Fitch Ratings

Fitch Centroamérica, S.A.
T (503) 2516 6600 F (503) 2516 66 50
Edificio Plaza Cristal 3er Nivel, 79Av. Sur y Calle Cuscatlán
San Salvador, El Salvador

Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo S.A.
T (506) 2296 9182 / 2296-9454 F (506) 2296 98 95
Apartado 10828-1000
San José, Costa Rica

21 de octubre de 2016
FITCHCA SV-167-16

Licenciada
Ana Virginia de Guadalupe Samayoa Barón
Superintendenta Adjunto de Valores
Superintendencia del Sistema Financiero
Presente

Estimada Licenciada Samayoa:

Con la presente estamos remitiendo informe de Clasificación de riesgo nacional de la Entidad: **BANCO AGRICOLA S.A.,** al 30 de junio de 2016. Esta clasificación han sido asignadas en estricto cumplimiento al Artículo 95B 95C, del Capítulo II, Título VI de la Ley de Mercado de Valores de El Salvador y a las "Normas Técnicas sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo" emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

Asimismo, para dar cumplimiento a lo establecido en el Artículo 32 de la Norma NRP-07 emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador, en mi calidad de Representante Legal de **FITCH CENTROAMÉRICA, S.A.,** bajo juramento declaro que ningún miembro del Comité de Clasificación ú otro empleado de mi representada, es persona interesada en la Clasificación de la Entidad a la que se hace referencia la clasificación que adjunto, en los términos establecidos en el artículo 95 de la Ley del Mercado de Valores.

.
Atentamente,

FITCH CENTROAMÉRICA S.A.

Erick Campos
Director Ejecutivo

Lic.	Silvia B. de Iraheta	Banco Agrícola
Lic.	Rolando Duarte.	Bolsa de Valores de El Salvador, S.A.
Lic.	Marcela Galicia	Fitch Centroamérica S.A.

Banco Agrícola, S.A.

Informe de Clasificación

Clasificaciones*

Nacional	Actual	Anterior
Emisor	EAAA(slv)	EAAA(slv)
CIBAC$15 con Garantía	AAA(slv)	AAA(slv)
CIBAC$15 sin Garantía	AAA(slv)	AAA(slv)
CIBAC$16 con Garantía	AAA(slv)	AAA(slv)
CIBAC$16 sin Garantía	AAA(slv)	AAA(slv)
CIBAC$17 con Garantía	AAA(slv)	AAA(slv)
CIBAC$17 sin Garantía	AAA(slv)	AAA(slv)
Perspectiva		
Emisor	Estable	Estable

*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.

Consejo Ordinario de Clasificación: Octubre 14, 2016.

Resumen Financiero

Banco Agrícola, S.A.

(USD millones)	30 jun 2016	31 dic 2015
Activo Total	4,206.3	4,150.2
Patrimonio Total	507.0	546.5
Utilidad Operativa	40.7	81.1
Utilidad Neta	32.8	72.2
Utilidades Integrales	32.8	72.2
ROAA Operativo (%)	2.0	2.0
ROAE Operativo (%)	15.9	15.3
Generación Interna de Capital (%)	13.0	0.0
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo (%)	16.3	17.8
Indicador de Capital Primario (%)	n.d.	n.d.

Fuente: Estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados de Agrícola.

Informe Relacionado

Perspectivas 2016: Bancos de Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 15, 2015).

Analistas

Mónica Ibarra
+52 (81) 8399-9150
monica.ibarra@fitchratings.com

Marcela Galicia
+503 2516 6616
marcela.galicia@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 Negativa, en caso de ser requerido. La agencia considera que Agrícola es una subsidiaria importante 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 Retador: El desempeño del sector bancario está limitado por la lentitud del crecimiento económico, el aumento de la competencia y las necesidades de liquidez del gobierno, características que podrían encarecer el fondeo. Fitch considera que el entorno operativo adverso es un riesgo para la calidad de los activos y las perspectivas de crecimiento de mediano plazo del banco.

Fondeo por Depósitos, Liquidez Amplia: La base de depósitos está compuesta principalmente por depósitos minoristas de personas y es muy atomizada. Fitch considera la base de depósitos sólida de Agrícola como una de sus principales fortalezas. La mayor parte de los activos líquidos se componen de efectivo y depósitos, en su mayoría en el Banco Central, y 25% de los activos líquidos corresponde a inversiones registradas como títulos disponibles para la venta, con una exposición importante al riesgo del soberano de El Salvador.

Rentabilidad Sólida: Agrícola destaca como uno de los bancos más rentables en la plaza salvadoreña. La rentabilidad alta se fundamenta en su eficiencia operativa mejor que el promedio del sistema bancario local y gastos por provisiones bajos. No obstante, el ROAA operativo ha decrecido respecto a sus promedios históricos como resultado de incrementos leves en gastos operativos y costos crediticios. En opinión de Fitch, Agrícola sostendrá utilidades altas en 2016, aunque el ritmo de crecimiento de las estas podría ralentizarse debido a las inversiones en activos fijos y tecnología, realizadas recientemente.

Calidad de Activos Buena: El apetito de riesgo moderado del banco se refleja en niveles de morosidad bajos e inferiores la media del sistema y una cobertura de reserves suficiente y estable. El banco mantiene una concentración moderada en los 20 mayores deudores, consistente con la participación del banco en el financiamiento corporativo.

Posición Patrimonial Robusta: Agrícola cuenta con una buena capacidad de absorción de pérdidas para enfrentar los riesgos de su balance. El capital base calculado por Fitch de 16.3% a junio de 2016, registra una disminución leve, la cual refleja el crecimiento del balance y la práctica de pago de dividendos del banco.

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

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros del período 2011–2015, auditados por PricewaterhouseCoopers y estados financieros intermedios no auditados. 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

Crecimiento Económico Bajo

Las expectativas de crecimiento económico de El Salvador, clasificado por Fitch en 'B+' con Perspectiva Estable, son bajas. La agencia estima que el producto interno bruto (PIB) crecerá 2.3% en 2016 y 2.5% en 2017. El crecimiento es impulsado por factores externos, incluyendo la actividad económica estadounidense y el efecto positivo en el comercio y consumo por precios de petróleo bajos. Por otra parte, los índices de criminalidad alta, falta de acuerdos políticos, sistemas educativos y de salud deficientes, costo alto de servicios básicos y costos laborales ineficientes, son inhibidores de flujos de inversión y limitantes principales del crecimiento.

Industria Financiera Enfocada en Consumo

El ambiente operativo limita el crecimiento de las instituciones financieras y provoca una competencia fuerte entre estas. Fitch estima que los préstamos brutos crecerán cerca de 5% en 2016 y seguirán orientados principalmente en préstamos de consumo, dada la falta de inversiones significativas en sectores productivos. Esto hace prever un deterioro mayor de las carteras de préstamos. Sin embargo, este seguirá siendo manejable por la banca y se reflejará en niveles conjuntos de morosidad mayor a 90 días y castigos cercanos a 4.5%, así como en un aumento de las reestructuraciones y refinanciamientos crediticios, evidenciando diferimiento de pérdidas.

El fondeo del sistema financiero salvadoreño depende de depósitos captados localmente, cuya participación corresponde a 80% del fondeo total. Estos continúan creciendo pero mantienen cierta sensibilidad a las condiciones de mercado. Fitch opina que la liquidez del sistema es adecuada y superior a 30% de los depósitos y pasivos de corto plazo a junio de 2016. Ante las necesidades mayores de fondos del soberano, la exposición de la banca en deuda soberana de corto plazo podría aumentar. La capitalización del sistema permanecerá sólida, con un Capital Base según Fitch superior a 17%, por lo que la capacidad de absorción de pérdidas seguirá siendo buena.

Perfil de la Empresa

Franquicia Local Sólida y Dominante

Agrícola mantiene una posición de mercado dominante. Es el mayor banco de la plaza con una participación de mercado de 26% de los activos totales y de los depósitos. Su franquicia dominante genera un poder considerable de fijación de precios, tanto para los préstamos como para los depósitos. La red de distribución del banco comprende 97 agencias, 776 cajeros automáticos y 108 corresponsales no bancarios, por lo que es la más amplia y diversificada del país. Agrícola opera un modelo de negocios tradicional, enfocado en banca de personas y comercial. Las operaciones de banca de inversión son limitadas

La estructura organizacional es simple y no impacta las clasificaciones. El banco consolida dos subsidiarias pequeñas que representan menos de 1% de sus activos totales: una compañía arrendadora y una emisora de tarjetas de crédito inactiva que recupera cartera castigada en períodos anteriores. Agrícola es una subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, cuyo accionista último es Bancolombia desde 2007, el banco colombiano más grande. Fitch considera que Agrícola ha aprovechado exitosamente la franquicia regional y la experiencia de Bancolombia para atender a sus clientes regionales grandes y expandir sus operaciones. El banco representa 11% de los activos consolidados de Bancolombia.

Metodología Relacionada

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

Administración y Estrategia

Fitch considera efectivas las políticas y prácticas de gobierno corporativo de Agrícola, las cuales se reflejan en el logro consistente de sus objetivos financieros. La administración posee un grado alto de profundidad, estabilidad y experiencia. Asimismo, su trayectoria muestra una capacidad adecuada para superar condiciones adversas. La rentabilidad sostenida y la participación de

mercado del banco, así como su historial de calidad activos sólida y liderazgo en los productos de mercado principales, demuestran la capacidad de buena ejecución de la administración, a pesar del entorno operativo adverso.

La estrategia de Agrícola mantiene sus lineamientos generales, buscando crecimientos moderados en todos los segmentos crediticios actuales y fortalecer la relación con los clientes para alcanzar un nivel mayor de venta cruzada y generación de ingresos. El banco proyecta ampliar la oferta de productos financieros y lograr mejoras adicionales en eficiencia a través de inversiones continuas en tecnología. Se enfoca en mejoras continuas en administración de gastos para impulsar la eficiencia.

Fitch considera que el gobierno corporativo de Agrícola es efectivo y está reforzado por la supervisión de Bancolombia. La junta directiva incluye cuatro directores y sus suplentes respectivos; dos son independientes. Las exposiciones a partes relacionadas representan menos de 3.7% del capital a junio de 2016 y no comprometen la independencia o efectividad de la administración.

Apetito de Riesgo

Administración Conservadora y Apetito de Riesgo Moderado

En opinión de Fitch, el apetito de riesgo del banco es moderado y se refleja en un crecimiento crediticio bajo, acorde al del país, así como en indicadores de calidad de cartera buenos, exposición a riesgo de mercado controlada y capacidad de absorción de pérdidas amplia. El crecimiento proyectado de la cartera es de 3.0% durante el futuro previsible, considerado sostenible ante las perspectivas económicas bajas del país.

Los estándares de otorgamiento buenos del banco se evidencian en niveles de morosidad bajos. Los préstamos de consumo son aprobados a nivel de agencia con base en un modelo de clasificación interno intensivo en información demográfica y personal. Los préstamos empresariales son originados utilizando políticas de crédito bien definidas y aprobados por comités especializados. La administración de riesgo incluye seguimiento y análisis de la economía e industria y evalúa los riesgos de deudores individuales.

Cartera por Sector
A junio de 2016



Fuente: Agrícola.

El riesgo crediticio en el portafolio de inversiones está asociado principalmente al riesgo del soberano de El Salvador, clasificado en 'B+' con Perspectiva Estable. Esta concentración responde a las opciones de inversión limitadas en el mercado local y a las restricciones regulatorias, además de ayudar en el cálculo local de la suficiencia de capital regulatorio. La mayor parte de la cartera está registrada como disponible para la venta y su duración ha sido baja.

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. El banco emplea medidas de valor en riesgo y otras de sensibilidad para evaluar el riesgo del portafolio de inversiones. Tanto los niveles de tolerancia como los de consumo real son bajos.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Buena Calidad de Activos

La calidad de activos de Agrícola es buena. La morosidad y la cobertura de reservas para cartera vencida son favorables frente a la media del sistema. A la vez, la reestructuración de cartera y los castigos se mantienen controlados y denotan prácticas de colocación consistentes. El riesgo en el portafolio de inversiones del banco es moderado. La mayor parte de los activos líquidos se

compone de efectivo y depósitos, en su mayoría, en el Banco Central, y 25% de los activos líquidos corresponde a inversiones registradas como títulos disponibles para la venta, con una exposición importante al riesgo del soberano de El Salvador.

La concentración de cartera moderada es consistente con la participación del banco en el financiamiento corporativo (42% de la cartera total); no obstante, resulta en una exposición al deterioro eventual de alguno de los mayores deudores. Los 20 mayores deudores por grupo económico representaron 26.2% de la cartera a junio de 2016 y 1.5 veces del patrimonio; el mayor se ellos alcanza 20% del patrimonio de forma individual. Estos se conformaban de conglomerados locales diversificados. Además, la entidad exhibe una exposición baja a préstamos no domiciliados en su cartera crediticia (diciembre 2015: 7.0% de la cartera total).

Ganancias y Rentabilidad

Buena Rentabilidad Operativa

La rentabilidad de Agrícola es alta respecto al promedio del sistema. El desempeño de la entidad es bueno. La rentabilidad alta se fundamenta en su eficiencia operativa mejor que el promedio del sistema bancario local y gastos por provisiones bajos. No obstante, el ROAA operativo ha decrecido respecto a sus promedios históricos, resultado de incrementos leves en gastos operativos y costos crediticios.

El banco registra un margen de interés neto menor que la media del sistema, acorde con el perfil más diversificado de su cartera de préstamos, e ingresos operativos moderados, limitados por las restricciones al cobre de comisiones que existen en el país. Los niveles de eficiencia operativa destacan entre sus pares locales y los cargos por provisiones son moderados, aunque crecientes.

La agencia anticipa que las utilidades se mantendrán fuertes en 2016, aunque inferiores a sus promedios históricos. Este cambio refleja las inversiones en activos fijos y tecnología realizadas recientemente. Asimismo, la generación de ingresos continuará limitada por presiones al alza en el fondeo minorista y un entorno de tasas de interés activas bajas. Los niveles de eficiencia se mantendrán mejores a los de la plaza, pese a los incrementos en gastos que se anticipan.

Capitalización y Apalancamiento

Posición Patrimonial Robusta

En opinión de Fitch, la posición patrimonial de Agrícola es robusta, particularmente al considerar los riesgos moderados presentes en su balance. El banco cuenta con una capacidad buena de absorción de pérdidas y mantiene un crecimiento de activos modesto y no acumula capital, debido una política de 100% de la utilidad distribuible como dividendos. Esta práctica ha resultado en disminuciones leves en capitalización. El Capital Base según Fitch se redujo a 16.31% en junio de 2016. La base de capital del banco consiste, en su mayoría, en capital primario y reservas generadas de forma interna.

Fondeo y Liquidez

Base de Depósitos Estable y Diversificada

La franquicia sólida de Agrícola le permite mantener una captación alta de depósitos del público, la cual provee 77% del fondeo. Esta base de depositantes es estable y atomizada, además de que constituye una de sus principales fortalezas. En los nueve primeros meses de 2016, los depósitos crecieron 4.0%. Los 20 mayores depositantes constituyeron 8.79% del total de los depósitos a junio de 2016.

Los depósitos se complementan préstamos de entidades financieras para propósitos de comercio exterior y capital de trabajo, sobre las cuales mantiene un cupo amplio disponible. Entre los financiamientos recibidos, se incluye un préstamo con Bank of America N.A. por USD300 millones

a 5 años, con una tasa de interés fija de 6.75%. Bank of America obtuvo los fondos para este préstamo a través de una emisión exitosa de títulos valores en mercados internacionales, por medio de un vehículo de propósito especial (Agrícola Senior Trust) que refleja las condiciones del préstamo.

En opinión de Fitch, la posición de liquidez de Agrícola se beneficia de una tasa de renovación alta en depósitos y del acceso a diversas fuentes de financiamiento, incluyendo la emisión de títulos valores de renta fija en el mercado doméstico e internacional. El nivel de liquidez es amplio para afrontar escenarios de estrés. Los activos líquidos cubren 43% de los depósitos del público y la entidad no presenta descalces significativos en corto plazo. De los activos líquidos, 20% está colocado en instrumentos del gobierno, cuya liquidez podría ser limitada en condiciones de mercado difíciles.

Soporte y Clasificación de Deuda

Bancolombia Proveería Soporte a Agrícola si Fuera Necesario

En opinión de Fitch, Bancolombia tiene la capacidad y disponibilidad para proveerle soporte al banco, en caso de ser necesario. Agrícola provee una participación significativa y recurrente en los ingresos de su matriz y es una subsidiaria importante para el crecimiento y diversificación en Centroamérica de Bancolombia. La expansión reciente de Bancolombia en otros mercados de dicha región incrementa la importancia relativa de su red internacional en el mediano y largó plazo.

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)', Perspectiva Estable;
- clasificación de emisor de Corto Plazo: 'F1+(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)'.

Principales Características de Emisiones Vigentes a la Fecha de Publicación

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (Millones)	Plazo	Garantía	Series
CIBAC$15	CI	Dólares	150	5 años	Créditos A y Patrimonio	2-4
CIBAC$16	CI	Dólares	200	2 a 15 años	Créditos A y Patrimonio	1,3
CIBAC$17	CI	Dólares	400	2 a 15 años	Créditos A y Patrimonio	1

CI: certificado de inversión.
Fuente: Agrícola.

Banco Agrícola, S.A.

Estado de Resultados

(USD millones)	30 jun 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	131.5	253.3	247.1	231.2	210.7
2. Otros Ingresos por Intereses	7.6	10.2	9.7	11.1	10.5
3. Ingresos por Dividendos	0.0	0.3	0.2	0.4	0.4
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	139.2	263.8	257.0	242.7	221.6
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	19.6	38.3	33.6	35.2	26.1
6. Otros Gastos por Intereses	21.6	33.7	22.5	16.1	12.8
7. Total Gastos por Intereses	41.2	72.1	56.1	51.3	38.9
8. Ingreso Neto por Intereses	98.0	191.7	201.0	191.3	182.7
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	(0.2)	0.9	(0.0)	2.1	1.7
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.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
13. Comisiones y Honorarios Netos	14.1	27.6	25.7	31.0	35.3
14. Otros Ingresos Operativos	12.3	22.8	20.4	20.8	19.1
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	26.3	51.2	46.2	53.9	56.2
16. Gastos de Personal	31.6	64.3	60.7	55.0	53.8
17. Otros Gastos Operativos	28.0	56.0	53.2	50.6	48.4
18. Total Gastos Operativos	59.6	120.3	114.0	105.6	102.2
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	64.6	122.6	133.2	139.6	136.6
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	24.0	41.5	34.9	39.6	42.5
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
23. Utilidad Operativa	40.7	81.1	98.2	99.9	94.2
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
25. Ingresos No Recurrentes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
26. Gastos No Recurrentes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	8.7	23.4	24.0	28.6	31.8
29. Utilidad Antes de Impuestos	49.4	104.5	122.3	128.5	125.9
30. Gastos de Impuestos	16.6	32.3	35.9	37.5	36.8
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
32. Utilidad Neta	32.8	72.2	86.3	91.0	89.1
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.d.	n.d.	0.0	0.0	n.d.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	32.8	72.2	86.3	91.0	89.1
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	32.8	72.2	86.3	91.0	89.1
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.d.	72.1	82.0	86.5	80.9
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

n.d.: no disponible.
Fuente: Agrícola.

Banco Agrícola, S.A.

Balance General

(USD millones)	30 jun 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	478.6	473.1	424.1	405.1	389.9
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	1,247.9	1,204.3	1,203.6	1,144.0	1,075.4
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	1,249.0	1,267.5	1,248.7	1,226.2	1,211.6
5. Otros Préstamos	0.0	0.4	n.d.	n.d.	n.d.
6. Menos: Reservas para Préstamos	84.0	85.8	94.9	101.1	106.5
7. Préstamos Netos	2,891.5	2,859.5	2,781.6	2,674.2	2,570.4
8. Préstamos Brutos	2,975.5	2,945.3	2,876.4	2,775.3	2,676.9
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 días Incluidos Arriba	48.4	45.8	42.5	43.9	54.8
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	773.8	722.5	788.4	518.6	410.3
2. Repos y Colaterales en Efectivo	21.3	10.6	6.5	4.6	2.2
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.d.	324.1	218.1	263.7	323.1
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.d.	n.d.	n.d.	301.3	290.4
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	4.5	4.5	4.7	4.4	4.0
8. Otros Títulos Valores	292.0	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
9. Total Títulos Valores	317.7	339.1	229.3	574.1	619.8
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.d.	243.0	95.4	503.4	552.2
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
12. Inversiones en Propiedades	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
13. Activos de Seguros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
14. Otros Activos Productivos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
15. Total Activos Productivos	3,983.0	3,921.1	3,799.2	3,766.9	3,600.5
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	105.1	107.9	98.1	86.7	92.1
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Bienes Adjudicados	7.7	8.3	10.8	11.9	11.2
4. Activos Fijos	84.5	78.5	58.9	57.6	61.0
5. Plusvalía	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Otros Intangibles	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.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
9. Operaciones Descontinuadas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
10. Otros Activos	25.9	34.4	17.5	20.2	15.0
11. Total Activos	4,206.3	4,150.2	3,984.5	3,943.2	3,779.8

n.d.: no disponible.
Fuente: Agrícola.

Banco Agrícola, S.A.

Balance General

(USD millones)	30 jun 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	689.6	723.6	645.2	688.5	622.4
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	1,195.9	1,126.0	1,096.5	1,122.0	1,137.1
3. Depósitos a Plazo	872.6	875.0	910.2	928.8	868.8
4. Total Depósitos de Clientes	2,758.1	2,724.6	2,651.9	2,739.3	2,628.3
5. Depósitos de Bancos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.d.	166.6	297.5	204.1	176.9
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	2,758.1	2,891.2	2,949.4	2,943.4	2,805.2
9. Obligaciones Senior a más de un Año	606.7	403.2	167.9	143.6	86.0
10. Obligaciones Subordinadas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
11. Otras Obligaciones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
12. Otros fondos a Largo Plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
13. Total Fondeo a Largo Plazo	606.7	403.2	167.9	143.6	86.0
14. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
15. Obligaciones Negociables	209.3	214.3	218.1	204.0	235.9
16. Total Fondeo	3,574.1	3,508.7	3,335.4	3,291.1	3,127.1
E. Pasivos que No Devengan Intereses					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	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.
3. Reservas para Pensiones y Otros	18.4	20.6	15.5	11.8	11.3
4. Pasivos por Impuesto Corriente	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.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
7. Operaciones Descontinuadas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
8. Pasivos de Seguros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
9. Otros Pasivos	106.8	74.4	77.3	83.8	94.8
10. Total Pasivos	3,699.3	3,603.7	3,428.1	3,386.7	3,233.2
F. Capital Híbrido					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.d.	n.d.	n.d.	0.0	0.0
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.	0.0	0.0
G. Patrimonio					
1. Capital Común	506.9	535.2	545.1	545.2	535.0
2. Interés Minoritario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	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.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones en Otros Ingresos Ajustados	n.d.	11.3	11.3	11.3	11.6
6. Total Patrimonio	507.0	546.5	556.4	556.5	546.6
7. Total Pasivos y Patrimonio	4,206.3	4,150.2	3,984.5	3,943.2	3,779.8
8. Nota: Capital Base según Fitch	507.0	546.5	556.4	556.5	546.6

n.d.: no disponible.
Fuente: Agrícola.

Banco Agrícola, S.A.

Resumen Analítico

(%)	30 jun 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	8.95	8.85	8.70	8.56	8.20
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	1.43	1.42	1.26	1.31	1.00
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.98	6.75	6.70	6.55	6.24
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.33	2.10	1.69	1.61	1.29
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.91	4.90	5.24	5.16	5.14
6. Ing. Neto por Intereses – Cargo Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	3.71	3.84	4.33	4.09	3.95
7. Ing. Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	4.91	4.90	5.24	5.16	5.14
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	21.16	21.07	18.68	21.97	23.51
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	47.98	49.53	46.11	43.08	42.79
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	2.85	2.95	2.88	2.76	2.78
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	25.24	23.19	25.11	26.46	25.99
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.09	3.01	3.36	3.65	3.72
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	37.08	33.88	26.23	28.40	31.08
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	15.88	15.33	18.53	18.94	17.92
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.95	1.99	2.48	2.61	2.56
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.63	2.63	3.31	3.52	3.46
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	12.81	13.65	16.28	17.25	16.95
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.57	1.77	2.18	2.38	2.42
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	12.81	13.65	16.28	17.25	16.95
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.57	1.77	2.18	2.38	2.42
6. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	33.57	30.93	29.38	29.18	29.24
7. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.12	2.35	2.91	3.21	3.27
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	16.31	17.76	18.76	19.62	20.06
2. Capital Elegible según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	12.05	13.17	13.96	14.11	14.46
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	15.45	16.20	16.80	17.60	17.95
6 Indicador de Capital Común Primario	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
7. Patrimonio/Activos Totales	12.05	13.17	13.96	14.11	14.46
8. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones/Utilidad Neta	n.d.	99.87	94.97	95.00	90.72
9. Generación interna de Capital	13.02	0.02	0.78	0.82	1.51
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	1.35	4.16	1.05	4.32	5.70
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	1.02	2.40	3.64	3.68	6.34
3. Préstamos Mora Mayor a 90 días/Préstamos Brutos	1.63	1.55	1.48	1.58	2.05
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2.82	2.91	3.30	3.64	3.98
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor a 90 días	173.47	187.47	223.22	230.20	194.46
6. Préstamos Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Capital Básico Fitch	(7.02)	(7.33)	(9.41)	(10.27)	(9.47)
7. Préstamos Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(7.02)	(7.33)	(9.41)	(10.27)	(9.47)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.63	1.45	1.23	1.47	1.65
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.53	0.96	0.44	0.72	0.31
10. Préstamos Mora Mayor a 90 días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	1.88	1.83	1.85	2.00	2.45
F. Fondeo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	107.88	108.10	108.47	101.31	101.85
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo excluyendo Derivados	77.17	77.65	79.51	83.24	84.05

n.d.: no disponible.
Fuente: Agrícola.

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.

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

TODAS LAS 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 © 2016 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".