

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: 8 de octubre de 2024

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAAA.sv	EAAA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
Títulos hasta un año	N-1.sv	N-1.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CIBAC\$16, CIBAC\$17 TRAMOS CON GARANTÍA HIPOTECARIA	AAA.sv	AAA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CIBAC\$16, CIBAC\$17 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 30.06.2024-----			Historia: Emisor EAA (27.07.01), ↓EAA- (13.09.02), EAA↑ (15.08.05), EAA+↑ (28.12.06), EAAA↑ (30.03.12); Títulos de deuda hasta un año N-1 (27.07.01); CIBAC\$16 AAA (08.01.13), CIBAC\$17 AAA (15.06.16)
ROAA: 2.1%	ROAE: 20.8%	Activos: 5,936.9	
Ingresos: 222.6	U. Neta: 66.5	Patrimonio: 578.1	

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2021, 2022 y 2023; no auditados al 30 de junio de 2023 y 2024 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 2024. En las clasificaciones se ha valorado el soporte implícito por parte de su accionista principal -Bancolombia, S.A.-, la posición dominante de Banco Agrícola en el sector con la mayor participación de mercado en términos de activos, préstamos y depósitos; la favorable calidad de cartera; la diversificada estructura de fondeo; la adecuada liquidez; así como los niveles de capitalización que le proveen flexibilidad financiera, capacidad de crecimiento y respaldo frente a los activos improductivos. Un ambiente de creciente competencia y el actual entorno económico ha sido considerado de igual manera por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la clasificación es Estable.

Soporte implícito por parte de Bancolombia: Zumma Ratings considera que Bancolombia, S.A. (en adelante Bancolombia) 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 de Bancolombia, la alineación de sus políticas de riesgo, así como el involucramiento del grupo controlador en la estructura de Banco Agrícola. Bancolombia es el mayor banco en el sistema financiero colombiano.

Líder en el sistema financiero salvadoreño: La posición de Banco Agrícola como líder del sistema financiero salvadoreño se refleja en sus elevadas participaciones de mercado en términos de activos (24.7%), préstamos (25.5%), depósitos (24.4%) y utilidades (39.7%) al 30 de junio de 2024.

Mayor dinámica de expansión del crédito con relación al sector: En términos de negocios, la cartera bruta reflejó un crecimiento del 5.7% en el primer semestre del año, equivalente en términos monetarios a US\$230.5 millones; mayor a la tasa de expansión del sector bancario en el mismo período (4.1%). Dicha dinámica de crecimiento estuvo fundamentada en los sectores consumo, comercio y servicios. Se considera que Banco Agrícola mantendrá un

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

crecimiento en línea con su estrategia de negocios.

Favorable calidad de activos: El bajo índice de mora, la elevada cobertura de reservas, así como la menor participación de la cartera C, D y E en la estructura total de la cartera, se ponderan favorablemente en el perfil de riesgo del Banco. En el primer semestre del año, la cartera vencida registró un aumento de US\$9.96 millones de tal forma que el índice de mora pasó a 1.3% desde 1.1% en diciembre de 2023; no obstante se compara favorablemente con el promedio de la industria (1.78%). Cabe señalar que el índice mora + castigos de la entidad se ubicó en 2.38% 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 de 171% (44.3% 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 150.9%.

Diversificada Estructura de fondeo: Banco Agrícola exhibe una diversificada estructura de fondeo sin concentraciones individuales relevantes. Los depósitos a la vista participan en un 67.8% del total pasivos financieros al cierre del primer semestre de 2024; superior al promedio de la industria (52.7%). El resto de la estructura de fondeo se complementa con cuentas a plazo (19.2%), préstamos de otros bancos (8.3%) y títulos de emisión propia, deuda subordinada y otros pasivos (4.6%). En el primer semestre del año, la evolución del fondeo estuvo determinada por la notable expansión en depósitos en cuenta corriente, ahorro y a plazo versus la amortización de obligaciones en préstamos y el leve aumento en los títulos de emisión propia. Destaca la baja participación individual de depositantes al representar los mayores veinte una baja proporción del total de depósitos a la fecha de evaluación, no ejerciendo presión sobre la liquidez inmediata de la entidad.

Métricas de liquidez registran tendencia de disminución, similar a la industria: Los niveles de liquidez de Banco Agrícola registran una ligera tendencia de disminución en los últimos años, lo que se encuentra acorde con el comportamiento del sistema financiero. De esa forma, los activos líquidos (disponibilidades e inversiones financieras) participan con el 26% en la estructura de balance al cierre del primer semestre de 2024 (28% promedio de la industria).

Portafolio de inversiones con concentración en el soberano: El portafolio de inversiones se integra principalmente por títulos respaldados por el Gobierno de El Salvador (83%), e instrumentos emitidos por instituciones del exterior con calificación superior a BBy por bonos corporativos locales. Al respecto, las inversiones en el Soberano se componen por LETES, CETES y un bono del tesoro con beneficio fiscal. 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. 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.

Sólida posición patrimonial: Banco Agrícola exhibe una favorable posición patrimonial, que le otorga flexibilidad financiera, una amplia posición para continuar el crecimiento y para absorber pérdidas ante potenciales deterioros de cartera. En ese sentido, el índice de adecuación de capital se ubica en 14.2% al cierre del primer semestre de 2024. Mientras que la relación de patrimonio a activos se posicionó en 9.7%. Cabe señalar que la Junta General de Accionistas del Banco determinó distribuir dividendos por US\$120.57 millones en febrero de 2024. En opinión de Zumma Ratings, la posición de solvencia de Banco Agrícola se mantendrá en niveles cercanos a los promedios del mercado.

Favorable generación de utilidades, con márgenes superiores a la industria: Banco Agrícola cierra el primer semestre del año con una utilidad de US\$66.5 millones, similar a la registrada en similar período de 2023. La recomposición de algunos rubros con base a la entrada en vigor del nuevo manual contable NCF 01, no permite hacer un análisis comparativo a nivel de resultados. En ese contexto, los ingresos por intereses totalizaron US\$222.6 millones: mismos que suben a US\$256.5 millones de considerar el aporte de comisiones y honorarios. El margen de interés neto (incluyendo comisiones) se ubicó en 68.6%; comparándose favorablemente con el promedio del sector (61.9%) a la fecha de evaluación.

Finalmente, el índice de rentabilidad patrimonial continúa mostrando un desempeño consistente, cerrando en 20.8% al 30 de junio de 2024. Mientras que la relación gastos administrativos / ingreso neto de interés + comisiones (eficiencia) se ubicó en 48.1% (56.6% promedio de la industria).

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 que comparan favorablemente con el sector.

Debilidades

1. Descalce de plazos entre activos y pasivos en dos ventanas de tiempo (cubiertas con brechas acumuladas)

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios.

Amenazas

1. Desaceleración económica mundial.
2. Entorno de creciente competencia

ENTORNO ECONÓMICO

De acuerdo con información publicada por el Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña creció un 3.5% en 2023 (proyección del FMI para 2023 del 2.2%); haciendo notar que el BCR realizó un ajuste en el volumen del PIB para los años 2022 y 2021. La tasa de crecimiento económico estuvo determinada principalmente por los sectores de construcción, electricidad y servicios profesionales; en contraposición, se señala la contracción en industria manufacturera y explotación de minas y canteras. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial proyectan un crecimiento del 3.0% y 3.2% respectivamente para El Salvador en 2024, mientras que el BCR prevé una expansión del 4.0%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2024 se mencionan el aporte de las remesas familiares, el crecimiento del sector turismo (por la mejora en la seguridad ciudadana) y la resiliencia de la economía estadounidense. Por otra parte, como factores que generan incertidumbre en el entorno se señalan la tendencia creciente en el nivel de endeudamiento público, la presión en las finanzas públicas por los gastos y los vencimientos de deuda de mediano plazo, la contracción en las exportaciones, el desafío de atraer inversión extranjera directa y la expectativa sobre la evolución de las tasas de interés.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (economía dolarizada). En ese contexto, y considerando que la inflación a nivel mundial disminuyó en 2023 a medida que los bancos centrales ajustaron los tipos de interés y los precios de la energía presentaron una tendencia a la baja, la tasa de inflación en El Salvador cerró en 1.5% al 30 de junio de 2024 (3.8% en similar período de 2023), por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (2.92%). Por su parte, la factura petrolera de El Salvador presentó una disminución de 0.5%, dada la dinámica de precios en el mercado de materias primas.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró una disminución interanual del 13.4% a junio de 2024, asociada principalmente con la evolución de los sectores industria manufacturera y maquila. Cabe mencionar que el volumen de remesas familiares totalizó US\$4,052.0 millones durante el primer semestre de 2024, reflejando un crecimiento interanual del 0.8%. En opinión de Zumma Ratings, los flujos de envío de remesas familiares estarán condicionados por la evolución de la inflación y al nivel de desempleo hispano en Estados Unidos.

Un aspecto en el análisis es el nivel de endeudamiento del Gobierno salvadoreño. Durante 2023, el soberano realizó una serie de medidas para aliviar su calendario de servicio de la deuda, entre estas: i) el canje por los Certificados de Financiamiento de Transición con los fondos de pensiones (por la Ley Integral del Sistema de Pensiones – LISP), cuyos nuevos títulos tienen un periodo de gracia de pago de capital y ii) el reperfilamiento de la deuda del Gobierno de corto a mediano/largo plazo, en tenencia de la banca privada salvadoreña.

Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador (GOES) presentó una mejora en su calificación pasando a B- desde CCC+ en noviembre de 2023 (S&P), fundamentándose entre otros aspectos, en la menor presión de liquidez en el corto plazo. No obstante, futuras mejoras en la calificación del país dependerán de un acuerdo con el FMI, en el cual se facilite financiamiento en condiciones favorables; así como en un plan de ajuste fiscal que contribuya a generar sostenibilidad en las finanzas públicas en el mediano plazo.

Como hecho relevante, en fecha 11 de abril de 2024, el GOES colocó en los mercados internacionales US\$1,000 millones de deuda a seis años plazo y a una tasa del 12.0%; dicha tasa de interés podría aumentar al 16.0% en función de algunas condiciones establecidas (concretar un acuerdo con el FMI antes de octubre de 2025, mejora en la calificación de riesgo internacional por dos agencias). Esta colocación fue utilizada para efectuar la recompra total de los bonos que vencen en 2025, así como compras parciales de los bonos que vencen en 2027 y 2029 (41% y 25% respectivamente).

ANÁLISIS DEL SECTOR

Como hecho relevante, destaca la entrada en vigor a partir del 16 de enero de 2023 del Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora (NCF-01). Para cumplir con sus disposiciones, se requirió a los sujetos obligados a su cumplimiento, entre otros aspectos a la emisión de estados financieros con la adaptación de algunos elementos de las NIIF a partir de enero de 2024. En este sentido, el análisis del sector al cierre del primer semestre de 2024 ha sido elaborado con base en la presentación de los estados financieros preparados por los bancos con dicha adaptación, destacando que no son comparables respecto a los estados financieros presentados hasta 2023.

En términos de negocios, el sector bancario refleja una tasa de crecimiento anual del 5.6% equivalente en términos monetarios a US\$894.6 millones. Destaca la colocación en los sectores de consumo y servicios que de manera conjunta crecen en US\$501.5 millones en los últimos doce meses. En contraposición, otros destinos tradicionales crecen a un menor ritmo y sectores tales como instituciones financieras, otras actividades y agropecuario tienden a decrecer. Por estructura, vivienda y consumo representan el 49.8% del portafolio de créditos al cierre del primer semestre de 2024, no reflejando variaciones relevantes respecto del año previo.

En opinión de Zumma Ratings, la dinámica de crecimiento en la generación de negocios del sector podría verse sensibilizada por la tendencia de la economía y las expectativas de inversión de los agentes económicos.

En términos de calidad de activos, el índice de vencidos a cartera bruta mejora a 1.78% desde 1.91% en los últimos doce meses, mientras que la cobertura de reservas se mantuvo en torno al 150.9%; valorando el reconocimiento anti-

cipado de pérdidas que ha realizado el sector. Los impactos generados por la contingencia sanitaria han implicado para ciertas instituciones continuar con la constitución de provisiones graduales a fin de cautelar el riesgo crediticio proveniente de operaciones en dicha condición.

Cabe señalar que el nivel de mora actual es aún superior a los promedios previos a la pandemia que reflejaba la industria. Por estructura de riesgo, los créditos clasificados en C, D y E representan el 4.8% al cierre del período evaluado (4.9% en junio de 2023). La diversificada estructura de fondeo continúa ponderándose como una fortaleza de la industria, mientras que el descalce de plazos y las concentraciones relevantes en depositantes en algunas instituciones se señalan como factores de riesgo.

La evolución de los pasivos de intermediación en el primer semestre de 2024 estuvo determinada por un aumento importante en los depósitos de clientes (particularmente cuentas de ahorro y corriente) la mayor exposición en líneas de crédito con bancos del exterior y locales, así como por la colocación adicional de tramos adicionales de emisiones en el mercado local por algunos bancos. Se estima que las condiciones del entorno global (incertidumbre sobre eventos en sistema financiero estadounidense, otros) y el mayor riesgo país, sensibilizarán el costo de fondeo y podrían generar cierta presión en la rentabilidad de la industria.

Con respecto a la liquidez del sistema, se señala la disminución conjunta en el saldo de disponibilidades e inversiones en los últimos doce meses (US\$74.5 millones); llevando consecuentemente a su menor participación en la estructura de balance. A criterio de Zumma Ratings, la banca mantendría adecuados niveles de recursos para atender sus compromisos inmediatos. La importante participación en títulos emitidos por El Estado se señala en el análisis.

La posición patrimonial del sector bancario continúa favorable, no obstante observarse una disminución en los últimos doce meses acorde al pago de dividendos realizado por algunas instituciones así como el crecimiento en activos productivos (14.3% versus 14.8% en junio de 2023). Mientras que la relación de endeudamiento legal se ubicó en 11.2%.

En otro aspecto, el sector bancario exhibe un modesto incremento de US\$1.7 millones en la utilidad neta de comparar con junio de 2023. Se continúa valorando el buen índice gastos administrativos / ingreso neto de intereses + comisiones, así como la tendencia sostenida en la rentabilidad patrimonial y sobre activos de la industria. El ROAE cerró en 13.6% mientras que el ROAA en 1.4%. La tendencia de los costos financieros de la industria y la constitución de provisiones adicionales podrían condicionar un mejor desempeño de la banca hacia el cierre de 2024.

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 Bancolombia Panamá (holding de las operaciones de Bancolombia en Centroamérica y el Caribe). Bancolombia Panamá es propiedad de Bancolombia, S.A. (Colombia), el mayor banco en el sistema financiero colombiano. 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. 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 30 de junio de 2024, el auditor concluye en su informe de revisión que la información intermedia ha sido preparada conforme las normas contables.

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 es de la opinión que las prácticas de gobierno corporativo de Banco Agrícola son eficaces y en línea con las de Grupo Bancolombia, lo que fortalece las prácticas exigidas por la normativa local. Para el Grupo Bancolombia, 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 Audi-

toría, Comité de Riesgos, Comité de Créditos y Comité de Cumplimiento. A continuación, se detallan los miembros de Junta Directiva al 30 de junio de 2024:

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

En cuanto a las transacciones con partes relacionadas, éstas representan un moderado 3.9% del capital social y reservas al 30 de junio de 2024, lo cual no compromete la independencia de la administración. Cabe mencionar que el límite regulatorio para este porcentaje es de 5%.

GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

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

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

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

Riesgo de Crédito

Para la gestión del riesgo de crédito, Banco Agrícola define políticas, procesos y controles para toda la vida del crédito, desde la originación, seguimiento y recuperación de los mismos. Las políticas se encuentran estandarizadas con las de su Grupo Financiero, permitiendo sinergias en aspectos como el desarrollo de metodologías y modelos estadísticos para la estimación de la capacidad de pago de po-

tenciales 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.

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 (24.7%), préstamos (25.5%), depósitos (24.4%) y utilidades (39.7%) al cierre del primer semestre de 2024. La evolución de la estructura financiera en el primer semestre de 2024 estuvo determinada por la continua expansión del crédito y la notable expansión en depósitos, particularmente operaciones en cuenta corriente.

Cabe mencionar que Banco Agrícola destaca por sus avances de transformación tecnológica, ampliación de canales de servicio y el lanzamiento de innovadores productos como los siguientes: Cuenta fácil, cuenta digital 100%, pagos con código QR, retiros sin tarjeta, omnicanalidad, plataformas de pago WOMPI, entre otros.

Gestión de Negocios

En términos de negocios, la cartera bruta reflejó un crecimiento del 5.7% en el primer semestre del año, equivalente en términos monetarios a US\$230.5 millones; mayor a la tasa de expansión del sector bancario en el mismo período (4.1%). Dicha dinámica de crecimiento estuvo fundamentada en los sectores consumo, comercio y servicios. En opinión de Zumma Ratings, la tendencia del crédito en la banca podría continuar condicionado por el creciente entorno de competencia y las expectativas de inversión de los agentes económicos. No obstante, se considera que Banco Agrícola mantendrá un crecimiento en línea con su estrategia de negocios.

A la fecha de evaluación, Banco Agrícola privilegia su enfoque en el segmento del financiamiento a personas, de forma que los sectores de consumo y adquisición de vivienda consolidan el 56% del total de la cartera (57.5% al cierre de 2023). Mientras que ambos destinos representan el 49.8% del total de la cartera del sector al 30 de junio de 2024.

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. Cabe precisar 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.

Respecto del cierre 2023, la cartera vencida registró un aumento de US\$9.96 millones de tal forma que el índice de mora pasó a 1.3% desde 1.1% en diciembre de 2023: no obstante se compara favorablemente con el promedio de la industria (1.78%). Cabe señalar que el índice mora + castigos de la entidad se ubicó en 2.38% 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. Por otra parte, los préstamos refinanciados exhiben una disminución de US\$41.2 millones en el primer semestre del año, de tal forma que su participación pasó a 4.9% desde 6.0%. En términos de cobertura, las reservas actuales garantizan un índice de 171% (44.3% 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 150.9%.

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 2.97%; mientras que el promedio de mercado en las referidas categorías fue de 4.8%. Por otra parte, el Banco presenta una moderada concentración individual de deudores al representar los mayores 10 el 12.0% 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

La diversificada estructura de fondeo se pondera como un aspecto ponderado favorablemente en su perfil crediticio. Los depósitos a la vista participan en un 67.8% del total pasivos financieros al cierre del primer semestre de 2024: superior al promedio de la industria (52.7%). El resto de la estructura de fondeo se complementa con cuentas a plazo (19.2%), préstamos de otros bancos (8.3%) y títulos de emisión propia, deuda subordinada y otros pasivos (4.6%). En el primer semestre del año, la evolución del fondeo estuvo determinada por la notable expansión en depósitos en cuenta corriente, ahorro y a plazo versus la amortización de obligaciones en préstamos y el leve aumento en el saldo de certificados de inversión.

Sobre el particular, los depósitos exhiben un incremento de US\$280.8 millones en el primer semestre del año; valorando la notable contribución de las captaciones a la vista en la variación indicada. Por estructura, destaca la importante participación de las cuentas de ahorro (53.6% del total de depósitos), generando ello una baja volatilidad por su característica de estabilidad y permanencia. En cuanto a su costo promedio, el mismo ha pasado a 1.18% desde 1.05% en los primeros seis meses del año.

Por otra parte, se señala la baja participación individual de depositantes al representar los mayores diez una baja proporción del total de depósitos a la fecha de evaluación (4.32%), no ejerciendo presión sobre la liquidez inmediata de la entidad.

Las emisiones de certificados de inversión corresponden a dos programas de los cuales se han emitido diversos tramos a largo plazo. Adicionalmente, 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 ligera tendencia de disminución 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 26% en la estructura de balance al cierre del primer semestre de 2024 (28% promedio de la industria). Asimismo, la cobertura que otorgan los fondos disponibles e inversiones a los depósitos pasa a 34.9% desde 36.7% en el primer semestre del año. Mientras que el promedio del mercado se ubicó en 39%.

El portafolio de inversiones se integra principalmente por títulos respaldados por el Gobierno de El Salvador (82.9%), e instrumentos emitidos por instituciones del exterior con calificación superior a BBy por bonos corporativos locales. Al respecto, las inversiones en el Soberano se componen por LETES, CETES y un bono del tesoro con beneficio fiscal. 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. 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.

Banco Agrícola registra descalce en una ventana de tiempo (entre 31 a 60 días), no obstante, el amplio excedente de la primera ventana de tiempo permite reducir la brecha entre activos y pasivos señalada, de forma que no evidencia descalces de forma acumulada en ninguna ventana de tiempo. 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 de vencimiento.

Posición Patrimonial y Solvencia

Banco Agrícola exhibe una favorable posición patrimonial, que le otorga flexibilidad financiera, una amplia posición para continuar el crecimiento y para absorber pérdidas ante potenciales deterioros de cartera. En ese sentido, el índice de adecuación de capital se ubica en 14.2% al cierre del primer semestre de 2024.

Mientras que la relación de patrimonio a activos se posicionó en 9.7% (10.3% promedio del mercado) y el índice de endeudamiento legal se ubicó en 11.41%. Cabe señalar que la Junta General de Accionistas del Banco determinó distribuir dividendos por US\$120.57 millones en febrero de 2024. En opinión de Zumma Ratings, la posición de solvencia de Banco Agrícola se mantendrá en niveles cercanos a los promedios del mercado.

Análisis de Resultados

Banco Agrícola cierra el primer semestre del año con una utilidad de US\$66.5 millones, similar a la registrada en similar período de 2023. La recomposición de algunos rubros con base a la entrada en vigor del nuevo manual contable NCF 01, no permite hacer un análisis comparativo a nivel de resultados. En ese contexto, los ingresos por intereses totalizaron US\$222.6 millones: mismos que suben a US\$256.5 millones de considerar el aporte de comisiones y honorarios.

El margen de interés neto (incluyendo comisiones) se ubicó en 68.6%; comparándose favorablemente con el promedio del sector (61.9%) a la fecha de evaluación. Finalmente, el índice de rentabilidad patrimonial continúa mostrando un desempeño consistente, cerrando en 20.8% al 30 de junio de 2024. Mientras que la relación gastos administrativos / ingreso neto de interés + comisiones (eficiencia) se ubicó en 48.1% (56.6% promedio de la industria).

En opinión de Zumma Ratings, el banco continuará mostrando un desempeño financiero consistente y un desarrollo favorable en sus indicadores de rentabilidad, márgenes y eficiencia operativa.

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

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

	DIC.21	%	DIC.22	%	JUN.23	%	DIC.23	%
ACTIVOS								
Caja Bancos	929,681	18%	766,624	14%	847,811	15%	812,898	14%
Reportos y otras operaciones bursátiles	0	0%	2,011	0%	2,071	0%	1,988	0%
Inversiones Financieras	748,678	14%	793,071	14%	763,862	13.5%	729,232	13%
Inv. para negociación y disponibles para la venta	701,730	13%	692,807	12%	660,800	12%	657,998	12%
Inversiones para conservarse al vencimiento	46,948	1%	100,264	2%	100,991	2%	71,234	1%
Préstamos Brutos	3,544,167	67%	3,933,652	71%	3,968,818	70%	4,012,744	71%
Vigentes	3,271,698	62%	3,658,045	66%	3,694,414	65%	3,773,730	67%
Reestructurados	224,920	4%	230,850	4%	228,761	4%	195,125	3%
Vencidos	47,550	1%	44,757	1%	45,643	1%	43,888	1%
Menos:								
Reserva de saneamiento	120,460	2%	113,034	2%	106,374	2%	108,468	2%
Préstamos Netos de reservas	3,423,708	65%	3,820,618	69%	3,862,445	68%	3,904,276	69%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	2,596	0%	1,692	0%	1,654	0%	1,565	0%
Inversiones Accionarias	6,439	0%	6,473	0%	6,354	0%	6,320	0%
Activo fijo neto	86,593	2%	83,843	2%	81,431	1%	80,586	1%
Otros activos	87,405	2%	96,012	2%	91,408	2%	124,712	2%
TOTAL ACTIVOS	5,285,101	100%	5,570,343	100%	5,654,964	100%	5,661,576	100%
PASIVOS								
Depósitos								
Depósitos en cuenta corriente	1,051,525	20%	930,617	17%	992,291	18%	940,273	17%
Depósitos de ahorro	2,050,366	39%	2,318,976	42%	2,268,106	40%	2,338,747	41%
Depósitos a la vista	3,101,891	59%	3,249,593	58%	3,260,396	58%	3,279,021	58%
Cuentas a Plazo	841,272	16%	883,063	16%	932,797	16%	925,565	16%
Depósitos a plazo	841,272	16%	883,063	16%	932,797	16%	925,565	16%
Total de depósitos	3,943,163	75%	4,132,656	74%	4,193,194	74%	4,204,585	74%
BANDESAL	6,511	0%	3,897	0%	3,973	0%	3,723	0%
Préstamos de otros Bancos	385,846	7%	474,119	9%	493,372	9%	433,587	8%
Titulos de Emisión Propia	162,081	3%	125,742	2%	129,125	2%	163,070	3%
Otros pasivos de Intermediación	19,109	0%	16,920	0%	21,021	0%	17,235	0%
Otros pasivos	107,598	2%	114,983	2%	165,372	3%	136,356	2%
Financiamiento Estructurado	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Deuda Subordinada	0	0%	70,285	1%	70,323	1%	70,347	1%
TOTAL PASIVO	4,624,308	87%	4,938,602	89%	5,076,380	90%	5,028,903	89%
Interés Minoritario	19	0%	20	0%	20	0%	21	0%
PATRIMONIO NETO								
Capital Social	297,500	6%	297,500	5%	297,500	5%	297,500	5%
Reservas y resultados acumulados	252,232	5%	214,097	4%	214,454	4%	214,531	4%
Utilidad neta	111,042	2%	120,124	2%	66,610	1%	120,622	2%
TOTAL PATRIMONIO NETO	660,774	13%	631,721	11%	578,565	10%	632,652	11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5,285,101	100%	5,570,343	100%	5,654,964	100%	5,661,576	100%

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

	DIC.21	%	DIC.22	%	JUN.23	%	DIC.23	%
Ingresos de Operación	442,562	100%	526,076	100%	274,423	100%	558,780	100%
Ingresos de préstamos	279,533	63%	302,076	57%	166,774	61%	343,986	62%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	35,499	8%	40,276	8%	19,433	7%	41,518	7%
Intereses y otros ingresos de inversiones	28,716	6%	41,768	8%	24,604	9%	53,319	10%
Reportos y operaciones bursátiles	19,737	4%	45,885	9%	12,695	5%	15,072	3%
Intereses sobre depósitos	1,286	0%	3,733	1%	5,222	2%	11,033	2%
Utilidad en venta de títulos valores	694	0%	1,481	0%	296	0%	573	0%
Instrumentos financieros a valor razonable	1,231	0%	6,709	1%	2,673	1%	3,862	1%
Operaciones en M.E.	2,389	1%	3,591	1%	1,533	1%	3,034	1%
Otros servicios y contingencias	73,478	17%	80,559	15%	41,194	15%	86,384	15%
Costos de Operación	124,438	28%	172,643	33%	92,899	34%	188,541	34%
Intereses y otros costos de depósitos	37,300	8%	38,607	7%	20,700	8%	44,047	8%
Intereses sobre emisión de obligaciones	11,214	3%	8,419	2%	3,870	1%	9,747	2%
Intereses sobre préstamos	15,082	3%	28,522	5%	25,347	9%	53,342	10%
Instrumentos financieros a valor razonable	16,678	4%	37,517	7%	13,091	5%	16,157	3%
Pérdida en venta de títulos valores	39	0%	1,250	0%	105	0%	215	0%
Costo operaciones en M.E.	112	0%	828	0%	359	0%	542	0%
Otros servicios más contingencias	44,013	10%	57,500	11%	29,427	11%	64,490	12%
UTILIDAD FINANCIERA	318,123	71.9%	353,433	67.2%	181,524	66.1%	370,239	66.3%
GASTOS OPERATIVOS	240,982	54%	222,894	42%	111,478	41%	249,223	45%
Personal	77,073	17%	78,205	15%	40,828	15%	87,102	16%
Generales	59,613	13%	65,607	12%	30,475	11%	65,474	12%
Depreciación y amortización	17,443	4%	24,552	5%	11,201	4%	29,176	5%
Reservas de saneamiento	86,853	20%	54,529	10%	28,975	11%	67,471	12%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	77,141	17%	130,539	25%	70,046	26%	121,017	22%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	72,613	16%	28,279	5%	17,389	6%	33,832	6%
Dividendos	701	0%	684	0%	0	0%	645	0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	150,455	34%	159,501	30%	87,435	32%	155,493	28%
Impuesto sobre la renta	39,412	9%	39,376	7%	20,825	8%	34,872	6%
Participación del ints minorit en Sub.	1	0%	2	0%	0	0%	0	0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	111,042	25.1%	120,124	22.8%	66,610	24.3%	120,622	21.6%

BANCO AGRICOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.21	DIC.22	JUN.23	DIC.23
Capital				
Pasivo / Patrimonio	7.00	7.82	8.77	7.95
Pasivo / Activo	0.87	0.89	0.90	0.89
Patrimonio / Préstamos brutos	18.6%	16.1%	14.6%	15.8%
Patrimonio/ Vencidos	1390%	1411%	1268%	1442%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	6.09%	6.01%	6.66%	5.92%
Patrimonio / Activos	12.50%	11.34%	10.23%	11.17%
Índice Adecuación de Capital	16.10%	15.83%	15.17%	15.81%
Endeudamiento legal	12.36%	12.56%	11.90%	12.70%
Liquidez				
Caja + reportos + Inversiones / Dep. a la vista	0.54	0.48	0.46	0.47
Caja + reportos + Inversiones/ Dep. totales	0.43	0.38	0.36	0.37
Caja + reportos + Inversiones / Activo total	0.32	0.28	0.27	0.27
Préstamos netos/ Dep. totales	0.87	0.92	0.92	0.93
Rentabilidad				
ROAE	18.35%	18.59%	21.75%	19.08%
ROAA	2.11%	2.21%	2.20%	2.15%
Margen financiero neto	71.9%	67.2%	66.1%	66.3%
Utilidad neta / Ingresos financieros	25.1%	22.8%	24.3%	21.6%
Gastos operativos / Total activos	2.92%	3.02%	2.92%	3.21%
Componente extraordinario en utilidades	65.4%	23.5%	26.1%	28.0%
Rendimiento de Activos	6.96%	7.82%	8.01%	8.17%
Costo de la deuda	1.41%	1.60%	2.07%	2.23%
Margen de operaciones	5.55%	6.23%	5.94%	5.94%
Eficiencia operativa	48.45%	47.64%	45.45%	49.09%
Gastos operativos / Ingresos de operación	34.83%	32.00%	30.06%	32.53%
Calidad de activos				
Vencidos / Préstamos brutos	1.34%	1.14%	1.15%	1.09%
Reservas / Vencidos	253.33%	252.55%	233.05%	247.15%
Préstamos Brutos / Activos	67.1%	70.6%	70.2%	70.9%
Activos inmovilizados	-10.64%	-10.54%	-10.21%	-9.96%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	7.69%	7.01%	6.91%	5.96%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	44.21%	41.01%	38.77%	45.38%
Otros indicadores				
Ingresos de intermediación	310,230	349,057	196,896	408,911
Costos de intermediación	63,636	76,798	50,022	107,352
Utilidad actividades de intermediación	246,594	272,259	146,874	301,559

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

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

	DIC.23	%	JUN.24	%
ACTIVOS				
Efectivo y equivalentes de efectivo	814,885	14%	884,277	15%
Instrumentos financieros de inversión - neto	729,431	13%	680,286	11%
A valor razonable con cambios en otro resultado integral	639,936	11%	640,705	11%
A costo amortizado	89,495	2%	39,581	1%
Cartera de créditos - neta	3,906,786	69%	4,153,682	70%
<i>Vigentes</i>	3,776,241	67%	4,037,992	68%
<i>Refinanciados / Reestructurados</i>	195,125	3%	153,925	3%
<i>Vencidos</i>	43,888	1%	53,857	1%
Menos:				
Estimación de pérdida por deterioro	108,468	2%	92,092	2%
Cuentas por cobrar - neto	85,301	2%	87,777	1%
Activos físicos e intangibles - neto	119,528	2%	115,767	2%
Activos extraordinarios - neto	1,565	0%	1,693	0%
Inversiones en acciones - neto	6,320	0%	6,129	0%
Otros activos	5,648	0%	7,315	0%
TOTAL ACTIVO	5,669,464	100%	5,936,927	100%
PASIVOS				
Pasivos financieros a costo amortizado - neto	4,813,620	85%	5,084,529	86%
<i>Depósitos en cuenta corriente</i>	940,273	17%	1,090,236	18%
<i>Depósitos de ahorro</i>	2,338,747	41%	2,403,446	40%
<i>Depósitos a plazo</i>	925,565	16%	991,681	17%
<i>Operaciones con pacto de retrocompra</i>	0	0%	0	0%
<i>Préstamos</i>	446,360	8%	429,196	7%
<i>Títulos de emisión propia</i>	162,674	3%	169,970	3%
Obligaciones a la vista	17,235	0%	23,309	0%
Cuentas por pagar	80,380	1%	124,842	2%
Provisiones	33,570	1%	30,844	1%
Otros pasivos	22,132	0%	25,673	0%
Préstamos subordinados	69,678	1%	69,657	1%
TOTAL PASIVO	5,036,615	89%	5,358,854	90%
PATRIMONIO				
Capital social	297,500	5%	297,500	5%
Reservas – De capital	161,296	3%	165,707	3%
Resultados por aplicar	133,355	2%	73,818	1%
<i>Utilidades de ejercicios anteriores</i>	12,736	0%	7,287	0%
<i>Utilidades del presente ejercicio</i>	120,620	2%	66,531	1%
Patrimonio restringido	39,413	1%	39,775	1%
Otro resultado integral acumulado	1,284	0%	1,273	0%
TOTAL PATRIMONIO	632,849	11%	578,073	10%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5,669,464	100%	5,936,927	100%

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

	JUN.24	%
Ingresos por intereses	222,641	100%
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	27,703	12%
Activos financieros a costo amortizado	7,187	3%
Cartera de préstamos	187,751	84%
Gastos por intereses	56,736	25%
Depósitos	26,022	12%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	0	0%
Títulos de emisión propia	5,192	2%
Préstamos	25,063	11%
Otros gastos por intereses	460	0%
INGRESOS POR INTERESES NETOS	165,905	75%
Ganancia (pérdida) por cambios en el valor razonable de activos y pasivos financieros, neta	-80	0%
Ganancia (Pérdida) por deterioro de activos financieros distintos a los activos de riesgo crediticio, neta	-5	0%
Ganancia (pérdida) de deterioro de activos financieros de riesgo crediticio, neta	-30,761	-14%
Ganancia o (Pérdida) por reversión de (deterioro) de valor de activos extraordinarios, Neta	1,788	1%
Ganancia (pérdida) por reversión de (deterioro) de valor de propiedades y equipo, neta	-103	0%
INGRESOS INTERESES, DESPUÉS DE CARGOS POR DETERIORO	136,744	61%
Ingresos por comisiones y honorarios	68,597	31%
Gastos por comisiones y honorarios	-34,776	-16%
INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS, NETOS	33,821	15%
Ganancias (Pérdidas) por ventas o desapropiación de instrumentos financieros a costo amortizado, neto	64	0%
Ganancias por ventas de activos	599	0%
Otros ingresos financieros	8,631	4%
TOTAL INGRESOS NETOS	179,859	81%
Gastos de administración		
Gastos de funcionarios y empleados	47,566	21%
Gastos generales	30,855	14%
Gastos de depreciación y amortización	17,720	8%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	83,719	38%
Gastos por impuestos sobre las ganancias	17,187	8%
Interés no controlante	1	0%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	66,531	30%

BANCO AGRICOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
INDICADORES FINANCIEROS

	JUN.24
Capital	
Pasivos / Patrimonio	9.3
Pasivos / Activos	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	13.6%
Patrimonio / Vencidos	1073.4%
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	8.0%
Patrimonio / Activos	9.7%
Activo fijo neto / Patrimonio	20.0%
Coefficiente patrimonial	14.2%
Endeudamiento legal	11.4%
Liquidez	
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. a la vista	0.4
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. totales	34.9%
Caja + Reportos + Inversiones netas / Activos	26.4%
Préstamos netos / Dep. totales	92.6%
Rentabilidad	
ROAE	20.8%
ROAA	2.1%
Margen de interés neto	74.5%
Margen de interés neto (Incluyendo comisiones)	68.6%
Utilidad neta / Ingresos por intereses	29.9%
Gastos administrativos / Activos	3.2%
Componente extraordinario en utilidades	14.0%
Rendimiento de Activos	7.7%
Costo de la deuda	2.2%
Margen de operaciones	5.4%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés	57.9%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés (incluyen. comisiones)	48.1%
Calidad de activos	
Vencidos / Préstamos brutos	1.3%
Reservas / Vencidos	171.0%
Préstamos Brutos / Activos	71.5%
Activos inmovilizados	-6.3%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	4.9%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	44.3%
Otros indicadores	
Ingresos de intermediación	222,641
Costos de intermediación	56,736
Utilidad actividades de intermediación	165,905

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2024 (MILES DE US\$)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTÍA
CIBAC\$16	\$ 200,000	\$ 59,985	Abril 30, 2013	5.4%	7 a 12 años	Créditos categoría "A"
CIBAC\$17	\$ 400,000	\$ 109,985	Julio 26, 2022	6.7%	1 a 8 años	Créditos categoría "A" y patrimonio
TOTAL	\$ 600,000	\$ 169,970				

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 transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.