

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

Informe de Clasificación

Clasificación

Emisor EAAA(slv)

Perspectiva

Emisor Estable

Resumen Financiero

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

(USD millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
Activo Total	4,345.4	4,307.4
Patrimonio Total	539.4	536.3
Utilidad Operativa	78.2	80.9
Utilidad Neta	64.8	61.8
Utilidades Integrales	64.8	61.8
ROAA Operativo (%)	1.81	1.9
ROAE Operativo (%)	14.90	15.0
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo (%)	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Primario (%)	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros anuales auditados de IFBA e intermedios auditados a diciembre de 2017.

Informes Relacionados

[Bancolombia S.A. \(Agosto 9, 2017\).](#)

[Banco Agrícola, S.A. \(Abril 30, 2018\).](#)

Analistas

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

Mónica Ibarra
+52 (81) 8399-9150
monica.ibarra@fitchratings.com

Factores Clave de las Clasificaciones

Soporte 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: La agencia también considera la relevancia de su operación en El Salvador, consolidada IFBA. En opinión de la agencia, esta operación es una parte clave e integral de los negocios del grupo. Banco Agrícola, S.A. (Agrícola, clasificado EAAA(slv)), la subsidiaria principal, es el banco más grande de El Salvador, y contribuye con 9% de las ganancias combinadas del grupo y mantiene pagos constantes de dividendos a su accionista. El aporte consolidado proviene principalmente de Agrícola.

Franquicia Dominante de Subsidiaria Principal: La agencia 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. 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 de Último Accionista: Las clasificaciones nacionales de emisor de IFBA 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.

Doble Apalancamiento Bajo: 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. A diciembre de 2017, el indicador se mantuvo cercano al 100%.

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 la Clasificación

Cambios en Soporte: Cambios en la clasificación de riesgo de IFBA se modificarían en la misma forma que las de su subsidiaria principal, Agrícola. Cambios en las clasificaciones estarían asociados a modificaciones en la opinión de Fitch sobre la capacidad y disposición de soporte por parte de Bancolombia.

Presentación de Estados Financieros

El presente informe se elaboró con base en los estados financieros auditados de 2013 a 2017. Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las normas contables para bancos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), auditados por Deloitte El Salvador S.A. de C.V. sin calificar su opinión.

Entorno Operativo

Las clasificaciones de El Salvador reflejan la polarización política profunda y las opciones financieras limitadas del gobierno, a la vez que consideran su estabilidad macroeconómica, respaldada por la dolarización, el ingreso per cápita mayor que el de sus pares y la fortaleza del sistema bancario. En opinión de Fitch, los cambios en la clasificación soberana y la incertidumbre en torno al proceso electoral a principios de 2018 tuvieron un efecto contenido en el desempeño del sistema bancario, reflejado principalmente en un crecimiento menor en los préstamos y un incremento en costos de fondeo provisto por fuentes externas y relacionado con la clasificación más baja del soberano. Este costo mayor fue mitigado por el crecimiento alto de los depósitos, impulsado por el aumento de las entradas de remesas.

La agencia pronostica una tasa de crecimiento del producto interno bruto (PIB) de 2.4% para 2018 y 2019, así como niveles de inflación controlados, anclados por la dolarización y los precios bajos del petróleo. Fitch espera que el crecimiento del préstamo aumente ligeramente en 2018, pero que se mantenga por debajo de la tasa de crecimiento de los depósitos. Asimismo, la agencia anticipa que la liquidez seguirá siendo amplia y brindará una cobertura suficiente para los depósitos, lo que reduciría la presión alcista en las tasas de interés. Los bancos mantendrán una exposición moderada en la deuda emitida por el gobierno. Fitch opina que la posición de capital del sistema bancario permanecerá sólida y coherente con el riesgo mayor del entorno operativo; sin embargo, los indicadores de capitalización promedio del sistema marcan una tendencia decreciente, presionados por una rentabilidad menor y pagos altos de dividendos por parte de algunos bancos.

En opinión de Fitch, el sistema bancario está supervisado adecuadamente. La participación extranjera alta limita el potencial de los pasivos contingentes para el Estado. La regulación salvadoreña es aceptable, aunque está rezagada respecto a la de la región, a razón de la adopción parcial de las recomendaciones de Basilea. Los estándares operativos y de gestión del riesgo de mercado tienen oportunidad de mejora, ya que no están incluidos en el cálculo de los activos ponderados por riesgo. Las inversiones en valores emitidos por el gobierno se registran al costo de adquisición. Además, los bancos todavía informan los estados financieros según las normas de contabilidad locales, las cuales ofrecen un grado razonable de transparencia.

Perfil de la Compañía

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, está en proceso de iniciar operaciones. Agrícola posee una posición dominante e importancia sistémica alta en el sistema bancario de El Salvador. Mantiene una posición de liderazgo en varios segmentos comerciales, una cobertura geográfica amplia a través de varios canales de servicio al cliente y una participación de mercado de 26% de préstamos y 27% en depósitos. En opinión de Fitch, a pesar del tamaño y desarrollo de la economía de El Salvador, la fortaleza de la posición competitiva de Agrícola fortalece sus relaciones con clientes.

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. Bancolombia tiene presencia en seis países y es el mayor banco colombiano por activos, depósitos y préstamos, con una participación de mercado de 25%, 22.17% y 25.33%, respectivamente, a diciembre de 2016. La entidad ofrece una gama amplia de servicios y productos bancarios a casi 11.4 millones de clientes. A diciembre de 2016, la red de sucursales consolidada del banco constaba de 1,202 oficinas.

Metodologías Relacionadas

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

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\).](#)

Administración y Estrategia

La administración de IFBA cuenta con un buen grado de experiencia, estabilidad y profundidad. Los ejecutivos clave tienen varios años dentro del conglomerado y son los responsables de la ejecución de la estrategia y las operaciones locales. Los estándares de gobierno corporativo son efectivos y congruentes con las mejores prácticas internacionales.

Fitch considera que la integración creciente con Bancolombia fortalece la gestión gerencial. 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 Fitch, el marco de gobierno corporativo es efectivo. Los miembros de la junta brindan una buena supervisión de la operación, participando en los comités de riesgo y auditoría. La transparencia de la información es consistente con los estándares de su accionista y varios controles de riesgo 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. Las exposiciones con partes relacionadas son bajas (menos del 3.0% del Capital Base según Fitch del banco) y no comprometen 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. Para el banco, todos los controles de riesgo son realizados por una unidad de riesgo independiente que reporta directamente al Comité de Riesgo que se reúne mensualmente. En opinión de Fitch, los controles de riesgo de crédito están más desarrollados que los riesgos de mercado y las métricas de riesgo operativo, ya que la mayoría del riesgo del balance proviene del libro de préstamos. La exposición al riesgo de mercado es limitada.

Se han establecido controles de riesgo operacional estándar, incluyendo mapas de procesos y el Comité de Riesgos supervisa la exposición de forma frecuente y adecuada. Agrícola, la subsidiaria principal, ha realizado importantes inversiones en un centro de datos y un sitio alternativo para garantizar la continuidad del negocio. La mayoría de los bancos salvadoreños tienen formas limitadas de medir el riesgo operacional. Aunque el banco estima las necesidades internas de capital para el riesgo operativo, la regulación local no requiere la asignación de capital para esta exposición.

La expansión del balance es moderada y consistente con el crecimiento bajo de la economía de El Salvador. La expansión de activos y préstamos es sostenible dada la gran participación de mercado y la cobertura geográfica del banco. En los últimos 2 años, el banco ha crecido a un ritmo más lento que sus pares más cercanos, pero sin un impacto significativo en términos de cuota de mercado.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

La calidad de activos de IFBA y niveles de morosidad de la cartera de préstamos se corresponden con los de Agrícola. En opinión de la agencia, estos son controlados suficientemente, cubiertos por las reservas, cumpliendo con las regulaciones más estrictas. Las normas de colocación prudentes y los controles de riesgo mantienen los niveles de morosidad constantemente por debajo de 1.7%; aunque con una tendencia moderada al alza que, en opinión de Fitch, refleja las condiciones económicas difíciles y la concentración moderada de los préstamos. Si bien la cartera se está desempeñando bien como resultado de los controles de riesgo constantes, las buenas prácticas de cobranza y los castigos a tiempo, es sensible a un deterioro mayor del entorno operativo. La

cartera de préstamos de Agrícola muestra concentraciones moderadas por línea de negocios y por grupo económico.

Las prácticas de inversión de IFBA son prudentes y se enfocan en mantener una cobertura alta de liquidez, en respuesta a la situación fiscal del gobierno y la incertidumbre con respecto a los pagos de certificados de fondos de pensiones. El *holding* no mantiene un portafolio de inversiones relevante, el consolidado refleja las inversiones del banco. Este último conserva la mayor proporción de sus activos líquidos en reservas obligatorias, depósitos y efectivo, que se refleja en un balance consolidado líquido.

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad del *holding* es un reflejo del desempeño de su subsidiaria principal. La rentabilidad consolidada es sólida y coherente con el riesgo mayor del entorno operativo; sin embargo, las ganancias operativas han sido presionadas por los costos crediticios mayores, el crecimiento bajo de los activos y la disminución de los ingresos por intereses de la cartera de inversiones, ya que ha reducido su tamaño y su exposición a deuda a corto plazo emitida por el soberano (Letes).

En opinión de Fitch, la rentabilidad consolidada se beneficia de las economías de escala alcanzadas por el banco. Este último mantiene costos de operación controlados y continúa buscando mejoras de eficiencia, aunque estos tendrán un impacto limitado en el desempeño futuro. La agencia anticipa que la rentabilidad se mantenga sólida y sustente los pagos de dividendos al accionista último, a la vez que fortalecerán su posición de capital de las subsidiarias en El Salvador.

Capitalización y Apalancamiento

Fitch indica que el conglomerado tiene la capacidad de sostener sus inversiones con su patrimonio individual. Esto se refleja en un indicador de doble apalancamiento, medido como la relación entre inversiones accionarias y crédito mercantil sobre el patrimonio individual bajo de la controladora bajo. A diciembre de 2017, el indicador se mantenía cercano a 100%.

La entidad consolidada tiene el mismo beneficio de soporte del banco; no obstante, el capital se considera fungible entre las subsidiarias de tamaño pequeño. El nivel patrimonial individual es bueno, con un indicador de patrimonio tangible a activos tangibles de 11.54%. Fitch no anticipa que el *holding* requiera aportes de capital por parte del accionista en el horizonte de la clasificación.

Fondeo y Liquidez

El *holding* financiero no mantiene reservas de liquidez ni inversiones propias, puesto que no hay compromisos financieros relevantes por lo cual el análisis de liquidez y fondos se corresponde al de Agrícola. La franquicia del banco permite una base de depósitos estable y granular, que es el eje de su estructura de fondeo. Los depósitos representan 83.2% del total de fondos. El fondeo por depósito mantiene una gran participación en ahorros y cuentas corrientes, lo que beneficia los costos de financiación y la granularidad.

El riesgo de liquidez se maneja adecuadamente. La mayoría de los activos líquidos de consolidados se componen de efectivo, reservas de liquidez obligatorias y depósitos de instituciones financieras extranjeras, en su mayoría con clasificaciones internacionales en BBB- o superiores. Los activos líquidos, excluyendo la deuda soberana, cubrieron 36.4% de los depósitos de clientes y otros fondos de corto plazo.

Soporte*Subsidiaria Fundamental para Bancolombia*

Las clasificaciones de IFBA se basan en el soporte que recibiría de su accionista último, Bancolombia, en caso de ser necesario. En opinión de Fitch, IFBA es una entidad fundamental para Bancolombia, debido a que forma parte de las operaciones en Centroamérica y Panamá, mismas que en conjunto contribuyen de manera relevante a los resultados globales. Por esta razón, la agencia considera que Bancolombia tiene la capacidad y la propensión para brindarle soporte a IFBA en caso de requerirlo.

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

(USD millones)	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	275.5	267.9	253.3	247.1	231.2
2. Otros Ingresos por Intereses	16.1	16.0	10.3	9.7	11.2
3. Ingresos por Dividendos	0.2	0.2	0.3	0.2	0.4
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	291.8	284.1	263.8	257.1	242.8
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	44.6	40.0	38.3	33.6	35.0
6. Otros Gastos por Intereses	43.1	44.6	33.7	22.5	16.1
7. Total de Gastos por Intereses	87.7	84.6	72.0	56.0	51.1
8. Ingreso Neto por Intereses	204.1	199.5	191.8	201.0	191.6
9. Comisiones y Honorarios Netos	27.8	29.1	27.6	25.7	31.0
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0.1	0.4	0.2	0.2	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.2	(0.6)	0.6	(0.2)	2.1
13. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Ingresos Operativos	29.5	26.2	23.1	20.9	21.4
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	57.6	55.2	51.5	46.7	54.5
16. Ingreso Operativo Total	261.7	254.7	243.3	247.7	246.1
17. Gastos de Personal	65.4	63.2	64.3	60.7	55.0
18. Otros Gastos Operativos	63.9	59.3	56.3	53.6	51.0
19. Total de Gastos Operativos	129.4	122.5	120.7	114.3	106.0
20. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
21. Utilidad Operativa antes de Provisiones	132.3	132.2	122.7	133.4	140.1
22. Cargo por Provisiones para Préstamos	54.2	51.3	41.5	34.9	39.6
23. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
24. Utilidad Operativa	78.2	80.9	81.1	98.4	100.4
25. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
29. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
30. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	23.8	17.6	23.3	23.9	28.5
31. Utilidad antes de Impuestos	101.9	98.4	104.4	122.4	128.9
32. Gastos de Impuestos	37.2	36.6	35.7	40.1	42.0
33. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Utilidad Neta	64.8	61.8	68.7	82.3	86.9
35. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
38. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Ingreso Ajustado por Fitch	64.8	61.8	68.7	82.3	86.9
40. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	4.1	3.7	4.1	5.4	5.2
41. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	60.6	58.1	64.6	76.9	81.7
42. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	57.9	64.6	73.1	77.5	n.a.
43. 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.

n.a.: no aplica.

Fuente: IFBA.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

Balance General

(USD millones)	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	505.9	489.9	473.1	457.3	405.1
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	1,267.2	1,243.3	1,204.3	1,163.2	1,144.0
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	1,267.2	1,296.3	1,280.5	1,243.5	1,226.2
5. Otros Préstamos	0.0	0.5	0.4	n.a.	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos	81.6	83.8	85.8	94.9	101.1
7. Préstamos Netos	2,958.7	2,946.2	2,872.5	2,769.1	2,674.2
8. Préstamos Brutos	3,040.3	3,030.0	2,958.3	2,864.0	2,775.3
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	49.2	51.6	45.8	42.5	43.9
10. Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	914.5	883.0	724.1	789.7	518.6
2. Repos y Colaterales en Efectivo	5.3	2.3	10.6	6.5	4.6
3. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	222.3	235.7	324.8	214.1	263.7
6. Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	n.a.	0.0	0.6	n.a.	301.3
7. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.8
8. Total de Títulos Valores	222.3	235.7	325.4	214.1	565.8
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	100.2	196.8	243.7	96.0	503.4
10. Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Inversiones en Empresas Relacionadas	4.9	4.7	4.5	4.7	4.5
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total de Activos Productivos	4,105.7	4,071.9	3,937.0	3,784.1	3,767.7
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	104.3	104.3	107.9	98.1	87.4
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	8.0	8.9	8.3	10.8	11.9
4. Activos Fijos	97.8	91.0	78.5	59.0	57.6
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	29.6	31.3	21.5	34.5	20.3
11. Total de Activos	4,345.4	4,307.4	4,153.1	3,986.5	3,944.8

n.a.: no aplica.

Fuente: IFBA.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

Balance General

(USD millones)	30 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Total de Depósitos de Clientes	3,077.3	2,786.4	2,724.2	2,650.7	2,737.7
2. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	3,077.3	2,786.4	2,724.2	2,650.7	2,737.7
6. Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	371.4	650.1	569.8	465.4	347.7
7. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Total de Fondo de Largo Plazo	371.4	650.1	569.8	465.4	347.7
11. Nota: Del cual Madura en Menos de 1 año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	247.2	230.2	214.3	218.1	204.0
15. Total de Fondo	3,695.9	3,666.7	3,508.3	3,334.2	3,289.4
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total de Fondo y Derivados	3,695.9	3,666.7	3,508.3	3,334.2	3,289.4
E. Pasivos que No Devengan Intereses					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	20.6	20.7	20.6	15.5	0.0
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	89.5	83.6	80.7	84.2	102.6
10. Total de Pasivos	3,806.0	3,771.0	3,609.6	3,433.9	3,392.0
F. Capital Híbrido					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio					
1. Capital Común	508.5	505.8	512.3	520.8	521.4
2. Interés Minoritario	30.9	30.5	31.2	31.8	31.3
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total de Patrimonio	539.4	536.3	543.5	552.6	552.8
7. Nota: Patrimonio más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	539.4	536.3	543.5	552.6	552.8
8. Total de Pasivos y Patrimonio	4,345.4	4,307.4	4,153.1	3,986.5	3,944.8
9. Nota: Capital Base según Fitch	539.4	536.3	543.5	552.6	552.8

n.a.: no aplica.

Fuente: IFBA.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

Resumen Analítico

(%)	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.14	7.09	7.72	7.28	7.20
2. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	9.06	8.95	8.85	8.85	8.70
3. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	1.52	1.45	1.42	1.26	1.31
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.38	2.36	2.10	1.71	1.62
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.00	4.98	5.61	5.69	5.68
6. Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	3.67	3.70	4.39	4.70	4.51
7. Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	5.00	4.98	5.61	5.69	5.68
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Gastos o No Financieros/Ingreso Operativo Total	49.43	48.11	49.59	46.15	43.09
3. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	40.93	38.82	33.87	26.19	28.30
4. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.81	1.91	1.96	2.50	2.62
5. Ingresos No Financieros/Ingresos Totales	22.00	21.66	21.18	18.84	22.13
6. Gastos o No Financieros/Activos Totales Promedio	2.99	2.90	2.92	2.91	2.76
7. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	25.22	24.48	23.32	25.34	26.22
8. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.06	3.12	2.97	3.39	3.65
9. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	14.90	14.98	15.42	18.70	18.80
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	12.34	11.44	13.06	15.63	16.27
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.50	1.46	1.66	2.09	2.27
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	12.34	11.44	13.06	15.63	16.27
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.50	1.46	1.66	2.09	2.27
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	36.48	37.21	34.23	32.76	32.56
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados por Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	12.41	12.45	13.09	13.86	14.01
3. Patrimonio/Activos Totales	12.41	12.45	13.09	13.86	14.01
4. Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Integrado Completamente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Indicador de Capital Total	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(6.01)	(6.00)	(7.37)	(9.48)	(10.34)
10. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(6.01)	(6.00)	(7.37)	(9.48)	(10.34)
11. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	89.45	104.51	94.02	88.85	89.20
12. Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos Ponderados por Riesgo (Estandarizados)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
E. Calidad de Préstamos					
1. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.62	1.70	1.55	1.48	1.58
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	0.34	2.42	3.29	3.20	3.68
3. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos con Mora Vencidos	165.96	162.34	187.47	223.22	230.20
4. Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.78	1.71	1.45	1.25	1.49
5. Crecimiento de los Activos Totales	0.88	3.71	4.18	1.06	4.30
6. Reservas para Vencidos/Préstamos Brutos	2.68	2.76	2.90	3.31	3.64
7. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.88	1.99	1.82	1.85	2.00
F. Fondo y Liquidez					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	98.80	108.74	108.59	108.05	101.37
2. Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	83.26	75.99	77.65	79.50	83.23
4. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Fondo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	10.44	2.28	2.77	(3.18)	6.18

n.a.: no aplica.

Fuente: IFBA.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.
Fecha del Consejo de Clasificación	5/abr/2018
Número de Sesión:	024-2018
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	Auditada: 31/dic/2017 No auditada: No aplica.
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	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 clasificación (RAC/Reporte) se alude a clasificación 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 © 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 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 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".