



Informe Banco Agrícola S.A.

Junio 2021

1. Perfil del Emisor

Emisor: Banco Agrícola S.A.

Sector: Financiero - Bancario.

Plaza de negociación: El Salvador.

Bolsa donde cotiza: Bolsa Nacional de Valores de El Salvador.

Títulos emitidos: Certificados de Inversión.

Agencias calificadoras: Fitch Centroamérica S.A. y Zuma Ratings S.A. de C.V.

Información Financiera: auditada al 31 de diciembre de 2020.

El 24 de marzo de 1955 nace el Banco Agrícola, como la primera institución bancaria en El Salvador, bajo el nombre de Banco Agrícola Comercial. Posicionado como un banco universal, el mayor dentro del sistema financiero local y líder en varios segmentos, con un enfoque de financiamiento diversificado en función de las empresas y personas.

Luego de una amplia trayectoria de innovación y de las adquisiciones que impulsaron el crecimiento y fortalecimiento del Banco Agrícola, en diciembre del 2006 anunció su venta. El Grupo Bancolombia, uno de los grupos financieros más importantes de la región sudamericana, adquirió la totalidad de las acciones del Banco Agrícola S.A.

Esta Entidad forma parte de, la sociedad controladora de finalidad exclusiva es Inversiones Financieras Banco Agrícola S.A., y pertenece a Bancolombia Panamá quien figura como holding de las operaciones de Bancolombia en Centroamérica y el Caribe.

Bancolombia Panamá es propiedad de Bancolombia, el mayor banco en el sistema financiero colombiano con activos por USD 74,466 millones a diciembre de 2020.

El Banco consolida sus operaciones con el apoyo de dos subsidiarias; Arrendadora Financiera, S.A y Credibac, S.A. de C.V. (Credibac) quienes desarrollan la actividad del arrendamiento financiero y la emisión de tarjetas de crédito respectivamente.

La Gestora de Fondos de Banagrícola, es subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A., Controladora de Finalidad Exclusiva, y su última controladora es Bancolombia S.A, domiciliada en la República de Colombia.

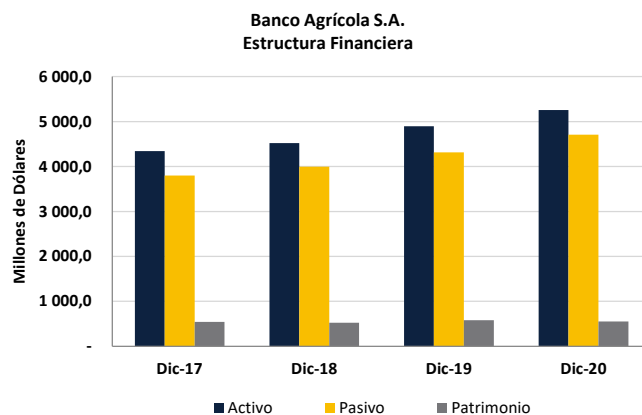
Durante 2020, además de su línea de negocio tradicional (recuperación de préstamos castigados), Credibac inició operaciones como una plataforma para pagos electrónicos.

La actual Junta Directiva la conforman:

Junta Directiva	
Director Presidente	Ricardo M. Rsillo Rojas
Director Vicepresidente	María C. Arrastía Uribe
Director Secretario	Ramón Fidelio Ávila Qüehl
Primer Director Propetario	Joaquín A. Palomo Déneke
Director Suplente	Cipriano López González
Director Suplente	Jaime A. Velásquez Botero
Director Suplente	Eduardo D. Freund Waidergom
Director Suplente	Aimée T. Sentmat Puga

2. Estructura e Indicadores Financieros

A continuación, se muestra la evolución de la estructura financiera para los últimos cuatro años:



Elaboración propia.

Fuente: Estados Financieros Auditados Diciembre de 2020.

Balance de Situación Financiera (Millones de Dólares)				
	dic-18	dic-19	dic-20	*Δ anual
Activos	4 520	4 894	5 256	7%
Pasivos	3 998	4 315	4 706	9%
Patrimonio	522	580	550	-5%

Estado de Resultados (Millones de Dólares)				
	dic-18	dic-19	dic-20	*Δ anual
Ingresos	424 186	455 006	432 779	-5%
Gastos	358 172	358 860	368 250	3%
Utilidad Neta	66 014	96 144	64 527	-33%

*La variación anual se realiza con los datos dic-19 y dic-20.

Fuente: Estados Financieros Auditados Diciembre de 2020.

Seguidamente, se muestran los principales indicadores financieros para los últimos periodos comprendidos al cierre de diciembre de 2020.

Banco Agrícola S.A. y Subsidiarias				
Indicadores de Liquidez	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Caja + val.Neg./Dep. a la vista	0,58	0,56	0,53	0,59
Caja + val.Neg./Dep. totales	0,40	0,39	0,37	0,45
Caja + val.Neg./Activo Total	0,29	0,28	0,27	0,35
Prestamos netos/Dep. totales	0,96	0,99	0,95	0,80

Banco Agrícola S.A. y Subsidiarias				
Indicadores de Capital	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Adecuación de Capital	15,50%	14,40%	14,50%	14,08%
Pasivo/Patrimonio	7,01	7,66	7,44	8,56
Pasivo/Activo	0,88	0,88	0,88	0,90
Patrimonio/Activos	12,48%	11,55%	11,84%	10,46%

Banco Agrícola S.A. y Subsidiarias				
Indicadores de Rentabilidad	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
ROAE	12,54%	12,41%	17,45%	12,09%
ROAA	1,57%	1,49%	2,04%	1,24%
Margen financiero neto	69,30%	72,10%	71,80%	73,00%
U. Neta/Ingresos financieros	18,00%	16,40%	22,50%	15,40%
Gastos operativos/ Total de activos	2,90%	3,13%	3,03%	2,47%
Rendimientos de Activos	7,29%	7,28%	7,09%	6,73%
Costo de la deuda	2,58%	2,39%	2,29%	1,77%
Eficiencia Operativa	49,37%	48,78%	48,47%	42,38%

Elaboración propia. Fuente: Informe de Calificación Zuma Ratings S.A. de C.V.

3. Productos Bursátiles

Banco Agrícola S.A y subsidiarias, actualmente, posee el siguiente programa de emisión:

Características de las Emisiones			
Nombre de Emisión	Tipo de Instrumento	Garantía	Fecha de Vencimiento
CIBAC\$15 Serie 4	Certificado de Inversión	Créditos A; Patrimonio	24/8/2022
CIBAC\$16 Serie 1 Serie 3	Certificado de Inversión	Créditos A; Patrimonio	30/4/2025 27/8/2021
CIBAC\$17 Serie 1 Serie 3 Serie 5	Certificado de Inversión	Créditos A; Patrimonio	29/7/2020 30/11/2023 26/6/2023

Elaboración propia.

Fuente: Bolsa de Valores El Salvador.

Emisión	Código ISIN	Monto Autorizado Millones	Monto Colocado Millones
CIBAC\$15 Serie 4	SV2011309025	USD150	USD20
CIBAC\$16 Serie 1 Serie 3	SV2011308324 SV2011308522	USD200	USD60 USD50
CIBAC\$17 Serie 1 Serie 3 Serie 5	SV2011308621 SV2011308829 SV2011309025	USD400	USD40 USD34 USD8

Elaboración propia.

Fuente: Bolsa de Valores El Salvador.

4. Calificación de Riesgo

Las calificaciones públicas vigentes del emisor y sus emisiones son otorgadas por Fitch Centroamericana S.A. y Zumma Ratings S.A. de C.V., ratificadas 08 de abril de 2021 y 26 de abril de 2021 respectivamente. La información utilizada para dichos análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2017, 2018, 2019 y 2020; así como información adicional proporcionada por la Entidad:

Banco Agrícola, S.A. y Subsidiarias				
Fitch Centroamericana S.A.	Calificación Anterior		Calificación Actual*	
Escala Nacional	Dólares	Perspectiva	Dólares	Perspectiva
Emisor, Largo Plazo	EAAA (slv)	Estable	EAAA (slv)	Estable
Fitch Centroamericana S.A.	Calificación Anterior		Calificación Actual	
Escala Internacional	Dólares	Perspectiva	Dólares	Perspectiva
Emisor, Largo Plazo	BBB	Negativa	BBB-	Negativa

*La calificación actual no varió con respecto a la anterior.

Elaboración propia. Fuente: Informe de Calificación Fitch Ratings S.A. abril-2021.

Programa de Emisión de Valores Certificados de Inversión		
Fitch Centroamericana S.A.	Calificación Anterior	*Calificación Actual
CIBAC\$15 LP con/sin garantía	AAA (slv)	AAA(slv)
CIBAC\$16 LP con/sin garantía	AAA (slv)	AAA(slv)
CIBAC\$17 LP con/sin garantía	AAA (slv)	AAA(slv)

*La calificación actual no varió con respecto a la anterior.

Elaboración propia. Fuente: Informe de Calificación Fitch Ratings S.A. abril-2021.

Banco Agrícola, S.A. y Subsidiarias				
Zumma Ratings S.A. de	Calificación Anterior		Calificación Actual*	
Escala Nacional	Dólares	Perspectiva	Dólares	Perspectiva
Emisor	EAAA.sv	Estable	EAAA.sv	Estable
Títulos de hasta un año	N-1.sv	Estable	N-1.sv	Estable

*La calificación actual no varió con respecto a la anterior.

Elaboración propia. Fuente: Informe de Calificación Zumma Ratings S.A de C.V. abril-2021.

Programa de Emisión de Valores Certificados de Inversión			
Zumma Ratings S.A. de C.V.	Calificación Anterior	*Calificación Actual	
CIBAC\$15 LP con/sin garantía	AAA.sv	AAA.sv	
CIBAC\$16 LP con/sin garantía	AAA.sv	AAA.sv	
CIBAC\$17 LP con/sin garantía	AAA.sv	AAA.sv	

*La calificación actual no varió con respecto a la anterior.

Elaboración propia. Fuente: Informe de Calificación Zumma Ratings S.A de C.V. abril-2021.

EAAA (slv) – EAAA.sv: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Nivel 1 (N-1): Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

AAA (slv) – AAA.sv: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Perspectivas: Estas indican la dirección en que una calificación podría posiblemente moverse dentro de un período entre uno y dos años. Asimismo, reflejan tendencias que aún no han alcanzado el nivel que impulsarían el cambio en la calificación, pero que podrían hacerlo si continúan. Estas pueden ser: “Positiva”; “Estable”; o “Negativa”.

5. Calificación Soberana de El Salvador

La calificación soberana de El Salvador se muestra en la siguiente tabla:

República de El Salvador - Calificación de Riesgo Soberana				
Calificadora	Largo Plazo		Perspectiva	Actualización
	Anterior	Actual		
S&P Global Ratings	B-	B-	Estable	27/4/2021
Moody's	B3	B3	Negativa	5/2/2021

Elaboración propia.

Fuente: Sitio web S&P Global Ratings y Moody's.

6. Indicadores Macroeconómicos de El Salvador

Los indicadores macroeconómicos de El Salvador más relevantes actualizados al I Trimestre de 2021, son los siguientes:

El Salvador		
Indicadores Macroeconómicos	2020	I Trimestre 2021
Déficit sin pensiones % PIB	8,70%	*8,8%
Déficit con pensiones % PIB	9,90%	*9,8%
Tipo de Cambio C/USD	8,75	8,75
T. Desempleo	8,30%	8,40%
P.I.B Real Δ anual	-6,60%	1,05%
Inflación	0,20%	0,80%
IVAE	-6,50%	6,90%

*Cifras estimadas con datos del Ministerio de Hacienda y Banco Central de Reserva. Elaboración propia. Fuente: Ministerio de Hacienda y Banco Central de Reserva.

7. Convenio

Asociación de Mercados de Capitales de las Américas (AMERCA) y SCRiesgo trabajan en conjunto para facilitar la integración de mercados en la región. Como parte de ese esfuerzo, SCRiesgo elabora reportes sobre emisores destacados que participan en las bolsas de valores de los mercados que integran AMERCA. Esta iniciativa surge en respuesta a la tendencia de las bolsas de valores del mundo, de buscar redes y alianzas, donde los emisores puedan llegar a más inversionistas y viceversa.

La información presentada en este documento es un resumen de las diferentes fuentes de información relativas al emisor, se presenta tal cual proviene del emisor, administrador o calificador de riesgo. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad analizada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la entidad reguladora respectiva de acuerdo a su país y en casas de bolsa representantes del emisor.

Lanzamiento del Primer Mercado Integrado

En un evento trascendental celebrado en la ciudad de San Salvador, en el mes de mayo de 2017, se realizó el lanzamiento oficial del Primer Mercado Integrado entre El Salvador y Panamá. Con el objetivo de duplicar el mercado para los inversionistas y emisores en cada uno de los países.

Como resultado de la integración de mercados, hoy hay más opciones de inversión, mayores espacios para diversificación del riesgo y más terreno para alcanzar mayor profundidad del mercado en beneficio para todos los participantes.