

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-209-18

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

Estimada Licenciada Samayoa:

Con la presente estamos remitiendo informe de Clasificación de Riesgo de la Entidad: **Inversiones Financieras Banco Agrícola, 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 u 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 Beltran/Marcela Galicia

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

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

Informe de Clasificación

Clasificaciones

Escala Nacional

Emisor EAAA(slv)

Perspectiva

Escala Nacional, Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A

(USD millones)	30 jun 2018	31 dic 2017
Activos Totales	4,416.7	4,345.4
Capital Total	526.5	539.4
Utilidad Operativa	48.9	78.2
Utilidad Neta	36.4	64.8
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	n.a.	n.a.
ROAA	1.67	1.50
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	1.54	1.62
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	99.62	98.80

Fuente: Estados financieros auditados anuales y estados financieros intermedios no auditados.

Informes Relacionados

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

[Bancolombia S.A. \(Julio 23, 2018\).](#)

[Banco Agrícola \(Octubre 26, 2018\).](#)

[Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola \(Marzo 7, 2018\).](#)

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 Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. (IFBA) se fundamentan en el soporte potencial de su accionista Bancolombia, S.A. (Bancolombia), clasificado en 'BBB' en escala internacional con Perspectiva Estable. La opinión de Fitch Ratings 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.

Operación Relevante para el Accionista: Fitch también considera la relevancia de IFBA para su accionista, como una parte clave e integral de los negocios del grupo. La entidad consolida sus operaciones en El Salvador con las de Banco Agrícola (Agrícola), el banco más grande de El Salvador, el cual 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.

Franquicia Dominante de Subsidiaria Principal: Fitch considera que IFBA es una subsidiaria importante, debido a la contribución recurrente a los ingresos de su matriz y su rol en los planes de expansión regional de Bancolombia. Además, opina que la franquicia local sólida de Agrícola y su trayectoria larga de operaciones exitosas respaldan los objetivos y el desempeño del grupo.

Posición Patrimonial Robusta: En opinión de Fitch, el doble apalancamiento bajo, medido como la relación entre inversiones accionarias y crédito mercantil sobre el patrimonio individual de la controladora, indica que el conglomerado tiene la capacidad de sostener sus inversiones con su patrimonio individual. La posición patrimonial de las subsidiarias es sólida.

Holding de Propósito Exclusivo: IFBA consolida con 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. Localmente, IFBA consolida las operaciones de Agrícola, la casa corredora de bolsa Valores Banagrícola, S.A. (Banagrícola) y la gestora de fondos Inversión Banagrícola, S.A.

Sensibilidad de las Clasificaciones

Cambios en Soporte: Cambios en las clasificaciones de IFBA 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.

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).

Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2, 2018\).](#)

Entorno Operativo

El entorno operativo tiene una influencia alta en el desempeño financiero de las instituciones financieras salvadoreñas 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 las instituciones financieras 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 financiera 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

Sociedad Controladora de Finalidad Exclusiva

IFBA es una sociedad controladora de finalidad exclusiva que consolida las operaciones de Agrícola, Banagrícola y la gestora de fondos Inversión Banagrícola, S.A. La última, de reciente creación bajo la Ley de Fondos de Inversión, inició operaciones en enero de 2018. La franquicia del grupo local se sustenta en el tamaño y la posición competitiva de su subsidiaria principal; no obstante, la gestora de fondos de inversión ganará importancia en el consolidado, en la medida en que desarrolle su modelo de negocios de acuerdo a lo previsto. IFBA consolida sus operaciones las de Bancolombia, a través de la subsidiaria de este en Panamá, Bancolombia Panamá.

Administración

Al ser un holding de propósito exclusivo, la administración es un reflejo de la de sus subsidiarias. La estrategia del grupo local está muy vinculada a la de Bancolombia, entidad con la que muestra un grado de integración creciente. Los ejecutivos clave tienen varios años dentro del conglomerado y son los responsables de la ejecución de la estrategia y las operaciones locales. Los objetivos estratégicos de IFBA están articulados claramente y reflejan metas comerciales y financieras de mediano plazo, mientras que su cumplimiento ha sido bueno a través del ciclo.

En opinión de la agencia, las prácticas de gobierno corporativo del holding son adecuadas. La transparencia de la información es consistente con los estándares de su accionista y varios controles de riesgo que se 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 relacionadas relevantes que comprometan la independencia o efectividad de la administración.

Apetito de Riesgo

Las exposiciones de riesgo de IFBA corresponden principalmente a las de Agrícola, su subsidiaria principal. Las herramientas de riesgo e información del banco son acordes con el tamaño y la complejidad de la operación. Las subsidiarias tienen prácticas y controles de riesgo buenos que se reflejan en sus clasificaciones individuales.

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 son prudentes y favorecen la liquidez.

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. 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 adecuados.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

El holding no mantiene cartera de préstamos ni inversiones. La calidad de sus activos consolidados es un reflejo de la de su subsidiaria principal, Agrícola. La calidad de los activos del banco supera de manera consistente el desempeño del sistema. Las políticas de colocación y la diversificación por sector económico y por cliente resultan en niveles estables de cartera vencida y una cobertura de reservas adecuada, superior al 100% de la cartera vencida. En opinión de la agencia, los indicadores de calidad crediticia 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.

Otros Activos Productivos

Las prácticas de inversión del banco 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 del holding es reflejo de la del banco, el cual aporta 99.97% de las utilidades combinadas. La rentabilidad de Banco Agrícola 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.

La gestora de fondos, de muy reciente inicio de operaciones, aún reporta pérdidas a junio de 2018. La entidad gestora está en período de consolidación, al ser uno de los primeros participantes en el mercado. En opinión de Fitch, el crecimiento de la gestora se beneficiará de los conocimientos de control de riesgo de su matriz. Esto, en opinión de la agencia, beneficiará su desempeño futuro; sin embargo, el logro de sus objetivos de crecimiento se limitará por las condiciones de la economía y el universo de oportunidades de inversión.

Capitalización y Apalancamiento

IFBA local tiene un nivel de capital adecuado para su perfil. El indicador de doble apalancamiento de 101% refleja la ausencia de pasivos financieros que comprometan los flujos de dividendos pagados por las subsidiarias. Estos son trasladados a la casa matriz.

Los niveles de capital de las subsidiarias son adecuados y permiten sostener el flujo de dividendos, con excepción del de la gestora de fondos. La posición patrimonial de Agrícola es sólida, favorecida por rentabilidad sostenida y el crecimiento moderado del balance, acorde al desempeño de la economía y al tamaño alcanzado por la entidad.

La gestora de fondos es de creación muy reciente y aún opera con pérdidas. La agencia no anticipa requerimientos de capital por parte de las subsidiarias, pero de ser así, estima que este sería provisto por el accionista último, Bancolombia.

Fondeo y Liquidez

La entidad no mantiene otros activos que no sean inversiones en acciones, efectivo y cuentas por cobrar a subsidiarias. No tiene una política de liquidez, ni recursos locales adicionales. Tampoco ha asumido deuda y traslada los dividendos que recibe a su holding en Panamá.

La liquidez consolidada refleja la posición de liquidez de su principal subsidiaria. En opinión de Fitch, 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, concentrada en depósitos en Banco Central para fines de encaje y en entidades financieras, representó 27% de los activos totales y 37.8% de los depósitos y fondos de corto plazo a junio de 2018.

Soporte

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 que 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.

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)'.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. – Estado de Resultados

	Jun 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
	Estados Financieros	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(USD millones)	Interinos			
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	140.9	275.5	267.9	253.3
Otros Ingresos por Intereses	12.0	16.1	16.0	10.3
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	40.0	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	72.0
Ingreso Neto por Intereses	110.2	204.1	199.5	191.8
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	17.7	29.5	26.2	23.1
Total de Ingresos Operativos No Financieros	32.3	57.6	55.2	51.5
Ingreso Operativo Total	142.5	261.7	254.7	243.3
Gastos de Personal	35.5	65.4	63.2	64.3
Otros Gastos Operativos	34.3	63.9	59.3	56.3
Total de Gastos Operativos	69.8	129.4	122.5	120.7
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	72.7	132.3	132.2	122.7
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	78.2	80.9	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	17.6	23.3
Utilidad antes de Impuestos	58.1	101.9	98.4	104.4
Gastos de Impuestos	21.7	37.2	36.6	35.7
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	36.4	64.8	61.8	68.7
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	36.4	64.8	61.8	68.7
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	2.2	4.1	3.7	4.1
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	34.2	60.6	58.1	64.6
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	57.9	64.6	64.6
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: IFBA, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. – Balance General

(USD millones)	Jun 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
	Estados Financieros Interinos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	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	1,267.2	1,296.3	1,280.5
Otros Préstamos	85.2	0.0	0.5	0.4
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: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos				
Préstamos y Operaciones Interbancarias	926.6	914.5	883.0	724.1
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	232.7	222.3	235.7	324.8
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	0.0	0.6
Otros Títulos Valores	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Títulos Valores	232.7	222.3	235.7	325.4
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	100.2	196.8	243.7
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	4.8	4.9	4.7	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	3,318.2	4,105.7	4,071.9	3,937.0
Activos No Productivos				
Efectivo y Depósitos en Bancos	n.a.	104.3	104.3	107.9
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	91.0	78.5
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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	30.6	29.6	31.3	21.5
Total de Activos	4,416.7	4,345.4	4,307.4	4,153.1

n.a. – no aplica. (Continúa en página siguiente).

Fuente: IFBA, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

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

	Jun 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
	Estados Financieros Interinos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(USD millones)				
Pasivos y Patrimonio				
Pasivos que Devengan Intereses				
Total de Depósitos de Clientes	3,156.2	3,077.3	2,786.4	2,724.2
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.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	3,156.2	3,077.3	2,786.4	2,724.2
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	355.4	371.4	650.1	569.8
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 Fondo de Largo Plazo	355.4	371.4	650.1	569.8
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 Fondo	3,760.8	3,695.9	3,666.7	3,508.3
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo y Derivados	3,760.8	3,695.9	3,666.7	3,508.3
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	108.1	89.5	83.6	80.7
Total de Pasivos	3,890.2	3,806.0	3,771.0	3,609.6
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	496.3	508.5	505.8	512.3
Interés Minoritario	30.2	30.9	30.5	31.2
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.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	526.5	539.4	536.3	543.5
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	526.5	539.4	536.3	543.5
Total de Pasivos y Patrimonio	4,416.7	4,345.4	4,307.4	4,153.1
Nota: Capital Base según Fitch	526.5	539.4	536.3	543.5

n.a. – no aplica.

Fuente: IFBA, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. – Resumen Analítico

(%)	Jun 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.31	7.14	7.09	7.72
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	9.19	9.06	8.95	8.85
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	1.48	1.52	1.45	1.42
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.32	2.38	2.36	2.10
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.99	5.00	4.98	5.61
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	4.69	3.67	3.70	4.39
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	5.99	5.00	4.98	5.61
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	48.98	49.43	48.11	49.59
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	32.79	40.93	38.82	33.87
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.25	1.81	1.91	1.96
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	22.67	22.00	21.66	21.18
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	3.21	2.99	2.90	2.92
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	27.50	25.22	24.48	23.32
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.35	3.06	3.12	2.97
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	18.49	14.90	14.98	15.42
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	13.76	12.34	11.44	13.06
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.67	1.50	1.46	1.66
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	13.76	12.34	11.44	13.06
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.67	1.50	1.46	1.66
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	37.43	36.48	37.21	34.23
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Capitalización				
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.92	12.41	12.45	13.09
Patrimonio/Activos Totales	11.92	12.41	12.45	13.09
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(6.74)	(6.01)	(6.00)	(7.37)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(6.74)	(6.01)	(6.00)	(7.37)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	89.45	104.51	94.02
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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	3.29
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	173.20	165.96	162.34	187.47
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.55	1.78	1.71	1.45
Crecimiento de los Activos Totales	1.64	0.88	3.71	4.18
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	2.67	2.68	2.76	2.90
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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	99.62	98.80	108.74	108.59
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	83.92	83.26	75.99	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	10.44	2.28	2.77

n.a. – no aplica.

Fuente: IFBA, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Inversiones Financieras 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)	Clasificación nacional de largo plazo 'EAAA(slv)', Perspectiva Estable
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

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](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 POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 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 sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas 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".