Zumma Ratings, S.A. de C.V.
Clasificadora de Riesgo
Contacto:
José Andrés Morán
jandres@zummaratings.com
Carlos Pastor
carlos.pastor@zummaratings.com
503-2275 4853

BANCO AGRÍCOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

San Salvador, El Salvador **Comité de Clasificación Ordinario: 30 de Septiembre de 2026**

Clasificación	Categoría (*) Actual	Anterior	Definición de Categoría
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$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$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	

"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 30.06.2026----------		
ROAA: 2.2%	ROAE: 24.3%	Activos: 7,174.5
Ingresos: 265.6	U. Neta: 72.7	Patrimonio: 661.2

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$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 2023, 2024 y 2025;no auditados al 30 de junio de 2025 y 2026 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 semestre de 2026.

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; la continua generación de utilidades, 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, son aspectos considerados 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 (24.3%), préstamos (24.7%), depósitos (25.3%) y utilidades (33.7%) al cierre del primer semestre de 2026.

Tendencia del crédito con relación al sector: En términos de negocios, la cartera bruta reflejó un crecimiento interanual del 10.7%, equivalente a US$476.3 millones; levemente superior a la tasa de expansión del sector bancario en el mismo período. Dicha dinámica de crecimiento estuvo fundamentada en los sectores consumo y construcción (aumento conjunto de US$335.9 millones) en contraposición a otros destinos que tienden a decrecer (vivienda y

La nomenclatura .sv refleja riesgos sólo comparables en El Salvador
(*) Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la NRP-07 emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador

comercio). En términos prospectivos, Banco Agrícola mantendrá un crecimiento en línea con su estrategia de negocios. Por estructura, consumo continua reflejando la más alta participación, siguiendo en ese orden vivienda y construcción (este último con un repunte relevante en los últimos períodos).

Favorable calidad de activos: El bajo índice de mora, la elevada cobertura de reservas, así como la modesta 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. Si bien la cartera vencida exhibe un aumento interanual de US$7.1 millones (cartera consumo), el índice de mora se mantiene relativamente estable en razón al notable aumento en el saldo del crédito.

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 235.7% (55.9% 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 146.1%.

Diversificada Estructura de fondeo: Banco Agrícola exhibe una diversificada estructura de fondeo sin concentraciones individuales relevantes. Los depósitos a la vista participan en un 70.9% del total pasivos financieros a la fecha de evaluación; superior al promedio de la industria. El resto de la estructura de fondeo se complementa con cuentas a plazo (21.3%), préstamos de otros bancos (5.0%) y títulos de emisión propia y deuda subordinada (2.8%). La evolución de los pasivos de intermediación en los últimos doce meses estuvo determinada por la notable expansión en cuentas de ahorro y operaciones a plazo, la colocación de tramos de la emisión BSOBA1, la contratación de nuevos financiamientos con bancos, la amortización de la emisión CIBAC$17, así como por la contratación (cancelación anticipada) de deuda subordinada. Sobre esto último, el 13 de mayo de 2026, el Banco contrató deuda subordinada a 10 años plazo, por un monto de US$120.0 millones con Bancolombia (Panamá), S. A. Este financiamiento tiene como propósito respaldar y fortalecer la solvencia del Banco y apoyar las necesidades de capital de trabajo. De igual forma, con fecha 15 de junio de 2026, se realizó la cancelación anticipada de la deuda subordinada (por US$70.0 millones) que había sido contratada en 2022 con el BID Invest.

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 del Banco.

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. Así, los activos líquidos (disponibilidades e inversiones financieras) representan el 30% en la estructura de balance al cierre de junio de 2026 (31% promedio de la industria).

Portafolio de inversiones: El portafolio de inversiones se integra principalmente por títulos respaldados por el Gobierno de El Salvador e instrumentos emitidos por instituciones del exterior con calificación superior a BB y por bonos corporativos locales. Al respecto, las inversiones en el Soberano se componen por LETES. 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 períodos previos.

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. De esta forma, el índice de adecuación de capital se ubicó en 14.8% al cierre del primer semestre de 2026; mayor al promedio reflejado doce meses atrás (13.4%).

Mientras que la relación de patrimonio a activos se posicionó en 9.2%. Cabe señalar que la Junta General de Accionistas celebrada en febrero de los corrientes acordó la distribución del 50% de las utilidades generadas en 2025, buscando con ello contar con la suficiente holgura para impulsar el crecimiento proyectado de la entidad así como fortalecer la base patrimonial. En opinión de Zumma Ratings, la posición de solvencia de Banco Agrícola se mantendrá en niveles cercanos a los promedios del mercado (14.6%).

Continua generación de utilidades, con márgenes superiores a la industria: Al 30 de junio de 2026, el Banco registra una utilidad de US$72.7 millones, levemente menor a la obtenida en similar período de 2025 (US$74.1 millones). El efecto de los mayores gastos generales ha determinado en buena medida el resultado alcanzado.

Los ingresos por intereses totalizaron US$265.6 millones; mismos que suben a US$358.1 millones de considerar el aporte de comisiones y honorarios. En el lapso de doce meses, los ingresos por intereses crecieron en US$22.6 millones, valorando el aporte de los provenientes de préstamos. El margen de interés neto (incluyendo comisiones) se ubicó en 71.1%; comparándose favorablemente con el promedio del sector 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$22.5 millones en los ingresos netos a la fecha de evaluación.

Finalmente, el índice de rentabilidad patrimonial continúa mostrando un desempeño consistente, cerrando en 24.3% al cierre del primer semestre de 2026. Mientras que la relación gastos administrativos / ingreso neto de interés + comisiones (eficiencia) se ubicó en 45.9%, reflejando un alto nivel de eficiencia operativa para la entidad.

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 Agricola, 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; 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 Producto Interno Bruto (PIB) de El Salvador registró un crecimiento interanual del 4.8% al primer trimestre de 2026, totalizando US$9,261.8 millones. Este resultado supera de forma notable al crecimiento promedio de los primeros trimestres de los últimos 17 años (2.2%); asimismo, la expansión económica estuvo respaldada por un desempeño positivo en 17 de las 19 actividades económicas, las cuales representaron en conjunto el 80.3% del PIB. Entre las actividades más dinámicas destacaron construcción (13.5%), minas y canteras (11.1%), transporte y almacenamiento (7.6%) y hoteles y restaurantes (7.1%); mientras que enseñanza (-0.3%) y agropecuario (-0.8%) presentaron leves contracciones.

El Banco Central de Reserva (BCR) proyecta un crecimiento entre 4.5% y 5.0% para el cierre de 2026, en línea con las estimaciones del Fondo Monetario Internacional - FMI (3.3%) y del Banco Mundial – BM (3.2%). Estas proyecciones se sustentan en el dinamismo de la inversión pública y privada, la ejecución de proyectos de infraestructura, la mejora en las condiciones de seguridad y el fortalecimiento del consumo interno y el turismo. En contraposición, se señala el nivel de endeudamiento público, los desafíos del sistema de pensiones (impacto en las finanzas públicas), el contexto geopolítico y su impacto en los precios de los bienes; así como los retos domésticos para atraer inversión extranjera directa.

En materia de precios, El Salvador registró una inflación interanual de 2.76% al primer semestre de 2026 (-0.17% en el mismo período de 2025), según los datos oficiales del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del BCR. Si bien El Salvador se ha caracterizado históricamente por mantener niveles de inflación relativamente bajos, explicado en buena medida por su condición de economía dolarizada, se observa que la tasa de inflación presenta una tendencia creciente desde enero de 2026. Lo anterior va de la mano con el contexto internacional de precios.

La factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US$1,442.0 millones durante los primeros seis meses de 2026, reflejando un aumento interanual del 27.9%. Por su parte, el precio internacional del petróleo, medido por el referente *West Texas Intermediate* (WTI), registró una expansión relevante; pasando de US$57.21 por barril (2 de enero de 2026) a US$86.16 (31 de julio de 2026), cuyo precio máximo en ese rango fue de US$114.58. Dicho aumento estuvo asociado con las tensiones geopolíticas en medio oriente, generando presiones alcistas sobre los mercados energéticos.

Por otra parte, las remesas familiares totalizaron un flujo acumulado de US$5,060.6 millones, determinando una expansión interanual del 4.5% a junio de 2026; destacando la importante desaceleración con respecto al crecimiento registrado en junio de 2025 (18.0%). Estas transferencias, provenientes principalmente de Estados Unidos, constituyen una de las principales fuentes de divisas del país; contribuyendo a estimular el consumo privado.

La deuda pública total de El Salvador exhibió un saldo de US$34,865.1 millones al segundo trimestre de 2026, reflejando un aumento interanual del 5.6%. Por su parte, la deuda del Gobierno Central (incluyendo el saldo previsional) se ubicó en US$33,001.2 millones, integrada por US$14,482.6 millones de deuda externa (+8.8%) y US$18,518.6 millones de deuda interna (+3.3%). Después que el Gobierno de El Salvador y el FMI alcanzaran un acuerdo para un Servicio Ampliado (SAF) por un estimado de US$1,400 millones, el personal del FMI comunicó el 22 de diciembre de 2025, que continúan los avances en las negociaciones hacia un acuerdo a nivel del personal técnico en torno a la segunda revisión del programa en el marco del SAF.

En ese contexto, las políticas y reformas necesarias para completar la segunda revisión del programa del SAF todavía continúan en estudio y análisis. Finalmente, en agosto de 2025, S&P Global Ratings afirmó la calificación de la deuda soberana de largo plazo de El Salvador en B- con perspectiva Estable.

ANÁLISIS DEL SECTOR

En términos de desempeño del crédito, el sector bancario reflejó una tasa de crecimiento interanual del 10.4% (7.5% período junio 2024- junio 2025) equivalente en términos monetarios a US$1,877.3 millones, valorando el aporte del sector empresarial corporativo (construcción, servicios y comercio) y otros destinos del segmento banca de personas (vivienda y consumo).

El auge que viene tomando el sector construcción (incremento de US$358.6 millones) podrá continuar impulsando en buena medida la tendencia del crédito en el corto plazo. En cuanto al rendimiento de préstamos, se aprecia una leve disminución respecto del promedio reflejado doce meses atrás (10.5% versus 10.4%). Por estructura, consumo, comercio y vivienda continúan reflejando las más altas participaciones al cierre del período evaluado (62.9%), mientras que en 2024 participaron con el 64.3%.

En cuanto a la calidad de activos, el índice de vencidos a cartera bruta se mantuvo en torno al 1.5% en el interanual a pesar del incremento de US$23.7 millones en cartera vencida en razón al crecimiento en préstamos que diluye la desmejora indicada. Mientras que la cobertura de reservas pasó a 146.1% desde 154.9% valorando el reconocimiento anticipado de pérdidas que ha realizado el sector.

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; particularmente las operaciones a la vista (+US$1,794.5 millones), la amortización de saldos con proveedores de fondos (-US$54.0 millones) así como la menor dinámica en la colocación de emisiones en la plaza local (disminución interanual de US$158 millones). Lo anterior, en línea con la alta liquidez del sector a la fecha

de la presente evaluación. En cuanto al portafolio de inversiones, se señala la participación en títulos del Estado (aunque menor a la de años anteriores). En términos de costos, la tasa promedio de depósitos baja a 2.39% desde 2.60% respecto de junio de 2025.

La posición patrimonial del sector bancario continúa favorable, cerrando en 14.55% al cierre del período evaluado (14.21% en junio de 2025). La generación interna de capital se continua ponderando favorablemente en el análisis. Mientras que la relación de endeudamiento legal se ubicó en 10.82% sobre la base de un requerimiento mínimo del 7%. Por otra parte, el paulatino fortalecimiento de la posición de liquidez es un aspecto a ser ponderado en el corto plazo para todas las entidades de la industria, debiendo señalar el notable aumento interanual conjunto en disponibilidades + inversiones (US$841.7 millones).

Se continúa valorando el buen índice gastos administrativos / ingreso neto de intereses + comisiones, la continua generación de utilidades (US$216.5 millones versus US$184.0 millones en junio de 2025) así como la tendencia sostenida en la rentabilidad patrimonial y sobre activos. Los ingresos financieros reflejaron un incremento del 7.9% a la luz de la mayor base de activos productivos, mientras que los costos crecieron en una menor proporción; favoreciendo ello una mayor utilidad financiera para la industria.

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 2025, 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.

Nota del auditor:
En su informe de revisión de información financiera intermedia al 30 de junio de 2026, el auditor externo de Banco Agrícola concluyó que nada ha llamado la atención que le haga creer que la información financiera intermedia no está preparada, en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las Normas Contables para Bancos vigentes en El Salvador.

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	Mauricio Botero Wolff
Director Vicepresidente	Alejandro Botero López
Director Secretario	Joaquín Alberto Palomo Déneke
Primer Director Propietario	Eduardo David Freund Waidergorn
Director Suplente	Carol Eugenia Colorado de Menéndez
Director Suplente	Ricardo Mauricio Rosillo Rojas
Director Suplente	Julián Mora Gomez
Director Suplente	Liliana Patricia Vásquez Uribe

En cuanto a las transacciones con partes relacionadas, éstas representan un moderado 4.0% (3.97% en junio de 2025) 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 Grupo Cibest, 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).

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 DEL PROGRAMA

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 su 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 (24.3%), préstamos (24.7%), depósitos (25.3%) y utilidades (33.7%) al cierre del primer semestre de 2026.
En términos de operaciones, 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, plataforma digital de ahorro y pago Nequi; entre otros.

La evolución de la estructura financiera en los últimos doce meses ha estado determinada por el fortalecimiento de la posición de liquidez, la importante expansión del crédito, la amortización (y colocación) de tramos de emisiones locales y por la tendencia al alza en depósitos, particularmente operaciones en cuentas de ahorro y a plazo. Destaca asimismo la contratación (y cancelación anticipada) de deuda subordinada. De esta forma, los activos reflejanro un incremento internual del 13.3% equivalente a US$842.7 millones.

Gestión de Negocios
La cartera bruta reflejó un crecimiento interanual del 10.7%, equivalente a US$476.3 millones; levemente superior a la tasa de expansión del sector bancario en el mismo período. Dicha dinámica de crecimiento estuvo fundamentada en los sectores consumo y construcción (aumento conjunto de US$335.9 millones) en contraposición a otros destinos que tienden a decrecer (vivienda y comercio).

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. Los elevados niveles de liquidez en adición a la capacidad de crecimiento con que cuenta la institución continuarán fundamentando la expansión de sus activos productivos; coadyuvando ello a una mayor generación de flujos de ingresos y consecuentemente al sostenimiento de su buen desempeño financiero.

A la fecha de evaluación, los sectores consumo y adquisición de vivienda representan el 53.9% del total del portafolio de préstamos (46.8% promedio del sector bancario), integrándose el resto por cartera empresarial corporativa; segmento que ha mostrado un importante dinamismo en el presente año (específicamente el sector construcción).

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.

Si bien la cartera vencida exhibe un aumento interanual de US$7.1 millones, el índice de mora se mantiene relativamente estable (1.0% en razón al notable aumento en el saldo del crédito; comparándose favorablemente con el promedio del sector (1.5%) a la fecha de evaluación.
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 235.7% (55.9% 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 146.1%.

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 3.3%. Por otra parte, el Banco presenta una moderada concentración individual de

deudores al representar los mayores 10 el 9.4% 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

Banco Agrícola continua reflejando una amplia y diversificada estructura de fondeo lo cual favorece la gestión de costos, disponibilidad de recursos y plazos de vencimiento. Al 30 de junio de 2026, los depósitos a la vista participan en un 70.9% del total pasivos financieros; superior al promedio de la banca. El resto de la estructura de fondeo se complementa con cuentas a plazo (21.3%), préstamos de otros bancos (5.0%) y títulos de emisión propia y deuda subordinada (2.8%).

En un contexto de alta liquidez en el sector, la evolución de los pasivos de intermediación respecto de junio de 2025 estuvo determinada por la notable expansión en cuentas de ahorro y operaciones a plazo, la colocación de tramos de la emisión BSOBA1, la contratación de nuevos financiamientos con bancos, la amortización de tramos de la emisión CIBAC$17, así como por la contratación (cancelación anticipada) de deuda subordinada. Sobre esto último, el 13 de mayo de 2026, el Banco contrató deuda subordinada a 10 años plazo, por un monto de US$120.0 millones con Bancolombia (Panamá), S. A. Este financiamiento tiene como propósito respaldar y fortalecer la solvencia del Banco y apoyar las necesidades de capital de trabajo. De igual forma, con fecha 15 de junio de 2026, se realizó la cancelación anticipada de la deuda subordinada (por US$70 millones) que había sido contratada en 2022 con el BID Invest.

En la estructura de depósitos, 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 1.28% desde 1.34% en el lapso de un año. Por otra parte, se señala la baja participación individual de depositantes al representar los mayores diez el 7.2% 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.

Los títulos de emisión propia corresponden a un programa del cual se han emitido diversos tramos a largo plazo; habiéndose materializado una disminución anual de US$20.4 millones, particularmente de la amortización de tramos de la emisión CIBAC$17.

Con relación a los financiamientos contratados, Banco Agrícola ha suscrito importantes programas de crédito para capital de trabajo y comercio exterior en los últimos años, contando con una amplia disponibilidad a la fecha de la evaluación. 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.

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. Así, los activos líquidos (disponibilidades e inversiones financieras) representan el 30% en la estructura de balance al cierre de junio de 2026 (31% promedio de la industria). La cobertura que otorgan los fondos disponibles e inversiones a los depósitos pasa a 36.6% desde 34.2% en los últimos doce meses. Mientras que el promedio del mercado se ubicó en 39.0% a la fecha de evaluación.

El portafolio de inversiones se integra principalmente por títulos respaldados por el Gobierno de El Salvador (37.9%), e instrumentos emitidos por instituciones del exterior (61%) con calificación superior a BB, entre otros. Al respecto, las inversiones en el Soberano se componen por LETES. 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 períodos anteriores.

Banco Agrícola no registra descalces en la mayoría de las 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. De esta forma, el índice de adecuación de capital se ubicó en 14.8% al cierre del primer semestre de 2026; mayor al promedio reflejado doce meses atrás (13.4%).

Mientras que la relación de patrimonio a activos se posicionó en 9.2%. Cabe señalar que la Junta General de Accionistas celebrada en febrero de los corrientes acordó la distribución del 50% de las utilidades generadas en 2025, buscando con ello contar con la suficiente holgura para impulsar el crecimiento proyectado de la entidad así como fortalecer la base patrimonial. En opinión de Zumma Ratings, la posición de solvencia de Banco Agrícola se man-

tendrá en niveles cercanos a los promedios del mercado (14.6%).
Como hecho relevante, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 7 de julio de 2026, acordó distribuir en concepto de dividendos la cantidad de US$35.0 millones, provenientes de la cuenta Reserva de Capital – Reserva Voluntaria del ejercicio 2025 y 2024. Asimismo, la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 19 de febrero de 2026, acordó distribuir en concepto de dividendos la cantidad de US$76.65 millones.

Análisis de Resultados
Al cierre del primer semestre de 2026, el Banco registra una utilidad de US$72.7 millones, levemente menor a la obtenida en similar período de 2025 (US$74.1 millones). El efecto de los mayores gastos generales ha determinado en buena medida el resultado alcanzado.

Los ingresos por intereses totalizaron US$265.6 millones; mismos que suben a US$358.1 millones de considerar el aporte de comisiones y honorarios. En el lapso de doce meses, los ingresos por intereses crecieron en US$22.6 millones, valorando el aporte de los provenientes de préstamos. El margen de interés neto (incluyendo comisiones) se ubicó en 71.1%; comparándose favorablemente con el promedio del sector 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$22.5 millones en los ingresos netos a la fecha de evaluación.

Finalmente, el índice de rentabilidad patrimonial continúa mostrando un desempeño consistente, cerrando en 24.3% al cierre del primer semestre de 2026. Mientras que la relación gastos administrativos / ingreso neto de interés + comisiones (eficiencia) se ubicó en 45.9%, reflejando un alto nivel de eficiencia operativa para la entidad. 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 EL MANUAL DE CONTABILIDAD PARA INSTITUCIONES CAPTADORAS DE DEPÓSITOS Y SOCIEDAD CONTROLADORA (NCF-01).

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

	DIC.24	%	JUN.25	%	DIC.25	%	JUN.26	%
ACTIVOS								
Efectivo y equivalentes de efectivo	793,527	13%	938,330	15%	997,278	14%	1,001,155	14%
Instrumentos financieros de inversión - neto	**924,273**	**15%**	**826,788**	**13%**	**1,088,325**	**16%**	**1,148,313**	**16%**
A valor razonable con cambios en otro resultado integral	884,668	15%	789,064	12%	1,049,880	15%	1,112,166	16%
A costo amortizado	39,605	1%	37,724	1%	38,445	1%	36,148	1%
Cartera de créditos - neta	**4,144,579**	**68%**	**4,357,060**	**69%**	**4,618,321**	**67%**	**4,816,670**	**67%**
Vigentes	4,037,687	67%	4,261,956	67%	4,522,746	65%	4,722,956	66%
Refinanciados / Reestructurados	158,421	3%	153,914	2%	157,461	2%	162,114	2%
Vencidos	44,316	1%	43,308	1%	44,464	1%	50,396	1%
Menos:								
Estimación de pérdida por deterioro	95,845	2%	102,119	2%	106,350	2%	118,796	2%
Cuentas por cobrar - neto	64,068	1%	63,230	1%	59,353	1%	60,928	1%
Activos físicos e intangibles - neto	127,495	2%	130,707	2%	133,060	2%	130,927	2%
Activos extraordinarios - neto	1,685	0%	1,131	0%	1,147	0%	1,738	0%
Inversiones en acciones - neto	6,750	0%	7,080	0%	7,295	0%	6,679	0%
Otros activos	7,333	0%	7,525	0%	12,118	0%	8,135	0%
TOTAL ACTIVO	**6,069,709**	**100%**	**6,331,851**	**100%**	**6,916,897**	**100%**	**7,174,546**	**100%**
PASIVOS								
Pasivos financieros a costo amortizado - neto	**5,219,661**	**86%**	**5,394,029**	**85%**	**6,011,889**	**87%**	**6,249,780**	**87%**
Depósitos en cuenta corriente	1,140,121	19%	1,259,384	20%	1,196,776	17%	1,319,359	18%
Depósitos de ahorro	2,598,650	43%	2,716,784	43%	3,081,453	45%	3,194,527	45%
Depósitos a plazo	1,057,358	17%	1,180,894	19%	1,375,967	20%	1,358,063	19%
Operaciones con pacto de retrocompra	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Préstamos	306,260	5%	181,500	3%	315,625	5%	317,735	4%
Títulos de emisión propia	117,272	2%	55,468	1%	42,068	1%	60,096	1%
Obligaciones a la vista	12,514	0%	21,400	0%	16,941	0%	18,649	0%
Cuentas por pagar	62,264	1%	196,142	3%	77,412	1%	58,593	1%
Provisiones	39,374	1%	36,721	1%	46,161	1%	39,382	1%
Otros pasivos	26,944	0%	27,331	0%	29,597	0%	26,772	0%
Préstamos subordinados	69,711	1%	69,738	1%	69,799	1%	120,152	2%
TOTAL PASIVO	**5,430,466**	**89%**	**5,745,360**	**91%**	**6,251,798**	**90%**	**6,513,327**	**91%**
PATRIMONIO								
Capital social	297,500	5%	297,500	5%	297,500	4%	297,500	4%
Reservas – De capital	165,707	3%	158,203	2%	158,203	2%	230,675	3%
Resultados por aplicar	**119,168**	**2%**	**72,043**	**1%**	**148,931**	**2%**	**69,782**	**1%**
Utilidades de ejercicios anteriores	-7,811	0%	(2,080)	0%	(4,208)	0%	(2,958)	0%
Utilidades del presente ejercicio	126,979	2%	74,123	1%	153,139	2%	72,740	1%
Patrimonio restringido	55,759	1%	57,639	1%	59,631	1%	62,432	1%
Otro resultado integral acumulado	1,096	0%	1,096	0%	821	0%	821	0%
Participaciones no controladoras	13	0%	10	0%	12	0%	9	0%
TOTAL PATRIMONIO	**639,242**	**11%**	**586,491**	**9%**	**665,099**	**10%**	**661,219**	**9%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**6,069,709**	**100%**	**6,331,851**	**100%**	**6,916,897**	**100%**	**7,174,546**	**100%**

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

	DIC.24	%	JUN.25	%	DIC.25	%	JUN.26	%
Ingresos por intereses	**455,965**	**100%**	**242,978**	**100%**	**503,720**	**100%**	**265,604**	**100%**
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	56,013	12%	31,236	13%	62,647	12%	29,382	11%
Activos financieros a costo amortizado	13,719	3%	6,576	3%	13,682	3%	5,752	2%
Cartera de préstamos	386,233	85%	205,166	84%	427,391	85%	230,470	87%
Gastos por intereses	**112,343**	**25%**	**53,370**	**22%**	**107,156**	**21%**	**53,448**	**20%**
Depósitos	55,429	12%	34,066	14%	73,339	15%	37,714	14%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	0	0%	0	0%	-	0%	-	0%
Títulos de emisión propia	9,935	2%	2,978	1%	4,537	1%	1,925	1%
Préstamos	46,132	10%	15,928	7%	28,470	6%	13,273	5%
Otros gastos por intereses	848	0%	399	0%	810	0%	536	0%
INGRESOS POR INTERESES NETOS	**343,622**	**75%**	**189,608**	**78%**	**396,564**	**79%**	**212,156**	**80%**
Ganancia (pérdida) por cambios en el valor razonable de activos y pasivos financieros, neta	179	0%	(46)	0%	280	0%	(739)	0%
Ganancia (Pérdida) por deterioro de activos financieros distintos a los activos de riesgo crediticio, neta	-50	0%	15	0%	55	0%	(5)	0%
Ganancia (pérdida) de deterioro de activos financieros de riesgo crediticio, neta	-75,620	-17%	(46,238)	-19%	(100,177)	-20%	(63,642)	-24%
Ganancia o (Pérdida) por reversión de (deterioro) de valor de activos extraordinarios, Neta	2,694	1%	957	0%	1,591	0%	155	0%
Ganancia (pérdida) por reversión de (deterioro) de valor de propiedades y equipo, neta	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
INGRESOS INTERESES, DESPUÉS DE CARGOS POR DETERIORO	**270,825**	**59%**	**144,296**	**59%**	**298,313**	**59%**	**147,925**	**56%**
Ingresos por comisiones y honorarios	144,051	32%	81,322	33%	174,413	35%	92,506	35%
Gastos por comisiones y honorarios	-74,887	-16%	-43,564	-18%	(91,515)	-18%	(50,081)	-19%
INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS, NETOS	**69,164**	**15%**	**37,758**	**16%**	**82,898**	**16%**	**42,425**	**16%**
Ganancias (Pérdidas) por ventas o desapropiación de instrumentos financieros a costo amortizado, neto	91	0%	28	0%	47	0%	2	0%
Ganancias por ventas de activos y operaciones descontinuadas	1,587	0%	1,255	1%	1,484	0%	381	0%
Ganancias (pérdidas) generadas por entidades registradas bajo el método de participación	1,120	0%	615	0%	1,130	0%	173	0%
Otros ingresos financieros	17,743	4%	12,525	5%	26,671	5%	13,661	5%
TOTAL INGRESOS NETOS	**360,529**	**79%**	**196,476**	**81%**	**410,543**	**82%**	**204,567**	**77%**
Gastos de administración								
Gastos de funcionarios y empleados	99,322	22%	51,307	21%	106,143	21%	57,087	21%
Gastos generales	64,978	14%	34,123	14%	73,975	15%	48,913	18%
Gastos de depreciación y amortización	40,806	9%	19,055	8%	42,801	8%	10,737	4%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	**155,423**	**34%**	**91,991**	**38%**	**187,624**	**37%**	**87,830**	**33%**
Gastos por impuestos sobre las ganancias	28,442	6%	17,866	7%	34,483	7%	15,090	6%
Interés no controlante	1	0%	2	0%	2	0%	0	0%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	**126,979**	**28%**	**74,123**	**31%**	**153,139**	**30%**	**72,740**	**27%**

BANCO AGRÍCOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
INDICADORES FINANCIEROS

	DIC.24	JUN.25	DIC.25	JUN.26
Capital				
Pasivos / Patrimonio	8.5	9.8	9.4	9.9
Pasivos / Activos	0.9	0.9	0.9	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	15.1%	13.2%	14.1%	13.4%
Patrimonio / Vencidos	1442.5%	1354.2%	1495.8%	1312.1%
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	6.0%	6.3%	5.8%	6.5%
Patrimonio / Activos	10.5%	9.3%	9.6%	9.2%
Activo fijo neto / Patrimonio	19.9%	22.3%	20.0%	19.8%
Coeficiente patrimonial	15.2%	13.4%	13.7%	14.8%
Endeudamiento legal	11.9%	10.6%	10.4%	11.3%
Liquidez				
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. a la vista	0.46	0.4	0.5	0.5
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. totales	0.36	34.2%	36.9%	36.6%
Caja + Reportos + Inversiones netas / Activos	28.3%	27.9%	30.2%	30.0%
Préstamos netos / Dep. totales	86.4%	84.5%	81.7%	82.0%
Rentabilidad				
ROAE	19.9%	23.1%	23.5%	24.3%
ROAA	2.1%	2.2%	2.4%	2.2%
Margen de interés neto	75.4%	78.0%	78.7%	79.9%
Margen de interés neto (Incluyendo comisiones)	68.8%	70.1%	70.7%	71.1%
Utilidad neta / Ingresos por intereses	27.8%	30.5%	30.4%	27.4%
Gastos administrativos / Activos	3.4%	3.3%	3.2%	3.3%
Componente extraordinario en utilidades	15.3%	18.6%	18.4%	19.3%
Rendimiento de Activos	7.7%	7.8%	7.4%	7.5%
Costo de la deuda	2.2%	2.0%	1.8%	1.7%
Margen de operaciones	5.5%	5.8%	5.6%	5.8%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés	59.7%	55.1%	56.2%	55.0%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés (incluyen com.)	49.7%	46.0%	46.5%	45.9%
Calidad de activos				
Vencidos / Préstamos brutos	1.05%	0.97%	0.94%	1.02%
Reservas / Vencidos	216.3%	235.8%	239.2%	235.7%
Préstamos Brutos / Activos	69.9%	70.4%	68.3%	68.8%
Activos inmovilizados	-7.8%	-9.8%	-9.1%	-10.1%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	4.8%	4.4%	4.3%	4.3%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	47.3%	51.8%	52.7%	55.9%
Otros indicadores				
Ingresos de intermediación	455,965	242,978	503,720	265,604
Costos de intermediación	112,343	53,370	107,156	53,448
Utilidad actividades de intermediación	343,622	189,608	396,564	212,156

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2026 (MILES DE US$)						
DENOMINACIÓN	**MONTO AUTORIZADO**	**MONTO VIGENTE**	**FECHA DE COLOCACIÓN**	**TASA**	**PLAZO**	**GARANTÍA**
CIBAC$17	$ 400,000	$ 35,057	Octubre 7, 2022	6.75%	1 a 8 años	Créditos categoría "A" y patrimonio
BSOBA	$ 200,000	$ 25,039	Enero 22, 2026	6.57%	5 años	Sin garantía
TOTAL	**$ 600,000**	**$ 60,096**				

ANEXO II. 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.23	%
ACTIVOS		
Caja Bancos	812,898	14%
Reportos y otras operaciones bursátiles	1,988	0%
Inversiones Financieras	**729,232**	**13%**
Inv. para negociación y disponibles para la venta	657,998	12%
Inversiones para conservarse al vencimiento	71,234	1%
Préstamos Brutos	**4,012,744**	**71%**
Vigentes	3,773,730	67%
Reestructurados	195,125	3%
Vencidos	43,888	1%
Menos:		
Reserva de saneamiento	108,468	2%
Préstamos Netos de reservas	**3,904,276**	**69%**
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	1,565	0%
Inversiones Accionarias	6,320	0%
Activo fijo neto	80,586	1%
Otros activos	124,712	2%
TOTAL ACTIVOS	**5,661,576**	**100%**
PASIVOS		
Depósitos		
Depósitos en cuenta corriente	940,273	17%
Depósitos de ahorro	2,338,747	41%
Depósitos a la vista	**3,279,021**	**58%**
Cuentas a Plazo	925,565	16%
Depósitos a plazo	**925,565**	**16%**
Total de depósitos	**4,204,585**	**74%**
BANDESAL	3,723	0%
Préstamos de otros Bancos	433,587	8%
Titulos de Emisión Propia	163,070	3%
Otros pasivos de Intermediación	17,235	0%
Otros pasivos	136,356	2%
Financiamiento Estructurado	0	0%
Deuda Subordinada	70,347	1%
TOTAL PASIVO	**5,028,903**	**89%**
Interés Minoritario	21	0%
PATRIMONIO NETO		
Capital Social	297,500	5%
Reservas y resultados acumulados	214,531	4%
Utilidad neta	120,622	2%
TOTAL PATRIMONIO NETO	**632,652**	**11%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**5,661,576**	**100%**

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

	DIC.23	%
Ingresos de Operación	**558,780**	**100%**
Ingresos de préstamos	343,986	62%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	41,518	7%
Intereses y otros ingresos de inversiones	53,319	10%
Reportos y operaciones bursátiles	15,072	3%
Intereses sobre depósitos	11,033	2%
Utilidad en venta de títulos valores	573	0%
Instrumentos financieros a valor razonable	3,862	1%
Operaciones en M.E.	3,034	1%
Otros servicios y contingencias	86,384	15%
Costos de Operación	**188,541**	**34%**
Intereses y otros costos de depósitos	44,047	8%
Intereses sobre emisión de obligaciones	9,747	2%
Intereses sobre préstamos	53,342	10%
Instrumentos financieros a valor razonable	16,157	3%
Pérdida en venta de títulos valores	215	0%
Costo operaciones en M.E.	542	0%
Otros servicios más contingencias	64,490	12%
UTILIDAD FINANCIERA	**370,239**	**66.3%**
GASTOS OPERATIVOS	**249,223**	**45%**
Personal	87,102	16%
Generales	65,474	12%
Depreciación y amortizacion	29,176	5%
Reservas de saneamiento	67,471	12%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	**121,017**	**22%**
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	33,832	6%
Dividendos	645	0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	**155,493**	**28%**
Impuesto sobre la renta	34,872	6%
Participación del ints minorit en Sub.		0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	**120,622**	**21.6%**

BANCO AGRICOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
INDICADORES FINANCIEROS

	DIC.23
Capital	
Pasivo / Patrimonio	7.95
Pasivo / Activo	0.89
Patrimonio / Préstamos brutos	15.8%
Patrimonio/ Vencidos	1442%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	5.92%
Patrimonio / Activos	11.17%
Índice Adecuación de Capital	15.81%
Endeudamiento legal	12.70%
Liquidez	
Caja + reportos + Inversiones / Dep. a la vista	0.47
Caja + reportos + Inversiones/ Dep. totales	0.37
Caja + reportos + Inversiones / Activo total	0.27
Préstamos netos/ Dep. totales	0.93
Rentabilidad	
ROAE	19.08%
ROAA	2.15%
Margen financiero neto	66.3%
Utilidad neta / Ingresos financieros	21.6%
Gastos operativos / Total activos	3.21%
Componente extraordinario en utilidades	28.0%
Rendimiento de Activos	8.17%
Costo de la deuda	2.23%
Margen de operaciones	5.94%
Eficiencia operativa	49.09%
Gastos operativos / Ingresos de operación	32.53%
Calidad de activos	
Vencidos / Préstamos brutos	1.09%
Reservas / Vencidos	247.15%
Préstamos Brutos / Activos	70.9%
Activos inmovilizados	-9.96%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	5.96%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	45.38%

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.

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 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.