(USD millones)	30 jun 2019	31 dic 2018
Activos Totales	4,651.5	4,520.3
Capital Total	521.4	522.1
Utilidad Operativa	60.5	84.4
Utilidad Neta	50.3	66.0
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	14.44	15.09
Utilidad Operativa/ Activos Ponderados por Riesgo (%)	3.45	2.48
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	1.41	1.72
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	101.03	101.99

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, estados financieros auditados anuales y estados financieros intermedios no auditados de Agrícola.

Informes Relacionados

Bancolombia S.A. (Septiembre 12, 2019).

Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola (Abril 9, 2019).

Inversiones Financieras Banco Agrícola (Octubre 17, 2019).

Analistas

Adriana Beltrán
+52 (81) 8399 9151
adriana.beltran@fitchratings.com

Rodrigo Contreras, CFA
+506 2296 9182
rodrigo.contreras@fitchratings.com

Factores Clave de las Clasificaciones

Soporte de Bancolombia: Las clasificaciones asignadas a Banco Agrícola, S.A. (Agrícola) se fundamentan en el soporte potencial de su último accionista, Bancolombia, S.A. (Bancolombia), clasificado por Fitch Ratings en 'BBB' en escala internacional con Perspectiva Negativa. La opinión de la agencia considera que cualquier soporte requerido posiblemente sería manejable, en relación con la capacidad de la matriz de proveerlo, y la exposición al riesgo reputacional sería alta para el accionista, en caso de incumplimiento de la subsidiaria.

Operación Relevante para el Accionista: Fitch también considera, de manera moderada, la relevancia de Agrícola para su accionista, como una parte clave de los negocios del grupo. La agencia opina que la franquicia local sólida de Agrícola, su trayectoria larga y exitosa de operaciones, y acompañado de una rentabilidad que mantenga continuidad en el pago de dividendos, respaldan los objetivos y el desempeño del grupo.

Fortaleza Crediticia del Accionista: Las clasificaciones nacionales de emisor y emisiones de Agrícola están en el punto más alto de la escala de clasificaciones nacionales, reflejando la fortaleza relativa del último accionista en relación con otros emisores clasificados en El Salvador.

Desempeño Sólido: El desempeño financiero de Agrícola y sus perspectivas son considerados por Fitch, y tienen una influencia moderada en la propensión de apoyo esperado de Bancolombia, el cual fundamenta sus clasificaciones nacionales. La calidad de activos de la entidad es consistente, y resulta en morosidad estable y una cobertura de reservas holgada, reflejando las políticas de colocación, y diversificación por sector económico y por cliente.

Posición Patrimonial Robusta: La posición patrimonial de Agrícola es sólida, favorecida por rentabilidad sostenida y por el crecimiento moderado del balance, acorde al desempeño de la economía y al tamaño alcanzado por la entidad. No obstante, ha disminuido consistentemente debido al pago alto de dividendos. A junio de 2019, el indicador de Capital Base según Fitch de Agrícola fue de 14.44%, mientras que el coeficiente patrimonial regulatorio fue de 13.85%.

Fondeo Estable y Diversificado: La estructura de fondeo refleja su franquicia fuerte en el mercado salvadoreño y su red amplia de servicios. La entidad capta 27% de los depósitos del sistema, los cuales representan 82.5% de las fuentes de fondos del banco. La liquidez de la entidad está concentrada en las reservas de liquidez obligatorias, que representaron 17% de las activos totales a junio de 2019 y, en menor medida, efectivo, depósitos en instituciones financieras extranjeras, e inversiones financieras que, en conjunto, representaron 8.5% de los activos totales.

Sensibilidad de las Clasificaciones

Cambios en Soporte: La Perspectiva de clasificación es Estable ya que la agencia no anticipa cambios en las clasificaciones nacionales de Agrícola. Dichas clasificaciones están en la parte más alta de la escala de clasificación nacional; por lo tanto, no hay potencial al alza. Una baja en estas clasificaciones es poco probable, dada la fortaleza relativa del accionista en relación con otros emisores clasificados en El Salvador.

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros del período junio de 2019, diciembre de 2018, diciembre de 2017, diciembre de 2016 y diciembre de 2015. El cierre 2018 fue auditado por PricewaterhouseCoopers, Ltda. de C.V.; mientras que los cierres previos fueron auditados por Deloitte El Salvador S.A. de C.V.

La información fue preparada de acuerdo con las Normas Contables para Bancos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. Además, se utilizó información complementaria proporcionada por la administración de Agrícola.

Entorno Operativo

El entorno operativo de El Salvador tiene una influencia alta en el desempeño financiero de las entidades financieras, como se ha reflejado en el crecimiento crediticio bajo y los costos de fondeo externo mayores. En la evaluación del entorno, Fitch toma en cuenta el producto interno bruto (PIB) per cápita y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, así como la clasificación soberana del país [B–, Perspectiva Estable], las perspectivas económicas todavía en desarrollo y su marco regulatorio en evolución en comparación con el de otros países. La clasificación de El Salvador, afirmada el 11 de junio de 2019, refleja el historial reciente de incumplimiento de pago en deuda local, junto a los retos económicos y fiscales que enfrenta el soberano. Fitch también considera la estabilidad macroeconómica de El Salvador, respaldada por la dolarización.

Los riesgos políticos de corto plazo para el fondeo y la estabilidad fiscal se mitigaron con la aprobación del presupuesto general de la Nación de 2019 y de las emisiones de deuda para cubrir necesidades de financiamiento, incluido el bono por USD800 millones con vencimiento en diciembre de 2019. Sin embargo, la incertidumbre acerca de las políticas fiscal y económica, así como el reto en gobernabilidad para la nueva administración, influirán en el entorno general y la dinámica del sistema financiero en lo que resta de 2019 y 2020.

Fitch espera que el crecimiento crediticio aumente ligeramente en 2019, pero que se mantenga inferior al de los depósitos. Esta proyección toma en cuenta el crecimiento económico de 2.4% para 2019−2020, estimado por la agencia, el cual considera un aumento en la inversión de 6.8%, apoyado por mayor construcción privada e inversión pública, así como por un incremento más moderado de las remesas de alrededor de 5% (2018: 11%). Los niveles de morosidad son de los más bajos de Centroamérica; sin embargo, los castigos netos siguen siendo recurrentes. Fitch estima que la mora se mantendrá cercana a 2% al finalizar 2019.

En opinión de la agencia, el marco regulatorio está rezagado con respecto al de otros países en la región, dado que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente. Los estándares de gestión de riesgo operacional y de mercado tienen oportunidad de mejora y las inversiones en valores emitidos por el gobierno continúan registrándose al costo de adquisición. Además, los estados financieros de los bancos aún siguen normas locales de contabilidad que difieren de los estándares internacionales actuales.

Perfil de la Compañía

Franquicia Local Sólida y Dominante

Agrícola opera un modelo de negocio tradicional de banca minorista y comercial. El modelo de negocios es estable y la diversificación que ha alcanzado permite una generación estable de ingresos y una rentabilidad consistentemente superior a la de sus pares locales. Sus líneas de negocio principales son los préstamos comerciales y de consumo, cuyo financiamiento principal son los depósitos de clientes. El enfoque geográfico del banco es principalmente doméstico.

Agrícola es el mayor banco comercial de El Salvador, con participaciones relevantes de mercado de 25% en activos, 26% de préstamos y 27% en depósitos, a junio de 2019. Agrícola es un jugador importante en el sistema bancario y mantiene una posición de liderazgo en la mayoría de los segmentos crediticios. Su tamaño relativo en el sistema también le permite apalancar una mayor eficiencia en relación con el promedio de la plaza local; mientras que su franquicia histórica y cobertura geográfica amplia sostiene un crecimiento constante en el fondeo derivado de su fuente principal, depósitos del público (junio 2019: 82.5% del fondeo total), también caracterizado por un costo financiero que le permite un margen de interés neto (MIN) superior al promedio de la plaza.

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Bancos. (Enero 9, 2017).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

Integración con Bancolombia

La estructura organizacional es simple y apropiada para el modelo de negocios; en ese sentido, no afecta las clasificaciones. A través de su *holding* local, Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. (IFBA), Agrícola consolida con su accionista último, Bancolombia, a través de la subsidiaria de este en Panamá, Bancolombia Panamá, un banco con licencia general que sirve como *holding* para las operaciones de Bancolombia en Centroamérica y el Caribe.

El banco consolida las operaciones de dos subsidiarias de tamaño pequeño en relación con el banco: Arrendadora Financiera, una compañía de *leasing* y Credibac, S.A., actualmente dedicada a la recuperación de préstamos castigados.

Administración

El equipo de gestión de Agrícola tiene un buen grado de experiencia, acorde con el tamaño y la complejidad de las operaciones. Los puestos clave han sido estables y muestran una identificación clara con la identidad corporativa del grupo.

Fitch opina que el gobierno corporativo, enmarcado en el de Grupo Bancolombia, es efectivo. Los miembros de la junta brindan una buena supervisión de la operación, participando en los comités de riesgos, cumplimiento, de créditos, gestión de activos/pasivos e inversiones, y auditoría. La transparencia de la información es apropiada, y varios controles de riesgo se realizan a nivel corporativo. El código de ética y conducta, y el código de buen gobierno corporativo es el mismo que el de Bancolombia, y en caso de conflicto, cumple con la ley salvadoreña.

Los objetivos comerciales específicos de Agrícola equilibran el tamaño y la cobertura geográfica amplia del banco con los desafíos del entorno operativo. Fitch opina que su plan estratégico de mediano plazo es robusto y consistente con el de Bancolombia. La agencia considera que Agrícola mantiene un historial bueno de ejecución en comparación con sus metas y objetivos. Asimismo, el crecimiento ha sido moderado en respuesta al entorno económico desafiante y la incertidumbre alta en el mercado local.

No hay operaciones relevantes con empresas relacionadas que comprometan la independencia o efectividad de la administración. A junio de 2019, estas equivalen a 3.3% del capital y reservas de la entidad.

Apetito de Riesgo

Administración de Riesgo Conservadora, Crecimiento Moderado

Las políticas de suscripción y los controles de riesgos de Agrícola son eficaces y adecuados para la complejidad de sus operaciones. Estas se reflejan en una calidad de la cartera crediticia relativamente mejor que la mostrada por el sistema bancario local, así como un favorecimiento de la liquidez. Las políticas de colocación de crédito son selectivas y utilizan modelos internos de calificación. Mediante la definición y revisión de límites, el segmento corporativo tiene controles estrictos para concentración por deudor, además de requerimientos específicos para segmentos de riesgo relativamente mayor.

Todos los controles de riesgo son realizados por una unidad de riesgo independiente que informa directamente al Comité de Riesgo, el cual tiene una frecuencia de reunión al menos trimestral. Dado que la mayor exposición de riesgo del balance es el crediticio, derivado del tamaño de su cartera de préstamos, las herramientas y controles de riesgo crediticio muestran un grado de sofisticación superior que las relacionadas con los riesgos de mercado y las de riesgo operativo.

A junio de 2019, el portafolio de inversiones financieras representa alrededor de 5% de los activos totales. Las inversiones financieras se concentran en títulos emitidos por el gobierno salvadoreño y

equivalentes (50% del portafolio de inversión), así como emisores con clasificaciones internacionales en grado de inversión (38%). Por su parte, los depósitos en entidades financieras están colocados casi en su totalidad en bancos internacionales con clasificaciones en grado de inversión (clasificados 'BBB–' o superior, en escala internacional).

Además, el comité de riesgos supervisa trimestralmente la exposición al riesgo operativo, revisando las pérdidas operativas según concepto y monto, así como aplicando la Política de Aceptación de Riesgos a riesgos críticos identificados y sus planes de acción. Agrícola cuenta con un centro de datos y un sitio alternativo para garantizar la continuidad del negocio. Aunque el banco estima las necesidades internas de capital para el riesgo operativo, la regulación local no requiere la asignación de capital para esta exposición.

En opinión de la agencia, el crecimiento crediticio, aunque es superior al promedio del mercado, se considera moderado (primer semestre de 2019: 3.62%). Lo anterior, junto a las políticas de colocación, mantiene los niveles de morosidad controlados.

La exposición de Agrícola al riesgo de interés es baja y se relaciona principalmente con su cartera de créditos. Un 98.8% de su cartera posee tasa de interés variable. El banco opera exclusivamente en dólares estadounidenses y no tiene exposición relevante al riesgo cambiario. Para el control de riesgo de liquidez, el banco utiliza las herramientas regulatorias tales como brechas de liquidez y coeficiente de liquidez neta.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

La calidad de activos de Agrícola compara favorablemente con la banca local en términos de la proporción de cartera con mora mayor de 90 días (cartera vencida), 1.4% de la cartera crediticia bruta a junio de 2019 (sistema: 1.8%), y de la cobertura amplia de reservas (cartera vencida; 204%; sistema: 133%). Este último refleja el cumplimiento de requerimientos más estrictos por parte de su último accionista.

El crecimiento crediticio, aunque es superior al promedio del mercado, se considera moderado (primer semestre de 2019: 3.6%; sistema: 2.1%), acorde al desempeño de la economía y al tamaño alcanzado por la entidad; lo cual, junto a las políticas de colocación, mantiene los niveles de morosidad controlados. Estos últimos son sensibles a las condiciones económicas y al deterioro de deudores individuales, dados sus niveles de concentración moderados por línea de negocio y por grupo económico.

A junio de 2019, las 20 mayores exposiciones por grupo económico representaron 25% del total de préstamos y 1.63 veces el Capital Base según Fitch. Estos préstamos corporativos tienen una calidad buena de acuerdo a la clasificación interna del banco. La concentración también se ve mitigada por las reservas amplias. Los créditos de consumo, un segmento más volátil, representan 41.2% de la cartera crediticia.

Otros Activos Productivos

El portafolio de inversiones financieras representa una relativamente baja participación de los activos totales, y se caracteriza por ser un soporte a la liquidez dado el tipo de instrumentos. El banco conserva la gran proporción de sus activos más líquidos en reservas obligatorias y, en menor medida, en depósitos colocados en bancos extranjeros y efectivo.

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad operativa de Agrícola, medida como la utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo fue de 3.45% a junio de 2019, sobresaliendo respecto a la del sistema financiero local

(1.73%). La rentabilidad de Banco Agrícola refleja, en comparación con sus pares, su poder de mercado, los resultados favorables en eficiencia operativa, un manejo favorable del margen de interés neto (MIN), así como unos gastos por constitución de provisiones menores que sus competidores.

A junio de 2019, los indicadores de rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (3.45%) y sobre patrimonio promedio (23.82%) están en niveles máximos históricos, comparando muy favorablemente con los del sistema, de 1.73% y 10.66%, respectivamente. La agencia anticipa que la rentabilidad continúe caracterizándose por ser consistente, coherente con el riesgo del entorno operativo, así como prácticas gerenciales conservadoras que sustenten los pagos de dividendos hacia su último accionista.

Capitalización y Apalancamiento

El indicador de Capital Base según Fitch de Agrícola mantiene una tendencia decreciente, comparando desfavorablemente con el del sistema local. A junio de 2019, el indicador fue de 14.44% (diciembre de 2018: 15.09%); mientras que el del sistema fue de 15.93%. La reducción del indicador está explicada por el crecimiento de los activos y el pago de dividendos. El índice regulatorio también ha disminuido consistentemente, aunque se ubica por encima del mínimo requerido. A junio de 2019, dicho indicador decreció a 13.85% (sistema: 15.33%; límite regulatorio: 12%).

A pesar de la decreciente capitalización relativa, la agencia considera que la capacidad de absorción de pérdidas de Agrícola se ve reforzada por su cobertura amplia de reservas para préstamos y por el soporte extraordinario potencial de su accionista, el cual nunca ha sido requerido dado el desempeño financiero de Agrícola.

Fondeo y Liquidez

Base de Depósitos Estable y Diversificada

La franquicia de Agrícola permite una base de depósitos en constante crecimiento y atomizada, constituyéndose como los recursos principales dentro de su estructura de fondeo. La métrica de préstamos a depósitos del público fue de 101% a junio de 2019.

Los depósitos representan 82.5% del fondeo total, que la entidad complementa con acceso a líneas de entidades financieras del exterior y emisiones en el mercado local.

Los costos de financiación de Agrícola se benefician de la proporción alta de recursos captados en cuentas corrientes y de ahorros, y de la granularidad de la base de depositantes. A junio de 2019, los 20 depósitos más grandes representaron 11.63% de los depósitos totales, en su mayoría captados en cuenta corriente y de ahorro de clientes corporativos y sector público.

El riesgo de liquidez se maneja adecuadamente. La mayoría de los activos líquidos de Agrícola son fundamentalmente reservas de liquidez obligatoria (colocados en el Banco Central de Reserva de El Salvador) y, en menor medida, efectivo y depósitos en instituciones financieras extranjeras, en su mayoría con clasificaciones internacionales igual a BBB– o superiores. Los activos líquidos, cubrieron alrededor de 28% de los depósitos de clientes y otros pasivos de corto plazo. Agrícola no presenta descalce acumulado en el corto plazo dado el monto de fondos clasificados como disponibles. Las inversiones representaron 5% del total de activos y muestran una concentración importante en instrumentos gubernamentales salvadoreños (50% del total de inversiones) y, en menor medida, en emisores con clasificaciones iguales o superiores a BBB– (38%).

La entidad tiene títulos emitidos dentro de los programas CIBAC$15, CIBAC$16 y CIBAC$17, por un monto total de USD249 millones, en diversos tramos con vencimientos entre 2019 y 2025.

Soporte

Bancolombia Proveería Soporte a Agrícola si Fuera Necesario

Las clasificaciones se basan en el apoyo potencial de su matriz Bancolombia, con clasificación internacional de largo plazo en 'BBB' y Perspectiva Negativa. La opinión de Fitch sobre la capacidad de Bancolombia para apoyar a Agrícola considera, de manera importante, el tamaño relativo de Agrícola en términos de activos con relación a los de su matriz, en donde cualquier soporte requerido posiblemente sería manejable, en relación con la capacidad de la matriz de proveerlo; así como el riesgo país. En términos de la propensión para proveer dicho soporte, se considera que el riesgo reputacional podría ser muy alto para Bancolombia, y otras de sus subsidiarias en Latinoamérica, en caso de incumplimiento de Agrícola.

La agencia contempla, de manera moderada, que la venta de esta operación es improbable dada la posición de liderazgo del banco en El Salvador, la integración elevada de la administración, así como el flujo constante de dividendos que Agrícola provee a Bancolombia (Agrícola contribuye con el 9% de las utilidades combinadas del grupo).

Características Principales de Emisiones Clasificadas

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Saldo (USD millones)	Plazo	Garantía	Series
CIBAC$15	CI	USD	150	20	10 años	Créditos A y Patrimonio	4
CIBAC$16	CI	USD	200	110	7 a 12 años	Créditos A y Patrimonio	1,3
CIBAC$17	CI	USD	400	119	2 a 7 años	Créditos A y Patrimonio	1,2,3,4,5,6

CI – Certificado de inversión. Nota: La información es la vigente a la fecha de publicación de este reporte.
Fuente: Agrícola.

Clasificación de Deuda

Las clasificaciones de las emisiones CIBAC$15, CIBAC$16 y CIBAC$17 con garantía patrimonial están al mismo nivel que la clasificación nacional de largo plazo de Agrícola debido a que su probabilidad de incumplimiento es la misma que la de la entidad. Dada la clasificación alta del emisor, no hay beneficio adicional de clasificación para los tramos con garantía adicional.

Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones en escala de Fitch se detallan a continuación:

- clasificación de emisor de largo plazo: 'AAA(slv)', Perspectiva Estable;

- clasificación de emisor de corto plazo: 'F1+(slv)';

- clasificación de largo plazo de CIBAC$15, CIBAC$16 y CIBAC$17 con garantía: 'AAA(slv)';

- clasificación de largo plazo de CIBAC$15, CIBAC$16 y CIBAC$17 sin garantía: 'AAA(slv)';

Banco Agrícola, S.A. – Estado de Resultados

(USD millones)	Jun 2019 Estados Financieros Interinos	Dic 2018 Cierre Fiscal	Dic 2017 Cierre Fiscal	Dic 2016 Cierre Fiscal
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	146.3	275.5	267.9	253.3
Otros Ingresos por Intereses	15.8	16.1	16.0	10.2
Ingresos por Dividendos	0.0	0.2	0.2	0.3
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	**162.1**	291.8	284.1	263.8
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	21.6	44.6	40.1	38.3
Otros Gastos por Intereses	21.7	43.1	44.6	33.7
Total de Gastos por Intereses	**43.4**	87.7	84.6	72.1
Ingreso Neto por Intereses	**118.7**	204.1	199.4	191.7
Comisiones y Honorarios Netos	15.8	27.8	29.1	27.6
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0.2	0.1	0.4	0.2
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	0.2	(0.6)	0.6
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	17.3	29.3	25.7	22.8
Total de Ingresos Operativos No Financieros	**33.2**	57.3	54.6	51.2
Ingreso Operativo Total	**151.9**	261.4	254.1	242.9
Gastos de Personal	37.4	65.4	63.2	64.3
Otros Gastos Operativos	30.9	63.6	58.9	56.0
Total de Gastos Operativos	**68.3**	128.9	122.1	120.3
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	**83.6**	132.5	131.9	122.6
Cargo por Provisiones para Préstamos	23.1	54.2	51.3	41.5
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	**60.5**	78.3	80.6	81.1
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	10.3	23.8	17.7	23.4
Utilidad antes de Impuestos	**70.8**	102.1	98.3	104.5
Gastos de Impuestos	20.5	34.3	33.2	32.3
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	**50.3**	67.8	65.1	72.2
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	**50.3**	67.8	65.1	72.2
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	0.0	0.0	0.0	0.0
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	50.3	67.8	65.1	72.2
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	65.1	72.1	82.1
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. − No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agrícola.

Banco Agrícola, S.A. – Balance General

(USD millones)	Jun 2019 Estados Financieros Interinos	Dic 2018 Cierre Fiscal	Dic 2017 Cierre Fiscal	Dic 2016 Cierre Fiscal
Activos				
Préstamos				
Préstamos Hipotecarios Residenciales	526.3	521.0	505.9	489.9
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	1,352.8	1,321.2	1,267.2	1,243.3
Préstamos Corporativos y Comerciales	1,427.6	1,378.8	1,254.4	1,283.8
Otros Préstamos	31.0	0.0	0.0	0.5
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	96.3	100.6	81.6	83.8
Préstamos Netos	**3,241.4**	**3,120.4**	**2,945.8**	**2,933.7**
Préstamos Brutos	**3,337.7**	**3,221.0**	**3,027.4**	**3,017.4**
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	47.0	55.3	49.2	51.6
Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos				
Préstamos y Operaciones Interbancarias	792.1	905.0	913.0	880.8
Repos y Colaterales en Efectivo	15.2	2.2	5.3	2.3
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	1.0	0.0	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	247.1	209.5	212.8	231.7
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	9.2	5.2	5.2	0.0
Otros Títulos Valores	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Títulos Valores	**256.3**	**215.7**	**218.0**	**231.7**
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	113.3	75.5	99.5	196.2
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	4.9	4.9	4.9	4.6
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	**4,310.0**	**4,248.2**	**4,086.9**	**4,053.1**
Activos No Productivos				
Efectivo y Depósitos en Bancos	181.0	118.5	104.3	104.3
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	6.1	6.5	8.0	8.9
Activos Fijos	94.9	96.2	97.8	90.9
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	11.0	9.1	6.0	5.3
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	48.6	41.8	40.1	41.9
Total de Activos	**4,651.5**	**4,520.3**	**4,343.1**	**4,304.5**

n.a. − No aplica. *Continúa en página siguiente.*
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agrícola.

Banco Agrícola, S.A. – Balance General (Continuación)

(USD millones)	Jun 2019 Estados Financieros Interinos	Dic 2018 Cierre Fiscal	Dic 2017 Cierre Fiscal	Dic 2016 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio				
Pasivos que Devengan Intereses				
Total de Depósitos de Clientes	3,303.6	3,158.2	3,050.0	2,765.2
Depósitos de Bancos	24.0	16.4	28.6	21.7
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	96.3	117.8	47.3	288.1
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	**3,423.9**	**3,292.3**	**3,125.8**	**3,075.0**
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	314.3	316.7	300.7	105.8
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	17.1	19.0	23.3	26.1
Total de Fondeo de Largo Plazo	**331.4**	**335.7**	**324.0**	**131.9**
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	249.2	249.2	247.2	460.3
Total de Fondeo	**4,004.5**	**3,877.2**	**3,697.1**	**3,667.2**
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	**4,004.5**	**3,877.2**	**3,697.1**	**3,667.2**
Pasivos que No Devengan Intereses				
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	21.4	23.7	20.6	20.7
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	104.2	97.4	83.5	77.3
Total de Pasivos				
Capital Híbrido				
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio				
Capital Común	521.4	511.0	530.9	528.2
Interés Minoritario	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	11.1	11.1	11.1
Total de Patrimonio	**521.4**	**522.1**	**542.0**	**539.3**
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	521.4	522.1	542.0	539.3
Total de Pasivos y Patrimonio	**4,651.5**	**4,520.3**	**4,343.1**	**4,304.5**
Nota: Capital Base según Fitch	510.4	513.0	536.0	534.0

n.a. − No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agrícola.

Banco Agrícola, S.A. – Resumen Analítico

(%)	Jun 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.12	8.45	7.87	7.41
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	8.97	9.11	9.07	8.99
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	1.34	1.44	1.51	1.46
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.22	2.27	2.37	2.36
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.95	6.13	5.50	5.20
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	4.79	4.38	4.04	3.86
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	5.95	6.13	5.50	5.20
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.45	2.48	2.43	2.54
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	44.96	48.75	49.33	48.07
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	27.67	43.37	40.89	38.88
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.66	1.91	1.81	1.91
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	21.87	22.16	21.93	21.50
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	3.00	3.21	2.97	2.89
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	32.94	28.11	25.60	25.29
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.67	3.37	3.05	3.12
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	23.82	15.92	15.13	15.46
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	19.80	12.45	13.11	12.48
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	2.21	1.49	1.56	1.54
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	19.80	12.45	13.11	12.48
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	2.21	1.49	1.56	1.54
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	28.97	37.45	33.58	33.74
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.87	1.94	2.10	2.05
Capitalización				
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	14.44	15.09	16.60	16.83
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.00	11.37	12.36	12.42
Patrimonio/Activos Totales	11.21	11.55	12.48	12.53
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	13.85	14.40	15.50	15.70
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(9.65)	(8.82)	(6.05)	(6.02)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(9.45)	(8.67)	(5.98)	(5.96)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	130.16	95.99	110.68
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	75.98	75.20	74.34	73.72
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.41	1.72	1.62	1.71
Crecimiento de los Préstamos Brutos	3.62	6.39	0.33	2.45
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	204.84	181.83	165.96	162.34
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.42	2.06	1.78	1.72
Crecimiento de los Activos Totales	2.90	4.08	0.90	3.72
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	2.88	3.12	2.70	2.78
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.57	0.82	1.06	1.03
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.59	1.91	1.88	2.00
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	101.03	101.99	99.26	109.12
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	82.50	81.46	82.50	75.40
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	3,301.08	5,530.22	3,195.20	4,050.28
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	4.60	3.55	10.30	2.18

n.a. − No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agrícola.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Banco Agrícola, S.A.
Fecha del Consejo de Clasificación	18/septiembre/2019
Número de Sesión	063-2019
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/diciembre/2018 NO AUDITADA: 30/junio/2019
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	Banco Agrícola, S.A.: - Clasificación de emisor de largo plazo 'EAAA(slv)', Perspectiva Estable; - Emisiones de deuda largo plazo con y sin garantía CIBAC$15, CIBAC$16 y CIBAC$17 de Banco Agrícola: 'AAA(slv)'.
Link del Significado de la Clasificación	https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20El%20Salvador.pdf

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la calificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

"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."

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 clasificación.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE HTTPS://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 POLITICAS 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 © 2019 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, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), 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 e informes 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 o un informe 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 y sus informes, 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 y las proyecciones de información financiera y de otro tipo 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 y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. 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 substituto 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 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 diseminación 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.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".