



Fitch Afirma Calificación Internacional de Banco Agromercantil en 'BB+'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings-Monterrey-04 May 2018: Fitch Ratings afirmó la calificación internacional de largo plazo (IDR por sus siglas en inglés) de Banco Agromercantil de Guatemala (BAM) en 'BB+'. La Perspectiva de la calificación es Estable. Consulte la lista completa de acciones de calificación al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

BAM

IDRs, VR y CALIFICACIONES NACIONALES

Las IDRs y calificaciones nacionales de BAM reflejan la opinión de Fitch de que el respaldo de su accionista final, Bancolombia [BBB Perspectiva Estable] será oportuno y suficiente de ser necesario. En opinión de Fitch, la capacidad y la propensión de Bancolombia para apoyar a BAM considera que cualquier soporte requerido sería manejable en relación con la capacidad de la matriz para proporcionarlo. Además la agencia pondera el papel importante de la filial en la estrategia de Bancolombia en la región y los riesgos altos de reputación para el propietario en caso de incumplimiento de la subsidiaria. La opinión de Fitch toma en cuenta el bajo costo del soporte potencial, ya que BAM representa 5% de los activos del grupo.

La solvencia crediticia individual de BAM, como lo indica su calificación de viabilidad (VR por sus siglas en Inglés), está sustentada por su perfil de compañía basado en la franquicia moderada en Guatemala combinada con un modelo de negocio consistente y comprobado que le permite mantener un desempeño estable y perspectivas favorables una vez que la estrategia definida por Bancolombia esté en pleno funcionamiento. La VR también considera con importancia moderada la posición adecuada de capital del banco, la calidad buena de los activos, el fondeo diversificado y estable, así como su rentabilidad modesta.

A diciembre de 2017, BAM era el cuarto banco más grande de Guatemala con una participación de mercado de 8%. Por depósitos, tiene 7.4% de participación de mercado (sexto lugar) y 10.6% por préstamos (cuarto lugar) del sistema local. La

posición competitiva del banco es buena en el sistema financiero local con el segundo lugar en los segmentos de Agricultura (25.8%), Minería (27.7%) y el tercero en Comercio (16.5%) y Transporte (12.7%).

La posición de capital de BAM es adecuada, con un indicador de capital base de Fitch de 11.2%, pero se considera el eslabón más débil del perfil financiero, aunque el sistema de Guatemala carece de indicadores contundentes de solvencia. En años anteriores, el banco mostró una tendencia a la baja pero debido a la moderación relevante del crecimiento del crédito, esta tendencia se detuvo y el indicador está levemente por encima del índice de 2016. También una proporción más baja de pago de dividendos contribuyó a la estabilización de la proporción de indicador de Fitch.

La calidad de los activos de BAM es buena aunque muestra un mayor deterioro en comparación con 2016, una tendencia también visible en la industria local. El indicador préstamos con mora superior a 90 días alcanzó 2.0% en el año fiscal 2017, aun compara por debajo del promedio del sistema (2.3%). La expansión creciente de la cartera minorista del banco, el crecimiento agresivo de años anteriores y la morosidad de algunos préstamos importantes han influido en la tendencia al deterioro. En opinión de Fitch, la calidad de los activos del banco debería seguir siendo similar y no se espera un mayor deterioro importante considerando el refuerzo creciente del marco en control de riesgo y el aumento moderado esperado.

La rentabilidad de BAM es modesta y una de las más bajas de los grandes bancos corporativos de Guatemala. La ganancia operativa sobre los activos ponderados por riesgo es de 1.5% a diciembre de 2017. El banco compara por debajo de los pares en términos de eficiencia operativa y costos de crédito. La administración está en un proceso continuo para reforzar la eficiencia, pero los avances relevantes aún no son visibles. Además, el aumento en el deterioro está presionando el costo del crédito en comparación con el resto de los bancos corporativos. La rentabilidad del banco debe permanecer modesta en el corto y mediano plazo.

La estructura de fondeo de BAM se basa en depósitos y tiene un buen historial de estabilidad. A pesar de no tener una franquicia comparable en el sector de depósitos en relación con los bancos más grandes, los depósitos de BAM están bien diversificados, en opinión de Fitch. A diciembre de 2017, los 20 depositantes mayores representaban 8% de los depósitos totales, comparan favorablemente con sus pares locales. El fondeo del banco se complementa con un número amplio y diversificado de fuentes mayoristas.

Calificación de Soporte:

La Calificación de Soporte del banco refleja la opinión de Fitch sobre la capacidad y la propensión de Bancolombia para brindar soporte a BAM, de ser necesario. Según los criterios de Fitch, la IDR de BAM de 'BB +' corresponde a una calificación de soporte de '3'.

Agromercantil Senior Trust:

La calificación de Agromercantil Senior Trust (AST) está en línea con la IDR de BAM que refleja que las obligaciones senior no garantizadas se clasifican igual con las obligaciones no garantizadas y no subordinadas del banco.

Mercom y Financiera Agromercantil:

Las calificaciones nacionales de Mercom y Financiera Agromercantil se basan en el respaldo que recibiría de su accionista final, Bancolombia, de ser necesario. Ambas compañías son filiales importantes del grupo en Guatemala dado que operan en segmentos de mercado complementarios, lo que mejora el modelo de negocios de BAM, y reflejan un alto grado de integración.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

IDRS, VR, Calificaciones Nacionales y de Soporte:

La IDR en moneda extranjera de BAM está limitada por el techo país de Guatemala. La IDR en moneda local a largo plazo del banco está por encima de la IDR en moneda local del soberano y, como tal, sería sensible a cualquier acción de calificación soberana.

El riesgo a la baja para las IDR del banco, las calificaciones nacionales y la de soporte es limitado dado su respaldo principal, pero las calificaciones podrían ser degradadas si cambia la evaluación de Fitch entorno a la capacidad o disposición de Bancolombia de respaldar a sus subsidiarias. Actualmente, no existe un alza potencial para las IDR del banco, ya que están por encima de las IDR del soberano, que tienen una Perspectiva Estable.

La VR podría degradarse si el índice de capital base de Fitch cae sistemáticamente por debajo de 9% o si las métricas de rentabilidad se debilitan sustancialmente por debajo de la relación de 1.0% entre el beneficio operativo y los activos ponderados por riesgo.

Agromercantil Senior Trust:

Los cambios en la calificación de las notas se derivarían de los movimientos en la IDR de BAM.

Mercom y Financiera Agromercantil:

Una baja en las calificaciones de Mercom y Financiera Agromercantil es contingente a la capacidad y la propensión de Bancolombia para respaldar sus operaciones si es necesario.

Fitch afirmó las siguientes calificaciones:

Banco Agromercantil de Guatemala, S.A.

- IDR en moneda extranjera de largo plazo en 'BB+', Perspectiva Estable;
- IDR en moneda extranjera de corto plazo en 'B';
- IDR en moneda local de largo plazo en 'BBB-', Perspectiva Estable;
- IDR en moneda local de corto plazo en 'F3';
- VR en 'bb';
- Calificación de Soporte en '3';
- Calificación nacional de largo plazo en 'AAA(gtm)', Perspectiva Estable;
- Calificación nacional de corto plazo en 'F1+(gtm)'.

Agromercantil Sénior Trust

- Bonos de participación a largo plazo en moneda extranjera en 'BB+'.

Mercom Bank Limited

- Calificación nacional de largo plazo en 'AAA(gtm)', Perspectiva Estable;
- Calificación nacional de corto plazo en 'F1+(gtm)'.

Fitch asignó las siguientes calificaciones:

Financiera Agromercantil, S.A.

- Calificación nacional de largo plazo en 'AAA(gtm)', Perspectiva Estable;
- Calificación nacional de corto plazo en 'F1+(gtm)'.

Contactos Fitch Ratings:

Priscila García (Analista Líder)

Analista

+52 81 8399 9100

Fitch México, SA de CV

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Edificio Connexity Piso 8

Col. Del Paseo Residencial 64920 Monterrey, N.L., México

Mario Hernández (Analista Secundario)

Director Asociado

+503 2516 6614

Alejandro García (Presidente de Comité de Calificación)

Director Ejecutivo

+1 212 908 9137

Las calificaciones 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 calificación.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 4 de mayo de 2018 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

Información adicional disponible en www.fitchcentroamerica.com o www.fitchratings.com.

Ajustes a Estados Financieros:

Los gastos pagados por anticipado se reclasificaron como otros intangibles y se dedujeron del capital base de Fitch debido a su baja capacidad para absorber pérdidas.

Metodología aplicada en escala nacional:

- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017);
- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016).

Relación con medios: Elizabeth Fogerty, New York, Tel.: +1 (212) 908 0526, Email: elizabeth.fogerty@fitchratings.com

Additional information is available on www.fitchratings.com

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/CENTRALAMERICA. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Metodología(s) Aplicada(s)

Bank Rating Criteria (pub. 23 Mar 2018)

(<https://www.fitchratings.com/site/re/10023430>)

Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (pub. 21 Oct 2016) (<https://www.fitchratings.com/site/re/889541>)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 27 Mar 2017)

(<https://www.fitchratings.com/site/re/896229>)

Metodología de Calificación Global de Bancos (pub. 09 Jan 2017)

(<https://www.fitchratings.com/site/re/892947>)

National Scale Ratings Criteria (pub. 07 Mar 2017)

(<https://www.fitchratings.com/site/re/895106>)

Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (pub. 22 Mar 2018)

(<https://www.fitchratings.com/site/re/10023420>)

Divulgación Adicional

Solicitation Status (<https://www.fitchratings.com/site/pr/10029684#solicitation>)

Política de Endoso Regulatorio (<https://www.fitchratings.com/regulatory>)

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY

FOLLOWING THIS LINK:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. DIRECTORS AND SHAREHOLDERS RELEVANT INTERESTS ARE AVAILABLE AT [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2018 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a

rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic

publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

Solicitation Status

Fitch Ratings was paid to determine each credit rating announced in this Rating Action Commentary (RAC) by the obligatory being rated or the issuer, underwriter, depositor, or sponsor of the security or money market instrument being rated, except for the following:

Endorsement Policy - Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures (<https://www.fitchratings.com/regulatory>) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.