

# BANCO AGRÍCOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 13 de agosto de 2025

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAAA.sv	EAAA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
Títulos hasta un año	N-1.sv	N-1.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CIBAC\$16, CIBAC\$17, BSOBA1** TRAMOS CON GARANTÍA HIPOTECARIA	AAA.sv	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, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CIBAC\$16, CIBAC\$17, BSOBA1** TRAMOS SIN GARANTÍA ESPECIAL	AAA.sv	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, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Perspectiva	Estable	Estable	

\*\* Emisión no registrada en el Registro de la Superintendencia del Sistema Financiero.

*“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”*

-----MM US\$ al 31.03.2025-----		
ROAA: 2.1%	ROAE: 24.2%	Activos: 6,395.2
Ingresos: 118.7	U. Neta: 35.6	Patrimonio: 548.0

**Historia:** Emisor EAA (27.07.01), ↓EAA- (13.09.02), EAA↑ (15.08.05), EAA+↑ (28.12.06), EAAA↑ (30.03.12); Títulos de deuda hasta un año N-1 (27.07.01); CIBAC\$16 AAA (08.01.13), CIBAC\$17 AAA (15.06.16), BSOBA1 AAA (13.08.25)

*La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023 y 2024; no auditados al 31 de marzo 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 mantener la calificación de Banco Agrícola, S.A. y Subsidiarias (en adelante Banco Agrícola) en EAAA.sv y la de sus instrumentos vigentes con base a la evaluación efectuada al cierre del primer trimestre de 2025. De igual manera, dictaminó asignar la calificación AAA.sv a los tramos de largo plazo de la emisión de Bonos Sostenibles, BSOBA1 con y sin garantía y N-1.sv a los tramos de corto plazo con y sin garantía.

En las clasificaciones se ha valorado el soporte implícito por parte de su principal accionista, la posición dominante de Banco Agrícola en el sector con la mayor participación de mercado en términos de activos, préstamos y depósitos; la favorable calidad de cartera; la diversificada estructura de fondeo; la adecuada liquidez; así como los niveles de capitalización que le proveen flexibilidad financiera, capacidad de crecimiento y respaldo frente a los activos improductivos. Un ambiente de creciente competencia y el actual entorno económico ha sido considerado de igual manera

por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la clasificación es Estable.

**Soporte implícito por parte de Grupo Cibest:** Zumma Ratings considera que GRUPO CIBEST, S.A. cuenta con la capacidad y disposición para proveer soporte a Banco Agrícola, en caso de ser requerido. De acuerdo con el análisis de la calificadora, Banco Agrícola es una entidad altamente estratégica para su casa matriz, tomando en cuenta la vinculación con la estrategia de negocios, la alineación de sus políticas de riesgo, así como el involucramiento del grupo controlador en la estructura de Banco Agrícola..

**Líder en el sistema financiero salvadoreño:** La posición de Banco Agrícola como líder del sistema financiero salvadoreño se refleja en sus elevadas participaciones de mercado en términos de activos (24.7%), préstamos (24.3%), depósitos (25.8%) y utilidades (39.6%) al 31 de marzo de 2025.

**Tendencia del crédito con relación al sector:** En términos de negocios, la cartera bruta reflejó un crecimiento interanual del 3.0%, equivalente a US\$127.1 millones;

menor a la tasa de expansión del sector bancario en el mismo período (7.3%). Dicha dinámica de crecimiento estuvo fundamentada en los sectores consumo y construcción en contraposición a otros destinos que tienden a decrecer. Se considera que Banco Agrícola mantendrá un crecimiento en línea con su estrategia de negocios.

**Favorable calidad de activos:** El bajo índice de mora, la elevada cobertura de reservas, así como la menor participación de la cartera C, D y E en la estructura total de la cartera, se ponderan favorablemente en el perfil de riesgo del Banco. En el interanual, la cartera vencida exhibe una disminución de US\$12.6 millones de tal forma que el índice de mora mejora a 0.9% desde 1.3% en los últimos doce meses; destacando que el indicador cerró en 0.9% a abril de 2025.

Por estructura, la cartera vencida se encuentra integrada, principalmente, por los sectores de consumo y vivienda acorde con su perfil de riesgo. En términos de cobertura, las reservas actuales garantizan un índice 251.1% (52.6% de incorporar en la medición a la cartera refinanciada) reflejando una sana política de reconocimiento anticipado de potenciales deterioros. A la misma fecha, el promedio de cobertura de la banca se ubicó en 160.6%.

**Diversificada Estructura de fondeo:** Banco Agrícola exhibe una diversificada estructura de fondeo sin concentraciones individuales relevantes. Los depósitos a la vista participan en un 70.8% del total pasivos financieros al cierre del primer trimestre de 2025; superior al promedio de la industria. El resto de la estructura de fondeo se complementa con cuentas a plazo (20.2%), préstamos de otros bancos (5.6%) y títulos de emisión propia, deuda subordinada y otros pasivos (3.4%). La evolución interanual del fondeo estuvo determinada por la notable expansión en depósitos en cuenta de ahorro, corriente, y a plazo versus la amortización de obligaciones en préstamos (US\$151.4 millones) y en los títulos de emisión propia (US\$51 millones). Destaca la baja participación individual de depositantes al representar los mayores veinte una baja proporción del total de depósitos a la fecha de evaluación, no ejerciendo presión sobre la liquidez inmediata de la entidad.

**Métricas de liquidez:** Los niveles de liquidez de Banco Agrícola registran una tendencia al alza en los últimos años, lo que se encuentra acorde con el comportamiento del sistema financiero. De esa forma, los activos líquidos (disponibilidades e inversiones financieras) participan con el 31% en la estructura de balance al 31 de marzo de 2025 (30% promedio de la industria) y el 31.3% a abril de 2025.

**Portafolio de inversiones:** El portafolio de inversiones se integra principalmente por títulos respaldados por el Gobierno de El Salvador (54%), e instrumentos emitidos por instituciones del exterior (44.2%) con calificación superior a BB y por bonos corporativos locales. Al respecto, las inversiones en el Soberano se componen por LETES, CETES entre otros. Es importante señalar que, en agosto de 2023, la Asociación Bancaria Salvadoreña (ABANSA) hizo una propuesta para refinanciar la deuda de corto plazo del Gobierno de El Salvador por deuda de mediano y largo plazo. En el caso de Banco Agrícola, la estrategia de adquisición por tipos de títulos y el análisis para determinar los grados de exposición se encuentran alineados con las políticas de su Grupo Financiero. Finalmente, es de señalar

la menor exposición al soberano de comparar con marzo de 2024 (73%).

**Sólida posición patrimonial:** Banco Agrícola exhibe una favorable posición patrimonial, que le otorga flexibilidad financiera, una amplia posición para continuar el crecimiento y para absorber pérdidas ante potenciales deterioros de cartera. En ese sentido, el índice de adecuación de capital se ubicó en 13.7% al cierre del primer trimestre de 2025; menor al promedio observado doce meses atrás (15.5%).

Mientras que la relación de patrimonio a activos se posicionó en 8.6%. Cabe señalar que la Junta General de Accionistas celebrada el 19 de febrero de los corrientes acordó distribuir dividendos por US\$126.7 millones. En opinión de Zumma Ratings, la posición de solvencia de Banco Agrícola se mantendrá en niveles cercanos a los promedios del mercado.

**Favorable generación de utilidades, con márgenes superiores a la industria:** Banco Agrícola cierra el primer trimestre de 2025 con una utilidad de US\$35.6 millones (US\$30.8 millones en marzo de 2024). En ese contexto, los ingresos por intereses totalizaron US\$118.7 millones: mismos que suben a US\$158.4 millones de considerar el aporte de comisiones y honorarios. El margen de interés neto (incluyendo comisiones) se ubicó en 69.6%; comparándose favorablemente con el promedio del sector (61.9%) a la fecha de evaluación. La relevante proporción en que crecen los ingresos respecto de los gastos por intereses conllevó a un incremento interanual de US\$10.2 millones en los ingresos netos a la fecha de evaluación. Cabe mencionar que el Banco cerró con una utilidad de US\$45.2 millones al 30 de abril de 2025.

Finalmente, el índice de rentabilidad patrimonial continúa mostrando un desempeño consistente, cerrando en 24.2% al 31 de marzo de 2025. Mientras que la relación gastos administrativos / ingreso neto de intereses + comisiones (eficiencia) se ubicó en 45.6% (56.6% promedio de la industria), reflejando un alto nivel de eficiencia operativa.

**Hecho de importancia:** El 19 de mayo de 2025 concluyó el proceso correspondiente para que la sociedad GRUPO CIBEST, S.A., sea propietaria en forma indirecta en más del 10% de las acciones de la sociedad controladora de finalidad exclusiva Inversiones Financiera Banco Agrícola, S.A., la cual forma parte del Conglomerado Financiero Banagrícola. Como resultado de esta operación, GRUPO CIBEST, S.A., ostenta una participación indirecta en Banco Agrícola, S.A., Valores Banagrícola, S.A., Casa de Corredores de Bolsa y Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A.

Grupo Cibest -domiciliado en la República de Colombia- está integrado por las sociedades, Bancolombia S.A. Wompi S.A.S, Renting Colombia S.A.S, Nequi S.A Wenia S.A.S., domiciliadas en la República de Colombia; Banistmo S.A, Banagrícola S.A domiciliadas en la República de Panamá y Banco Agromercantil de Guatemala S.A. domiciliada en la República de Guatemala. GRUPO CIBEST, S.A. cuenta con una calificación internacional de BB+.

**Fortalezas**

1. Banco perteneciente a un sólido grupo financiero regional.
2. Entidad líder por participación de mercado.
3. Favorable calidad de activos y diversificada estructura de fondeo.
4. Indicadores de rentabilidad y eficiencia que comparan favorablemente con el sector.

**Debilidades**

1. Descalce de plazos entre activos y pasivos (gestionado por la entidad)

**Oportunidades**

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios.

**Amenazas**

1. Entorno económico
2. Ambiente de creciente competencia

## ENTORNO ECONÓMICO

El PIB de la economía salvadoreña al primer trimestre de 2025 registró un crecimiento interanual del 2.3%, 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; mientras que actividades de alojamiento y servicios de comida se desaceleró en forma importante. A pesar de lo anterior, el sector construcción fue el principal motor que lideró la expansión económica, con una variación interanual en su PIB del 17.3%.

Para 2025, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y Banco Mundial (BM) prevén que la economía salvadoreña crecerá en 2.5% y 2.7%, respectivamente. Como variables que impulsarían la actividad económica en el corto plazo se destaca 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 la tendencia creciente en el nivel de endeudamiento público, los retos domésticos para atraer inversión extranjera directa; así como las políticas en materia comercial (aranceles) que implementa el Gobierno de Estados Unidos.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (economía dolarizada). En ese contexto, según la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), la inflación en El Salvador cerró en 0.14% al 31 de marzo de 2025 (0.77% en similar período de 2024), ubicándose por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (1.82%). En otro aspecto, la factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US\$560.8 millones al cierre del primer trimestre de 2025, registrando una contracción interanual del 3.6%, debido a la dinámica de precios en el mercado de materias primas.

Durante el primer trimestre de 2025, la balanza comercial registró un déficit de US\$2,559.7 millones, producto de la mayor importación de bienes. Por su parte, el volumen de exportaciones reflejó un aumento interanual del 5.4% a cierre de mayo de 2025, asociado principalmente con la evolución de los sectores de industria manufacturera, incluyendo maquilas; así como 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.

Con respecto al comportamiento de las remesas familiares, este reflejó un flujo acumulado de US\$2,269.7 millones durante el primer trimestre de 2025; reflejando un crecimiento del 18.2% con respecto al mismo período de 2024. Asimismo, se señala una variación en el flujo de remesas acumulado a abril de 2025 del 15.2%, siendo el mayor

crecimiento interanual a dicho mes en los últimos tres años.

Un factor relevante en el análisis fiscal del Gobierno es el crecimiento en la deuda pública del país. El saldo de ésta (incluyendo la deuda previsional) totalizó US\$32,500 millones a marzo de 2025, de acuerdo con el BCR; determinando una expansión interanual del 7.7%. Cabe destacar que, durante los últimos dos años, el gobierno salvadoreño realizó una serie de medidas para aliviar su 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 te

nencia 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, y la mejora de la gobernanza y la transparencia, así como mitigar los riesgos asociados al uso de Bitcoin. En seguimiento con el acuerdo, el Directorio concluyó la primera revisión en fecha 27 de junio de 2025, reflejando un sólido 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- al cierre del primer trimestre de 2025 por Standard & Poor's.

## ANÁLISIS DEL SECTOR

En términos de negocios, el sector bancario reflejó una tasa de crecimiento interanual de 9.4% al 31 de marzo de 2025, equivalente en términos monetarios a US\$1,201.0 millones. Se destaca la colocación de préstamos en los sectores de comercio, consumo y construcción, que de manera conjunta crecieron US\$813.9 millones en el lapso de doce meses. En contraposición, otros destinos tradicionales aumentaron a un menor ritmo, mientras que el sector de instituciones financieras mostró una reducción en US\$42.8 millones. Por estructura, vivienda y consumo representaron el 48.7% del portafolio de créditos al cierre de marzo de 2025 (50.1% en marzo 2024).

En opinión de Zumma Ratings, la dinámica de crecimiento en la generación de negocios del sector podría verse influenciada por el comportamiento de la economía y las expectativas de inversión de los agentes económicos. Durante el primer trimestre de 2025, los sectores de comercio y construcción —que en años anteriores mostraron una contribución limitada al crecimiento del crédito— evidenciaron un punto de inflexión relevante en su desempeño. Adicionalmente, se señala la expansión acelerada en el crédito destinado al sector de minería y canteras (80.3%).

En términos de calidad de activos, el índice de vencidos a cartera bruta mejoró a 1.5% desde 1.9% en los últimos doce meses, mientras que la cobertura de reservas se mantuvo en torno al 152.4%; valorando el reconocimiento anticipado de pérdidas que ha realizado el sector. Cabe mencionar que el nivel actual de morosidad es inferior a los promedios previos a la pandemia que reflejaba la industria. Por estructura de riesgo, los créditos clasificados en C, D y E representaron el 4.3% al 31 de marzo de 2025 (4.9% en 2024).

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. La evolución de los pasivos de intermediación durante el primer trimestre de 2025 estuvo determinada por un aumento importante en los depósitos de clientes (+US\$2,129.2 millones, particularmente cuentas de ahorro y cuentas a plazo), la amortización de tramos de emisiones en el mercado local, así como una disminución de saldos en préstamos provenientes de instituciones locales y extranjeras.

Con respecto a la liquidez del sistema, la participación en la estructura de balance de los fondos disponibles e inversiones se ubicó en 30.1% al cierre de marzo de 2025. A criterio de Zumma Ratings, la banca mantendría adecuados niveles de recursos para atender sus compromisos de corto plazo. No obstante, es de señalar la importante participación en títulos emitidos por El Estado en la estructura del portafolio.

La posición patrimonial del sector bancario continúa favorable, observándose un ligero aumento en los últimos doce meses pese al pago de dividendos realizado por algunas instituciones, así como el crecimiento en activos productivos (14.3% versus 14.1% en 2024); por su parte, la relación de endeudamiento legal se ubicó en 10.9%.

En cuanto a la rentabilidad, el sector bancario cerró con una utilidad de US\$90.0 millones al 31 de marzo de 2025, reflejando una expansión de 16.7% respecto al mismo período de 2024. Se continúa valorando el buen índice gastos administrativos / ingreso neto de intereses + comisiones, así como la tendencia sostenida en la rentabilidad patrimonial y sobre activos de la industria. El ROAE cerró en 13.7% mientras que el ROAA en 1.4%. La constitución de provisiones adicionales podría condicionar un mejor desempeño de la banca para 2025.

### **ANTECEDENTES GENERALES**

Banco Agrícola es un banco universal, el mayor dentro del Sistema Financiero local y líder en varios segmentos, con un enfoque de financiamiento diversificado tanto a empresas como a personas. Banco Agrícola forma parte de la sociedad controladora de finalidad exclusiva Inversiones Financieras Banco Agrícola S.A., perteneciente a Banagrícola, S.A. (Panamá), que a su vez es subsidiaria de Grupo Cibest, S.A. De acuerdo con el análisis de la Calificadora,

Banco Agrícola es una entidad altamente estratégica para su casa matriz, tomando en cuenta la vinculación con la estrategia de negocios de Bancolombia, la alineación de sus políticas de riesgo, así como el involucramiento del grupo controlador en la estructura del banco.

Adicionalmente, Banco Agrícola consolida las operaciones de dos subsidiarias: Arrendadora Financiera, S.A. y Credibac, S.A. de C.V. Con fecha 27 de febrero de 2024 se inscribió en el asiento 700 del libro 4885 del Registro de Sociedades el cambio de denominación social de la subsidiaria Credibac, S.A de C.V. a Accelera, S.A. de C.V.

Los estados financieros auditados han sido preparados conforme a las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Al 31 de diciembre de 2024, el auditor externo ha emitido una opinión limpia sobre los estados financieros del Banco.

Cabe mencionar que el Comité de Normas del BCR aprobó el 30 de diciembre de 2022 el “Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora” (NCF 01) entrando en vigencia a partir del 16 de enero de 2023. El objetivo de dicho manual es proporcionar un instrumento técnico para el reconocimiento, valuación, presentación y revelación uniforme de los eventos económicos, fundamentado en los marcos financieros y regulatorios, así como en las mejores prácticas internacionales para las operaciones bancarias.

Con fecha efectiva de 1 de enero de 2024 el Banco adoptó el Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora (NCF-01), conforme al calendario establecido por el Banco Central de Reserva

### **GOBIERNO CORPORATIVO**

Zumma Ratings es de la opinión que las prácticas de gobierno corporativo de Banco Agrícola son eficaces y en línea con las de su Grupo controlador, lo que fortalece las prácticas exigidas por la normativa local. Para el Grupo, el gobierno corporativo es un conjunto de principios, políticas, prácticas y medidas de dirección, administración y control encaminadas a crear, fomentar, fortalecer, consolidar y preservar una cultura basada en la transparencia empresarial en cada una de las Compañías del Grupo.

La Junta Directiva cuenta con 4 directores propietarios y sus suplentes correspondientes, 4 de ellos independientes. En opinión de Zumma Ratings, los miembros de la Junta Directiva cuentan con experiencia en el sector financiero local e internacional. Los siguientes Comités de Apoyo a la Junta Directiva, constituyen parte de los sistemas de control interno del banco: Comité Ejecutivo; Comité de Auditoría, Comité de Riesgos, Comité de Créditos y Comité de Cumplimiento. A continuación, se detallan los miembros de Junta Directiva:

Miembros de Junta Directiva	
Cargo	Nombre
Director Presidente	Ricardo Mauricio Rosillo Rojas
Director Vicepresidente	Luz María Velasquez Zapata
Director Secretario	Ramón Fidelio Ávila Quehl
Primer Director Propietario	Joaquín Alberto Palomo Déneke
Director Suplente	Aimeé Thalia Sentmat Puga
Director Suplente	Cipriano López González
Director Suplente	Eduardo David Freund Waidergorn
Director Suplente	Juan Carlos Pinzón Bueno

En cuanto a las transacciones con partes relacionadas, éstas representan un moderado 3.67% (3.98% en marzo 2024) del capital social y reservas lo cual no compromete la independencia de la administración. Cabe mencionar que el límite regulatorio para este porcentaje es de 5%.

## GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Banco Agrícola cuenta con una sana y eficaz gestión de riesgos, en línea con las mejores prácticas internacionales y por encima de lo requerido por la regulación local. La Administración Integral de Riesgos es un enfoque estratégico de Banco Agrícola, bajo los lineamientos de Bancolombia, basada en los principios definidos por la normativa nacional y extranjera y la estrategia corporativa. Contempla la identificación, medición, monitoreo y mitigación de los diferentes riesgos, y está centrada en un proceso de creación de cultura, cuyo objetivo es lograr que cada empleado administre el riesgo inherente a sus actividades. Una condición previa a la evaluación de riesgos es el establecimiento de objetivos enlazados en distintos niveles. En ese sentido, la estrategia corporativa de Banco Agrícola comprende los siguientes focos estratégicos:

- Mantener la solidez financiera creciendo responsablemente.
- Mantener la lealtad y preferencia de sus clientes.
- Evolucionar la cultura y el talento para la competitividad.
- Garantizar la excelencia operativa.
- Promover el desarrollo sostenible y bienestar de todos.

A continuación, se describen los principales riesgos a los que está expuesto el Banco, así como las medidas adoptadas para mitigarlos:

### **Riesgo de Crédito**

Para la gestión del riesgo de crédito, Banco Agrícola define políticas, procesos y controles para toda la vida del crédito, desde la originación, seguimiento y recuperación de los mismos. Las políticas se encuentran estandarizadas con las de su Grupo Financiero, permitiendo sinergias en aspectos como el desarrollo de metodologías y modelos estadísticos para la estimación de la capacidad de pago de potenciales deudores por medio de la utilización de información no tradicional, así como modelos de comportamiento y alerta temprana. Adicionalmente, se lleva un control de los límites legales de créditos relacionados según lo establecido en la Ley de Bancos y da cumplimiento a las normativas relacionadas al riesgo de crédito emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero (NCB-022).

blecido en la Ley de Bancos y da cumplimiento a las normativas relacionadas al riesgo de crédito emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero (NCB-022).

### **Riesgo de Mercado**

En cuanto a riesgos de mercado, Banco Agrícola presenta una exposición muy baja, ya que el 99.8% de su cartera de préstamos está colocada a tasas de interés ajustables y una posición de 0.04% del patrimonio en operaciones en moneda extranjera (diferencia entre activos y pasivos en moneda extranjera entre fondo patrimonial). Los lineamientos, políticas y metodologías para la gestión de riesgos de mercado son aprobados por la Junta Directiva, de igual manera manteniendo un estándar con los lineamientos del Grupo Financiero. Para gestionar el portafolio de inversiones, Banco Agrícola utiliza una serie de herramientas, límites y niveles de alertas establecidos por su casa matriz, utilizando un enfoque integral para medir la sensibilidad del margen neto de intereses.

### **Riesgo de Liquidez**

Para la gestión del riesgo de liquidez se realizan análisis de descalce entre activos y pasivos teniendo en cuenta la estabilidad, la diversificación, los índices de renovación. Se definen límites de salidas máximas de fondos con relación al vencimiento de activos y pasivos en un período establecido; adicionalmente, se da cumplimiento a los lineamientos para la gestión del riesgo de liquidez establecidos en las normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez (NRP-05) y el cumplimiento de la Reserva de Liquidez (NRP-28) y Normativa Temporal actual (NPBT-09). El Banco cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez, el cual establece un marco con el cuál determinar acciones apropiadas ante el acontecimiento de una crisis de liquidez.

### **Riesgo Operacional**

Banco Agrícola realiza un análisis de los procesos para identificar riesgos potenciales, así como un registro histórico de los eventos de riesgo operacional ocurridos estableciendo una medición de los mismos. Para gestionar este riesgo, cuenta con las políticas y metodologías necesarias para asegurar una adecuada identificación, medición y soporte en la toma de decisiones frente a los riesgos relevantes que se deriven de sus operaciones. Adicionalmente, el Banco cuenta con procedimientos y políticas para controlar el riesgo legal de manera que, previo a la celebración de contratos, actos jurídicos y operaciones, se analice la validez jurídica y se procure la adecuada verificación legal. De igual manera, la información y documentación que soporta las operaciones del Banco y Subsidiarias se conserva de forma ordenada, completa, íntegra y oportuna.

### **Riesgo Reputacional**

El riesgo reputacional se gestiona mediante la observación y cumplimiento a todo nivel del Código de Ética, Código de Buen Gobierno, Políticas y Procedimientos internos, así como a través de herramientas y esfuerzos diversos tendientes a generar una cultura de cumplimiento en todo el Banco que integra el Conglomerado Financiero.

## CARACTERISTICAS DE LA EMISIÓN

**Denominación:** BSOBA1

**Clase de valor:** Bono Sostenible.

**Monto de la emisión:** US\$200.0 millones.

**Moneda:** Dólares de los Estados Unidos de América.

**Redención de los Bonos Sostenibles:** El Banco no podrá redimir anticipadamente a las fechas de vencimiento establecidas, ni podrá obligarse a dar liquidez a los bonos, directamente o a través de una subsidiaria o empresa relacionada.

**Plazo:** La emisión de bonos sostenibles tendrá un plazo de vencimiento entre de un (1) año y quince (15) años contados a partir de la fecha de sus colocación.

**Ejercicio de opciones Call y Put:** El Emisor tendrá la facultad de establecer o no, una o más fechas específicas a partir de la cual se ejercerá la opción *Call*, opción *Put* o ambas para cada uno de los tramos de los Bonos Sostenibles.

**Amortización:** El capital de los Bonos Sostenibles podrá ser pagado totalmente al vencimiento, parcialmente en las fechas que se establezcan las amortizaciones de capital, o parcial y totalmente en las fechas de ejercicio de la opción *Call* y/o *Put* determinadas para cada tramo.

**Periodicidad de pago de los intereses:** La periodicidad de pago de los intereses de los Bonos será establecida por el Emisor previo a la colocación de cada tramo. Dicha periodicidad podrá ser: Mes Vencido (MV), Trimestre Vencido (TV), Semestre Vencido (SV) o Año Vencido (AV). Una vez definida la periodicidad, ésta será fija durante la vigencia de los respectivos Bonos.

**Garantía de la emisión:** En el momento de ser emitidos, cada uno de los tramos de los Bonos Sostenibles representados por anotaciones electrónicas en cuenta, podrán no tener garantía especial o estar garantizados con cartera de préstamos hipotecarios calificados como categoría "A" a favor del Banco con un plazo de vencimiento mayor o igual a la caducidad de la emisión, y por un monto del ciento veinticinco por ciento del monto comprendido en el tramo a negociar.

**Destino de los recursos:** Los fondos que se obtengan de la emisión serán invertidos por el banco para el financiamiento de operaciones crediticias a corto, mediano y largo plazo, según lo indicado en el marco sostenible del banco.

**Tasa de interés:** El Banco pagará intereses sobre el saldo de las anotaciones en cuenta de cada titular, durante todo el período de vigencia de la emisión, que se calculará con base en el año calendario.

Para el análisis de la emisión, se consideraron los estados financieros proyectados proporcionados por la entidad para los próximos tres años.

## ANÁLISIS DE RIESGO

La posición de Banco Agrícola como líder del sistema financiero salvadoreño se refleja en sus elevadas participaciones de mercado en términos de activos (24.6%), préstamos (24.3%), depósitos (25.8%) y utilidades (39.6%) al 31 de marzo de 2025.

La evolución de la estructura financiera respecto de marzo 2024 estuvo determinada por el fortalecimiento de la posición de liquidez, la continua expansión del crédito y la notable expansión en depósitos, particularmente operaciones en cuentas de ahorro y corriente. Cabe mencionar que Banco Agrícola destaca por sus avances de transformación tecnológica, ampliación de canales de servicio y el lanzamiento de innovadores productos como los siguientes: Cuenta fácil, cuenta digital 100%, pagos con código QR, retiros sin tarjeta, omnicanalidad, plataformas de pago WOMPI, entre otros.

### Gestión de Negocios

Respecto de marzo 2024 la cartera bruta reflejó un crecimiento interanual del 3.0%, equivalente en términos monetarios a US\$127.1 millones; menor a la tasa de expansión del sector bancario en el mismo período (7.3%). Dicha dinámica de crecimiento estuvo fundamentada en los sectores consumo y construcción en contraposición a otros destinos tradicionales que tienden a decrecer.

En opinión de Zumma Ratings, la tendencia del crédito en la banca podría continuar condicionado por el creciente entorno de competencia y las expectativas de inversión de los agentes económicos. No obstante, se considera que Banco Agrícola mantendrá un crecimiento en línea con su estrategia de negocios.

A la fecha de evaluación, Banco Agrícola privilegia su enfoque en el segmento del financiamiento a personas, de forma que los sectores de consumo y adquisición de vivienda consolidan el 57.1% del total de la cartera. Mientras que ambos destinos representan el 49.6% del total de la cartera del sector al 31 marzo de 2025.

### Calidad de Activos

La implementación y seguimiento de adecuadas políticas en materia de gestión y administración del riesgo crediticio (alineadas con las de su Grupo Financiero), le han permitido a Banco Agrícola sostener favorables métricas de calidad de activos comparadas frente al promedio del sistema financiero. Destacan los bajos niveles de cartera vencida, la sólida cobertura de provisiones y la menor proporción de cartera en categorías de alto riesgo en comparación con la industria.

En el interanual, la cartera vencida exhibe una disminución de US\$12.6 millones de tal forma que el índice de mora mejora a 0.9% desde 1.3% en los últimos doce meses, comparándose favorablemente con el promedio de la industria (1.5%). De considerar el valor de los castigos al cierre del primer trimestre del año, el indicador pasa a 1.4%.

Por estructura, la cartera vencida se encuentra integrada, principalmente, por los sectores de consumo y vivienda acorde con su perfil de riesgo. En términos de cobertura, las reservas actuales garantizan un índice 251.1% (52.6% de incorporar en la medición a la cartera refinaciada) reflejando una sana política de reconocimiento anticipado de potenciales deterioros. A la misma fecha, el promedio de cobertura de la banca se ubicó en 160.5%.

La estructura por categoría de riesgo refleja una baja participación de los créditos clasificados en C, D y E; representando a la fecha de evaluación el 3.0%; mientras que el promedio de mercado en las referidas categorías fue de 4.3%. Por otra parte, el Banco presenta una moderada concentración individual de deudores al representar los mayores 10 el 10.7% del total del portafolio; haciendo notar todos se registran una calificación A1. En opinión de Zumma Ratings, las métricas de calidad de activos de Banco Agrícola se mantendrán en niveles favorables en el corto plazo en virtud a sus adecuadas políticas de gestión y administración del riesgo.

## Fondeo y Liquidez

### Fondeo

La diversificada estructura de fondeo se pondera como un aspecto ponderado favorablemente en el perfil crediticio de Banco Agrícola. Los depósitos a la vista participan en un 70.8% del total pasivos financieros al cierre del primer trimestre de 2025; superior al promedio de la industria. El resto de la estructura de fondeo se complementa con cuentas a plazo (20.2%), préstamos de otros bancos (5.6%) y títulos de emisión propia, deuda subordinada y otros pasivos (3.4%). Respecto de marzo 2024 la evolución interanual del fondeo estuvo determinada por la notable expansión en depósitos en cuenta de ahorro, corriente, y a plazo versus la amortización de obligaciones en préstamos y en los títulos de emisión propia.

Al respecto, los depósitos exhiben un incremento interanual de US\$663.4 millones en los últimos doce meses; valorando la notable contribución de las captaciones a la vista en la variación indicada. Por estructura, destaca la importante participación de las cuentas de ahorro, generando ello una baja volatilidad por su característica de estabilidad y permanencia. En cuanto a su costo promedio, el mismo ha pasado a 1.35% desde 1.18% en el lapso de un año.

Por otra parte, se señala la baja participación individual de depositantes al representar los mayores diez el 5.9% del total de depósitos a la fecha de evaluación, no ejerciendo presión sobre la liquidez inmediata de la entidad. La elevada tasa de renovación de depósitos es un aspecto ponderado favorablemente en el análisis.

Las emisiones de certificados de inversión corresponden a dos programas de los cuales se han emitido diversos tramos a largo plazo; habiéndose materializado una disminución anual de US\$51 millones, particularmente de la emisión CIBAC\$17. En línea con la importante expansión en depósitos en los últimos doce meses, la necesidad de fondos con correspondientes ha sido menor, llevando ello a una relevante disminución de US\$151.4 millones respecto de marzo 2024.

Banco Agrícola ha suscrito importantes programas de crédito con entidades multilaterales en los últimos años, señalando el apoyo de algunos organismos como la Corporación Financiera Internacional (IFC), la cual amplió el cupo que le otorgó previamente, así como el Banco Interameri-

cano de Desarrollo Invest.

En opinión de Zumma Ratings, la importante franquicia de Banco Agrícola, apalancada en su ecosistema digital, le permitirán mantener una estructura de fondeo diversificada y una estable base de depositantes. La evolución de las tasas internacionales de referencia y su efecto en el costo de fondos es una variable a considerar en la tendencia de los pasivos de intermediación de la banca local. La incursión a futuro en la emisión de bonos sostenibles es un aspecto ponderado en el análisis,

### Liquidez

Los niveles de liquidez de Banco Agrícola registran una tendencia al alza en los últimos años, lo que se encuentra acorde con el comportamiento del sistema financiero. De esa forma, los activos líquidos (disponibilidades e inversiones financieras) participan con el 31% en la estructura de balance al 31 de marzo de 2025 (30% promedio de la industria). Asimismo, la cobertura que otorgan los fondos disponibles e inversiones a los depósitos pasa a 39.1% desde 36.4% en los últimos doce meses. Mientras que el promedio del mercado se ubicó en 39.7% a la fecha de evaluación.

El portafolio de inversiones se integra principalmente por títulos respaldados por el Gobierno de El Salvador (54%), e instrumentos emitidos por instituciones del exterior (44.2%) con calificación superior a BB y por bonos corporativos locales. Al respecto, las inversiones en el Soberano se componen por LETES, CETES entre otros. Es importante señalar que, en agosto de 2023, la Asociación Bancaria Salvadoreña (ABANSA) hizo una propuesta para refinanciar la deuda de corto plazo del Gobierno de El Salvador por deuda de mediano y largo plazo. En el caso de Banco Agrícola, la estrategia de adquisición por tipos de títulos y el análisis para determinar los grados de exposición se encuentran alineados con las políticas de su Grupo Financiero. Finalmente, es de señalar la menor exposición al soberano de comparar con marzo de 2024 (73%).

Banco Agrícola no registra descalces en las primeras dos ventanas de tiempo, debiendo señalar que el amplio excedente permite reducir de forma acumulada cualquier brecha en ventanas subsecuentes. Zumma Ratings es de la opinión que la permanencia de depósitos estables, junto a las operaciones de fondeo de largo plazo, permitirán sostener la adecuada gestión de las brechas entre activos y pasivos financieros.

## Posición Patrimonial y Solvencia

Banco Agrícola exhibe una favorable posición patrimonial, que le otorga flexibilidad financiera, una amplia posición para continuar el crecimiento y para absorber pérdidas ante potenciales deterioros de cartera. En ese sentido, el índice de adecuación de capital se ubicó en 13.7% al cierre del primer trimestre de 2025; menor al promedio observado doce meses atrás (15.5%).

Mientras que la relación de patrimonio a activos se posicionó en 8.6%. Cabe señalar que la Junta General de Accionistas celebrada el 19 de febrero de los corrientes acor-

dó distribuir dividendos por US\$126.7 millones. En opinión de Zumma Ratings, la posición de solvencia de Banco Agrícola se mantendrá en niveles cercanos a los promedios del mercado.

### **Análisis de Resultados**

Banco Agrícola cierra el primer trimestre de 2025 con una utilidad de US\$35.6 millones (US\$30.8 millones en marzo de 2024). En ese contexto, los ingresos por intereses totalizaron US\$118.7 millones: mismos que suben a US\$158.4 millones de considerar el aporte de comisiones y honorarios. En la estructura de ingresos, el aporte de los intereses de la cartera de consumo representa la mayor proporción, siguiendo en ese orden el proveniente de cartera comercial. La contribución de intereses de inversiones y tarjeta de crédito complementan el resto de ingresos al cierre del período evaluado.

El margen de interés neto (incluyendo comisiones) se ubicó en 69.6%; comparándose favorablemente con el promedio del sector (61.9%) a la fecha de evaluación. La relevante proporción en que crecen los ingresos respecto de los gastos por intereses conllevó a un incremento interanual de US\$10.2 millones en los ingresos netos a la fecha de evaluación.

Finalmente, el índice de rentabilidad patrimonial continúa mostrando un desempeño consistente, cerrando en 24.2% al 31 de marzo de 2025. Mientras que la relación gastos administrativos / ingreso neto de interés + comisiones (eficiencia) se ubicó en 45.6% (56.6% promedio de la industria), reflejando un alto nivel de eficiencia operativa. En opinión de Zumma Ratings, el Banco continuará mostrando un desempeño financiero consistente y un desarrollo favorable en sus indicadores de rentabilidad, márgenes y eficiencia operativa.

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

**BANCO AGRICOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS  
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS  
(MILES DE DÓLARES)**

	DIC.22	%	DIC.23	%
<b>ACTIVOS</b>				
Caja Bancos	766,624	14%	812,898	14%
Reportos y otras operaciones bursátiles	2,011	0%	1,988	0%
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>793,071</b>	<b>14%</b>	<b>729,232</b>	<b>13%</b>
Inv. para negociación y disponibles para la venta	692,807	12%	657,998	12%
Inversiones para conservarse al vencimiento	100,264	2%	71,234	1%
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>3,933,652</b>	<b>71%</b>	<b>4,012,744</b>	<b>71%</b>
Vigentes	3,658,045	66%	3,773,730	67%
Reestructurados	230,850	4%	195,125	3%
Vencidos	44,757	1%	43,888	1%
Menos:				
Reserva de saneamiento	113,034	2%	108,468	2%
<b>Préstamos Netos de reservas</b>	<b>3,820,618</b>	<b>69%</b>	<b>3,904,276</b>	<b>69%</b>
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	1,692	0%	1,565	0%
Inversiones Accionarias	6,473	0%	6,320	0%
Activo fijo neto	83,843	2%	80,586	1%
Otros activos	96,012	2%	124,712	2%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>5,570,343</b>	<b>100%</b>	<b>5,661,576</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>				
<b>Depósitos</b>				
Depósitos en cuenta corriente	930,617	17%	940,273	17%
Depósitos de ahorro	2,318,976	42%	2,338,747	41%
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>3,249,593</b>	<b>58%</b>	<b>3,279,021</b>	<b>58%</b>
Cuentas a Plazo	883,063	16%	925,565	16%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>883,063</b>	<b>16%</b>	<b>925,565</b>	<b>16%</b>
<b>Total de depósitos</b>	<b>4,132,656</b>	<b>74%</b>	<b>4,204,585</b>	<b>74%</b>
BANDESAL	3,897	0%	3,723	0%
Préstamos de otros Bancos	474,119	9%	433,587	8%
Titulos de Emisión Propia	125,742	2%	163,070	3%
Otros pasivos de Intermediación	16,920	0%	17,235	0%
Otros pasivos	114,983	2%	136,356	2%
Financiamiento Estructurado	0	0%	0	0%
Deuda Subordinada	70,285	1%	70,347	1%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4,938,602</b>	<b>89%</b>	<b>5,028,903</b>	<b>89%</b>
Interés Minoritario	20	0%	21	0%
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital Social	297,500	5%	297,500	5%
Reservas y resultados acumulados	214,097	4%	214,531	4%
Utilidad neta	120,124	2%	120,622	2%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>631,721</b>	<b>11%</b>	<b>632,652</b>	<b>11%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>5,570,343</b>	<b>100%</b>	<b>5,661,576</b>	<b>100%</b>

**BANCO AGRICOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS**  
**(MILES DE DÓLARES)**

	<b>DIC.22</b>	<b>%</b>	<b>DIC.23</b>	<b>%</b>
<b>Ingresos de Operación</b>	<b>526,076</b>	<b>100%</b>	<b>558,780</b>	<b>100%</b>
Ingresos de préstamos	302,076	57%	343,986	62%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	40,276	8%	41,518	7%
Intereses y otros ingresos de inversiones	41,768	8%	53,319	10%
Reportos y operaciones bursátiles	45,885	9%	15,072	3%
Intereses sobre depósitos	3,733	1%	11,033	2%
Utilidad en venta de títulos valores	1,481	0%	573	0%
Instrumentos financieros a valor razonable	6,709	1%	3,862	1%
Operaciones en M.E.	3,591	1%	3,034	1%
Otros servicios y contingencias	80,559	15%	86,384	15%
<b>Costos de Operación</b>	<b>172,643</b>	<b>33%</b>	<b>188,541</b>	<b>34%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	38,607	7%	44,047	8%
Intereses sobre emisión de obligaciones	8,419	2%	9,747	2%
Intereses sobre préstamos	28,522	5%	53,342	10%
Instrumentos financieros a valor razonable	37,517	7%	16,157	3%
Pérdida en venta de títulos valores	1,250	0%	215	0%
Costo operaciones en M.E.	828	0%	542	0%
Otros servicios más contingencias	57,500	11%	64,490	12%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>353,433</b>	<b>67.2%</b>	<b>370,239</b>	<b>66.3%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>222,894</b>	<b>42%</b>	<b>249,223</b>	<b>45%</b>
Personal	78,205	15%	87,102	16%
Generales	65,607	12%	65,474	12%
Depreciación y amortización	24,552	5%	29,176	5%
Reservas de saneamiento	54,529	10%	67,471	12%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>130,539</b>	<b>25%</b>	<b>121,017</b>	<b>22%</b>
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	28,279	5%	33,832	6%
Dividendos	684	0%	645	0%
<b>UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.</b>	<b>159,501</b>	<b>30%</b>	<b>155,493</b>	<b>28%</b>
Impuesto sobre la renta	39,376	7%	34,872	6%
Participación del ints minorit en Sub.	2	0%		0%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA</b>	<b>120,124</b>	<b>22.8%</b>	<b>120,622</b>	<b>21.6%</b>

**BANCO AGRICOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS**

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	<b>DIC.22</b>	<b>DIC.23</b>
<b>Capital</b>		
Pasivo / Patrimonio	7.82	7.95
Pasivo / Activo	0.89	0.89
Patrimonio / Préstamos brutos	16.1%	15.8%
Patrimonio/ Vencidos	1411%	1442%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	6.01%	5.92%
Patrimonio / Activos	11.34%	11.17%
Índice Adecuación de Capital	15.83%	15.81%
Endeudamiento legal	12.56%	12.70%
<b>Liquidez</b>		
Caja + reportos + Inversiones / Dep. a la vista	0.48	0.47
Caja + reportos + Inversiones/ Dep. totales	0.38	0.37
Caja + reportos + Inversiones / Activo total	0.28	0.27
Préstamos netos/ Dep. totales	0.92	0.93
<b>Rentabilidad</b>		
ROAE	18.59%	19.08%
ROAA	2.21%	2.15%
Margen financiero neto	67.2%	66.3%
Utilidad neta / Ingresos financieros	22.8%	21.6%
Gastos operativos / Total activos	3.02%	3.21%
Componente extraordinario en utilidades	23.5%	28.0%
Rendimiento de Activos	7.82%	8.17%
Costo de la deuda	1.60%	2.23%
Margen de operaciones	6.23%	5.94%
Eficiencia operativa	47.64%	49.09%
Gastos operativos / Ingresos de operación	32.00%	32.53%
<b>Calidad de activos</b>		
Vencidos / Préstamos brutos	1.14%	1.09%
Reservas / Vencidos	252.55%	247.15%
Préstamos Brutos / Activos	70.6%	70.9%
Activos inmovilizados	-10.54%	-9.96%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	7.01%	5.96%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	41.01%	45.38%
<b>Otros indicadores</b>		
Ingresos de intermediación	349,057	408,911
Costos de intermediación	76,798	107,352
Utilidad actividades de intermediación	272,259	301,559

**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 AGRICOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS  
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS  
(MILES DE DÓLARES)**

	DIC.23	%	MAR.24	%	DIC.24	%	MAR.25	%
<b>ACTIVOS</b>								
Efectivo y equivalentes de efectivo	814,885	14%	810,869	14%	793,527	13%	980,584	15%
<b>Instrumentos financieros de inversión - neto</b>	<b>729,431</b>	<b>13%</b>	<b>794,047</b>	<b>13%</b>	<b>924,273</b>	<b>15%</b>	<b>1,003,016</b>	<b>16%</b>
A. valor razonable con cambios en otro resultado integral	639,936	11%	750,597	13%	884,668	15%	963,048	15%
A. costo amortizado	89,495	2%	43,450	1%	39,605	1%	39,968	1%
<b>Cartera de créditos - neta</b>	<b>3,906,748</b>	<b>69%</b>	<b>4,072,953</b>	<b>69%</b>	<b>4,144,579</b>	<b>68%</b>	<b>4,204,435</b>	<b>66%</b>
Vigentes	3,776,202	67%	3,941,290	67%	4,037,687	67%	4,113,726	64%
Refinaciados / Reestructurados	195,125	3%	184,009	3%	158,421	3%	151,285	2%
Vencidos	43,888	1%	52,673	1%	44,316	1%	40,086	1%
Menos:								
Estimación de pérdida por deterioro	108,468	2%	105,019	2%	95,845	2%	100,661	2%
Cuentas por cobrar - neto	85,465	2%	73,018	1%	64,068	1%	63,308	1%
Activos físicos e intangibles - neto	119,528	2%	117,623	2%	127,495	2%	125,848	2%
Activos extraordinarios - neto	1,565	0%	1,946	0%	1,685	0%	1,667	0%
Inversiones en acciones - neto	6,320	0%	6,320	0%	6,750	0%	7,130	0%
Otros activos	5,902	0%	8,744	0%	7,333	0%	9,165	0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5,669,843</b>	<b>100%</b>	<b>5,885,519</b>	<b>100%</b>	<b>6,069,709</b>	<b>100%</b>	<b>6,395,153</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>								
<b>Pasivos financieros a costo amortizado - neto</b>	<b>4,813,805</b>	<b>85%</b>	<b>5,047,323</b>	<b>86%</b>	<b>5,219,661</b>	<b>86%</b>	<b>5,508,293</b>	<b>86%</b>
Depósitos en cuenta corriente	940,273	17%	1,014,393	17%	1,140,121	19%	1,236,146	19%
Depósitos de ahorro	2,338,747	41%	2,419,918	41%	2,598,650	43%	2,714,008	42%
Depósitos a plazo	925,565	16%	978,321	17%	1,057,358	17%	1,125,850	18%
Operaciones con pacto de retrocompra	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Préstamos	446,546	8%	465,448	8%	306,260	5%	314,004	5%
Títulos de emisión propia	162,674	3%	169,244	3%	117,272	2%	118,285	2%
Obligaciones a la vista	17,235	0%	15,094	0%	12,514	0%	14,928	0%
Cuentas por pagar	78,196	1%	154,018	3%	62,264	1%	190,374	3%
Provisiones	33,570	1%	33,144	1%	39,374	1%	37,085	1%
Otros pasivos	23,823	0%	25,337	0%	26,944	0%	26,717	0%
Préstamos subordinados	69,493	1%	70,262	1%	69,711	1%	69,714	1%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5,036,122</b>	<b>89%</b>	<b>5,345,178</b>	<b>91%</b>	<b>5,430,466</b>	<b>89%</b>	<b>5,847,111</b>	<b>91%</b>
<b>PATRIMONIO</b>								
<b>Capital social</b>	<b>297,500</b>	<b>5%</b>	<b>297,500</b>	<b>5%</b>	<b>297,500</b>	<b>5%</b>	<b>297,500</b>	<b>5%</b>
<b>Reservas – De capital</b>	<b>161,296</b>	<b>3%</b>	<b>163,853</b>	<b>3%</b>	<b>165,707</b>	<b>3%</b>	<b>158,203</b>	<b>2%</b>
<b>Resultados por aplicar</b>	<b>124,975</b>	<b>2%</b>	<b>37,046</b>	<b>1%</b>	<b>119,168</b>	<b>2%</b>	<b>41,850</b>	<b>1%</b>
Utilidades de ejercicios anteriores	4,355	0%	6,280	0%	-7,811	0%	6,246	0%
Utilidades del presente ejercicio	120,620	2%	30,766	1%	126,979	2%	35,604	1%
<b>Patrimonio restringido</b>	<b>48,666</b>	<b>1%</b>	<b>40,658</b>	<b>1%</b>	<b>55,759</b>	<b>1%</b>	<b>49,386</b>	<b>1%</b>
<b>Otro resultado integral acumulado</b>	<b>1,284</b>	<b>0%</b>	<b>1,284</b>	<b>0%</b>	<b>1,109</b>	<b>0%</b>	<b>1,104</b>	<b>0%</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>633,721</b>	<b>11%</b>	<b>540,341</b>	<b>9%</b>	<b>639,243</b>	<b>11%</b>	<b>548,043</b>	<b>9%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>5,669,843</b>	<b>100%</b>	<b>5,885,519</b>	<b>100%</b>	<b>6,069,709</b>	<b>100%</b>	<b>6,395,153</b>	<b>100%</b>

**BANCO AGRICOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS**  
**(MILES DE DÓLARES)**

	<b>MAR.24</b>	<b>%</b>	<b>DIC.24</b>	<b>%</b>	<b>MAR.25</b>	<b>%</b>
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>110,361</b>	<b>100%</b>	<b>455,965</b>	<b>100%</b>	<b>118,723</b>	<b>100%</b>
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	13,799	13%	56,013	12%	15,725	13%
Activos financieros a costo amortizado	3,393	3%	13,719	3%	3,110	3%
Cartera de préstamos	93,168	84%	386,233	85%	99,888	84%
<b>Gastos por intereses</b>	<b>28,743</b>	<b>26%</b>	<b>112,343</b>	<b>25%</b>	<b>26,886</b>	<b>23%</b>
Depósitos	12,793	12%	55,429	12%	16,777	14%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	2,569	2%	-	0%		0%
Títulos de emisión propia	0	0%	9,935	2%	1,754	1%
Préstamos	13,147	12%	46,132	10%	8,171	7%
Otros gastos por intereses	235	0%	848	0%	184	0%
<b>INGRESOS POR INTERESES NETOS</b>	<b>81,618</b>	<b>74%</b>	<b>343,622</b>	<b>75%</b>	<b>91,837</b>	<b>77%</b>
Ganancia (pérdida) por cambios en el valor razonable de activos y pasivos financieros, neta	-152	0%	179	0%	20	0%
Ganancia (Pérdida) por deterioro de activos financieros distintos a los activos de riesgo crediticio, neta	-3	0%	-50	0%	-3	0%
Ganancia (pérdida) de deterioro de activos financieros de riesgo crediticio, neta	-14,470	-13%	-75,620	-17%	-25,313	-21%
Ganancia o (Pérdida) por reversión de (deterioro) de valor de activos extraordinarios, Neta	-14	0%	2,694	1%	376	0%
Ganancia (pérdida) por reversión de (deterioro) de valor de propiedades y equipo, neta	-52	0%	0	0%		0%
<b>INGRESOS INTERESES, DESPUÉS DE CARGOS POR DETERIORO</b>	<b>66,926</b>	<b>61%</b>	<b>270,825</b>	<b>59%</b>	<b>66,917</b>	<b>56%</b>
Ingresos por comisiones y honorarios	33,508	30%	144,051	32%	39,681	33%
Gastos por comisiones y honorarios	-17,261	-16%	(74,887)	-16%	(21,303)	-18%
<b>INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS, NETOS</b>	<b>16,247</b>	<b>15%</b>	<b>69,164</b>	<b>15%</b>	<b>18,379</b>	<b>15%</b>
Ganancias (Pérdidas) por ventas o desapropiación de instrumentos financieros a costo amortizado, neto	39	0%	91	0%	19	0%
Ganancias por ventas de activos	140	0%	1,587	0%	1,103	1%
Ganancias (pérdidas) generadas por entidades registradas bajo el método de participación			1,120		380	
Otros ingresos financieros	3,427	3%	17,743	4%	5,163	4%
<b>TOTAL INGRESOS NETOS</b>	<b>86,779</b>	<b>79%</b>	<b>360,529</b>	<b>79%</b>	<b>91,961</b>	<b>77%</b>
<b>Gastos de administración</b>						
Gastos de funcionarios y empleados	24,308	22%	99,322	22%	25,280	21%
Gastos generales	14,650	13%	64,978	14%	15,623	13%
Gastos de depreciación y amortización	8,359	8%	40,806	9%	9,315	8%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>39,462</b>	<b>36%</b>	<b>155,423</b>	<b>34%</b>	<b>41,742</b>	<b>35%</b>
Gastos por impuestos sobre las ganancias	8,695	8%	28,442	6%	6,138	5%
Interés no controlante	0	0%	1	0%	1	0%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	<b>30,766</b>	<b>28%</b>	<b>126,979</b>	<b>28%</b>	<b>35,603</b>	<b>30%</b>

BANCO AGRICOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS

	MAR.24	DIC.24	MAR.25
<b>Capital</b>			
Pasivos / Patrimonio	9.9	8.5	10.7
Pasivos / Activos	0.9	0.9	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	12.9%	15.1%	12.7%
Patrimonio / Vencidos	1025.8%	1442.5%	1367.2%
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	8.2%	6.0%	6.2%
Patrimonio / Activos	9.2%	10.5%	8.6%
Activo fijo neto / Patrimonio	21.8%	19.9%	23.0%
Coeficiente patrimonial	15.5%	15.2%	13.7%
Endeudamiento legal	12.2%	11.9%	10.4%
<b>Liquidez</b>			
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. a la vista	0.5	0.5	0.5
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. totales	36.4%	35.8%	39.1%
Caja + Reportos + Inversiones netas / Activos	27.3%	28.3%	31.0%
Préstamos netos / Dep. totales	92.3%	86.4%	82.8%
<b>Rentabilidad</b>			
ROAE	21.6%	19.9%	24.2%
ROAA	2.0%	2.1%	2.1%
Margen de interés neto	74.0%	75.4%	77.4%
Margen de interés neto (Incluyendo comisiones)	68.0%	68.8%	69.6%
Utilidad neta / Ingresos por intereses	27.9%	27.8%	30.0%
Gastos administrativos / Activos	3.2%	3.4%	3.1%
Componente extraordinario en utilidades	11.7%	15.3%	17.7%
Rendimiento de Activos	7.6%	7.7%	7.6%
Costo de la deuda	2.3%	2.2%	2.0%
Margen de operaciones	5.4%	5.5%	5.6%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés	58.0%	59.7%	54.7%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés (incluyen. comisiones)	48.3%	49.7%	45.6%
<b>Calidad de activos</b>			
Vencidos / Préstamos brutos	1.3%	1.0%	0.9%
Reservas / Vencidos	199.4%	216.3%	251.1%
Préstamos Brutos / Activos	71.0%	69.9%	67.3%
Activos inmovilizados	-9.3%	-7.8%	-10.7%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	5.7%	4.8%	4.4%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	44.4%	47.3%	52.6%
<b>Otros indicadores</b>			
Ingresos de intermediación	110,361	455,965	118,723
Costos de intermediación	28,743	112,343	26,886
Utilidad actividades de intermediación	81,618	343,622	91,837

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE MARZO DE 2025 (MILES DE US\$)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTÍA
CIBAC\$16	\$ 200,000	\$ 60,016	Abril 30, 2013	5.4%	7 a 12 años	Créditos categoría "A"
CIBAC\$17	\$ 400,000	\$ 58,269	Octubre 7, 2022	6.9%	1 a 8 años	Créditos categoría "A" y patrimonio
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 600,000</b>	<b>\$ 118,285</b>				

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 Éstas". Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web [www.zummaratings.com](http://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 inversor.

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 lleva 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 conocimiento 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 trasmitida 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.