

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 2019	31 dic 2018
Activos Totales	4,653.2	4,522.1
Capital Total	518.1	519.0
Utilidad Operativa	60.4	80.3
Utilidad Neta	47.8	62.4
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	n.a.	n.a.
ROAA	2.10	1.41
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos (%)	1.41	1.71
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	97.89	102.01

n.a. – No aplica.

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

Informes Relacionados

[Bancolombia S.A. \(Septiembre 12, 2019\).](#)

[Banco Agrícola \(Octubre 17, 2019\).](#)

[Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola \(Abril 9, 2019\).](#)

Analistas

Rodrigo Contreras, CFA
+506 2296 9182
rodrigo.contreras@fitchratings.com

Adriana Beltrán
+52 (81) 8399 9151
adriana.beltran@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 último accionista Bancolombia, S.A. (Bancolombia), clasificado en 'BBB' en escala internacional con Perspectiva Negativa. La opinión de Fitch Ratings considera que cualquier soporte requerido posiblemente sería manejable, en relación con la capacidad de la matriz de proveerlo, y la exposición al riesgo reputacional sería alta para el accionista, en caso de incumplimiento de la subsidiaria.

Operación Relevante para el Accionista: Fitch también considera, de manera moderada, la relevancia de IFBA para su accionista, como una parte clave e integral de los negocios del grupo. IFBA consolida las operaciones en El Salvador, incluyendo a Banco Agrícola, S.A. (Agrícola). Agrícola es el banco más grande de El Salvador, contribuye con 9% de las ganancias combinadas del grupo y mantiene pagos constantes de dividendos. La agencia opina que la franquicia local sólida de Agrícola y su trayectoria larga y exitosa de operaciones respaldan los objetivos y desempeño del grupo.

Fortaleza Crediticia del Accionista: Las clasificaciones nacionales de emisor de IFBA están en el punto más alto de la escala de clasificaciones nacionales, reflejando la fortaleza relativa del último accionista en relación con otros emisores clasificados en El Salvador.

Franquicia Dominante de Subsidiaria Principal: La agencia considera que, derivada de Agrícola, 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.

Posición Patrimonial Robusta: En opinión de Fitch, el doble apalancamiento relativamente bajo indica que el conglomerado tiene la capacidad de sostener sus inversiones con su patrimonio individual. La posición patrimonial de su subsidiaria principal es sólida, aun cuando ha disminuido consistentemente debido al pago de dividendos combinado con el crecimiento de sus activos.

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, Valores Banagrícola, S.A. de C. V. y la Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A.

Sensibilidad de las Clasificaciones

Cambios en Soporte: La Perspectiva de clasificación es Estable ya que la agencia no anticipa cambios en las clasificaciones nacionales de IFBA y Agrícola. Dichas clasificaciones están en la parte más alta de la escala de clasificación nacional; por lo tanto, no hay potencial al alza. Una baja en estas clasificaciones es poco probable, dada la fortaleza relativa del accionista en relación con otros emisores clasificados en El Salvador.

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros del período junio 2019, diciembre 2018, diciembre 2017, diciembre 2016 y diciembre 2015. El cierre 2018 fue auditado por PricewaterhouseCoopers, Ltda. de C.V.; mientras que los cierres previos fueron auditados por Deloitte El Salvador S.A. de C.V.

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las normas contables para bancos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

Entorno Operativo

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], las perspectivas económicas todavía en desarrollo y su marco regulatorio en evolución en comparación con el de otros países. La clasificación de El Salvador, afirmada el 11 de junio de 2019, refleja el historial reciente de incumplimiento de pago en deuda local, junto a los retos económicos y fiscales 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 las emisiones 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 lo que resta de 2019 y 2020.

Fitch espera que el crecimiento crediticio aumente ligeramente en 2019, pero que se mantenga inferior al de los depósitos. Esta proyección toma en cuenta el crecimiento económico de 2.4% para 2019–2020, estimado por la agencia, el cual considera un aumento en la inversión de 6.8%, apoyado por mayor construcción privada e inversión pública, así como por un incremento más moderado de las remesas de alrededor de 5% (2018: 11%). 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% al finalizar 2019.

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, Valores Banagrícola, S.A. de C. V. y a la Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A. La franquicia del grupo local se sustenta en el tamaño y la posición competitiva de su subsidiaria principal, Agrícola. IFBA consolida con 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, particularmente de la de Agrícola. 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.

Metodologías Relacionadas

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

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

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 comprometa 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 políticas de suscripción y los controles de riesgos de Agrícola son eficaces y adecuados para la complejidad de sus operaciones. Estas se reflejan en una calidad de la cartera crediticia relativamente mejor que la mostrada por el sistema bancario local, así como un favorecimiento de la liquidez.

Todos los controles de riesgo son realizados por una unidad de riesgo independiente que informa directamente al Comité de Riesgo que se reúne al menos trimestralmente. En opinión de Fitch, dado que la exposición mayor de riesgo del balance es el crediticio, derivado del tamaño de su cartera de préstamos, las herramientas y controles de riesgo crediticio muestran un grado de sofisticación superior que las relacionadas con los riesgos de mercado y riesgo operativo.

La exposición de Agrícola al riesgo de interés es baja y se relaciona principalmente con su cartera de créditos. El banco opera exclusivamente en dólares estadounidenses y no tiene exposición relevante al riesgo cambiario. Para el control de riesgo de liquidez, el banco utiliza las herramientas regulatorias tales como brechas de liquidez y coeficiente de liquidez neta.

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 de Agrícola compara favorablemente con la banca local; mientras que las políticas de colocación resultan en niveles estables de morosidad. La cobertura de reservas es amplia, superior a 200% de la cartera con mora mayor de 90 días a junio de 2019.

En opinión de la agencia, los indicadores de calidad crediticia se caracterizan por ser sensibles 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

El portafolio de inversiones financieras representa una participación relativamente baja de los activos totales, y se caracteriza por ser un soporte a la liquidez dado el tipo de instrumentos. El banco conserva la gran proporción de sus activos más líquidos en reservas obligatorias y, en menor medida, en depósitos colocados en bancos extranjeros y efectivo.

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad del *holding* es reflejo de la del banco, el cual aporta 99.86% de las utilidades combinadas de las tres subsidiarias. La rentabilidad de Agrícola refleja, en comparación con sus pares, su poder de mercado, los resultados favorables en eficiencia operativa, un manejo favorable

del margen de interés neto (MIN), así como unos gastos por constitución de provisiones menores que sus competidores.

Capitalización y Apalancamiento

IFBA tiene un nivel de capital adecuado para su perfil. El indicador de doble apalancamiento de 101% a junio de 2019 refleja la ausencia de pasivos financieros que comprometan los flujos de dividendos pagados por las subsidiarias.

Si bien la principal subsidiaria de IFBA, Agrícola, ha mostrado una capitalización decreciente, explicada por el crecimiento de los activos y el pago de dividendos, la agencia considera que la capacidad de absorción de pérdidas de esta se ve reforzada por su cobertura amplia de reservas para préstamos y por el soporte extraordinario potencial de su accionista, el cual nunca ha sido requerido dado el desempeño financiero de Agrícola.

Fondeo y Liquidez

La entidad no mantiene otros activos que no sean inversiones en acciones, efectivo y cuentas por cobrar a subsidiarias. Dada su naturaleza, no tiene una política de liquidez, ni fondeo propio, tampoco ha contratado deuda, y traslada los dividendos que recibe a su *holding* en Panamá.

La liquidez consolidada refleja la posición de liquidez de su subsidiaria principal. La franquicia de Agrícola permite una base de depósitos en constante crecimiento y atomizada, constituyéndose como los recursos principales dentro de su estructura de fondeo. La entidad capta 27% de los depósitos del sistema, los cuales representan 82.5% del fondeo total del banco. La mayoría de los activos líquidos de Agrícola son fundamentalmente reservas de liquidez obligatoria (colocados en el Banco Central de Reserva de El Salvador). Los activos líquidos, cubrieron alrededor de 28% de los depósitos de clientes y otros pasivos de corto plazo.

Soporte

Las clasificaciones se basan en el apoyo potencial de su matriz Bancolombia, con clasificación internacional de largo plazo en 'BBB' y Perspectiva Negativa. La opinión de Fitch sobre la propensión de Bancolombia a apoyar a IFBA deriva de la propensión de apoyo hacia Agrícola, siendo que se considera, de manera importante, el tamaño relativo de Agrícola en términos de activos en relación con los de su matriz, en donde cualquier soporte requerido posiblemente sería manejable, en cuanto a la capacidad de la matriz de proveerlo; así como el riesgo país.

En términos de la propensión para proveer dicho soporte, se considera que la exposición al riesgo reputacional podría ser muy alto para Bancolombia, y otras de sus subsidiarias en Latinoamérica, en caso de incumplimiento de Agrícola. La agencia contempla, de manera moderada, que la venta de esta operación es improbable dada la posición de liderazgo del banco en El Salvador, la integración elevada de la administración, así como el flujo constante de dividendos que Agrícola provee a Bancolombia (Agrícola contribuye con 9% de las utilidades combinadas del grupo).

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 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016
	Estados Financieros Interinos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(USD millones)				
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	146.3	286.5	275.5	267.9
Otros Ingresos por Intereses	15.8	25.2	16.1	16.0
Ingresos por Dividendos	0.0	0.2	0.2	0.2
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	162.1	311.9	291.8	284.1
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	21.6	45.0	44.6	40.0
Otros Gastos por Intereses	21.7	40.5	43.1	44.6
Total de Gastos por Intereses	43.4	85.6	87.7	84.6
Ingreso Neto por Intereses	118.7	226.3	204.1	199.5
Comisiones y Honorarios Netos	15.8	29.5	27.8	29.1
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0.2	0.3	0.1	0.4
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	0.0	(0.1)	0.2	(0.6)
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	17.5	35.1	29.5	26.2
Total de Ingresos Operativos No Financieros	33.5	64.8	57.6	55.2
Ingreso Operativo Total	152.2	291.1	261.7	254.7
Gastos de Personal	37.5	71.4	65.4	63.2
Otros Gastos Operativos	31.2	70.9	63.9	59.3
Total de Gastos Operativos	68.6	142.2	129.4	122.5
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	83.6	148.9	132.3	132.2
Cargo por Provisiones para Préstamos	23.1	64.6	54.2	51.3
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	60.4	84.3	78.2	80.9
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	10.3	21.1	23.8	17.6
Utilidad antes de Impuestos	70.7	105.4	101.9	98.4
Gastos de Impuestos	22.9	43.0	37.2	36.6
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	47.8	62.4	64.8	61.8
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	47.8	62.4	64.8	61.8
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	2.9	3.8	4.1	3.7
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	44.9	58.6	60.6	58.1
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	77.9	57.9	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: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFBA.

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

	Jun 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016
(USD millones)	Estados Financieros Interinos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos				
Préstamos				
Préstamos Hipotecarios Residenciales	526.3	521.0	505.9	489.9
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	1,352.8	1,321.2	1,267.2	1,243.3
Préstamos Corporativos y Comerciales	1,427.6	1,395.2	1,267.2	1,296.3
Otros Préstamos	31.0	0.0	0.0	0.5
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	96.3	100.6	81.6	83.8
Préstamos Netos	3,241.4	3,136.8	2,958.7	2,946.2
Préstamos Brutos	3,337.7	3,237.4	3,040.3	3,030.0
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	47.0	55.3	49.2	51.6
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos				
Préstamos y Operaciones Interbancarias	792.1	905.4	914.5	883.0
Repos y Colaterales en Efectivo	15.2	2.2	5.3	2.3
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	261.8	221.5	222.3	235.7
Títulos Valores Mantenedidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Otros Títulos Valores	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Títulos Valores	261.8	221.5	222.3	235.7
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	113.3	75.6	100.2	196.8
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	4.9	4.9	4.9	4.7
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	4,315.5	4,270.8	4,105.7	4,071.9
Activos No Productivos				
Efectivo y Depósitos en Bancos	181.7	118.5	104.3	104.3
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	6.1	6.5	8.0	8.9
Activos Fijos	94.9	96.2	97.8	91.0
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	55.0	30.1	29.6	31.3
Total de Activos	4,653.2	4,522.1	4,345.4	4,307.4

n.a. – No aplica. Continúa en página siguiente.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFBA.

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

	Jun 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016
(USD millones)	Estados Financieros Interinos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio				
Pasivos que Devengan Intereses				
Total de Depósitos de Clientes	3,327.0	3,173.7	3,077.3	2,786.4
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	3,327.0	3,173.7	3,077.3	2,786.4
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	650.1
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	427.7	453.4	371.4	n.a.
Total de Fondo de Largo Plazo	427.7	453.4	371.4	650.1
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	249.2	249.2	247.2	230.2
Total de Fondo	4,003.9	3,876.4	3,695.9	3,666.7
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo y Derivados	4,003.9	3,876.4	3,695.9	3,666.7
Pasivos que No Devengan Intereses				
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	21.5	23.7	20.6	20.7
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	109.7	103.0	89.5	83.6
Total de Pasivos	4,135.1	4,003.1	3,806.0	3,771.0
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	488.3	489.2	508.5	505.8
Interés Minoritario	29.8	29.8	30.9	30.5
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	518.1	519.0	539.4	536.3
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	518.1	519.0	539.4	536.3
Total de Pasivos y Patrimonio	4,653.2	4,522.1	4,345.4	4,307.4
Nota: Capital Base según Fitch	518.1	519.0	539.4	536.3

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFBA.

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

(%)	Jun 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.10	8.48	7.14	7.09
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	9.05	9.19	9.06	8.95
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	1.34	1.44	1.52	1.45
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.22	2.27	2.38	2.36
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.93	6.16	5.00	4.98
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	4.78	4.40	3.67	3.70
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	5.93	6.16	5.00	4.98
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	45.09	48.86	49.43	48.11
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	27.69	43.40	40.93	38.82
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.65	1.91	1.81	1.91
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	21.99	22.26	22.00	21.66
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	3.01	3.22	2.99	2.90
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	33.10	28.24	25.22	24.48
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.67	3.37	3.06	3.12
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	23.93	15.98	14.90	14.98
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	18.93	11.83	12.34	11.44
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	2.10	1.41	1.50	1.46
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	18.93	11.83	12.34	11.44
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	2.10	1.41	1.50	1.46
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	32.43	40.82	36.48	37.21
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	11.13	11.48	12.41	12.45
Patrimonio/Activos Totales	11.13	11.48	12.41	12.45
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	(9.51)	(8.72)	(6.01)	(6.00)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(9.51)	(8.72)	(6.01)	(6.00)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	124.83	89.45	104.51
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	1.41	1.71	1.62	1.70
Crecimiento de los Préstamos Brutos	3.10	6.48	0.34	2.42
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	204.87	181.83	165.96	162.34
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.43	2.07	1.78	1.71
Crecimiento de los Activos Totales	2.90	4.07	0.88	3.71
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	2.88	3.11	2.68	2.76
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.59	1.90	1.88	1.99
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	100.32	102.01	98.80	108.74
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	83.09	81.87	83.26	75.99
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	4.83	3.13	10.44	2.28

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFBA.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.
Fecha del Consejo de Clasificación	18/septiembre/2019
Número de Sesión	063-2019
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/diciembre/2018 NO AUDITADA: 30/junio/2019
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.: - Clasificación nacional de largo plazo 'EAAA(slv)', Perspectiva Estable. https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20El%20Salvador.pdf
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](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 © 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 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 disseminación 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".