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: 27 de abril 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 31.12.2025----------		
ROAA: 2.4%	ROAE: 23.5%	Activos: 6,916.9
Ingresos: 503.7	U. Neta: 153.1	Patrimonio: 665.1

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 2022, 2023, 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 31 de diciembre de 2025.

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 / repercusiones de conflictos globales, 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 (24.4%), préstamos (24.8%), depósitos (25.6%) y utilidades (39.5%) al 31 de diciembre de 2025.

Tendencia del crédito con relación al sector: En términos de negocios, la cartera bruta reflejó un crecimiento anual del 11.4%, equivalente a US$484.2 millones; mayor a la tasa de expansión del sector bancario en el mismo período (8.8%). Dicha dinámica de crecimiento estuvo fundamentada en los sectores consumo y construcción en contraposición a otros destinos que tienden a decrecer. Al respecto, 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. Si bien la cartera vencida exhibe un leve aumento, el índice de mora baja a 0.94% desde 1.05% 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 239.2% (52.7% 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 152.8%.

Diversificada Estructura de fondeo: Banco Agrícola exhibe una diversificada estructura de fondeo sin concentraciones individuales relevantes. Los depósitos a la vista participan en un 70.3% 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 (22.6%), préstamos de otros bancos (5.2%) y títulos de emisión propia y deuda subordinada (1.8%). La evolución de los pasivos de intermediación respecto de diciembre 2024 estuvo determinada por la notable expansión en cuentas de ahorro y operaciones a plazo versus la amortización de títulos de emisión propia (US$75.2 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 del Banco. La emisión de un programa de Bonos Sostenibles se señala como hecho de importancia en la gestión de pasivos de intermediación realizada por el 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 2025 (30% 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, 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 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 13.7% al cierre de 2025; menor al promedio reflejado al 31 de diciembre de 2024 (15.2%).

Mientras que la relación de patrimonio a activos se posicionó en 9.6%. 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.

Favorable generación de utilidades, con márgenes superiores a la industria: Banco Agrícola cierra 2025 con una utilidad de US$153.1 millones (US$127 millones en 2024), sobrepasando las estimaciones del año en términos de resultados.

Los ingresos por intereses totalizaron US$427.4 millones; mismos que suben a US$601.8 millones de considerar el aporte de comisiones y honorarios. En el lapso de doce meses, los ingresos por intereses crecieron en US$47.8 millones, valorando el aporte de los provenientes de préstamos. El margen de interés neto (incluyendo comisiones) se ubicó en 70.7%; 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 anual de US$52.9 millones en los ingresos netos a la fecha de evaluación.

Finalmente, el índice de rentabilidad patrimonial continúa mostrando un desempeño consistente, cerrando en 23.5% al 31 de diciembre de 2025. Mientras que la relación gastos administrativos / ingreso neto de interés + comisiones (eficiencia) se ubicó en 46.5%, 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 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; 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

Al cierre de 2025, el PIB de la economía salvadoreña registró un crecimiento anual del 3.9%, según lo comunicado por el Banco Central de Reserva (BCR); reflejando una notable expansión en comparación con la tasa presentada en el 2024. El fuerte dinamismo económico fue impulsado por el sector construcción, cuyo crecimiento fue del 24.4%; seguido de minas y canteras, y transportes con tasas del 8.7% y 6.1%, respectivamente. Por otra parte, algunas actividades que mostraron mayor contracción fueron administración pública y defensa (-3.7%) y atención a la salud humana y de asistencia social (-2.5%).

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) destaca una perspectiva económica favorable para el año 2026. En esa línea, el BCR, prevé una expansión dentro del rango del 3.0% y 3.5%. Como variables que aportarían a una mayor expansión económica se destacan el flujo relevante de remesas familiares, el actual clima de seguridad y la ejecución de diversos proyectos de construcción (público y privado). En contraposición, se señala el nivel de endeudamiento público, los retos del sistema de pensiones (impacto en las finanzas públicas), el contexto geopolítico y su impacto en los precios del petróleo; así como los desafíos domésticos para atraer inversión extranjera directa.

De acuerdo con información de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), El Salvador registró un índice de inflación de 0.91% al 31 de diciembre de 2025, (0.29% en igual período de 2024), ubicándolo por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo República Dominicana (2.33%), comportamiento que es consistente con la tendencia histórica del país de mantener niveles de inflación relativamente bajos, en gran medida explicado por su condición de economía dolarizada.

En otro aspecto, la factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US$2,338.2 millones al cierre de 2025, reflejando un aumento marginal del 0.8%, atribuido principalmente a una mayor importación de aceites de petróleo e hidrocarburos. Se señala que el precio del petróleo ha registrado un alza relevante a marzo de 2026 por las disputas en el Medio Oriente.

La balanza comercial acumuló un déficit de US$11,419.8 millones en 2025, principalmente como resultado de un incremento anual del 12.9% en las importaciones, a su vez determinado por la mayor compra de bienes manufacturados. En contraste, el volumen de las exportaciones registró un crecimiento moderado del 1.9%, impulsado principalmente por la evolución de las exportaciones de bienes manufacturados y, en menor medida, por el desempeño de las exportaciones de café.

Durante 2025, el comportamiento de las remesas familiares continuó registrando su dinámica de crecimiento acelerado; totalizando un flujo acumulado de US$9,987.9 millones. Dicho importe, representó una expansión del 17.8% con respecto al 2024, explicado por el endurecimiento en las políticas migratorias en Estados Unidos.

La deuda pública total, incluyendo la deuda previsional, exhibió un saldo de US$33,807.1 millones a diciembre de 2025, reflejando un incremento anual de 5.2%. En línea con las metas establecidas en el programa suscrito entre el FMI y El Salvador, se proyecta que el endeudamiento interno siga una trayectoria descendente, particularmente el no vinculado a obligaciones previsionales.

Asimismo, se señala que en el marco del acuerdo entre el Directorio Ejecutivo del FMI y Gobierno de El Salvador bajo el Servicio Ampliado del FMI (SAF) por US$1,400 millones, este último ha realizado ajustes en las finanzas públicas en 2024 y 2025, principalmente por el lado del gasto corriente – remuneraciones. En seguimiento con el Acuerdo, el FMI afirmó el 22 de diciembre de 2025 que continúan los avances en las negociaciones hacia un acuerdo en torno a la segunda revisión del programa en el marco del SAF.

Finalmente, con fecha 18 de agosto de 2025, S&P Global Ratings reafirmó la calificación de la deuda soberana de largo plazo de El Salvador en B- con perspectiva Estable.

ANÁLISIS DEL SECTOR

En términos de negocios, el sector bancario reflejó una tasa de crecimiento anual del 8.83% equivalente en términos monetarios a US$1,545.9 millones, valorando el aporte del sector empresarial corporativo (construcción y comercio) y otros destinos tradicionales (servicios y consumo). El auge que viene tomando el sector construcción podrá continuar impulsando en buena medida la tendencia del crédito. En cuanto al rendimiento de préstamos, se aprecia una relativa estabilidad respecto del promedio reflejado doce meses atrás. En cuanto a la estructura por sector, consumo, comercio y vivienda continúan reflejando las más altas participaciones al cierre del período evaluado (63.4%), mientras que en 2024 participaron con el 65.1%.

En cuanto a la calidad de activos, el índice de vencidos a cartera bruta mejora a 1.45% desde 1.81% en los últimos doce meses, mientras que la cobertura de reservas pasó a 152.8% desde 150.6% valorando el reconocimiento anticipado de pérdidas que ha realizado el sector. Por estructura, se observa un desplazamiento positivo hacia categorías de menor riesgo al representar los créditos C, D y E el 4.0% versus 4.8% en diciembre de 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. Destaca la notable expansión en la base de depósitos así como la menor dinámica en la colocación de emisiones en la plaza local (disminución anual de US$284.6 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 aun relevante participación en títulos del Estado (aunque menor a

la de años anteriores). En términos de costos, la tasa promedio de depósitos baja ligeramente a 2.49% desde 2.50% respecto de diciembre 2024.

La posición patrimonial del sector bancario continúa favorable, no obstante observarse una leve disminución respecto del IAC reflejado al cierre de diciembre de 2025 (14.06% versus 14.72%) acorde al pago de dividendos realizado por algunas entidades, así como por el crecimiento en activos productivos del sector. Mientras que la relación de endeudamiento legal se ubicó en 10.64% sobre la base de un requerimiento mínimo del 7%. El paulatino fortalecimiento de la posición de liquidez es un aspecto a ser ponderado en el corto plazo para todas las entidades de la industria.

Se continúa valorando el buen índice gastos administrativos / ingreso neto de intereses + comisiones (61.0%), la generación de utilidades (US$387.4 millones versus US$325.0 millones en diciembre 2024) así como la tendencia sostenida en la rentabilidad patrimonial. El ROAE cerró en 13.5% al 31 de diciembre de 2025, mientras que el margen financiero se ubicó en 6.5%, ligeramente inferior al observado en diciembre 2024 (6.6%), asociado a la mayor base de activos productivos.

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

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	Julián Mora Gámez
Director Vicepresidente	Luz María Velasquez Zapata
Director Secretario	Joaquín Alberto Palomo Déneke
Primer Director Propietario	Eduardo David Freund Waidergorn
Director Suplente	Carol Colorado de Menéndez
Director Suplente	Mauricio Botero Wolf
Director Suplente	Ricardo Mauricio Rosillo Rojas

En cuanto a las transacciones con partes relacionadas, éstas representan un moderado 4.0% (3.5% en diciembre de 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 Ad-

ministración 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).

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 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 (24.4%), préstamos (24.8%), depósitos (25.6%) y utilidades (39.5%) al 31 de diciembre de 2025. 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, entre otros.

Respecto de diciembre 2024, la evolución de la estructura financiera estuvo determinada por el fortalecimiento de la posición de liquidez, la importante expansión del crédito, la amortización de tramos de emisiones locales y por la tendencia al alza en depósitos, particularmente operaciones en cuentas de ahorro y a plazo.

Gestión de Negocios

En términos de negocios, el crédito creció 11% durante 2025 (9.4% en la industria), particularmente en consumo (US$163 millones), construcción (US$161.6 millones) e industria manufacturera (US$100.0 millones). En contraposición, otros destinos tradicionales tienden a decrecer (comercio y adquisición de vivienda) o muestran un menor ritmo de expansión.

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, los sectores consumo y adquisición de vivienda consolidan el 54.5% del total de la cartera, integrándose el resto por cartera comercial; segmento que ha mostrado un importante dinamismo en el presente año (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 leve aumento respecto de diciembre 2025, el índice de mora baja a 0.94% desde 1.05% en razón al notable aumento en el saldo del crédito. De incorporar el valor de los castigos, la relación pasa a 2.83%. Por estructura, la cartera vencida se encuentra integrada, principalmente, por los sectores de consumo y vivienda acorde con su perfil de riesgo. Mientras que consumo (créditos personales) y construcción reflejan las mayores participaciones en el total de refinanciamientos a la fecha de evaluación.

En términos de cobertura, las reservas actuales garantizan un índice 239.2% (52.7% 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 152.8%.

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 2.9% (3.1% al cierre de 2024). Por otra parte, el Banco presenta una moderada concentración individual de deudores al representar los mayores 10 el 10.0% 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 exhibe una diversificada estructura de fondeo sin concentraciones individuales relevantes
Los depósitos a la vista participan en un 70.3% 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 (22.6%), préstamos de otros bancos (5.2%) y títulos de emisión propia y deuda subordinada (1.8%). La evolución de los pasivos de intermediación respecto de diciembre 2024 estuvo determinada por la notable expansión en cuentas de ahorro y

operaciones a plazo versus la amortización de títulos de emisión propia (US$75.2 millones) en línea esto último con el volumen de liquidez a la fecha de evaluación.

Al respecto, los depósitos exhiben un incremento anual de US$858.1 millones en los últimos doce meses; valorando la notable contribución de los depósitos de ahorro en 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 1.38% desde 1.23% en el lapso de un año.

Por otra parte, se señala la baja participación individual de depositantes al representar los mayores diez el 7.0% 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$75.2 millones, particularmente de la amortización de tramos de las emisiones CIBAC$16 y CIBAC$17. Cabe destacar que con la importante expansión en depósitos en los últimos doce meses, la necesidad de fondos con corresponsales ha sido menor, llevando ello a una relativa estabilidad en el saldo de las líneas utilizadas.

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 Interamericano 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.

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) representan el 30% en la estructura de balance al 31 de diciembre de 2025 (31% promedio de la industria). Asimismo, la cobertura que otorgan los fondos disponibles e inversiones a los depósitos pasa a 36.9% desde 36% 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 (39%), e instrumentos emitidos por instituciones del exterior (59%) con calificación superior a BB, entre otros. 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 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. La elevada tasa de renovación incide asimismo favorablemente en la gestión de brechas entre activos y pasivos de intermediación.

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 13.7% al cierre de 2025; menor al promedio observado doce meses atrás (15.2%).

Mientras que la relación de patrimonio a activos se posicionó en 9.6%. Cabe señalar que la Junta General de Accionistas celebrada en febrero del presente año acordó distribuir el 50% de las utilidades del ejercicio 2025. Lo anterior, a fin de contar con la suficiente base patrimonial para el crecimiento futuro de la entidad. En opinión de Zumma Ratings, la posición de solvencia de Banco Agrícola se mantendrá en niveles cercanos a los promedios del mercado. Finalmente, la relación de endeudamiento legal se situó en torno al 10.4% a la fecha de evaluación (11.9% en diciembre de 2024).

Análisis de Resultados

Al 31 de diciembre de 2025 el Banco cierra con una utilidad de US$153.1 millones (US$127 millones en 2024), sobrepasando las estimaciones para el período en evaluación. 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.

En el lapso de doce meses, los ingresos por intereses crecieron en US$47.8 millones, valorando el aporte de los provenientes de préstamos. El margen de interés neto (incluyendo comisiones) se ubicó en 70.7%; comparándose favorablemente con el promedio del sector a la fecha de evaluación. La relevante proporción en que crecen los in-

gresos respecto de los gastos por intereses conllevó a un incremento anual de US$52.9 millones en los ingresos netos a la fecha de evaluación.

Finalmente, el índice de rentabilidad patrimonial continúa mostrando un desempeño consistente, cerrando en 23.5% al 31 de diciembre de 2025. Mientras que la relación gastos administrativos / ingreso neto de interés + comisiones (eficiencia) se ubicó en 46.5%, 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 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	%	DIC.25	%
ACTIVOS				
Efectivo y equivalentes de efectivo	793,527	13%	997,278	14%
Instrumentos financieros de inversión - neto	**924,273**	**15%**	**1,088,325**	**16%**
A valor razonable con cambios en otro resultado integral	884,668	15%	1,049,880	15%
A costo amortizado	39,605	1%	38,445	1%
Cartera de créditos - neta	**4,144,579**	**68%**	**4,618,321**	**67%**
Vigentes	4,037,687	67%	4,522,746	65%
Refinanciados / Reestructurados	158,421	3%	157,461	2%
Vencidos	44,316	1%	44,464	1%
Menos:				
Estimación de pérdida por deterioro	95,845	2%	106,350	2%
Cuentas por cobrar - neto	64,068	1%	59,353	1%
Activos físicos e intangibles - neto	127,495	2%	133,060	2%
Activos extraordinarios - neto	1,685	0%	1,147	0%
Inversiones en acciones - neto	6,750	0%	7,295	0%
Otros activos	7,333	0%	12,118	0%
TOTAL ACTIVO	**6,069,709**	**100%**	**6,916,897**	**100%**
PASIVOS				
Pasivos financieros a costo amortizado - neto	**5,219,661**	**86%**	**6,011,889**	**87%**
Depósitos en cuenta corriente	1,140,121	19%	1,196,776	17%
Depósitos de ahorro	2,598,650	43%	3,081,453	45%
Depósitos a plazo	1,057,358	17%	1,375,967	20%
Operaciones con pacto de retrocompra	0	0%	0	0%
Préstamos	306,260	5%	315,625	5%
Títulos de emisión propia	117,272	2%	42,068	1%
Obligaciones a la vista	12,514	0%	16,941	0%
Cuentas por pagar	62,264	1%	77,412	1%
Provisiones	39,374	1%	46,161	1%
Otros pasivos	26,944	0%	29,597	0%
Préstamos subordinados	69,711	1%	69,799	1%
TOTAL PASIVO	**5,430,466**	**89%**	**6,251,798**	**90%**
PATRIMONIO				
Capital social	297,500	5%	297,500	4%
Reservas – De capital	165,707	3%	158,203	2%
Resultados por aplicar	**119,168**	**2%**	**148,931**	**2%**
Utilidades de ejercicios anteriores	-7,811	0%	(4,208)	0%
Utilidades del presente ejercicio	126,979	2%	153,139	2%
Patrimonio restringido	55,759	1%	59,631	1%
Otro resultado integral acumulado	1,096	0%	821	0%
Participaciones no controladoras	13	0%	12	0%
TOTAL PATRIMONIO	**639,242**	**11%**	**665,099**	**10%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**6,069,709**	**100%**	**6,916,897**	**100%**

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

	DIC.24	%	DIC.25	%
Ingresos por intereses	**455,965**	**100%**	**503,720**	**100%**
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	56,013	12%	62,647	12%
Activos financieros a costo amortizado	13,719	3%	13,682	3%
Cartera de préstamos	386,233	85%	427,391	85%
Gastos por intereses	**112,343**	**25%**	**107,156**	**21%**
Depósitos	55,429	12%	73,339	15%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	0	0%	-	0%
Títulos de emisión propia	9,935	2%	4,537	1%
Préstamos	46,132	10%	28,470	6%
Otros gastos por intereses	848	0%	810	0%
INGRESOS POR INTERESES NETOS	**343,622**	**75%**	**396,564**	**79%**
Ganancia (pérdida) por cambios en el valor razonable de activos y pasivos financieros, neta	179	0%	280	0%
Ganancia (Pérdida) por deterioro de activos financieros distintos a los activos de riesgo crediticio, neta	-50	0%	55	0%
Ganancia (pérdida) de deterioro de activos financieros de riesgo crediticio, neta	-75,620	-17%	(100,177)	-20%
Ganancia o (Pérdida) por reversión de (deterioro) de valor de activos extraordinarios, Neta	2,694	1%	1,591	0%
Ganancia (pérdida) por reversión de (deterioro) de valor de propiedades y equipo, neta	0	0%	0	0%
INGRESOS INTERESES, DESPUÉS DE CARGOS POR DETERIORO	**270,825**	**59%**	**298,313**	**59%**
Ingresos por comisiones y honorarios	144,051	32%	174,413	35%
Gastos por comisiones y honorarios	-74,887	-16%	(91,515)	-18%
INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS, NETOS	**69,164**	**15%**	**82,898**	**16%**
Ganancias (Pérdidas) por ventas o desapropiación de instrumentos financieros a costo amortizado, neto	91	0%	47	0%
Ganancias por ventas de activos y operaciones descontinuadas	1,587	0%	1,484	0%
Ganancias (pérdidas) generadas por entidades registradas bajo el método de participación	1,120	0%	1,130	0%
Otros ingresos financieros	17,743	4%	26,671	5%
TOTAL INGRESOS NETOS	**360,529**	**79%**	**410,543**	**82%**
Gastos de administración				
Gastos de funcionarios y empleados	99,322	22%	106,143	21%
Gastos generales	64,978	14%	73,975	15%
Gastos de depreciación y amortización	40,806	9%	42,801	8%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	**155,423**	**34%**	**187,624**	**37%**
Gastos por impuestos sobre las ganancias	28,442	6%	34,483	7%
Interés no controlante	1	0%	2	0%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	**126,979**	**28%**	**153,139**	**30%**

BANCO AGRÍCOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
INDICADORES FINANCIEROS

	DIC.24	DIC.25
Capital		
Pasivos / Patrimonio	8.5	9.4
Pasivos / Activos	0.9	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	15.1%	14.1%
Patrimonio / Vencidos	1442.5%	1495.8%
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	6.0%	5.8%
Patrimonio / Activos	10.5%	9.6%
Activo fijo neto / Patrimonio	19.9%	20.0%
Coeficiente patrimonial	15.2%	13.7%
Endeudamiento legal	11.9%	10.4%
Liquidez		
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. a la vista	0.46	0.5
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. totales	0.36	36.9%
Caja + Reportos + Inversiones netas / Activos	28.3%	30.2%
Préstamos netos / Dep. totales	86.4%	81.7%
Rentabilidad		
ROAE	19.9%	23.5%
ROAA	2.1%	2.4%
Margen de interés neto	75.4%	78.7%
Margen de interés neto (Incluyendo comisiones)	68.8%	70.7%
Utilidad neta / Ingresos por intereses	27.8%	30.4%
Gastos administrativos / Activos	3.4%	3.2%
Componente extraordinario en utilidades	15.3%	18.4%
Rendimiento de Activos	7.7%	7.4%
Costo de la deuda	2.2%	1.8%
Margen de operaciones	5.5%	5.6%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés	59.7%	56.2%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés (incluyen com.)	49.7%	46.5%
Calidad de activos		
Vencidos / Préstamos brutos	1.05%	0.94%
Reservas / Vencidos	216.3%	239.2%
Préstamos Brutos / Activos	69.9%	68.3%
Activos inmovilizados	-7.8%	-9.1%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	4.8%	4.3%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	47.3%	52.7%
Otros indicadores		
Ingresos de intermediación	455,965	503,720
Costos de intermediación	112,343	107,156
Utilidad actividades de intermediación	343,622	396,564

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.22	%	DIC.23	%
ACTIVOS				
Caja Bancos	766,624	14%	812,898	14%
Reportos y otras operaciones bursátiles	2,011	0%	1,988	0%
Inversiones Financieras	**793,071**	**14%**	**729,232**	**13%**
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%
Préstamos Brutos	**3,933,652**	**71%**	**4,012,744**	**71%**
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%
Préstamos Netos de reservas	**3,820,618**	**69%**	**3,904,276**	**69%**
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%
TOTAL ACTIVOS	**5,570,343**	**100%**	**5,661,576**	**100%**
PASIVOS				
Depósitos				
Depósitos en cuenta corriente	930,617	17%	940,273	17%
Depósitos de ahorro	2,318,976	42%	2,338,747	41%
Depósitos a la vista	**3,249,593**	**58%**	**3,279,021**	**58%**
Cuentas a Plazo	883,063	16%	925,565	16%
Depósitos a plazo	**883,063**	**16%**	**925,565**	**16%**
Total de depósitos	**4,132,656**	**74%**	**4,204,585**	**74%**
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%
TOTAL PASIVO	**4,938,602**	**89%**	**5,028,903**	**89%**
Interés Minoritario	20	0%	21	0%
PATRIMONIO NETO				
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%
TOTAL PATRIMONIO NETO	**631,721**	**11%**	**632,652**	**11%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**5,570,343**	**100%**	**5,661,576**	**100%**

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

	DIC.22	%	DIC.23	%
Ingresos de Operación	**526,076**	**100%**	**558,780**	**100%**
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%
Costos de Operación	**172,643**	**33%**	**188,541**	**34%**
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%
UTILIDAD FINANCIERA	**353,433**	**67.2%**	**370,239**	**66.3%**
GASTOS OPERATIVOS	**222,894**	**42%**	**249,223**	**45%**
Personal	78,205	15%	87,102	16%
Generales	65,607	12%	65,474	12%
Depreciación y amortizacion	24,552	5%	29,176	5%
Reservas de saneamiento	54,529	10%	67,471	12%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	**130,539**	**25%**	**121,017**	**22%**
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	28,279	5%	33,832	6%
Dividendos	684	0%	645	0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	**159,501**	**30%**	**155,493**	**28%**
Impuesto sobre la renta	39,376	7%	34,872	6%
Participación del ints minorit en Sub.	2	0%		0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	**120,124**	**22.8%**	**120,622**	**21.6%**

BANCO AGRICOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.22	DIC.23
Capital		
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%
Liquidez		
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
Rentabilidad		
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%
Calidad de activos		
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%
Otros indicadores		
Ingresos de intermediación	349,057	408,911
Costos de intermediación	76,798	107,352
Utilidad actividades de intermediación	272,259	301,559

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (MILES DE US$)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTÍA
CIBAC$17	$ 400,000	$ 42,068	Octubre 7, 2022	7.3%	1 a 8 años	Créditos categoría "A" y patrimonio
TOTAL	**$ 400,000**	**$ 42,068**				

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.