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 dic 2018	31 dic 2017
Activos Totales	4520.3	4,343.1
Capital Total	522.1	542.0
Utilidad Operativa	290.7	261.4
Utilidad Neta	66.0	67.8
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	15.09	16.60
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.48	2.43
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	1.71	1.62
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	101.98	98.76

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

Informes Relacionados

Bancolombia S.A. (Septiembre 5, 2018).

Inversiones Financieras Banco Agrícola (Abril 26, 2019).

Perspectiva de Fitch Ratings 2019 – Bancos El Salvador (Febrero 20, 2019)

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

Respaldo 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 de la capacidad de soporte de Bancolombia de respaldar a Agrícola se refleja en dicha clasificación del emisor en escala internacional y su fortaleza en el soberano salvadoreño.

Fortaleza del Accionista: La evaluación de Fitch de la propensión de Bancolombia de respaldar a Agrícola refleja principalmente que cualquier soporte requerido probablemente sería manejable en relación con la capacidad de Bancolombia para proporcionarlo y que el incumplimiento por parte de esta subsidiaria constituiría un riesgo alto por reputación para su matriz.

Relevancia de la Operación Salvadoreña: La opinión de la agencia sobre la propensión de soporte también considera el papel relevante de las subsidiarias en El Salvador dentro del modelo de negocios consolidado. Esto se debe a la contribución recurrente en los ingresos de su matriz y a su rol en los planes de expansión regional de la misma, así como a la propiedad accionaria alta y el desempeño financiero bueno de la operación salvadoreña. Agrícola es el mayor banco de El Salvador.

Desempeño Sólido: El desempeño financiero de Agrícola tiene una influencia moderada en el apoyo esperado de Bancolombia, el cual fundamenta sus clasificaciones nacionales. El banco mantiene indicadores de rentabilidad sólidos y consistentes, morosidad estable y controlada, fondeo estable basado en depósitos y capital adecuado.

Rentabilidad Sólida: La rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de Agrícola ha sido consistentemente superior a 2.4% desde 2015, respaldada por los costos de fondeo bajos y costos de crédito y operación controlados. La franquicia amplia del banco sostiene una base de depósitos diversificada y estable que mantiene su costo de fondos en niveles bajos e impulsa el crecimiento de los activos. A diciembre de 2018, los depósitos de clientes representaron 82% del fondeo total.

Calidad Crediticia Buena: Los estándares de crédito de Agrícola se desempeñan bien respecto al sistema bancario y otros pares con clasificaciones similares, como lo demuestra el desempeño de sus carteras de préstamos e inversiones. Los niveles de morosidad permanecen consistentemente por debajo menores de 1.7%; aunque con una tendencia leve al alza que, en opinión de Fitch, refleja las condiciones económicas difíciles y la concentración moderada en la cartera de préstamos. Las provisiones por cartea vencida son 1.8 veces (x) los préstamos deteriorados y 3.1% de préstamos totales, muy por encima del promedio del sistema bancario

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 dicha escala; por lo tanto, no hay potencial al alza. Una baja en las clasificaciones nacionales es improbable, dada la fortaleza relativa de las matrices respectivas.

El presente informe se elaboró con base en los estados financieros auditados de 2018 y 2017. Los estados financieros de diciembre 2017 fueron auditados por PriceWaterhouseCoopers, Ltda. 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).

Entorno Operativo

Vinculación Fuerte con el Entorno de Negocios

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]. Esta última refleja el historial reciente de incumplimiento de pago en deuda local, junto a los retos de carácter económico y fiscal 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 la emisión 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 el segundo semestre de 2019 y en 2020.

Fitch espera que el crecimiento crediticio aumente ligeramente en 2019, pero que se mantenga inferior al incremento de depósitos. Esta proyección toma en cuenta el crecimiento económico de 2.4% para 2019–2020, estimado por la agencia, el cual considera el consumo ligeramente a la baja por la ralentización de las remesas, así como la inversión al alza. La construcción y el crédito privado podrían mantener la recuperación observada en 2018. 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%.

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

Mayor Banco Comercial de El Salvador

Agrícola es el mayor banco en El Salvador, con cuotas de mercado superiores a 25% del total de préstamos y depósitos totales a diciembre de 2018. El banco tiene participaciones de mercado altas en todos los segmentos de negocios y una cobertura geográfica amplia en El Salvador, con más de 1,081 puntos de servicio, incluyendo sucursales y agentes bancarios. A diciembre de 2018, la cartera de préstamos se concentró en operaciones locales (97% del total).

Metodologías Relacionadas

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

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

Su tamaño proporciona al banco una posición competitiva sólida y poder de fijación de precios tanto en préstamos como en depósitos. Esto se refleja en los costos bajos de fondeo en comparación con el promedio del sistema bancario. Su modelo de negocios diversificado proporciona estabilidad a sus ingresos.

Filial de Bancolombia

La estructura organizativa local de Agrícola es simple y no afecta las clasificaciones. El banco consolida dos subsidiarias pequeñas (menos de 1% del total de activos): Arrendadora Financiera,

una compañía de leasing y Credibac, S.A., un emisor de tarjetas de crédito inactivo que se enfoca en la recuperación de préstamos. Agrícola se consolida en el holding local Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. (IFBA) que, a su vez, se consolida en Bancolombia Panamá, un banco de licencia internacional que sirve como holding para las operaciones de Bancolombia en Centroamérica y el Caribe.

Administración

El equipo gerencial de Agrícola tiene un buen grado de profundidad y experiencia, en consonancia con el tamaño y la complejidad de las operaciones. Los ejecutivos clave se han mantenido estables y muestran una clara identificación con la identidad corporativa del grupo.

Las prácticas de gobierno corporativo son efectivas y consistentes con las de instituciones financieras con clasificaciones similares. El consejo de administración tiene ocho miembros (cuatro directores y sus suplentes), incluidos cuatro directores independientes. Varios directores son comunes al consejo de sus accionistas y a la alta dirección. En opinión de Fitch, los miembros de la junta proporcionan una buena supervisión de la operación al participar en los comités de riesgo, de auditoría y de cumplimiento. La transparencia de la información es coherente con las normas de su accionista último y varios controles de riesgo se realizan consolidadamente.

Los objetivos estratégicos de Agrícola están articulados claramente y reflejan metas comerciales y financieras de mediano plazo, incluyendo objetivos específicos que la agencia considera adecuados para el tamaño del banco y el entorno operativo. El cumplimiento de estos objetivos ha sido bueno a través del ciclo. En opinión de Fitch, el crecimiento limitado de El Salvador o un deterioro del entorno operativo podrían dificultar la ejecución de dicha estrategia.

Apetito de Riesgo

Prácticas de Colocación Consistentes

Los estándares colocación de Agrícola son consistentes y se desempeñan bien frente a los del sistema bancario y otros pares con clasificaciones similares. La cobertura de reservas para préstamos vencidos sigue una pauta consistente con el accionista. Las políticas de inversión del banco priorizan la liquidez y la conservación de capital.

El marco de control de riesgos de Agrícola complementa los estándares regulatorios locales con métricas de riesgo internas adicionales. Una unidad de riesgo independiente aprueba los monitores, controla la exposición al riesgo e informa al comité de riesgos y al consejo de administración.

Los controles de riesgo de mercado incluyen la medición de la tasa de interés y de la tasa de cambio, incluyendo los cálculos de valor en riesgo (VaR) para la cartera de inversiones con límites prudentes. Las normas locales para la gestión del riesgo de liquidez requieren una cobertura completa de las brechas de liquidez a corto plazo (30 y 60 días) e incluyen un escenario de estrés. Las actividades comerciales responden a oportunidades de mercado específicas y no se consideran una fuente de riesgo relevante. El marco de gestión del riesgo operacional del banco tiene un conjunto integral de políticas y procedimientos para monitorear y controlar las exposiciones al riesgo operacional.

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.

Las tasas de crecimiento del balance son moderadas y consistentes con el crecimiento bajo de la economía de El Salvador. A diciembre de 2018, la cartera de créditos aumentó 6.5% (2017: 0.3%)

debido a una actividad mayor en la construcción y a esfuerzos comerciales en los segmentos de consumo y corporativo.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Las políticas de crédito y los controles de riesgo mantienen los niveles de morosidad consistentemente por debajo de 1.7%, aunque con una tendencia moderada al alza que, en opinión de Fitch, refleja las condiciones económicas y la concentración moderada en la cartera de préstamos. A diciembre de 2018, los préstamos vencidos aumentaron a 1.71% (promedio 2014–2017: 1.59%).

Los castigos y las reestructuraciones de préstamos se mantienen en niveles moderados y la cobertura de reservas es alta en comparación con la de los pares locales. A diciembre de 2018, los castigos netos disminuyeron a 0.82% de los préstamos promedio y las recuperaciones aumentaron a 38% de la cartera castigada, mientras que los préstamos fueron refinanciados a 1.13% de los préstamos promedio. El aumento moderado de la morosidad se debió a tasas de morosidad mayores en el segmento de tarjetas de crédito. Las asignaciones para pérdidas por préstamos cubren 1.8x préstamos deteriorados y 3.1% de préstamos totales.

La concentración de la cartera de préstamos por sector económico y por cliente es moderada. A diciembre de 2018, las 20 exposiciones más grandes consolidadas por grupo de interés económico representaron 24.1% del total de préstamos y 1.52x el Capital Base según Fitch. Por sector económico, Agrícola tiene una exposición relevante en créditos de consumo (41.5% del total de préstamos), hipotecas residenciales (16.3% del total de préstamos) y créditos al sector industrial (13.3% del total de préstamos). En particular, todos los grandes préstamos corporativos tienen una trayectoria larga con el banco y una buena calidad de activos.

En opinión de Fitch, las prácticas de inversión de Agrícola son prudentes. Los activos líquidos comprenden principalmente depósitos de liquidez y la proporción de inversiones se redujo a 17% del total de activos líquidos. La exposición del banco a la deuda soberana se mantuvo estable es alrededor de USD76 millones desde diciembre de 2017 (6% del total de activos líquidos y 15% de Capital Base según Fitch). Otras exposiciones por país incluyen Estados Unidos (37.4%) y Costa Rica (5.8%).

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad de Agrícola supera a pares locales y representa 41.9% de las ganancias del sistema bancario. Se beneficia de su margen amplio, costos operativos controlados y costos crediticios controlados. A diciembre de 2018, un crecimiento mayor de activos aumentó los ingresos netos por intereses en 11% interanual y compensó un aumento similar en los gastos operativos. Las ganancias operativas a APRs tienen un promedio de 2.5% y superan a los pares locales y regionales. El ROE y el ROA de Agrícola de 12.45% y 1.49% también superan a la mayoría de sus pares.

El costo bajo de fondeo de Agrícola es un elemento clave de su rentabilidad. A diciembre de 2018, el índice de gastos por intereses en depósitos de clientes era de 1.44% (promedio El Salvador: 2.17%).

Los indicadores de eficiencia de Agrícola comparan bien con sus pares y se benefician de la gran escala del banco para su pequeño mercado local. A diciembre de 2018, los gastos no relacionados con intereses muestran un pequeño porcentaje cercano a su promedio histórico, el cual representa 48,75% de los ingresos brutos. A su vez, sus cargos por deterioro de préstamos y valores están

por debajo del promedio del mercado, pero son relativamente altos por su morosidad y tasas de cancelación.

Capitalización y Apalancamiento

La posición de capital de Agrícola es sólida y coherente con su nivel de clasificación y el riesgo relativamente alto del entorno operativo. El Capital Base según Fitch y el índice regulatorio han disminuido constantemente debido a su índice alto de pago de dividendos. La métrica de capital regulatorio de Agrícola mantiene un margen adecuado sobre el mínimo regulatorio (14.4% frente a 12%). A diciembre de 2018, el Capital Base según Fitch de Banco Agrícola, de 15.1%, correspondía con el mayor riesgo del entorno operativo y la concentración de las operaciones en El Salvador (96% del cartera de préstamos).

La capacidad de absorción de pérdidas de Agrícola se fortalece aún más por su cobertura amplia de reservas para préstamos vencidos de 181%. La base de capital del banco es de alta calidad, con 86% de capital Tier 1.

Fondeo y Liquidez

La Estructura de Fondeo es una Fortaleza

La estructura de fondeo de Agrícola es una fortaleza de su perfil. Su costo bajo y diversificación alta destacan entre sus pares. El crecimiento de los activos se sustenta en una base creciente de depósitos que, en su mayoría, incluye cuentas corrientes y de ahorro locales. A diciembre de 2018, el índice de préstamos y depósitos de Agrícola, de 102%, era favorable respecto a sus pares internacionales. El crecimiento de los depósitos de Agrícola se beneficia de su franquicia local sólida y su amplia cobertura geográfica.

Las concentraciones de fondeo son bajas. A diciembre de 2018, los 20 depósitos más grandes representaban 10.19% del total de depósitos. Agrícola participa activamente en el mercado de deuda local y mantiene tres emisiones por USD247 millones. También entró al mercado internacional con las Notas de Participación en Préstamos de Agrícola Sénior Trust por un monto adicional de USD300 millones.

El acceso a fondos mayoristas está disponible pero no ha sido requerido. A diciembre de 2018, los préstamos de bancos internacionales representaron 3.45% del financiamiento total. El riesgo de liquidez se gestiona adecuadamente. La mayoría de los activos líquidos de Agrícola son efectivo, reservas obligatorias de liquidez y depósitos en instituciones financieras extranjeras, en su mayoría con clasificación BBB o superior. Los activos líquidos cubren 27% de los activos y 37% de los depósitos de los clientes y la deuda a corto plazo. Agrícola no presenta desajustes significativos a corto plazo. Las inversiones representan 5% del total de activos y mantienen una concertación importante en El Salvador (54.2% del total de valores).

Soporte

Clasificaciones por Soporte

Las clasificaciones de Agrícola es impulsada por el soporte de Bancolombia [BBB; Perspectiva Estable]. Nuestra evaluación de soporte considera, con gran importancia, el tamaño relativo de Agrícola con respecto a los activos combinados del grupo, el rol en el grupo y el riesgo país. En opinión de Fitch, cualquier apoyo requerido podría ser manejable en relación con la capacidad de la matriz para proporcionarlo. La evaluación de Fitch también tiene en cuenta la relevancia de Agrícola para su accionista, como parte clave e integral del negocio del grupo, que brinda servicios

a un mercado central. Agrícola contribuye con 9% de las ganancias combinadas del grupo y mantiene pagos de dividendos constantes a su accionista.

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 clasificación elevada 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 con Garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBAC$16 con Garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBAC$17 con Garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBAC$15 sin Garantía: 'AAA(slv)'.
- clasificación de largo plazo de CIBAC$16 sin Garantía: 'AAA(slv)'.
- clasificación de largo plazo de CIBAC$17 sin Garantía: 'AAA(slv)'.

Banco Agrícola, S.A. – Estado de Resultados

(USD millones)	Dic 2018 Cierre Fiscal	Dic 2017 Cierre Fiscal	Dic 2016 Cierre Fiscal	Dic 2015 Cierre Fiscal
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	286.5	275.5	267.9	253.3
Otros Ingresos por Intereses	25.1	16.1	16.0	10.2
Ingresos por Dividendos	0.2	0.2	0.2	0.3
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	311.9	291.8	284.1	263.8
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	45.0	44.6	40.1	38.3
Otros Gastos por Intereses	40.5	43.1	44.6	33.7
Total de Gastos por Intereses	85.6	87.7	84.6	72.1
Ingreso Neto por Intereses	226.3	204.1	199.4	191.7
Comisiones y Honorarios Netos	29.5	27.8	29.1	27.6
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0.3	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	34.8	29.3	25.7	22.8
Total de Ingresos Operativos No Financieros	64.4	57.3	54.6	51.2
Ingreso Operativo Total	290.7	261.4	254.1	242.9
Gastos de Personal	71.2	65.4	63.2	64.3
Otros Gastos Operativos	70.5	63.6	58.9	56.0
Total de Gastos Operativos	141.7	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	149.0	132.5	131.9	122.6
Cargo por Provisiones para Préstamos	64.6	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	84.4	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	21.1	23.8	17.7	23.4
Utilidad antes de Impuestos	105.5	102.1	98.3	104.5
Gastos de Impuestos	39.5	34.3	33.2	32.3
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	66.0	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	66.0	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	66.0	67.8	65.1	72.2
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	85.9	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)	Dic 2018 Cierre Fiscal	Dic 2017 Cierre Fiscal	Dic 2016 Cierre Fiscal	Dic 2015 Cierre Fiscal
Activos				
Préstamos				
Préstamos Hipotecarios Residenciales	521.0	505.9	489.9	473.1
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	1,321.2	1,267.2	1,243.3	1,204.3
Préstamos Corporativos y Comerciales	1,378.8	1,254.4	1,283.8	1,267.5
Otros Préstamos	16.4	12.9	13.0	13.4
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	100.6	81.6	83.8	85.8
Préstamos Netos	3,136.8	2,958.7	2,946.2	2,872.5
Préstamos Brutos	3,237.4	3,040.3	3,030.0	2,958.3
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	55.3	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		913.0	880.8	723.6
Repos y Colaterales en Efectivo	905.0	5.3	2.3	10.6
Derivados	2.2	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	1.0	216.4	235.1	324.1
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	214.0	5.2	0.0	n.a.
Otros Títulos Valores	5.2	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Títulos Valores	n.a.	221.6	235.1	324.1
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	220.2	99.5	196.2	243.0
Nota: Total de Valores Pignorados	75.5	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	4.9	4.6	4.5
Inversiones en Propiedades	4.9	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	4,269.1	4,103.4	4,069.0	3,935.2
Activos No Productivos				
Efectivo y Depósitos en Bancos	118.5	104.3	104.3	106.7
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	6.5	8.0	8.9	8.3
Activos Fijos	96.2	97.8	90.9	78.5
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	9.1	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	21.0	23.6	26.0	15.0
Total de Activos	4,520.3	4,343.1	4,304.5	4,150.2

n.a. – no aplica. (*Continúa en página siguiente.*)
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agrícola.

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

(USD millones)	Dic 2018 Cierre Fiscal	Dic 2017 Cierre Fiscal	Dic 2016 Cierre Fiscal	Dic 2015 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio				
Pasivos que Devengan Intereses				
Total de Depósitos de Clientes	3,174.5	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	117.8	47.3	288.1	166.6
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	3,292.3	3,125.8	3,075.0	2,891.2
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	335.7	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	335.7	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	3,877.2	3,697.1	3,667.2	3,508.7
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	3,877.2	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	23.7	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	97.4	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	511.0	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	11.1	11.1	11.1	11.3
Total de Patrimonio	522.1	542.0	539.3	546.5
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	522.1	542.0	539.3	546.5
Total de Pasivos y Patrimonio	4,520.3	4,343.1	4,304.5	4,150.2
Nota: Capital Base según Fitch	513.0	536.0	534.0	540.0

n.a. – no aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agrícola.

Banco Agrícola, S.A. – Resumen Analítico

(%)	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.42	7.86	7.40	6.74
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	9.09	9.05	8.98	8.85
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	1.44	1.51	1.45	1.42
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.27	2.37	2.36	2.10
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.11	5.49	5.19	4.90
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	4.37	4.04	3.86	3.84
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	6.11	5.49	5.19	4.90
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.48	2.43	2.54	2.63
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	48.75	49.33	48.07	49.53
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	43.37	40.89	38.88	33.88
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.91	1.81	1.91	1.99
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	22.16	21.93	21.50	21.07
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	3.21	2.97	2.89	2.95
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	28.11	25.60	25.29	23.19
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.37	3.05	3.12	3.01
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	15.92	15.13	15.46	15.33
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	12.45	13.11	12.48	13.65
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.49	1.56	1.54	1.77
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	12.45	13.11	12.48	13.65
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.49	1.56	1.54	1.77
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	37.45	33.58	33.74	30.93
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.94	2.10	2.05	2.35
Capitalización				
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	15.09	16.60	16.83	17.55
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.37	12.36	12.42	13.03
Patrimonio/Activos Totales	11.55	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	14.40	15.50	15.70	16.20
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(8.82)	(6.05)	(6.02)	(7.41)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(8.67)	(5.98)	(5.96)	(7.33)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	130.16	95.99	110.68	113.69
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	75.20	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	1.71	1.62	1.70	1.55
Crecimiento de los Préstamos Brutos	6.48	0.34	2.42	2.85
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	181.83	165.96	162.34	187.47
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.05	1.78	1.72	1.45
Crecimiento de los Activos Totales	4.08	0.90	3.72	4.16
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	3.11	2.68	2.76	2.90
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.82	1.06	1.03	0.96
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.90	1.88	1.99	1.82
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	101.98	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)	81.88	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	3.12	10.46	2.29	2.74

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	27/Marzo/2019
Número de Sesión	020-2019
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/Diciembre/2018 NO AUDITADA: N.A.
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	- Clasificación de emisor de largo plazo 'EAAA(slv)', Perspectiva Estable; - Emisiones de deuda con y sin garantía 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 mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

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”.