

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 dic 2018 | 31 dic 2017 |
|---|----------------|----------------|
| Activos Totales | 4,522.1 | 4,345.4 |
| Capital Total | 519.0 | 539.4 |
| Utilidad Operativa | 84.3 | 78.2 |
| Utilidad Neta | 62.4 | 64.8 |
| Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%) | n.a. | n.a. |
| ROAA | 1.41 | 1.50 |
| Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%) | 1.71 | 1.62 |
| Préstamos/Depósitos de Clientes (%) | 102.01 | 98.80 |

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

Informes Relacionados

[Bancolombia S.A. \(Septiembre 5, 2018\).](#)

[Banco Agrícola, S.A. \(Abril 26, 2019\).](#)

[Perspectiva de Fitch Ratings 2019 – Bancos El Salvador \(Febrero 20, 2019\)](#)

Analistas

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

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

Factores Clave de las Clasificaciones

Respaldo de Bancolombia: Las clasificaciones asignadas a Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. (IFBA) reflejan el soporte potencial que recibiría de su accionista, el banco colombiano Bancolombia S.A. (Bancolombia) [BBB/Estable]. La evaluación de Fitch Ratings respecto a la capacidad de soporte a IFBA por parte de Bancolombia refleja principalmente la clasificación del emisor en la escala internacional y su fortaleza respecto al soberano salvadoreño.

Fortaleza del Accionista: La evaluación de Fitch de la propensión de Bancolombia de respaldar a IFBA 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 las subsidiarias en El Salvador constituiría un riesgo alto por reputación para su matriz.

Relevancia de la Operación Salvadoreña: La opinión de la agencia sobre la propensión de soporte refleja además el papel relevante de las subsidiarias en El Salvador, consolidadas en IFBA, dentro del modelo de negocios consolidado. La evaluación de la agencia considera la contribución recurrente a los ingresos de su matriz y su rol en los planes de expansión regional de Bancolombia, así como la propiedad accionaria alta y el desempeño financiero bueno de la holding salvadoreña, el cual es un reflejo de la de su subsidiaria principal, Banco Agrícola, S.A. (Agrícola).

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.

Franquicia Dominante de Subsidiaria Principal: Agrícola es el activo principal de IFBA. A diciembre de 2018, el banco representaba 90% de los activos combinados antes de eliminaciones y contribuía con la mayor proporción de las utilidades combinadas. Agrícola es el banco más grande de El Salvador, con una participación de mercado superior a 25% del total de préstamos y de los depósitos, a diciembre de 2018.

Desempeño Financiero Bueno: El desempeño financiero IFBA y sus perspectivas son considerados por Fitch y tienen una influencia moderada en el apoyo esperado de Bancolombia, el cual fundamenta sus clasificaciones nacionales. La entidad consolidada mantiene rentabilidad sólida y consistente, indicadores de morosidad estables y controlados, fondeo estable basado en depósitos y capital adecuado. Este último se favorece del crecimiento moderado del balance. El doble apalancamiento de IFBA, estable en torno a 100%, refleja la ausencia de pasivos financieros relevantes.

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 2018. Los estados financieros de diciembre 2018 fueron auditados por Price WaterhouseCoopers, 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

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 con 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

Metodologías Relacionadas

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

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

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 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. En opinión de Fitch, los estándares colocación de Agrícola son consistentes y se desempeñan bien frente a los del sistema bancario y otros pares con clasificaciones similares. Las tasas de crecimiento del consolidado son moderadas (activos: 4.07%; préstamos: 6.48%; ambos a diciembre 2018) y acordes al capital y el dinamismo del entorno.

El marco de control de riesgos complementa los estándares regulatorios locales con métricas de riesgo internas adicionales. Una unidad de riesgo independiente aprueba los monitores y 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, incluidos los cálculos de valor en riesgo (VaR) para la cartera de inversiones con límites prudentes. 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.

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. A diciembre de 2018, la morosidad consolidada incrementó hasta 1.71%, reflejando las condiciones económicas y la concentración moderada en la cartera de préstamos, mientras que los castigos y las reestructuraciones de préstamos se mantienen en niveles moderados.

La cartera de inversiones es baja, de 4.8% de los activos totales. Las prácticas de inversión de Agrícola son prudentes y han tendido hacia títulos con clasificaciones de riesgo mejores. La exposición a la deuda soberana ha tendido a decrecer y a diciembre de 2018 representó 34% de las inversiones del consolidado.

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad del holding refleja la del banco, el cual aporta 53% de las utilidades combinadas antes de eliminaciones. La principal fuente de recursos del holding local es el pago de dividendos del banco. La rentabilidad de Agrícola se beneficia de su margen amplio, costos operativos controlados y costos crediticios controlados. A diciembre de 2018, superaba a pares locales y representaba 41.9% de las ganancias del sistema bancario.

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. Por su parte, 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%).

Capitalización y Apalancamiento

IFBA local tiene un nivel de capital adecuado para su perfil. En opinión de Fitch Los niveles de capital de las subsidiarias son adecuados y permiten sostener el flujo de dividendos, mientras que el patrimonio consolidado, de 11.48% de los activos totales a diciembre de 2018, se mantuvo adecuado aunque con tendencia decreciente. El indicador de doble apalancamiento se mantuvo estable en alrededor de 101% a la misma fecha, indicando la ausencia de pasivos financieros que comprometan los flujos de dividendos pagados por las subsidiarias.

La posición de capital de Agrícola es sólida y coherente con su nivel de clasificación y el riesgo relativamente alto del entorno operativo. El índice de Capital Base según Fitch y el índice regulatorio han disminuido constantemente debido a su pago de dividendos alto. La métrica de capital regulatorio de Agrícola mantiene un margen adecuado sobre el mínimo regulatorio

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 subsidiaria principal. En opinión de Fitch, la estructura de fondeo estable y diversificado de Agrícola es una fortaleza. A diciembre de 2018, el índice de préstamos y depósitos de Agrícola, de 102%, comparaba bien con sus pares internacionales. El crecimiento de los depósitos de Agrícola se beneficia de su franquicia local sólida y cobertura geográfica amplia. El acceso a fondos mayoristas está disponible pero no ha sido requerido. A diciembre de 2018, los préstamos de bancos internacionales representaban 3.45% del financiamiento total.

El riesgo de liquidez, a nivel del banco, 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.

Soporte

La clasificación nacional de IFBA es impulsada por el soporte de Bancolombia [BBB; Perspectiva Estable]. La evaluación de soporte considera, con gran importancia, el tamaño relativo de las operaciones en El Salvador consolidadas en IFBA con respecto a los activos combinados del grupo, su rol en el mismo 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 la subsidiaria principal de IFBA, Agrícola, para su accionista último, 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.

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

| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2016 | Dic 2015 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal |
| (USD millones) | | | | |
| Ingresos por Intereses sobre Préstamos | 286.5 | 275.5 | 267.9 | 253.3 |
| Otros Ingresos por Intereses | 25.2 | 16.1 | 16.0 | 10.3 |
| 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 | 40.0 | 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 | 72.0 |
| Ingreso Neto por Intereses | 226.3 | 204.1 | 199.5 | 191.8 |
| 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 | 35.1 | 29.5 | 26.2 | 23.1 |
| Total de Ingresos Operativos No Financieros | 64.8 | 57.6 | 55.2 | 51.5 |
| Ingreso Operativo Total | 291.1 | 261.7 | 254.7 | 243.3 |
| Gastos de Personal | 71.4 | 65.4 | 63.2 | 64.3 |
| Otros Gastos Operativos | 70.9 | 63.9 | 59.3 | 56.3 |
| Total de Gastos Operativos | 142.2 | 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 | 148.9 | 132.3 | 132.2 | 122.7 |
| 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 | 84.3 | 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 | 21.1 | 23.8 | 17.6 | 23.3 |
| Utilidad antes de Impuestos | 105.4 | 101.9 | 98.4 | 104.4 |
| Gastos de Impuestos | 43.0 | 37.2 | 36.6 | 35.7 |
| Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Utilidad Neta | 62.4 | 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 | 62.4 | 64.8 | 61.8 | 68.7 |
| Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios | 3.8 | 4.1 | 3.7 | 4.1 |
| Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios | 58.6 | 60.6 | 58.1 | 64.6 |
| Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período | 77.9 | 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

| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2016 | Dic 2015 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| (USD millones) | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal | 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 | 1,395.2 | 1,267.2 | 1,296.3 | 1,280.5 |
| Otros Préstamos | 0.0 | 0.0 | 0.5 | 0.4 |
| 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: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos | | n.a. | n.a. | n.a. |
| Otros Activos Productivos | | | | |
| Préstamos y Operaciones Interbancarias | 905.4 | 914.5 | 883.0 | 724.1 |
| Repos y Colaterales en Efectivo | 2.2 | 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 | 221.5 | 222.3 | 235.7 | 324.8 |
| Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento | n.a. | n.a. | 0.0 | 0.6 |
| Otros Títulos Valores | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Total de Títulos Valores | 221.5 | 222.3 | 235.7 | 325.4 |
| Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba | 75.6 | 100.2 | 196.8 | 243.7 |
| Nota: Total de Valores Pignorados | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Inversiones en Empresas Relacionadas | 4.9 | 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 | 4,270.8 | 4,105.7 | 4,071.9 | 3,937.0 |
| Activos No Productivos | | | | |
| Efectivo y Depósitos en Bancos | 118.5 | 104.3 | 104.3 | 107.9 |
| 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 | 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 | 30.1 | 29.6 | 31.3 | 21.5 |
| Total de Activos | 4,522.1 | 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)

| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2016 | Dic 2015 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal |
| (USD millones) | | | | |
| Pasivos y Patrimonio | | | | |
| Pasivos que Devengan Intereses | | | | |
| Total de Depósitos de Clientes | 3,173.7 | 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 | 3,173.7 | 3,077.3 | 2,786.4 | 2,724.2 |
| Obligaciones Sénior a Más de 1 Año | 453.4 | 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 | 453.4 | 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 | 3,876.4 | 3,695.9 | 3,666.7 | 3,508.3 |
| Derivados | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Total de Fondo y Derivados | 3,876.4 | 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 | 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 | 103.0 | 89.5 | 83.6 | 80.7 |
| Total de Pasivos | 4,003.1 | 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 | 489.2 | 508.5 | 505.8 | 512.3 |
| Interés Minoritario | 29.8 | 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 | 519.0 | 539.4 | 536.3 | 543.5 |
| Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio | 519.0 | 539.4 | 536.3 | 543.5 |
| Total de Pasivos y Patrimonio | 4,522.1 | 4,345.4 | 4,307.4 | 4,153.1 |
| Nota: Capital Base según Fitch | 519.0 | 539.4 | 536.3 | 543.5 |

n.a. – no aplica.

Fuente: IFBA, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

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

| (%) | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2016 | Dic 2015 |
|--|----------|----------|----------|----------|
| Indicadores de Intereses | | | | |
| Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio | 8.48 | 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 | 1.44 | 1.52 | 1.45 | 1.42 |
| Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio | 2.27 | 2.38 | 2.36 | 2.10 |
| Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio | 6.16 | 5.00 | 4.98 | 5.61 |
| Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio | 4.40 | 3.67 | 3.70 | 4.39 |
| Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio | 6.16 | 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 | 48.86 | 49.43 | 48.11 | 49.59 |
| Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones | 43.40 | 40.93 | 38.82 | 33.87 |
| Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio | 1.91 | 1.81 | 1.91 | 1.96 |
| Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos | 22.26 | 22.00 | 21.66 | 21.18 |
| Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio | 3.22 | 2.99 | 2.90 | 2.92 |
| Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio | 28.24 | 25.22 | 24.48 | 23.32 |
| Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio | 3.37 | 3.06 | 3.12 | 2.97 |
| Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio | 15.98 | 14.90 | 14.98 | 15.42 |
| Otros Indicadores de Rentabilidad | | | | |
| Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio | 11.83 | 12.34 | 11.44 | 13.06 |
| Utilidad Neta/Activos Totales Promedio | 1.41 | 1.50 | 1.46 | 1.66 |
| Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio | 11.83 | 12.34 | 11.44 | 13.06 |
| Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio | 1.41 | 1.50 | 1.46 | 1.66 |
| Impuestos/Utilidad antes de Impuestos | 40.82 | 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 | 11.48 | 12.41 | 12.45 | 13.09 |
| Patrimonio/Activos Totales | 11.48 | 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 | (8.72) | (6.01) | (6.00) | (7.37) |
| Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio | (8.72) | (6.01) | (6.00) | (7.37) |
| Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta | 124.83 | 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 | 1.71 | 1.62 | 1.70 | 1.55 |
| Crecimiento de los Préstamos Brutos | 6.48 | 0.34 | 2.42 | 3.29 |
| Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos | 181.83 | 165.96 | 162.34 | 187.47 |
| Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio | 2.07 | 1.78 | 1.71 | 1.45 |
| Crecimiento de los Activos Totales | 4.07 | 0.88 | 3.71 | 4.18 |
| Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos | 3.11 | 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 | 1.90 | 1.88 | 1.99 | 1.82 |
| Fondeo y Liquidez | | | | |
| Préstamos/Depósitos de Clientes | 102.01 | 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) | 81.87 | 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 | 3.13 | 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 | 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 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 |

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](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 LÍDER 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 afirmó 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".