

BANCO DE FOMENTO AGROPECUARIO

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 20 de octubre de 2025.

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EA.sv	EA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.
Perspectiva	Estable	Estable	

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión. 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.”

----- MM US\$ al 30.06.25 -----			
ROAA: 1.5%	Activos:	531.9	Ingresos: 19.7
ROAE: 11.2%	Patrimonio:	71.7	U. Neta: 4.0

ROAA y ROAE han sido calculados con una utilidad a doce meses.

Historia de la Clasificación. Emisor: Emisor EA (23.04.25)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023 y 2024, no auditados al 30 de junio de 2024 y 2025; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo, dictaminó asignar la clasificación EA.sv como emisor a Banco de Fomento Agropecuario (en adelante BFA o el Banco), con base en la evaluación efectuada al 30 de junio de 2025.

En la clasificación asignada se ha valorado: i) el elevado nivel de solvencia que favorece la capacidad de crecimiento de la entidad, ii) la diversificada base de depositantes y su favorable posición de liquidez, iii) el desarrollo favorable en los indicadores de rentabilidad por el amplio margen de interés; y iv) el Fideicomiso Especial del Sector Agropecuario (FIDEAGRO) como mejorador en la gestión crediticia del Banco.

Por otra parte, los aspectos que condicionan la calificación asignada son los siguientes: i) la menor calidad de sus activos con relación al sector (inherente con su enfoque de banco de desarrollo rural), ii) la moderada diversificación de la estructura de fondeo, iii) factores de riesgo operativo vinculados a su actual infraestructura tecnológica, iv) los modestos niveles de eficiencia (relacionados al modelo de negocio) y v) la vulnerabilidad del sector atendido.

Adicionalmente, el actual entorno económico ha sido considerado de igual manera por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la calificación es Estable.

Participación de mercado: Al 30 de junio de 2025, BFA es un banco modesto con relación al sector bancario integrado por 13 bancos, en el que ocupa la décima posición por volumen de activos, préstamos y depósitos. No obstante, ocupa la primera posición en el sector agropecuario, con una participación de mercado del 32.3%.

Banco estatal que atiende un sector expuesto a eventos adversos: Las operaciones del Banco van encaminadas a apoyar la agricultura y otros sectores; con una trayectoria de

más de 50 años en atender el sector en mención. BFA realiza un rol social de alto impacto en la economía, principalmente en el área rural y en términos de inclusión financiera, fomento de la soberanía alimentaria y sostenibilidad ambiental.

El mercado objetivo de BFA pertenece a un segmento de mayor riesgo y vulnerabilidad, dado que la colocación de cartera está asociada en mayor medida a producciones agrícolas expuestas a factores medioambientales, como el cambio climático, inundaciones, sequías y plagas. No obstante, como banco estatal, sus esfuerzos se dirigen principalmente hacia el apoyo de la agricultura y la micro y pequeña empresa.

Crecimiento de cartera alineado con el sector, con menor dinamismo en el segmento agropecuario: En cuanto al desempeño del crédito, la cartera de préstamos bruta registró en el periodo analizado una expansión interanual del 7.7%, equivalente en términos monetarios a US\$24.9 millones, alineada con el crecimiento del sector bancario (7.5%). Dicho aumento estuvo fundamentado principalmente en la consolidación de deudas con fines productivos cuyos clientes procedían de otras entidades, categorizado como “actividades no clasificadas” cuyo crecimiento en el periodo fue de US\$14.4 millones, asimismo, se destaca el crecimiento de los sectores construcción (US\$7.5 millones), industria (US\$5.2 millones), consumo (US\$4.2 millones) y servicios (US\$4.1 millones). Mientras que el sector agropecuario decreció en US\$8.6 millones.

Para el cierre de 2025 el Banco proyecta aumentar la participación de los segmentos agropecuario y microempresa a 51% y 12%, respectivamente, cuyo alcance en términos de clientes beneficiados, es mayor.

Fideicomiso vinculado con la operación del Banco: Este fideicomiso tiene dos grandes objetivos: i) Compensar la tasa de interés de créditos que BFA otorga con tasas preferenciales y de montos de hasta \$10,000 a productores agropecuarios, pesqueros y ganaderos; y ii) adquirir cartera deteriorada de BFA para que este último mantenga una adecuada sanidad en créditos. A juicio de Zumma Ratings, FIDEAGRO contribuye favorablemente en la operación de BFA.

Calidad de activos acorde con su enfoque de negocio: BFA presenta una menor calidad de activos con relación a los promedios de la industria. Los créditos vencidos mostraron una ligera reducción interanual de 2.7% al 30 de junio de 2025; determinando un menor índice de mora. De esta manera, el indicador paso a 2.5% desde 2.8% en el lapso de doce meses (1.5% promedio del sector). Se señala que la Entidad prevé que el indicador de vencidos se mantenga en niveles por debajo del 3% en el corto plazo. En términos de cobertura, las reservas actuales garantizaron un índice de 105.2% (106.4% en junio de 2024); relación que pasa a 23.1% de incorporar en la medición el volumen de refinanciamientos y reestructuraciones, comparando por debajo del mercado cuyos niveles en dichas relaciones fueron de 157.0% y 44.5%, respectivamente. Por estructura de riesgo, los créditos clasificados en C, D y E representan el 5.8% en el periodo analizado (6.1% en junio de 2024).

Estrategia de fondeo basada en ahorro, con impacto favorable en costo y concentración: Al 30 de junio de 2025, la estructura de fondeo estuvo integrada principalmente por depósitos de ahorro (54.0%), operaciones a plazo fijo (27.1%), corriente (12.8%) y en menor medida préstamos con entidades financieras (6.1%). Si bien el banco tiene una menor capacidad de diversificar su fondeo (préstamos internacionales o emisiones) en comparación a otros bancos, se pondera favorablemente que en los últimos años ha venido implementado una estrategia de financiamiento basada principalmente en depósitos de ahorro. Lo anterior ha conllevado a una mejora en el costo financiero y en una mayor atomización en sus principales depositantes.

Adecuadas métricas de liquidez: Al 30 de junio de 2025, la participación conjunta de disponibilidades e inversiones en el balance se ubicó en 31.4%, mayor al 28.8% reflejado en similar periodo del año anterior y al reflejado por el sector bancario (30.4%). Adicionalmente, la cobertura del efectivo e instrumentos financieros de inversión sobre las operaciones a la vista se ubicó en 0.59 veces. De considerar los depósitos totales, este indicador se sitúa en 0.42 veces al periodo analizado (0.38 veces en junio de 2024), ligeramente por encima al promedio del sistema (0.40 veces).

Por otra parte, al cierre del periodo evaluado, BFA registró brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para las ventanas de tiempo a partir de 31 días; sin embargo, el excedente positivo de la primera ventana le permitió obtener un calce acumulado en todas las ventanas de tiempo, dando cumplimiento a las NRP-05, Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez.

En otro aspecto, los diez mayores depositantes representaron el 8.3% del total de depósitos; mientras que los depósitos captados de instituciones estatales participan

en el 5.7% de la base total de depósitos; no ejerciendo presión sobre la liquidez inmediata de la entidad. Asimismo, el Banco registró un indicador de renovación de depósitos a plazo que se posicionó en 96.6% al periodo evaluado.

Oportunidad de mejora en la infraestructura tecnológica: Un aspecto operativo a valorar en BFA es el uso de un Core bancario antiguo. Asimismo, en el parque de los equipos, hay algunos que utilizan software que ya no cuenta con soporte por parte del fabricante, debido a la dependencia de su Core bancario, pudiendo generar una brecha de seguridad.

El Banco ha contemplado dentro de sus planes de inversión para 2025 un presupuesto destinado a la adquisición de un nuevo sistema. El proceso avanza conforme al cronograma establecido; al 30 de septiembre de 2025, se cuenta con un contrato en firme con el proveedor, en el cual se define el plazo de ejecución. Se estima que el sistema se encuentre implementado en 2028. A juicio de Zumma Ratings, este proyecto es esencial para el Banco, debido a que fortalecería la seguridad de la información frente a posibles amenazas y vulnerabilidades, mejorando asimismo aspectos de eficiencia.

Tendencia creciente en la posición de capital: En los últimos años, BFA registra una evolución creciente en sus niveles de solvencia en virtud de la generación interna de capital y al hecho que la entidad no paga dividendos; conllevando a que todos los resultados se canalicen al patrimonio. De esta forma, en Asamblea de Gobernadores celebrada el 24 de febrero de 2025, se acordó capitalizar utilidades de ejercicios anteriores por US\$12.2 millones; en esa línea, la relación de fondo patrimonial a activos ponderados por riesgos fue del 16.4% al periodo analizado (16.2% en junio de 2024), sobre el parámetro legal del 12%. A juicio de Zumma Ratings, el Banco tiene una amplia capacidad de crecimiento en activos productivos; así como la fortaleza para absorber pérdidas inesperadas por deterioros en su cartera. Para 2025, se prevé que los indicadores de solvencia se mantendrán similares a los valores actuales; sin embargo, el plan de expansión comercial podría sensibilizarlos levemente.

Margen superior al sector bancario, aunque con menor utilidad al primer semestre de 2025, presionada por mayores reservas de saneamiento: Al 30 de junio de 2025, BFA registró una utilidad neta de US\$4.0 millones, lo que representa una disminución interanual de 2.5% (equivalente a US\$101.2 miles). Durante el periodo, el Banco alcanzó ingresos por intereses netos de US\$16.2 millones (US\$15.9 millones en el primer semestre de 2024); sin embargo, su margen de interés neto se redujo a 82.4% desde 83.8% en igual periodo del año anterior, aunque se mantuvo por encima del promedio del sistema bancario (64.1%), este desempeño responde a la estructura de fondeo del Banco, sustentada principalmente en depósitos; mientras que se destaca la presión que ejerció sobre los resultados del semestre, la pérdida por deterioro en activos financieros de riesgo crediticio.

Fortalezas

1. Nivel de solvencia.
2. Atomizada estructura de deudores y depositantes.
3. Líder en colocación de créditos al sector agropecuario, en línea con su enfoque especializado.
4. Tendencia creciente en los indicadores de rentabilidad.

Debilidades

1. Menor calidad de activos en comparación con los promedios de la industria (Acorde a su modelo de negocio).
2. Menor diversificación en fuentes de fondeo frente a otros bancos.
3. Infraestructura tecnológica.

Oportunidades

1. Apoyo de la tecnología y canales digitales.

Amenazas

1. Entorno económico que sensibilice la capacidad de pago de los deudores.
2. Ambiente de competencia en determinados segmentos.

ENTORNO ECONÓMICO

El PIB de la economía salvadoreña registró un crecimiento interanual del 2.3% al primer trimestre de 2025, de acuerdo con el Banco Central de Reserva (BCR) reflejando una desaceleración con respecto al mismo período de 2024 (3.8%). Los sectores económicos que se han contraído fueron administración pública/defensa y actividades artísticas/entretenimiento. A pesar de lo anterior, el sector construcción fue el principal motor que lideró la expansión económica, con una variación en su PIB del 17.3%.

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM) prevén que la economía salvadoreña crecerá en torno al 2.5% y 2.7%, respectivamente para 2025. Dentro de las variables que impulsarían la actividad económica para el corto plazo destacan la expansión acelerada en el flujo de remesas familiares, el impulso por los diversos proyectos de construcción y la mejora en la perspectiva para acceder a los mercados internacionales (considerando el acuerdo alcanzado con el FMI). En contraposición, dentro de los factores que generan incertidumbre para el país, se señalan el nivel de endeudamiento público, los retos domésticos para atraer inversión extranjera directa; así como las políticas en materia comercial (aranceles) que implementa actualmente el Gobierno de Estados Unidos.

El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (economía dolarizada); en ese sentido, según datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), cerró con un índice de inflación de -0.18% al 30 de junio de 2025 (1.48% en similar período de 2024). Lo anterior lo ubica por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (1.82%). Por otra parte, la factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US\$1,128 millones durante el primer semestre de 2025, observando una contracción interanual de -9.1%, derivada de la fluctuación de precios en el mercado de materias primas.

En otros aspectos, la balanza comercial registró un déficit acumulado de US\$5,263.3 millones a junio de 2025 producto de la mayor importación de bienes. Mientras que el volumen de exportaciones reflejó un aumento interanual del 6.5%, asociado con la evolución de los sectores de industria manufacturera (incluyendo actividades de maquila); seguido del sector de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca. En el análisis se incorpora, el endurecimiento en la política comercial del principal destino de exportación de El Salvador, Estados Unidos, particularmente con el alza de aranceles.

Durante el primer semestre de 2025, el comportamiento de las remesas familiares mantiene su dinámica de crecimiento acelerado; registrando un flujo acumulado de US\$4,837.7 millones. Dicho importe, representó una expansión de 17.9% con respecto al mismo período de 2024, siendo el mayor crecimiento interanual a dicho mes en los últimos tres años.

La deuda pública (incluyendo la deuda previsional) totalizó US\$33,005 millones a junio de 2025 de acuerdo con datos del BCR, reflejando un incremento interanual del 6.9%. Cabe destacar que durante los últimos dos años, se han ejecutado una serie de medidas para aliviar el calendario de servicio de la deuda, entre ellas el canje de deuda con los fondos de pensiones con periodo de gracia y el reperfilamiento de la deuda

de corto a mediano/largo plazo en tenencia de la banca privada salvadoreña.

Asimismo, se señala que el Directorio Ejecutivo del FMI aprobó un acuerdo de 40 meses para El Salvador bajo el Servicio Ampliado del Fondo (SAF), con un acceso equivalente a US\$1,400 millones. Dicho programa tiene como objeto impulsar las perspectivas de crecimiento y resiliencia del país, mediante el fortalecimiento de las finanzas públicas, la acumulación de reservas externas y financieras, entre otros. En seguimiento con el acuerdo, el Directorio concluyó la primera revisión en fecha 27 de junio de 2025, reflejando un buen desempeño del programa y el cumplimiento de metas fiscales y de reservas; permitiendo un desembolso inmediato de US\$118 millones (alcanzando un acumulado de US\$231 millones desde su aprobación).

Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador (GOES) mantiene calificación B- con perspectiva Estable al cierre del segundo trimestre de 2025 por Standard & Poor's.

ANÁLISIS DEL SECTOR

En términos de negocios, el sector bancario reflejó una tasa de crecimiento interanual del 7.5% en línea con el promedio observado en los últimos periodos analizados. Por estructura, vivienda y consumo representan el 48.2% del portafolio de créditos al cierre del primer semestre de 2025, no reflejando variaciones relevantes respecto del año previo. En opinión de Zumma Ratings, la dinámica de crecimiento en la generación de negocios del sector podría verse sensibilizada por la tendencia de la economía y las expectativas de inversión de los agentes económicos. El auge que viene tomando el sector construcción podrá continuar impulsando en buena medida la tendencia del crédito. En cuanto a su rendimiento, se aprecia una mejora respecto del promedio reflejado doce meses atrás (10.2% versus 10.5%).

En cuanto a la calidad de activos, el índice de vencidos a cartera bruta mejora a 1.52% desde 1.86% en los últimos doce meses del año, mientras que la cobertura de reservas pasó a 154.9% desde 143.05% valorando el reconocimiento anticipado de pérdidas que ha realizado el sector. Los impactos generados por la contingencia sanitaria implicaron para ciertas instituciones continuar con la constitución de provisiones graduales a fin de cautelar el riesgo crediticio proveniente de operaciones en dicha condición. Sin embargo, su impacto ha dejado de ser relevante para el sector en general.

La diversificada estructura de fondeo continúa ponderándose como una fortaleza de la industria, mientras que el descalce de plazos y las concentraciones relevantes en depositantes en algunas instituciones se señalan como factores de riesgo. Destaca la notable expansión en la base de depósitos así como la menor dinámica en la colocación de emisiones en la plaza local. En cuanto al portafolio de inversiones, se señala la aun relevante participación en títulos del Estado (aunque menor a la de años anteriores). En términos de costos, la tasa promedio de depósitos sube a 2.56% desde 2.53% en los últimos doce meses.

La posición patrimonial del sector bancario continúa favorable (14.21%), no obstante observarse una leve disminución

respecto del indicador de diciembre de 2024 acorde al pago de dividendos realizado por algunas entidades, así como por el crecimiento en activos productivos. Mientras que la relación de endeudamiento legal se ubicó en 10.8% sobre la base de un requerimiento mínimo del 7%. El paulatino fortalecimiento de la posición de liquidez es un aspecto a ser ponderado en el corto plazo.

Se continúa valorando el buen índice gastos administrativos / ingreso neto de intereses + comisiones (60.5%), la generación de utilidades, así como la tendencia sostenida en la rentabilidad patrimonial. El ROAE cerró en 13.8% al 30 de junio de 2025, mientras que el margen financiero se ubicó en 6.7%. La tendencia de los costos financieros de la industria y la constitución de provisiones adicionales podrían condicionar un mejor desempeño de la banca hacia el cierre de 2025.

ANTECEDENTES GENERALES

El Banco de Fomento Agropecuario fue constituido mediante Ley de Creación Especial, aprobada mediante Decreto Legislativo No. 312 el 10 de abril de 1973, denominada Ley del Banco de Fomento Agropecuario. La Entidad cuenta con personería jurídica y patrimonio propio y se define como una institución oficial de crédito, descentralizada, con capital aportado por el Estado y autonomía en la administración de sus bienes, operaciones y servicios.

Su actividad económica es la intermediación financiera mediante la captación de depósitos del público y la colocación de préstamos, principalmente a los sectores agropecuarios, a la pequeña y mediana empresa; asimismo se destaca que por ser una institución fundada con patrimonio del Estado, su capital no está representado por medio de acciones y por tanto su máxima autoridad la ejerce la Asamblea de Gobernadores, cuya integración y actuación está normada en la Ley del BFA y en su Código de Gobierno Corporativo. A la fecha se encuentra conformada de la siguiente manera:

No.	Miembro / Entidad Representada	Calidad	Cargo
1	Oscar Alejandro Domínguez Ruiz Viceministro de Agricultura y Ganadería y Encargado del Despacho Ministerial Ad Honorem	Prop.	Pdte.
2	Jerson Rogelio Posada Molina Ministro de Hacienda Ad Interin y Ad honorem	Prop.	Gob.
3	María Luisa Hayem Brevé Ministra de Economía	Prop.	Gob.
4	Juana Alexandra Hill Tinoco Ministra de Relaciones Exteriores	Prop.	Gob.
5	José Eduardo Aguilar Molina Presidente de Junta de Directores del BFA	Prop.	Secr.
6	Douglas Pablo Rodríguez Fuentes Presidente del Banco Central de Reserva	Prop.	Gob.
7	Rodrigo de Jesús Solórzano Arévalo Presidente del Banco Hipotecario de El Salvador	Prop.	Gob.
8	Julio Enrique Cañas Baratta Presidente del Instituto de Transformación Agraria	Prop.	Gob.
9	José Edgardo Molina Asociac. Profesionales del Sector Agrícola	Prop.	Gob.
10	Daniilo Alex Ramírez Ramírez Asociac. Profesionales del Sector Agrícola	Sup.	Gob.

No.	Miembro / Entidad Representada	Calidad	Cargo
11	José Tulio Rodríguez Sánchez Sociedades Cooperativas Agropecuarias	Prop.	Gob.
12	Fernando Silva Maradiaga Sociedades Cooperativas Agropecuarias	Sup.	Gob.
13	José Roberto Sánchez Velásquez Asociaciones Gremiales Agropecuarias	Prop.	Gob.
14	José Antonio Escamilla Ramírez Asociaciones Gremiales Agropecuarias	Sup.	Gob.
15	Carlos Alfredo Monterroza Vásquez Asociaciones Cooperativas del Sistema	Prop.	Gob.
16	Vacante Asociaciones Cooperativas del Sistema	Sup.	Gob.

Fuente: Banco de Fomento Agropecuario. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Los estados financieros auditados han sido preparados conforme al Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora (NCF-01) y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), prevaleciendo las primeras cuando existe conflicto entre ambas. Al 30 de junio de 2025, el auditor externo emitió una conclusión limpia sobre los estados financieros intermedios del Banco.

GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo están contenidas en el Código de Gobierno Corporativo, Código de Ética y una serie de manuales para el funcionamiento de los comités respectivos, los cuales establecen y definen las funciones de los principales órganos de dirección del Banco, así como la reglamentación necesaria para su operatividad, los cuales se encuentran enmarcados en la regulación local.

De acuerdo con su ley de creación, el Banco está regido por dos órganos de actuación: La Asamblea de Gobernadores, que es la autoridad superior y la Junta de Directores, esta última es la responsable de la dirección y supervisión del Banco, a la fecha se encuentra conformada de la siguiente manera:

No.	Director	Calidad	Entidad que representa
1	José Eduardo Aguilar Molina	Propietario	Presidente de la Junta de Directores del BFA
2	Vacante	Suplente	Vicepresidente de la Junta de Directores del BFA
3	Rossie Natalee Castro Elías	Propietaria	Ministerio de Agricultura y Ganadería
4	Ricardo Isaías Iraheta López	Suplente	Ministerio de Agricultura y Ganadería
5	Francisco Javier López Badía	Propietario	Ministerio de Economía
6	Julio César Monroy Castro	Suplente	Ministerio de Economía
7	Ana Guadalupe Escobar de Hernández	Propietaria	Banco Central de Reserva
8	Erick Mauricio Guzmán Zelaya	Suplente	Banco Central de Reserva
9	Héctor David Ríos Robredo	Propietario	Soc. Cooperativas Agropecuarias y Asoc. Gremiales Agropecuarias
10	Paulino Francisco Herrera Martínez	Suplente	Soc. Cooperativas Agropecuarias y Asoc. Gremiales Agropecuarias
11	René Antonio Rivera Magaña	Propietario	Asociaciones Cooperativas del Sistema
12	Jose León Bonilla Bonilla	Suplente	Asociaciones Cooperativas del Sistema

Fuente: Banco de Fomento Agropecuario. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

La Junta de Directores sesiona semanalmente y la política de rotación de sus miembros es variable, con una permanencia en sus cargos de 2 a 5 años, en función de la entidad a la que representan.

En el Código de Gobierno Corporativo de BFA, además de los aspectos relacionados a sus órganos de actuación, se regula el establecimiento y funcionamiento de comités de Junta de Directores, nombramiento y funciones de los miembros de la Alta Gerencia y la transparencia de la información corporativa del Banco.

En cuanto a préstamos relacionados, éstos representaron un 0.5% del capital social y reservas (máximo 5.0%) al 30 de junio de 2025, lo cual no compromete la independencia de la administración.

Planeación Estratégica

Las operaciones del Banco van encaminadas a apoyar la agricultura y otros sectores excluidos de servicios financieros. En ese sentido, BFA realiza un rol social de alto impacto en la economía, principalmente en el área rural y en términos de inclusión financiera, fomento de la soberanía alimentaria y sostenibilidad ambiental.

El Plan Estratégico 2025-2029, está integrado por cinco perspectivas: i) Financiera, ii) Clientes, iii) Procesos y Tecnologías, iv) Talento Humano y v) Sostenibilidad, a través de las cuales se pretende incrementar la rentabilidad de BFA; equilibrando el crecimiento financiero y la sostenibilidad; así como potenciar la innovación y la modernización tecnológica para optimizar la operatividad; y desarrollar un ecosistema de excelencia en el servicio al cliente, para fomento de la lealtad e inclusión financiera.

GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

BFA ha establecido una estructura organizacional para la Gestión Integral de Riesgos (GIR) que cumple con las Normas Técnicas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NRP-20), alineándose con su modelo de negocio y estrategia de expansión. Esta estructura incluye a la Junta de Directores, que supervisa la gestión de riesgos mediante informes periódicos, y al Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR), que realiza un seguimiento mensual de los riesgos y asegura que existan las estrategias y recursos necesarios para su gestión. La Alta Gerencia es responsable de implementar el marco del sistema de gestión de riesgos, mientras que la Gerencia de Riesgo Integral se especializa en la gestión de riesgos operativos, apoyándose en subgerencias específicas.

Además, Auditoría Interna lleva a cabo exámenes con un enfoque basado en riesgos, contribuyendo a la evaluación y mejora de la calidad de los procesos de gestión integral de riesgos en el Banco.

A juicio de Zumma Ratings, esta estructura integral permite a BFA manejar de manera apropiada los riesgos asociados con sus operaciones y objetivos estratégicos.

Riesgo de Crédito

El mercado objetivo de BFA pertenece a un segmento de mayor riesgo y vulnerabilidad, dado que la colocación de

cartera está asociada en mayor medida a producciones agrícolas expuestas a factores medioambientales, como el cambio climático, inundaciones, sequías y plagas. No obstante, como banco estatal, sus esfuerzos se dirigen principalmente hacia el apoyo a la agricultura y la micro y pequeña empresa. Es en este sentido que se destaca la experiencia acumulada por más de 50 años, enfocada hacia el fomento agropecuario y en la atención de este sector, que los ha llevado a refinar su modelo de negocio.

De esta manera, para mitigar el riesgo de crédito el Banco cuenta con políticas documentadas. En el proceso de originación considera la aplicación de dos metodologías: microcrédito o crédito agropecuario, en ambos casos se realizan visitas de campo en las que el asesor aplica los procesos correspondientes para estimar la capacidad de pago del deudor. Posteriormente, la autorización del crédito es otorgada por la instancia de aprobación respectiva en función del monto solicitado. Después de la colocación de los créditos, el Banco gestiona la cartera mediante visitas de campo periódicas.

En lo que respecta a la medición del riesgo crediticio, realiza una evaluación mensual de la calidad de deudores, modelo de pérdidas esperadas, matrices de transición, análisis de cosechas, medición de concentración de cartera, entre otros. Y establece límites de otorgamiento a personas naturales, jurídicas y cooperativas, límites de concentración de cartera modificada, indicadores de alerta temprana, por mencionar algunas herramientas para el control y mitigación del riesgo.

Cabe destacar que desde 2018 el Banco cuenta con un seguro paramétrico, que protege a productores agropecuarios contra fenómenos naturales, atenuando parcialmente afectaciones en sus deudores provenientes de desastres naturales; y además de este, el esquema de subsidio con FIDEAGRO, son mecanismos que contribuyen a mitigar las exposiciones del Banco.

Riesgo de Liquidez

Para la gestión del riesgo de liquidez, BFA se basa en su política y manual de gestión de riesgo de liquidez. Algunas acciones e indicadores que el banco monitorea periódicamente son: la reserva de liquidez, el seguimiento de límites de efectivo por centros de servicio, el índice de renovación de depósitos a plazo, el análisis de brechas por vencimientos entre activos y pasivos, el cumplimiento de metas de captación, colocación y recuperación, el coeficiente de cobertura de liquidez, la simulación semestral de estrés de liquidez.

Además, en cumplimiento con el marco regulatorio, se destaca que, para efectos de control y mitigación del riesgo de liquidez, cuenta con un plan de contingencia de liquidez y plan de recuperación financiera, que establecen los disparadores de activación y contienen medidas identificadas de aplicación ante un eventual escenario de estrés.

Riesgo de Mercado

BFA posee un portafolio de inversiones integrado por instrumentos financieros de baja complejidad gestionado conforme a su Política de Gestión de Riesgo de Liquidez y Mercado y Política de Inversiones Financieras y Tesorería. Cabe destacar que BFA no puede financiar al Gobierno de El

Salvador (incluyendo la compra de títulos de deuda), según lo estipulado en su ley de creación.

Es preciso resaltar que una buena parte del portafolio de inversiones lo conforman los certificados de inversión FICAFE y debido a su calidad, no son de fácil realización en el mercado secundario. Por su parte, el vencimiento de los instrumentos financieros del portafolio es inferior a un año, lo que contribuye a mitigar este riesgo.

Otro aspecto por destacar, es que el 100% de la cartera de préstamos está colocada con tasas de interés ajustable; sin embargo, se señala el limitado margen que tiene el BFA para ajustar las tasas debido al perfil de sus clientes.

Riesgo Operacional

BFA realiza una evaluación del riesgo operacional considerando la criticidad de procesos, la identificación de los riesgos operativos para cada proceso; así como la realización de un registro de éstos. Para su medición, BFA ha definido escalas de frecuencia y severidad; haciendo notar que los resultados obtenidos son contrastados con el apetito de riesgo definido, para determinar cuáles riesgos requieren de mitigación. Adicionalmente, el Banco realiza un registro y análisis de eventos de riesgos operacionales materializados. Posteriormente, la Unidad de Riesgos evalúa la efectividad de los controles aplicados para acotar la exposición a dichos eventos, como parte de la etapa de control y mitigación.

En lo que respecta a seguridad de la información, el Banco realiza capacitaciones de manera continua a sus colaboradores y se efectúan pruebas de vulnerabilidades de acceso a la red de datos dos veces al año. Además, el Banco cuenta con políticas sobre los accesos locales y remotos. Por su parte, en lo que a continuidad de negocio se refiere, BFA ha definido un Tiempo Objetivo de Recuperación (RTO) máximo de 48 horas, respaldado por un plan de continuidad del negocio y lleva a cabo pruebas anuales de recuperación y consistencia de respaldos de información.

Por otra parte, un aspecto operativo a valorar es el uso de un Core bancario antiguo. Asimismo, en el parque de los equipos, hay algunos que utilizan software que ya no cuenta con soporte por parte del fabricante, debido a la dependencia de su Core bancario, pudiendo generar una brecha de seguridad.

El Banco ha contemplado dentro de sus planes de inversión para 2025 un presupuesto destinado a la adquisición de un nuevo sistema. El proceso avanza conforme al cronograma establecido; al 30 de septiembre de 2025, se cuenta con un contrato en firme con el proveedor, en el cual se define el plazo de ejecución. Se estima que el sistema se encuentre implementado en 2028. A juicio de Zumma Ratings, este proyecto es esencial para el Banco, debido a que fortalecería la seguridad de la información frente a posibles amenazas y vulnerabilidades, mejorando asimismo aspectos de eficiencia.

Riesgo de LDA/FT/FPADM

BFA cuenta con procesos, procedimientos y lineamientos a seguir para gestionar la prevención contra el riesgo de LDA/FT/FPADM, los cuales se encuentran debidamente documentados a través de manuales y políticas en cumplimiento al marco legal y normativo aplicable en cuestión, así como

realizan actualizaciones una vez al año o cuando sea requerido por nuevos lineamientos de la UIF. Entre las acciones que realiza la Gerencia de Cumplimiento están la aplicación de la política conoce a tu cliente, proveedor y empleado llegando hasta los miembros de Junta de Directores, debida diligencia simplificada o ampliada, actualización de clientes según su perfil de riesgo.

Además cuenta con un software especializado en la materia para gestionar alertas en prevención del LDA/FT/FPADM, efectúa revisiones de verificación de lista, validación de coincidencias, elaboración y envío de reportes de operaciones sospechosas (ROS) a la Unidad de Investigación Financiera, entre otros.

ANÁLISIS DE RIESGO

BFA totalizó activos por US\$531.9 millones al primer semestre de 2025, mostrando un crecimiento interanual de 11.3%, equivalente en términos monetarios a US\$53.9 millones. Dicha variación recoge fundamentalmente crecimientos en la cartera de préstamos neta por US\$25.3 millones (8.1%) y disponibilidades por US\$30.9 millones (24.7%).

Al periodo de análisis, BFA es un banco modesto con relación al sector bancario integrado por 13 bancos, en el que ocupa la décima posición por volumen de activos, préstamos y depósitos, con una cuota de mercado del 2.0% en los dos primeros y 1.9% en depósitos. No obstante, ocupa la primera posición en el sector agropecuario, con una participación de mercado del 32.3%.

Cabe señalar que este segmento es poco atendido por la banca comercial, por los riesgos asociados a los factores climáticos, que pueden llevar a mayores pérdidas crediticias. Sus principales competidores son las microfinancieras, cajas de crédito y bancos de los trabajadores.

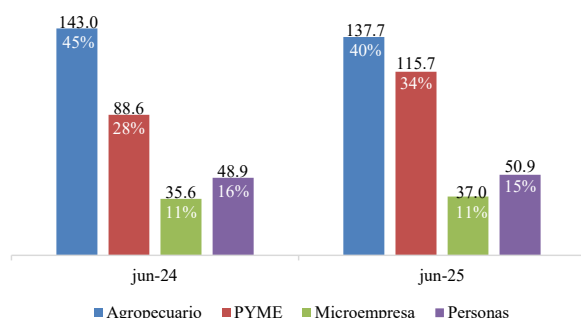
Gestión de Negocios

BFA es una institución de gran relevancia para el Gobierno de El Salvador, ya que desempeña un papel fundamental en la ejecución de políticas públicas que benefician al sector rural con mayor énfasis en el sector agropecuario. Esta importancia se refleja en la estructura de su cartera por segmento al 30 de junio de 2025, la cual se encuentra colocada por relevancia en el segmento agropecuario (40.3%), seguido por PYME (33.9%) y en menor medida personas (14.9%) y microempresa (10.9%).

En cuanto al desempeño del crédito, la cartera de préstamos bruta registró en el periodo analizado una expansión interanual del 7.7%, equivalente en términos monetarios a US\$24.9 millones, alineada con el crecimiento del sector bancario (7.5%). Dicho aumento estuvo fundamentado principalmente en la consolidación de deudas con fines productivos cuyos clientes procedían de otras entidades, categorizado como “actividades no clasificadas” cuyo crecimiento en el periodo fue de US\$14.4 millones, asimismo, se destaca el crecimiento de los sectores construcción (US\$7.5 millones), industria (US\$5.2 millones), consumo (US\$4.2 millones) y servicios (US\$4.1 millones). Mientras que el sector agropecuario decreció en US\$8.6 millones.

Si bien el segmento agropecuario sigue siendo el más representativo en la cartera de préstamos; al 30 de junio de 2025 reflejó una disminución de US\$5.3 millones (3.7%) asociada a la sustitución que realizó el Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG) en el mecanismo de entrega de paquete agrícola por la entrega de la tarjeta BAG a los agricultores empadronados.

Gráfico No. 1: Estructura de cartera por Segmento
(Cifras en millones de US\$ y %)



Fuente: Banco de Fomento Agropecuario. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Por su parte, se señala que dentro de la Banca Agropecuaria se ubica la cartera catalogada como “Seguridad alimentaria”, la cual se compone por créditos colocados a los rubros cultivo de granos básicos (maíz, frijol, maicillo y arroz) la participación de estos créditos representó el 10.0% de la cartera de préstamos bruta en el primer semestre del año (11.5% en junio de 2024).

Banca agropecuaria y Seguridad alimentaria
como % de la Cartera Bruta

	2022	2023	jun-24	2024	jun-25
Banca agropecuaria / Cartera Bruta	52.6%	48.2%	45.2%	43.7%	40.3%
Seguridad alimentaria /Cartera Bruta	11.9%	12.3%	11.5%	11.0%	10.0%

Fuente: Banco de Fomento Agropecuario. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En lo que respecta a la estructura de la cartera de préstamos bruta por sector económico, el sector agropecuario ocupa la mayor proporción con un 34.2%, seguido por construcción (12.9%), comercio (9.3%) y consumo (8.3%); además se destaca que el 17.1% de la cartera está colocada bajo la categoría de actividades no clasificadas.

En otro aspecto, es relevante señalar que el Banco administra 9 fideicomisos cuyos fondos en administración ascienden a un total de US\$74.0 millones al primer semestre de 2025, de los cuales los más relevantes son FIREMPRESA con US\$33.1 millones (44.8%) y FIDEAGRO con US\$20.8 millones (28.1%).

Se destaca que FIDEAGRO tiene dos grandes objetivos: i) Compensar la tasa de interés de créditos que BFA otorga con tasas preferenciales y de montos de hasta \$10,000 a productores agropecuarios, pesqueros y ganaderos; y ii) adquirir cartera deteriorada de BFA para que este último mantenga una adecuada sanidad en créditos.

Al 30 de junio de 2025 el Banco vendió cartera deteriorada (categorías “D”) al FIDEAGRO a un precio del 75% de su valor en libros, (US\$938.8 miles); además, efectuó cesión de

cartera con categoría “E” al 100% de su valor por US\$622.5 miles. A juicio de Zumma Ratings, FIDEAGRO contribuye favorablemente en la operación de BFA.

Para el cierre de 2025 el Banco proyecta aumentar la participación de los segmentos agropecuario y microempresa a 51% y 12%, respectivamente, cuyo alcance en términos de clientes beneficiados, es mayor.

Calidad de Activos

Acorde a su modelo de negocio, BFA presenta una menor calidad de activos con relación a los promedios de la industria. Los créditos vencidos mostraron una ligera reducción interanual de 2.7% al 30 de junio de 2025; determinando un menor índice de mora. De esta manera, el indicador paso a 2.5% desde 2.8% en el lapso de doce meses (1.5% promedio del sector). Se señala que la Entidad prevé que el indicador de vencidos se mantenga en niveles por debajo del 3% en el corto plazo. En términos de cobertura, las reservas actuales garantizaron un índice de 105.2% (106.4% en junio de 2024); relación que pasa a 23.1% de incorporar en la medición el volumen de refinanciamientos y reestructuraciones, comparando por debajo del mercado cuyos niveles en dichas relaciones fueron de 157.0% y 44.5%, respectivamente. Por estructura de riesgo, los créditos clasificados en C, D y E representan el 5.8% en el periodo analizado (6.1% en junio de 2024).

Principales indicadores de calidad de cartera de préstamos
(Cifras en Millones US\$ y %)

Detalle	2022	2023	jun-24	2024	jun-25
Cartera bruta	311.1	333.7	322.9	349.4	347.9
Cartera Refinanciada + Reestructurada	30.1	31.2	34.7	30.8	31.6
Cartera vencida	8.3	8.9	9.1	8.6	8.9
Reservas	9.5	9.6	9.7	9.7	9.3
Castigos	0.5	0.9	0.0	1.0	0.0
Mora	2.7%	2.7%	2.8%	2.5%	2.5%
(Mora + Castigos) / (Cartera bruta + Castigos)	2.8%	2.9%	2.8%	2.7%	2.5%
Cobertura de Reservas	115.0%	107.0%	106.4%	112.6%	105.2%
Reservas / (Vencidos + Refin. + Reest.)	24.8%	23.8%	22.1%	24.6%	23.1%

Fuente: Banco de Fomento Agropecuario. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

La capacitación de asesores en la originación del crédito, la gestión preventiva de la cartera de préstamos, el fortalecimiento del área de cobros para dar soporte y seguimiento a la mora, y la mejora sustancial en la seguridad ciudadana, son factores que han contribuido al referido comportamiento. Se señala que la Entidad prevé que el indicador de vencidos se mantenga en niveles por debajo del 3%.

Por otra parte, se destaca que los diez mayores deudores representaron el 9.3% de la cartera de préstamos bruta al 30 de junio de 2025, la mayoría calificados en categoría de riesgo A1 y dos deudores en categorías D1 y D2 que conjuntamente representan el 1.5% de la cartera de préstamos al periodo analizado.

Con relación a los créditos afectados en el sistema financiero por la pandemia de Covid-19, se destaca que el Banco no tomó el beneficio de gradualidad en la constitución de reservas permitido por la NRP-25; sino que llevó a cabo el saneamiento de la totalidad de la cartera afectada por dicho brote, por lo que al periodo de evaluación no cuenta con cartera Covid.

Fondeo y Liquidez

Al 30 de junio de 2025, la estructura de fondeo estuvo integrada principalmente por depósitos de ahorro (54.0%), operaciones a plazo fijo (27.1%), corriente (12.8%) y en menor medida préstamos con entidades financieras (6.1%).

Si bien el Banco tiene una menor capacidad de diversificar su fondeo (préstamos internacionales o emisiones) en comparación a otros bancos, se pondera favorablemente que, en los últimos años ha venido implementado una estrategia de financiamiento basada principalmente en depósitos de ahorro. Lo anterior ha conllevado a una mejora en el costo financiero y en una mayor atomización en sus principales depositantes.

El pasivo financiero a costo amortizado registró un incremento de US\$46.1 millones al primer semestre de 2025, explicado por el crecimiento en todas las cuentas que lo integran, principalmente depósitos de ahorro y a plazo que de manera conjunta aumentaron en US\$39.8 millones.

Por otra parte, los diez mayores depositantes representaron el 8.3% del total de depósitos; mientras que los depósitos captados de instituciones estatales participan en el 5.7% de la base total de depósitos; no ejerciendo presión sobre la liquidez inmediata de la entidad. Asimismo, el Banco registró un indicador de renovación de depósitos a plazo que se posicionó en 96.6% al periodo evaluado.

En cuanto a los préstamos recibidos, la línea contratada con BANDESAL reflejó un aumento interanual de US\$2.1 millones al 30 de junio de 2025, señalando que se encuentra garantizada en el 95.3% con cartera de préstamos categorías "A" a "B". En relación con el préstamo BID mostró un crecimiento de US\$2.9 millones, destacando que cuenta con garantía soberana, por medio de decreto legislativo.

En otro aspecto, el portafolio de inversiones del Banco se encuentra integrado por certificados de inversión respaldados por el Fideicomiso Ambiental para la Conservación del Bosque Cafetalero (58.9%) y papel bursátil emitido por tres instituciones financieras (41.1%) del portafolio al primer semestre de 2025. Al respecto, se señala la poca realización que tienen los títulos del FICAFE debido a su perfil de riesgo, los cuales se van renovando a su vencimiento y en la medida que los clientes van pagando los créditos de cartera FICAFE, se van amortizando los certificados.

Al 30 de junio de 2025, la participación conjunta de disponibilidades e inversiones en el balance se ubicó en 31.4%, mayor al 28.8% reflejado en similar periodo del año anterior y al reflejado por el sector bancario (30.4%). Adicionalmente, la cobertura del efectivo e instrumentos financieros de inversión sobre las operaciones a la vista se ubicó en 0.59 veces. De considerar los depósitos totales, este indicador se sitúa en 0.42 veces al periodo analizado (0.38 veces en junio de 2024), ligeramente por encima al promedio del sistema (0.40 veces).

Por otra parte, al cierre del periodo evaluado, BFA registró brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para las ventanas de tiempo a partir de 31 días; sin embargo, el excedente positivo de la primera ventana le permitió obtener un calce acumulado en todas las ventanas de tiempo, dando cumplimiento a las NRP-05, Normas Técnicas para la

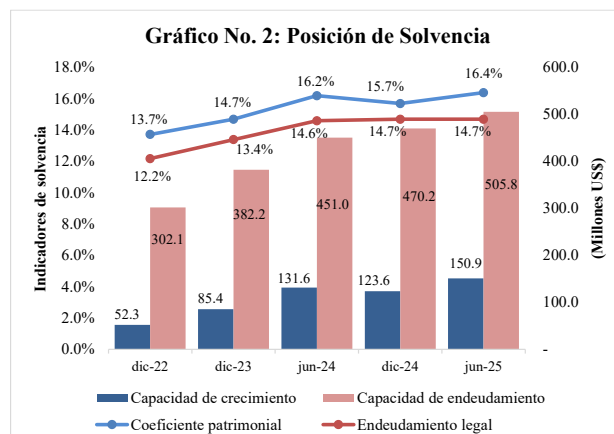
Gestión del Riesgo de Liquidez.

En opinión de Zumma Ratings, la obtención de préstamos a largo plazo, así como la adecuada gestión de los depósitos a través de su dispersión y renovación de depósitos a plazo, permitirán mantener un adecuado balance en las brechas de vencimiento del Banco.

Solvencia

En los últimos años, BFA registra una evolución creciente en sus niveles de solvencia en virtud de la generación interna de capital y al hecho que la entidad no paga dividendos; conllevando a que todos los resultados se canalicen al patrimonio.

Por su parte, se destaca que en Asamblea de Gobernadores celebrada el 24 de febrero de 2025, se acordó capitalizar utilidades de ejercicios anteriores por US\$12.2 millones, reflejando el capital social, saldo de US\$40.5 millones al 30 de junio de 2025 (US\$28.3 millones en junio de 2024). En ese contexto, la relación de fondo patrimonial a activos ponderados por riesgos fue del 16.4% al periodo analizado (16.2% en junio de 2024), sobre el parámetro legal del 12%.



Fuente: Banco de Fomento Agropecuario. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

A juicio de Zumma Ratings, el Banco tiene una amplia capacidad de crecimiento en activos productivos; así como la fortaleza para absorber pérdidas inesperadas por deterioros en su cartera. Para 2025, se prevé que los indicadores de solvencia se mantendrán similares a los valores actuales; sin embargo, el plan de expansión comercial podría sensibilizarlos levemente.

Análisis de Resultados

Al 30 de junio de 2025, BFA registró una utilidad neta de US\$4.0 millones, lo que representa una disminución interanual de 2.5% (equivalente a US\$101.2 miles). Durante el periodo, el Banco alcanzó ingresos por intereses netos de US\$16.2 millones (US\$15.9 millones en el primer semestre de 2024); sin embargo, su margen de interés neto se redujo a 82.4% desde 83.8% en igual periodo del año anterior, aunque se mantuvo por encima del promedio del sistema bancario (64.1%), este desempeño responde a la estructura de fondeo del Banco, sustentada principalmente en depósitos; mientras que se destaca la presión que ejerció sobre los resultados del semestre, la pérdida por deterioro en activos financieros de riesgo crediticio.

En lo que respecta a su principal activo, la expansión de su cartera de préstamos le permitió generar ingresos adicionales por US\$582.4 miles (3.4%) a junio de 2025. No obstante, el rendimiento promedio de la cartera se redujo a 12.0% (12.4% en junio de 2024). Por su parte, el costo promedio de los depósitos se mantuvo en 1.4% en ambos periodos, aunque en términos monetarios aumentaron en US\$433.0 miles (18.2%) debido al mayor volumen de captaciones.

Por su parte, la cuenta de pérdida por deterioro de activos financieros de riesgo crediticio registró un monto de US\$390.8 miles en el periodo evaluado, US\$6.6 miles en similar periodo del año anterior, derivado de pérdida incurrida por la venta y cesión de cartera FIDEAGRO con categorías de riesgo "D" y "E"; compensado en menor medida por la liberación de reservas netas por US\$81.6 miles a junio de 2025.

En este contexto, los indicadores de rentabilidad sobre patrimonio y activos se situaron en 11.2% y 1.5%,

respectivamente, al cierre de junio de 2025, niveles cercanos a los del sistema bancario (13.8% y 1.4%, en el mismo orden). Por su parte, la relación de eficiencia (gastos administrativos respecto al ingreso neto de intereses más comisiones) se deterioró ligeramente a 72.6% desde 72.0%, en línea con el carácter más intensivo en gastos generales de la banca de desarrollo agropecuaria (asesores, transporte, agencias, entre otros). Asimismo, el Banco prevé cierta presión sobre sus resultados para 2025 asociada al proceso de implementación de su nuevo core bancario.

**ANEXO I. ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES FINANCIEROS
CON BASE EN LAS NORMAS CONTABLES BANCARIAS (NCB).**

**BANCO DE FOMENTO AGROPECUARIO
BALANES GENERALES CONSOLIDADOS
(MILES DE DÓLARES)**

	DIC.22	%	DIC.23	%
ACTIVOS				
Caja y bancos	115,341	25%	110,110	23%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0%	84	0%
Inversiones financieras	15,945	3%	12,706	3%
<i>Valores negociables</i>	15,945	3%	12,706	3%
Préstamos brutos	311,124	67%	333,707	70%
<i>Vigentes</i>	272,789	59%	293,584	62%
<i>Reestructurados + Refinanciados</i>	30,076	7%	31,179	7%
<i>Vencidos</i>	8,259	2%	8,944	2%
Menos:				
<i>Reservas de saneamiento</i>	9,494	2%	9,568	2%
Préstamos netos de reservas	301,630	65%	324,139	68%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	1,222	0%	1,008	0%
Activo fijo neto	20,776	4%	20,675	4%
Otros activos	6,819	1%	7,799	2%
TOTAL ACTIVO	461,733	100%	476,521	100%
PASIVOS				
Depósitos				
<i>Depósitos en cuenta corriente</i>	49,825	11%	54,512	11%
<i>Depósitos en cuenta de ahorro</i>	196,040	42%	200,579	42%
Depósitos a la vista	245,866	53%	255,091	54%
<i>Cuentas a plazo</i>	104,835	23%	101,991	21%
Depósitos a plazo	104,835	23%	101,991	21%
Total de depósitos	350,700	76%	357,082	75%
BANDESAL	5,397	1%	3,870	1%
Préstamos de otros Bancos	12,337	3%	17,589	4%
Reportos y otras obligaciones bursátiles	136	0%	118	0%
Otros pasivos	39,412	9%	37,102	8%
TOTAL PASIVO	407,981	88%	415,761	87%
PATRIMONIO				
Capital social	28,312	6%	28,312	6%
Reservas y resultados acumulados	20,290	4%	25,440	5%
Utilidad neta	5,150	1%	7,008	1%
TOTAL PATRIMONIO	53,751	12%	60,760	12.8%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	461,733	100%	476,521	100%

BANCO DE FOMENTO AGROPECUARIO
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.22	%	DIC.23	%
Ingresos de operación	42,239	100%	44,685	100%
Intereses sobre préstamos	30,930	73%	32,713	73%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	4,912	12%	5,463	12%
Intereses y otros ingresos de inversiones	582	1%	698	2%
Reportos y operaciones bursátiles	20	0%	9	0%
Intereses sobre depósitos	3,374	8%	3,534	8%
Otros servicios y contingencias	2,423	6%	2,250	5%
Costos de operación	7,924	19%	8,675	19%
Intereses y otros costos de depósitos	4,854	11%	4,629	10%
Intereses sobre préstamos	648	2%	1,215	3%
Pérdida en venta de títulos valores	2	0%	-	0%
Operaciones en M.E.	75	0%	84	0%
Otros servicios y contingencias	2,346	6%	2,748	6%
UTILIDAD FINANCIERA	34,315	81%	36,010	81%
Gastos de operación	26,481	63%	27,531	62%
Personal	15,826	37%	16,225	36%
Generales	7,478	18%	7,456	17%
Depreciación y amortización	2,696	6%	2,921	7%
Reservas de saneamiento	482	1%	930	2%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	7,834	19%	8,479	19%
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	235	1%	1,222	3%
Dividendos	2	0%	2	0%
UTILIDAD (PÉRD.) ANTES IMP.	8,070	19%	9,703	22%
Impuesto sobre la renta	2,921	7%	2,694	6%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	5,150	12%	7,008	16%

BANCO DE FOMENTO AGROPECUARIO
INDICADORES FINANCIEROS

	DIC.22	DIC.23
Capital		
Pasivos / Patrimonio	7.59	6.84
Pasivos / Activos	0.88	0.87
Patrimonio / Préstamos brutos	17.3%	18.2%
Patrimonio / Vencidos	651%	679%
Vencidos / Patrimonio + Reservas	13.1%	12.7%
Patrimonio / Activos	11.6%	12.8%
Activo fijo / Patrimonio	38.7%	34.0%
Activos extraordinarios / Capital	4.3%	3.6%
Coefficiente patrimonial	13.7%	14.7%
Endeudamiento legal	12.2%	13.4%
Liquidez		
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. a la vista	0.53	0.48
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. totales	0.37	0.34
Caja + Reportos + Inversiones / Activos	0.28	0.26
Préstamos netos / Dep. totales	86.0%	90.8%
Rentabilidad		
ROAE	10.1%	12.2%
ROAA	1.1%	1.5%
Margen financiero neto	81.2%	80.6%
Utilidad neta / Ingresos de operación	12.2%	15.7%
Gastos operativos / Activos	5.63%	5.58%
Componente extraordinario en utilidades	4.6%	17.4%
Rendimiento de activos	11.1%	11.2%
Costo de la deuda	1.5%	1.5%
Margen de operaciones	9.6%	9.7%
Eficiencia operativa	75.8%	73.9%
Gastos operativos / Ingresos de operación	74.5%	72.0%
Calidad de activos		
Vencidos / Préstamos brutos	2.7%	2.7%
Reservas / Vencidos	115.0%	107.0%
Préstamos brutos / Activos	65.3%	68.0%
Activos inmovilizados	0.0%	0.6%
Vencidos + Reestructurados / Préstamos brutos	12.3%	12.0%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	24.8%	23.8%

**ANEXO II. ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES FINANCIEROS CON BASE EN EL
MANUAL DE CONTABILIDAD PARA INSTITUCIONES CAPTADORAS DE DEPÓSITOS Y
SOCIEDAD CONTROLADORA (NCF-01).**

**BANCO DE FOMENTO AGROPECUARIO
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
(MILES DE DÓLARES)**

	JUN.24	%	DIC.24	%	JUN.25	%
ACTIVOS						
Efectivo y equivalentes de efectivo	125,040	26%	116,712	24%	155,891	29%
Operaciones bursátiles (reportos), emitidos por bancos	701	0%	-	0%	-	0%
Instrumentos financieros de inversión - neto	11,772	2%	10,870	2%	10,991	2%
<i>A costo amortizado</i>	11,772	2%	10,870	2%	10,991	2%
Cartera de créditos - neta	313,232	66%	339,717	68%	338,528	64%
<i>Vigentes</i>	279,092	58%	309,997	62%	307,431	58%
<i>Refinanciados / Reestructurados</i>	34,723	7%	30,800	6%	31,560	6%
<i>Vencidos</i>	9,110	2%	8,603	2%	8,862	2%
Menos:						
<i>Estimación de pérdida por deterioro</i>	9,693	2%	9,683	2%	9,326	2%
Cuentas por cobrar - neto	5,482	1%	6,876	1%	5,700	1%
Activos físicos e intangibles - neto	20,080	4%	20,993	4%	19,922	4%
Activos extraordinarios - neto	976	0%	789	0%	352	0%
Otros activos	726	0%	389	0%	501	0%
TOTAL ACTIVO	478,008	100%	496,346	100%	531,884	100%
PASIVOS						
Pasivos financieros a costo amortizado - neto	379,037	79%	392,025	79%	425,167	80%
<i>Depósitos en cuenta corriente</i>	53,264	11%	50,364	10%	54,616	10%
<i>Depósitos de ahorro</i>	203,713	43%	209,059	42%	229,439	43%
<i>Depósitos a plazo</i>	101,028	21%	109,120	22%	115,087	22%
<i>Préstamos</i>	21,031	4%	23,481	5%	26,025	5%
Obligaciones a la vista	82	0%	28	0%	29	0%
Cuentas por pagar	20,736	4%	22,940	5%	21,475	4%
Provisiones	2,594	1%	2,623	1%	2,794	1%
Otros pasivos	10,880	2%	10,582	2%	10,748	2%
TOTAL PASIVO	413,327	86%	428,198	86%	460,212	87%
PATRIMONIO						
Capital social	28,312	6%	28,312	6%	40,529	8%
Reservas – De capital	5,084	1%	6,146	1%	6,146	1%
Resultados por aplicar	20,453	4%	22,860	5%	14,166	3%
<i>Utilidades de ejercicios anteriores</i>	16,340	3%	15,111	3%	10,154	2%
<i>Utilidades del presente ejercicio</i>	4,113	1%	7,749	2%	4,012	1%
Otro resultado integral acumulado	10,831	2%	10,831	2%	10,831	2%
TOTAL PATRIMONIO	64,680	14%	68,148	14%	71,672	13%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	478,008	100%	496,346	100%	531,884	100%

BANCO DE FOMENTO AGROPECUARIO
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
(MILES DE DÓLARES)

	JUN.24	%	DIC.24	%	JUN.25	%
Ingresos por intereses	19,004	100%	38,552	100%	19,720	100%
Activos financieros a costo amortizado	2,067	11%	4,329	11%	2,206	11%
Cartera de préstamos	16,932	89%	34,210	89%	17,514	89%
Otros ingresos por intereses	5	0%	14	0%	-	0%
Gastos por intereses	3,080	16%	6,440	17%	3,477	18%
Depósitos	2,376	13%	4,997	13%	2,809	14%
Préstamos	703	4%	1,443	4%	668	3%
INGRESOS POR INTERESES NETOS	15,924	83.8%	32,112	83%	16,243	82%
Ganancia (Pérdida) por deterioro en activos financieros de riesgo crediticio, neta	(7)	0%	(46)	0%	(391)	-2%
Ganancia o (Pérdida) por reversión de (deterioro) de valor de activos extraordinarios, neta	(3)	0%	(3)	0%	(1)	0%
INGRESOS INTERESES, DESPUÉS DE CARGOS POR DETERIORO	15,915	84%	32,063	83%	15,852	80%
Ingresos por comisiones y honorarios	3,965	21%	8,100	21%	4,073	21%
Gastos por comisiones y honorarios	1,206	6%	2,658	7%	1,284	7%
INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS, NETOS	2,759	15%	5,442	14%	2,789	14%
Ganancia (Pérdida) por ventas de activos y operaciones discontinuadas	137	1%	329	1%	217	1%
Otros ingresos (gastos) financieros	283	1%	1,087	3%	457	2%
TOTAL INGRESOS NETOS	19,094	100%	38,921	101%	19,314	98%
Gastos de administración						
Gastos de funcionarios y empleados	8,305	44%	17,040	44%	8,538	43%
Gastos generales	3,609	19%	8,028	21%	3,621	18%
Gastos de depreciación y amortización	1,546	8%	3,239	8%	1,665	8%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	5,634	30%	10,615	28%	5,490	28%
Gastos por impuestos sobre las ganancias	1,521	8%	2,866	7%	1,479	7%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	4,113	22%	7,749	20%	4,012	20%

BANCO DE FOMENTO AGROPECUARIO
INDICADORES FINANCIEROS

	JUN.24	DIC.24	JUN.25
Capital			
Pasivos / Patrimonio	6.4	6.3	6.4
Pasivos / Activos	0.9	0.9	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	20.0%	19.5%	20.6%
Patrimonio / Vencidos	710.0%	792.1%	808.8%
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	12.2%	11.1%	10.9%
Patrimonio / Activos	13.5%	13.7%	13.5%
Activo fijo neto / Patrimonio	31.0%	30.8%	27.8%
Coefficiente patrimonial	16.2%	15.7%	16.4%
Endeudamiento legal	14.6%	14.7%	14.7%
Liquidez			
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. a la vista	0.53	0.49	0.59
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. totales	0.38	0.35	0.42
Caja + Reportos + Inversiones netas / Activos	28.8%	25.7%	31.4%
Préstamos netos / Dep. totales	87.5%	92.2%	84.8%
Rentabilidad			
ROAE	11.0%	12.0%	11.2%
ROAA	1.4%	1.6%	1.5%
Margen de interés neto	83.8%	83.3%	82.4%
Margen de interés neto (Incluyendo comisiones)	81.3%	80.5%	80.0%
Utilidad neta / Ingresos por intereses	21.6%	20.1%	20.3%
Gastos administrativos / Activos	5.6%	5.7%	5.2%
Componente extraordinario en utilidades	10.2%	18.3%	16.8%
Rendimiento de Activos	8.3%	8.1%	7.7%
Costo de la deuda	1.6%	1.6%	1.6%
Margen de operaciones	6.6%	6.4%	6.0%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés	84.5%	88.1%	85.1%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés (incluyen. comisiones)	72.0%	75.4%	72.6%
Calidad de activos			
Vencidos / Préstamos brutos	2.8%	2.5%	2.5%
Reservas / Vencidos	106.4%	112.6%	105.2%
Préstamos Brutos / Activos	67.6%	70.4%	65.4%
Activos inmovilizados	0.6%	-0.4%	-0.2%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	13.6%	11.3%	11.6%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	22.1%	24.6%	23.1%

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.

La Metodología de Clasificación utilizada en el análisis fue la siguiente: "Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras e Instrumentos Emitidos por Estas". Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com.

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias 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 Zumma Ratings 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 calificada 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 Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings 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 Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.