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

31 de octubre de 2018
FITCHCA SV-208-18

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 de la Entidad: **BANCO AGRICOLA, S. A.** al 30 de junio de 2018. Esta Clasificación ha sido asignada 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.

Eric Campos B.
Director Ejecutivo

Silvia B. de Iraheta
Valentín Arrieta
Adriana Beltrán/Marcela Galicia

Banco Agrícola
Bolsa de Valores de El Salvador
Fitch Centroamérica S.A.

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

Escala Nacional, Largo Plazo	Estable

Resumen Financiero

Banco Agrícola, S.A.

(USD millones)	30 jun 2018	31 dic 2017
Activos Totales	4,414.9	4,343.1
Capital Total	529.7	542.0
Utilidad Operativa	48.9	78.3
Utilidad Neta	38.6	67.8
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	15.53	16.60
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.93	2.43
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	1.54	1.62
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	99.59	98.76

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

Informes Relacionados

Panorama de Bancos Más Grandes de El Salvador 1S18 (Julio 31, 2018).

Bancolombia S.A. (Julio 23, 2018).

Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola (Marzo 7, 2018).

Inversiones Financieras Banco Agrícola (Octubre 26, 2018).

Analistas

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

Marcela Galicia
+503 2516 6616
marcela.galicia@fitchratings.com

Factores Clave de las Clasificaciones

Estructura de Bancolombia: Las clasificaciones asignadas a Banco Agrícola, S.A. (Agrícola) se fundamentan en el soporte potencial de su accionista Bancolombia, S.A. (Bancolombia), clasificado por Fitch Ratings en 'BBB' en escala internacional con Perspectiva Estable. La opinión de la agencia considera que cualquier soporte requerido posiblemente sería manejable, en relación con la capacidad de la matriz de proveerlo, además del riesgo por reputación, sería alto para el accionista, en caso de incumplimiento de la subsidiaria.

Operación Relevante para el Accionista: Fitch también considera la relevancia de Agrícola para su accionista, como una parte clave e integral de los negocios del grupo. Es el banco más grande de El Salvador, contribuye con 9% de las ganancias combinadas del grupo y mantiene pagos constantes de dividendos a su accionista. Fitch opina que la franquicia local sólida de Agrícola y su trayectoria larga de operaciones exitosas respaldan los objetivos y el desempeño del grupo.

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

Desempeño Sólido: El desempeño financiero de Agrícola e Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. (IFBA) y sus perspectivas son consideradas por Fitch y tienen una influencia moderada en el apoyo esperado de Bancolombia, el cual fundamenta sus clasificaciones nacionales. La calidad de los activos de la entidad es consistente y resulta en morosidad estable y una cobertura de reservas adecuada. La calidad de la cartera refleja las políticas de colocación y la diversificación por sector económico y por cliente.

Posición Patrimonial Robusta: La posición patrimonial de Agrícola es sólida, favorecida por la rentabilidad sostenida y el crecimiento moderado del balance, acordes al desempeño de la economía y el tamaño alcanzado por la entidad. No obstante, este ha disminuido consistentemente, debido al pago alto de dividendos. A junio de 2018, el indicador de Capital Base según Fitch alcanzó 15.53%, mientras que el de capital regulatorio fue de 14.83%.

Fondeo Estable y Diversificado: La estructura de fondeo estable y diversificado de Agrícola es una fortaleza crediticia. Esta refleja su franquicia fuerte en el mercado salvadoreño y su red amplia de servicios. La entidad capta 26% de los depósitos del sistema, los cuales representan 83.9% de las fuentes de fondos del banco. La liquidez de la entidad, la cual sigue concentrada en depósitos en Banco Central para fines de encaje y en entidades financieras, representó 27% de las activos totales y 37.8% de los depósitos y fondos de corto plazo a junio de 2018.

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. Las clasificaciones nacionales están en la parte más alta de la escala de clasificación nacional; por lo tanto, no hay potencial al alza. Una baja en las clasificaciones nacionales es improbable, dada la fortaleza relativa de las matrices respectivas.

Entorno Operativo

El presente informe se elaboró con base en los estados financieros auditados de 2017 y los estados financieros intermedios no auditados a junio de 2018. Los estados financieros de diciembre 2017 fueron auditados por Deloitte El Salvador S.A. de C.V. sin calificar su opinión.
Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las normas contables para bancos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

El entorno operativo tiene una influencia alta en el desempeño financiero de los bancos salvadoreños que se refleja principalmente en el crecimiento crediticio bajo y costos de fondeo externo mayores. La clasificación soberana de 'B−' de El Salvador muestra su historial reciente de incumplimiento de pago en deuda local y las tensiones políticas intensificadas que dificultaron acuerdos sobre el financiamiento público en 2017. Si bien dichas tensiones se redujeron, permitiendo la reforma de pensiones en octubre de 2017 y la aprobación del presupuesto de 2018 en enero del mismo año, el ciclo de las elecciones presidenciales de 2019 podría dificultar llegar a nuevos acuerdos. Entre los retos, el gobierno enfrenta la amortización de bonos externos por USD800 millones en diciembre de 2019.

Fitch espera que el crecimiento crediticio aumente ligeramente en 2018, pero se mantenga inferior al incremento de depósitos. Esta proyección considera el crecimiento económico de 2.4% para 2018, estimado por Fitch, limitado por el consumo ligeramente a la baja pero favorecido por la inversión al alza. La construcción y el crédito privado se han recuperado durante 2018. No obstante, el potencial de crecimiento de El Salvador permanece débil, cercano a 2.5%, a causa de diversos factores que incluyen polarización política, índices altos de criminalidad, infraestructura pobre y emigración neta.

Las utilidades operativas de los bancos podrían mejorar como resultado de costos crediticios bajo control y de que las entidades han logrado contener el impacto del incremento en el costo de fondeo externo, gracias al ritmo de crecimiento de depósitos que acompaña el flujo de remesas, el cual se mantiene favorable. La morosidad se mantiene menor de 2.0%, ya que el crecimiento crediticio se ha orientado hacia los sectores de manufactura, construcción y comercio.

En opinión de Fitch, la supervisión bancaria es buena, mientras que la regulación es aceptable, pero está rezagada en la adopción de las recomendaciones de Basilea. Los estándares operativos y de gestión de riesgo de mercado tienen oportunidad de mejora, ya que no están incluidos en el cálculo de activos ponderados por riesgo. Las inversiones en valores emitidos por el gobierno se registran al costo de adquisición. Además, los estados financieros aún siguen normas de contabilidad locales, las cuales ofrecen un grado razonable de transparencia.

Perfil de la Compañía

Franquicia Local Sólida y Dominante

Agrícola es el mayor banco comercial de El Salvador, con participaciones de mercado de 26% de préstamos y 27% en depósitos. En opinión de la agencia, tiene una importancia alta en el sistema bancario y mantiene una posición de liderazgo en varios segmentos crediticios. Su tamaño relativo en el sistema refleja sus ventajas de eficiencia, en relación con sus pares locales, y su cobertura geográfica sostiene su fondeo estable, diversificado y de costo bajo, basado principalmente en depósitos del público.

Metodologías Relacionadas

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

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

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.

Integración con Bancolombia

La estructura organizacional es simple y apropiada para el modelo de negocios. A través de su holding local, IFBA, Agrícola consolida sus operaciones con su accionista último, Bancolombia, a

través de la subsidiaria de este en Panamá, Bancolombia Panamá, un banco con licencia internacional que sirve como holding para las operaciones de Bancolombia en Centroamérica y el Caribe.

La estructura organizacional local de Agrícola es simple y no afecta las clasificaciones. El banco consolida las operaciones de sus dos subsidiarias de tamaño pequeño en relación con el banco: Arrendadora Financiera, una compañía de leasing, y Credibac, S.A., una emisora inactiva de tarjetas de crédito enfocada en la recuperación de préstamos.

Administración

El equipo de gestión de Agrícola tiene un buen grado de profundidad y 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.

En opinión de Fitch, el marco de gobierno corporativo es efectivo. Los miembros de la junta brindan una buena supervisión de la operación, participando en los comités de riesgo y auditoría. La transparencia de la información es consistente con los estándares de su accionista y varios controles de riesgo realizan a nivel consolidado. El código de ética y el buen gobierno corporativo es el mismo que el de Bancolombia y, en caso de conflicto, cumple con la ley salvadoreña. No hay operaciones con entidades relacionadas relevantes que comprometan la independencia o efectividad de la administración. A junio de 2018, estas equivalían 4.56% del capital y reservas de la entidad.

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, dado el perfil de riesgo alto de El Salvador.

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 un desempeño de cartera crediticio bueno y lineamientos de inversión que favorecen la liquidez. Las políticas de colocación de crédito son selectivas y utilizan modelos internos de clasificación de deudores. 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 los realiza una unidad de riesgo independiente que informa directamente al Comité de Riesgo que se reúne mensualmente. En opinión de Fitch, dado que la mayor exposición de riesgo del balance es por su tamaño de cartera de préstamos, las herramientas y controles de riesgo crediticio muestran un grado de desarrollo mayor que los riesgos de mercado y las métricas de riesgo operativo.

Los lineamientos de inversión son prudentes. El portafolio de inversiones es apenas de 6% de los activos productivos, con una duración baja y diversificación moderada; 51% está colocado localmente, porcentaje del cual 56% está concentrado en el soberano salvadoreño. Las colocaciones fuera de El Salvador representan 49% del portafolio y están colocadas mayoritariamente en títulos de alta liquidez y clasificados en grado de inversión. Por su parte, los depósitos en entidades financieras están colocados casi en su totalidad en bancos internacionales en grado de inversión (BBB− o superior, en la escala internacional).

Para el control de riesgo de mercado, el banco utiliza las herramientas regulatorias que incluyen un control de brechas de liquidez y el coeficiente de liquidez neta, además de un cálculo de valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) con límites prudentes.

Para el control de riesgo operativo, se han establecido controles de riesgo operacional estándar, se han mapeado los procesos y el comité de riesgos supervisa adecuadamente la exposición de manera mensual. Agrícola ha realizado inversiones importantes en un centro de datos y un sitio alternativo para garantizar la continuidad del negocio. La mayoría de los bancos salvadoreños tienen formas limitadas de medir el riesgo operacional. 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.

La exposición de Agrícola al riesgo de interés se relaciona principalmente con su cartera de créditos y está naturalmente cubierta, ya que la cartera de préstamos se fondea principalmente mediante depósitos y el banco tiene la capacidad de modificar la tasa de su cartera. El banco opera exclusivamente en dólares estadounidenses y no tiene exposición relevante al riesgo cambiario.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

La calidad de activos de Agrícola es favorable frente a la banca local, en términos de la proporción de cartera vencida (indicador *core* de Fitch) de 1.54% y de cobertura de reservas (173% de la cartera vencida frente a 121% del sistema). Este último refleja su cumplimiento de regulaciones más estrictas y alineadas a las de su accionista.

En opinión de la agencia, el crecimiento crediticio moderado (junio 2018: 3.42%) y las políticas de colocación mantienen los niveles de morosidad controlados. Estos indicadores conservan alguna sensibilidad 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 2018, las 20 exposiciones mayores por grupo económico representaron 24.2% del total de préstamos y 1.44 veces (x) el Capital Base según Fitch. Los préstamos corporativos más grandes tienen una trayectoria larga con el banco y una calidad buena. La concentración también se mitigada por las reservas amplias. Los créditos de consumo, un segmento más volátil, representan 42.17% del libro de créditos.

Otros Activos Productivos

Las prácticas de inversión de Agrícola son prudentes y resultan en una exposición controlada al riesgo crediticio. La cartera de inversiones tiene una participación baja en los activos y se enfoca en mantener una cobertura alta de liquidez. El banco conserva la mayor proporción de sus activos líquidos en reservas obligatorias, depósitos y efectivo.

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad de Agrícola, medida con el indicador de rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo mostró una mejora a junio de 2018 de hasta 2.93%. El indicador alcanzado destaca respecto a su promedio histórico (2.7%) y al sistema financiero local (1.45%). A la vez, refleja las economías de escala alcanzadas por este, el costo de fondos controlado y los gastos por constitución de provisiones, los cuales decrecieron respecto a los dos cierres fiscales previos (2016 y 2017).

A junio de 2018, los indicadores de rentabilidad sobre activos y sobre patrimonio mejoraron frente al promedio histórico, reflejando un crecimiento de activos moderado, aunque mayor al del año

anterior. La agencia anticipa que la rentabilidad se mantendrá sólida, coherente con el riesgo mayor del entorno operativo, y que sustentará los pagos de dividendos a la compañía tenedora.

Capitalización y Apalancamiento

El indicador de Capital Base según Fitch de Agrícola mantiene una tendencia decreciente. A junio de 2018, el indicador se redujo a 15.53%, de 16.6% en diciembre de 2017. La reducción del indicador está explicada por el mayor crecimiento de los activos y el pago de dividendos al accionista. El índice de regulación ha disminuido consistentemente, aunque conserva márgenes amplios por encima del mínimo requerido. A junio de 2018, dicho indicador decreció a 14.83% (límite regulatorio: 12%). La agencia considera que la capacidad de absorción de pérdidas de Agrícola se refuerza por su amplia cobertura de reservas para préstamos y por el soporte extraordinario potencial de su accionista, el cual nunca ha sido requerido dado la capacidad de generación de utilidades de la entidad.

Fondeo y Liquidez

Base de Depósitos Estable y Diversificada

La franquicia de Agrícola permite una base de depósitos estable y granular, que es el eje de su estructura de fondeo. La métrica de préstamos a depósitos, de 99.6% a junio de 2018, muestra un nivel de liquidez más elevado respecto al promedio histórico, derivado del crecimiento excepcional de los depósitos registrado el año anterior. Los depósitos representan 83.9% del total de fondos, lo cual la entidad complementa con acceso a recursos mayoristas y emisiones en el mercado local. El fondeo de entidades financieras, contratado con fines de capital de trabajo y comercio exterior, ofrece un cupo amplio.

Los costos de financiación de Agrícola se benefician de la proporción alta de recursos captados en cuentas corrientes y de ahorros, así como de la diversificación de la base de depositantes. A junio de 2018, los 20 depósitos más grandes representaron 11.11% de los depósitos totales, en su mayoría, captados en cuenta corriente y de ahorro de clientes corporativos.

El riesgo de liquidez se maneja adecuadamente. La mayoría de los activos líquidos de Agrícola son de efectivo, reservas de liquidez obligatoria y depósitos de instituciones financieras extranjeras, en su mayoría con clasificaciones internacionales en BBB− o superiores. Los activos líquidos cubrieron 30% de los depósitos de clientes y otros fondos de corto plazo. Agrícola no presenta descalces significativos a corto plazo. Las inversiones representaron 5% del total de activos y muestran una concentración moderada y decreciente en instrumentos gubernamentales (37% del total de inversiones). La entidad tiene títulos emitidos en los programas CIBAC$15, 16 y 17, por un monto de USD249 millones, en diversos tramos con vencimiento entre 2019 y 2023.

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 Estable. La opinión de Fitch sobre la propensión de Bancolombia a apoyar a Agrícola considera que cualquier soporte requerido posiblemente sería manejable, en relación con la capacidad de la matriz de proveerlo, y el riesgo por reputación sería alto para el accionista, en caso de incumplimiento de la subsidiaria. La agencia contempla el costo bajo del soporte potencial y considera que la venta de esta operación es improbable, dada la posición de liderazgo del banco en El Salvador y la integración alta de la administración.

Clasificación de Deuda

Las clasificaciones de las emisiones de deuda están alineadas con las de su emisor, que está en el punto más alto de la escala nacional. Dada la elevada clasificación del emisor, no hay beneficio adicional de clasificación para los tramos con garantía adicional.

Características Principales de Emisiones Vigentes

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

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, 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 2018 Estados Financieros Interinos	Dic 2017 Cierre Fiscal	Dic 2016 Cierre Fiscal	Dic 2015 Cierre Fiscal
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	140.9	275.5	267.9	253.3
Otros Ingresos por Intereses	12.0	16.1	16.0	10.2
Ingresos por Dividendos	0.1	0.2	0.2	0.3
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	153.0	291.8	284.1	263.8
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	22.9	44.6	40.1	38.3
Otros Gastos por Intereses	19.9	43.1	44.6	33.7
Total de Gastos por Intereses	42.8	87.7	84.6	72.1
Ingreso Neto por Intereses	110.2	204.1	199.4	191.7
Comisiones y Honorarios Netos	14.4	27.8	29.1	27.6
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0.1	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	0.1	0.2	(0.6)	0.6
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	17.5	29.3	25.7	22.8
Total de Ingresos Operativos No Financieros	32.1	57.3	54.6	51.2
Ingreso Operativo Total	142.3	261.4	254.1	242.9
Gastos de Personal	35.6	65.4	63.2	64.3
Otros Gastos Operativos	34.0	63.6	58.9	56.0
Total de Gastos Operativos	69.5	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	72.8	132.5	131.9	122.6
Cargo por Provisiones para Préstamos	23.8	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	48.9	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	9.3	23.8	17.7	23.4
Utilidad antes de Impuestos	58.2	102.1	98.3	104.5
Gastos de Impuestos	19.6	34.3	33.2	32.3
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	38.6	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	38.6	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	38.6	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: Banco Agrícola, S.A., Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Banco Agrícola, S.A. – Balance General

(USD millones)	Jun 2018 Estados Financieros Interinos	Dic 2017 Cierre Fiscal	Dic 2016 Cierre Fiscal	Dic 2015 Cierre Fiscal
Activos				
Préstamos				
Préstamos Hipotecarios Residenciales	512.3	505.9	489.9	473.1
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	1,320.0	1,267.2	1,243.3	1,204.3
Préstamos Corporativos y Comerciales	1,226.8	1,254.4	1,283.8	1,267.5
Otros Préstamos	85.2	12.9	13.0	13.4
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	84.0	81.6	83.8	85.8
Préstamos Netos	3,060.3	2,958.7	2,946.2	2,872.5
Préstamos Brutos	3,144.3	3,040.3	3,030.0	2,958.3
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	48.5	49.2	51.6	45.8
Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos				
Préstamos y Operaciones Interbancarias	830.6	913.0	880.8	723.6
Repos y Colaterales en Efectivo	20.4	5.3	2.3	10.6
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	231.9	216.4	235.1	324.1
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	5.2	0.0	n.a.
Otros Títulos Valores	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Títulos Valores	231.9	221.6	235.1	324.1
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	86.7	99.5	196.2	243.0
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	4.8	4.9	4.6	4.5
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	3,448.5	4,103.4	4,069.0	3,935.2
Activos No Productivos				
Efectivo y Depósitos en Bancos	131.1	104.3	104.3	106.7
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	7.9	8.0	8.9	8.3
Activos Fijos	97.4	97.8	90.9	78.5
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	6.3	6.0	5.3	6.5
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	24.3	23.6	26.0	15.0
Total de Activos	4,414.9	4,343.1	4,304.5	4,150.2

n.a. − no aplica. (*Continúa en página siguiente.*)
Fuente: Banco Agrícola, S.A., Fitch Ratings y Fitch Solutions.

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

(USD millones)	Jun 2018 Estados Financieros Interinos	Dic 2017 Cierre Fiscal	Dic 2016 Cierre Fiscal	Dic 2015 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio				
Pasivos que Devengan Intereses				
Total de Depósitos de Clientes	3,157.4	3,078.5	2,786.9	2,724.6
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	47.3	288.1	166.6
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	3,157.4	3,125.8	3,075.0	2,891.2
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	355.4	324.0	362.0	403.2
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Largo Plazo	355.4	324.0	362.0	403.2
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	249.2	247.2	230.2	214.3
Total de Fondeo	3,762.0	3,697.1	3,667.2	3,508.7
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	3,762.0	3,697.1	3,667.2	3,508.7
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	21.3	20.6	20.7	20.6
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	102.0	83.5	77.3	74.4
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	529.7	530.9	528.2	535.2
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	11.3
Total de Patrimonio	529.7	542.0	539.3	546.5
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	529.7	542.0	539.3	546.5
Total de Pasivos y Patrimonio	4,414.9	4,343.1	4,304.5	4,150.2
Nota: Capital Base según Fitch	523.4	536.0	534.0	540.0

n.a. − no aplica.
Fuente: Banco Agrícola, S.A., Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Banco Agrícola, S.A. – Resumen Analítico

(%)	Jun 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.54	7.86	7.40	6.74
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	9.16	9.05	8.98	8.85
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	1.48	1.51	1.45	1.42
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.31	2.37	2.36	2.10
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.15	5.49	5.19	4.90
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	4.82	4.04	3.86	3.84
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	6.15	5.49	5.19	4.90
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.93	2.43	2.54	2.63
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	48.87	49.33	48.07	49.53
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	32.76	40.89	38.88	33.88
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.25	1.81	1.91	1.99
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	22.58	21.93	21.50	21.07
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	3.19	2.97	2.89	2.95
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	27.78	25.60	25.29	23.19
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.34	3.05	3.12	3.01
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	18.68	15.13	15.46	15.33
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	14.74	13.11	12.48	13.65
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.77	1.56	1.54	1.77
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	14.74	13.11	12.48	13.65
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.77	1.56	1.54	1.77
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	33.66	33.58	33.74	30.93
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.31	2.10	2.05	2.35
Capitalización				
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	15.53	16.60	16.83	17.55
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.87	12.36	12.42	13.03
Patrimonio/Activos Totales	12.00	12.48	12.53	13.17
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	14.83	15.50	15.70	16.20
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(6.78)	(6.05)	(6.02)	(7.41)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(6.70)	(5.98)	(5.96)	(7.33)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	95.99	110.68	113.69
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	76.34	74.34	73.72	74.15
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	1.54	1.62	1.70	1.55
Crecimiento de los Préstamos Brutos	3.42	0.34	2.42	2.85
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	173.18	165.96	162.34	187.47
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.55	1.78	1.72	1.45
Crecimiento de los Activos Totales	1.65	0.90	3.72	4.16
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	2.67	2.68	2.76	2.90
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.29	1.06	1.03	0.96
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.79	1.88	1.99	1.82
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	99.59	98.76	108.72	108.58
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	83.93	83.27	76.00	77.65
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	2.56	10.46	2.29	2.74

n.a. − no aplica.
Fuente: Banco Agrícola, S.A., Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Banco Agrícola, S.A.
Fecha del Consejo de Clasificación	5 de octubre de 2018
Número de Sesión	077-2018
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/12/2017 NO AUDITADA: 30/6/2018
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 CIBAC$15, CIBAC$16, y CIBAC$17 de Banco Agrícola en '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 © 2018 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”.