

BANCO DE FOMENTO AGROPECUARIO

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 9 de abril de 2026.

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

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión. Los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”

----- MM US\$ al 31.12.25 -----			
ROAA: 1.5%	Activos:	557.0	Ingresos: 41.4
ROAE: 11.3%	Patrimonio:	75.7	U. Neta: 8.1

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

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

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023, 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 EA.sv como emisor a Banco de Fomento Agropecuario (en adelante BFA o el Banco), con base en la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2025. En la calificación asignada se ha valorado: i) el elevado nivel de solvencia que favorece la capacidad de crecimiento de la entidad, ii) la diversificada base de depositantes y su favorable posición de liquidez, iii) los adecuados indicadores de rentabilidad con amplio margen de interés neto frente al sector; y iv) el apoyo a la gestión crediticia del Banco proveniente del Fideicomiso Especial del Sector Agropecuario (FIDEAGRO).

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

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

Participación de mercado: Al 31 de diciembre de 2025, BFA es un banco modesto con relación al sector bancario integrado por 13 bancos, ubicándose en la décima posición por volumen de activos, préstamos y depósitos. No obstante, destaca su liderazgo en el sector agropecuario, donde su participación de mercado es del 36.8%.

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

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

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

Dinamismo en la expansión de la cartera de préstamos: En términos de desempeño, la cartera de préstamos bruta registró un crecimiento anual de 9.2% (US\$32.3 millones), superando el ritmo de expansión del sector bancario (8.8%). Este incremento estuvo impulsado principalmente por los sectores de construcción (US\$8.7 millones), consolidación de deudas con fines productivos provenientes de otras entidades, categorizados como “actividades no clasificadas” (US\$8.4 millones), agropecuario (US\$5.0 millones), comercio (US\$3.5 millones) y servicios (US\$2.0 millones).

Rol del FIDEAGRO en la mitigación del riesgo de crédito: El FIDEAGRO tiene como principales objetivos: i) compensar la tasa de interés de créditos otorgados por BFA, bajo condiciones preferenciales y montos de hasta US\$10,000, dirigidos a productores agropecuarios, pesqueros y ganaderos; y ii) adquirir cartera deteriorada, contribuyendo a mantener adecuados niveles de sanidad crediticia. A juicio de Zumma Ratings, este mecanismo incide favorablemente en la gestión operativa y en la calidad de cartera de BFA.

Desempeño de la calidad de cartera acorde con su enfoque de negocio: BFA presenta una menor calidad de activos con relación a los promedios de la industria. Los créditos vencidos registraron una leve reducción anual de 1.1% al 31 de diciembre de 2025, lo que se tradujo en una mejora del índice de mora, el cual se ubicó en 2.2% (2.5% en 2024), aunque aún por encima del promedio del sistema (1.5%). En términos de cobertura, las reservas constituidas garantizaron un índice de 112.9% (112.6% en 2024); relación que pasa a 27.0% de incorporar en la medición el volumen de refinanciamientos y reestructuraciones, comparando por debajo del mercado cuyos niveles en dichas relaciones fueron de 152.8% y 43.3%, respectivamente. Por estructura de riesgo, los créditos clasificados en C, D y E representan el 5.2% en el periodo analizado (6.5% en 2024).

Estrategia de fondeo concentrada en depósitos con eficiencia en costos: Al 31 de diciembre de 2025, la estructura de fondeo de BFA estuvo conformada principalmente por depósitos de ahorro (56.6%), seguido de depósitos a plazo fijo (27.1%) y cuentas corrientes (10.9%), mientras que los préstamos con entidades financieras representaron una menor proporción (5.5%). Si bien el Banco presenta una capacidad más limitada para diversificar sus fuentes de financiamiento en comparación con otras entidades, se valora positivamente su estrategia basada en depósitos de ahorro, la cual ha contribuido a optimizar el costo financiero y a lograr una mayor atomización de su base de depositantes.

Métricas de liquidez: la participación conjunta de disponibilidades e inversiones alcanzó el 28.1% del total de activos al cierre de 2025, superior al 25.7% registrado en 2024, aunque por debajo del promedio del sector (31.3%). La cobertura de efectivo e instrumentos financieros de inversión sobre obligaciones a la vista se ubicó en 0.52 veces, disminuyendo a 0.37 veces de considerar los depósitos totales (0.35 veces en 2024), nivel cercano al promedio del sistema (0.40 veces). Asimismo, si bien se observan brechas de vencimiento entre activos y pasivos a partir de los 31 días, el excedente positivo en la primera ventana de tiempo permitió mantener un calce acumulado favorable en todos los tramos, en cumplimiento con las NRP-05, Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez.

Por su parte, los diez principales depositantes representaron el 8.0% del total de depósitos, mientras que las captaciones provenientes de instituciones estatales participaron con el 4.1%, sin generar presiones relevantes sobre la liquidez inmediata. Adicionalmente, el indicador de renovación de depósitos a plazo se ubicó en 86.1%, reflejando una adecuada estabilidad de estos recursos.

Desafíos tecnológicos y proceso de renovación del Core Bancario: Un aspecto operativo a valorar en BFA es el uso de un Core bancario antiguo. Asimismo, en el parque de los

equipos, hay algunos que utilizan software que ya no cuenta con soporte por parte del fabricante, debido a la dependencia de su Core bancario, pudiendo generar una brecha de seguridad.

El Banco se encuentra en proceso de implementar un nuevo Core Bancario; actualmente, el proyecto está en fase de ejecución, iniciada en enero de 2026, y se estima su puesta en marcha para 2029. A juicio de Zumma Ratings, esta iniciativa es estratégica, ya que fortalecerá la seguridad de la información frente a potenciales amenazas y vulnerabilidades, mejorando asimismo aspectos de eficiencia.

Fortalecimiento de la Solvencia mediante Capitalización de Utilidades: BFA muestra una tendencia creciente en sus niveles de solvencia, sustentada en la generación interna de capital y en la política de no distribución de dividendos, lo que permite que la totalidad de las utilidades se capitalicen y fortalezcan el patrimonio. En este contexto, en la Asamblea de Gobernadores celebrada el 24 de febrero de 2025 se acordó la capitalización de utilidades acumuladas por US\$12.2 millones. Como resultado y considerando el crecimiento relevante de la cartera de préstamos en el periodo analizado, el indicador de fondo patrimonial sobre activos ponderados por riesgo se ubicó en 14.6% (14.7% en 2024), por encima del requerimiento legal mínimo del 12%. A juicio de Zumma Ratings, el Banco mantiene una adecuada capacidad para expandir sus activos productivos y absorber pérdidas inesperadas derivadas de posibles deterioros en la cartera. Para 2026, se proyecta que los niveles de solvencia se mantendrán relativamente estables, aunque el plan de expansión comercial podría generar una leve presión sobre dichos indicadores.

Dinamismo en ingresos por crédito frente a un margen en contracción: Al 31 de diciembre de 2025, BFA registró una utilidad neta de US\$8.1 millones, equivalente a un crecimiento anual de 4.9% (US\$380.9 miles). Este desempeño estuvo respaldado por la expansión sostenida de la cartera de préstamos, la cual permitió generar ingresos adicionales por US\$2.5 millones y elevar los ingresos por intereses netos a US\$34.2 millones (US\$32.1 millones en 2024). No obstante, el mayor volumen de depósitos, junto con el incremento en su costo promedio (1.5% en 2025 vs. 1.4% en 2024), y la reducción en el rendimiento promedio de la cartera (12.1% desde 12.4%), incidieron en una leve contracción del margen de intereses neto, que se ubicó en 82.6% (83.3% en 2024), aunque manteniéndose significativamente por encima del promedio del sector (64.3%), en línea con su estrategia de fondeo basada principalmente en depósitos a la vista.

Fortalezas

1. Nivel de solvencia.
2. Atomizada estructura de deudores y depositantes.
3. Líder en colocación de créditos al sector agropecuario, en línea con su enfoque especializado.
4. Amplio margen de interés neto frente al sector.

Debilidades

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

Oportunidades

1. Apoyo de la tecnología y canales digitales.

Amenazas

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

ENTORNO ECONÓMICO

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 y 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

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

Su actividad económica es la intermediación financiera mediante la captación de depósitos del público y la colocación de préstamos, principalmente a los sectores agropecuarios, a la pequeña y mediana empresa; asimismo se destaca que por ser una institución fundada con patrimonio del Estado, su capital no está representado por medio de acciones y por tanto su máxima autoridad la ejerce la Asamblea de Gobernadores, cuya integración y actuación está normada en la Ley del BFA y en su Código de Gobierno Corporativo. Al cierre de 2025 se conformó de la manera siguiente:

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

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

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

Los estados financieros auditados han sido preparados de conformidad con el Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora (NCF-01) emitido por el Comité de Normas de Banco Central de Reserva y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), prevaleciendo las primeras cuando exista conflicto entre ambas. Al 31 de diciembre de 2025, el auditor externo ha emitido una opinión limpia sobre los estados financieros del Banco.

GOBIERNO CORPORATIVO

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

De acuerdo con su ley de creación, el Banco está regido por dos órganos de actuación: La Asamblea de Gobernadores, que es la autoridad superior y la Junta de Directores, esta última es la responsable de la dirección y supervisión del Banco, al cierre de 2025 se conformó de la manera siguiente:

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

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

La Junta de Directores sesiona semanalmente y la política de rotación de sus miembros es variable, con una permanencia

en sus cargos de 2 a 5 años, en función de la entidad a la que representan.

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

En cuanto a préstamos relacionados, éstos representaron un 0.4% del capital social y reservas (máximo 5.0%) al 31 de diciembre de 2025, lo cual no compromete la independencia de la administración.

Planeación Estratégica

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

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

GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

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

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

Durante 2025, el Banco llevó a cabo diversas capacitaciones en materia de gestión de riesgos a los que se encuentra expuesto, incluyendo riesgo de crédito, mercado y liquidez, operacional, LA/FT/FPADM, tecnológico, seguridad de la información, así como riesgos ambientales y sociales, entre otros; las cuales estuvieron dirigidas al personal del Banco, miembros de la Junta de Directores y del CAIR. Asimismo, actualizó distintas políticas, planes y manuales con el propósito de fortalecer su gestión integral de riesgos.

A juicio de Zumma Ratings, esta estructura es consistente con la naturaleza de las operaciones del Banco y contribuye al manejo adecuado de los riesgos asociados en línea con sus objetivos estratégicos.

Riesgo de Crédito

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

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

En la gestión del riesgo crediticio, el Banco realiza una evaluación mensual integral de la calidad de sus deudores mediante herramientas como modelos de pérdidas esperadas, matrices de transición, análisis de cosechas y medición de concentraciones de cartera, complementadas con el establecimiento de límites de otorgamiento por tipo de cliente, límites a la cartera modificada e indicadores de alerta temprana para su control y mitigación; adicionalmente, fortalece esta gestión mediante mecanismos de cobertura como el seguro paramétrico vigente desde 2018, que protege a los productores ante eventos climáticos, y el esquema de subsidio con FIDEAGRO, que contribuyen a atenuar el impacto de desastres naturales sobre la capacidad de pago de sus deudores.

Riesgo de Liquidez

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

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

Riesgo de Mercado

BFA posee un portafolio de inversiones integrado por instrumentos financieros de baja complejidad gestionado conforme a su Política de Gestión de Riesgo de Liquidez y Mercado y Política de Inversiones Financieras y Tesorería. Cabe destacar que BFA no puede financiar al Gobierno de El Salvador (incluyendo la compra de títulos de deuda), según lo estipulado en su ley de creación.

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

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

Riesgo Operacional

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

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

En 2025, el Sistema de Gestión de Seguridad de la Información registró avances relevantes, destacando la actualización del inventario de activos de información y sus riesgos, el fortalecimiento y monitoreo de controles de seguridad, la revisión de roles y accesos a sistemas, la capacitación del personal y el seguimiento a eventos de riesgo operacional vinculados a la seguridad de la información.

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

El Banco se encuentra en proceso de implementar un nuevo Core Bancario; actualmente, el proyecto está en fase de ejecución, iniciada en enero de 2026, y se estima su puesta en marcha para 2029. A juicio de Zumma Ratings, esta iniciativa

es estratégica, ya que fortalecerá la seguridad de la información frente a potenciales amenazas y vulnerabilidades, mejorando asimismo aspectos de eficiencia.

Riesgo de LDA/FT/FPADM

BFA cuenta con procesos, procedimientos y lineamientos a seguir para gestionar la prevención contra el riesgo de LDA/FT/FPADM, los cuales se encuentran debidamente documentados a través de manuales y políticas en cumplimiento al marco legal y normativo aplicable en cuestión, así como realizan actualizaciones una vez al año o cuando sea requerido por nuevos lineamientos de la UIF. Entre las acciones que realiza la Gerencia de Cumplimiento están la aplicación de la política conoce a tu cliente, proveedor y empleado llegando hasta los miembros de Junta de Directores, debida diligencia simplificada o ampliada, actualización de clientes según su perfil de riesgo.

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

ANÁLISIS DE RIESGO

Al 31 de diciembre de 2025, BFA registró activos por US\$557.0 millones, reflejando un crecimiento anual de 12.2% (US\$60.6 millones). Esta expansión estuvo impulsada principalmente por el aumento en la cartera de préstamos neta en US\$32.3 millones (9.5%) y en las disponibilidades por US\$27.1 millones (23.2%).

A la fecha de análisis, BFA mantiene una participación modesta dentro del sistema bancario compuesto por 13 bancos, ubicándose en la décima posición por volumen de activos, préstamos y depósitos, con cuotas de mercado de 2.0% en activos y cartera, y 1.9% en depósitos. No obstante, destaca su liderazgo en el sector agropecuario, donde su participación de mercado es del 36.8%.

Es importante señalar que este segmento presenta una menor atención por parte de la banca comercial, debido a su exposición a riesgos climáticos que pueden derivar en mayores pérdidas crediticias. En este contexto, los principales competidores de BFA son las microfinancieras, las cajas de crédito y los bancos de los trabajadores.

Gestión de Negocios

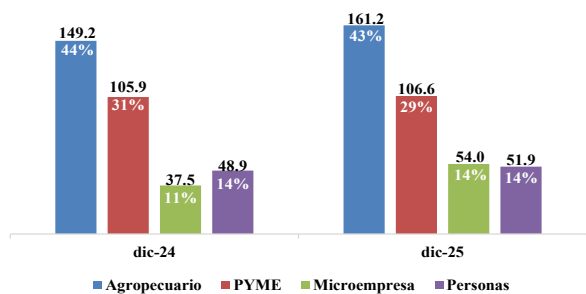
BFA es una institución de alta relevancia para el Gobierno de El Salvador, al desempeñar un rol clave en la implementación de políticas públicas orientadas al desarrollo del sector rural, con énfasis en el ámbito agropecuario. Esta orientación se refleja en la composición de su cartera al 31 de diciembre de 2025, concentrada principalmente en el segmento agropecuario (43.1%), seguido por PYME (28.5%), y en menor proporción microempresa (14.5%) y personas (13.9%).

En términos de desempeño, la cartera de préstamos bruta registró un crecimiento anual de 9.2% (US\$32.3 millones), superando el ritmo de expansión del sector bancario (8.8%).

Este incremento estuvo impulsado principalmente por los sectores de construcción (US\$8.7 millones), consolidación de deudas con fines productivos provenientes de otras entidades, categorizados como “actividades no clasificadas” (US\$8.4 millones), agropecuario (US\$5.0 millones), comercio (US\$3.5 millones) y servicios (US\$2.0 millones).

Cabe destacar que la cartera registró crecimiento en todos sus segmentos, en línea con su enfoque estratégico. Al 31 de diciembre de 2025, los mayores incrementos se observaron en microempresa (US\$16.5 millones) y agropecuario (US\$12.0 millones), seguidos por el segmento de personas (US\$3.0 millones) y, en menor medida, PYME (US\$742.7 miles).

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



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

Por su parte, se señala que dentro de la Banca Agropecuaria se ubica la cartera catalogada como “Seguridad alimentaria”, la cual se compone por créditos colocados a los rubros cultivo de granos básicos (maíz, frijol, maicillo y arroz) la participación de estos créditos representó el 9.3% de la cartera de préstamos bruta al 31 de diciembre de 2025 (10.2% en 2024).

Banca agropecuaria y Seguridad alimentaria como % de la Cartera Bruta				
	2022	2023	2024	2025
Banca agropecuaria / Cartera Bruta	52.6%	48.2%	43.7%	43.1%
Seguridad alimentaria /Cartera Bruta	11.9%	12.3%	10.2%	9.3%

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

En cuanto a la estructura de la cartera de préstamos bruta por sector económico, el segmento agropecuario concentra la mayor participación con un 35.5%, seguido por construcción (13.3%) y comercio (9.5%); adicionalmente, destaca que el 17.3% de la cartera se encuentra clasificada como actividades no clasificadas.

Por otra parte, el Banco administra nueve fideicomisos cuyos fondos en administración totalizan US\$69.2 millones al 31 de diciembre de 2025, destacando principalmente FIREMPRESA con US\$26.7 millones (38.5%) y FIDEAGRO con US\$22.5 millones (32.5%). Este último tiene como principales objetivos: i) compensar la tasa de interés de créditos otorgados por BFA, bajo condiciones preferenciales y montos de hasta US\$10,000, dirigidos a productores agropecuarios, pesqueros y ganaderos; y ii) adquirir cartera deteriorada, contribuyendo a mantener adecuados niveles de sanidad crediticia.

Al cierre de 2025, el Banco vendió cartera deteriorada clasificada en categoría “D” a FIDEAGRO por el 75% de su valor en libros (US\$1,025.1 miles); además, efectuó cesión de cartera en categoría “E” al 100% de su valor (US\$1,193.6 miles). A juicio de Zumma Ratings, este mecanismo incide favorablemente en la gestión operativa y en la calidad de cartera de BFA.

Cabe destacar que, en septiembre de 2025, el Banco suscribió un convenio con el Fondo Especial de los Recursos Provenientes de la Privatización de ANTEL (FANTE), mediante el cual se le asignaron US\$2.0 millones. Estos recursos están orientados a fortalecer FIDEAGRO y respaldar el Proyecto de Desarrollo Agropecuario Sostenible, enfocado en mejorar la seguridad alimentaria mediante el apoyo a productores y sus cadenas productivas durante el ciclo agrícola 2025/2026, incluyendo el subsidio de tasas de interés en los créditos otorgados bajo el enfoque de seguridad alimentaria.

Calidad de Activos

Acorde a su modelo de negocio, BFA presenta una menor calidad de activos con relación a los promedios de la industria. Los créditos vencidos registraron una leve reducción anual de 1.1% al 31 de diciembre de 2025, lo que se tradujo en una mejora del índice de mora, el cual se ubicó en 2.2% (2.5% en 2024), aunque aún por encima del promedio del sistema (1.5%). En términos de cobertura, las reservas constituidas garantizaron un índice de 112.9% (112.6% en 2024); relación que pasa a 27.0% de incorporar en la medición el volumen de refinanciamientos y reestructuraciones, comparando por debajo del mercado cuyos niveles en dichas relaciones fueron de 152.8% y 43.3%, respectivamente. Por estructura de riesgo, los créditos clasificados en C, D y E representan el 5.2% en el periodo analizado (6.5% en 2024).

Principales indicadores de calidad de cartera de préstamos (Cifras en Millones US\$ y %)				
Detalle	2022	2023	2024	2025
Cartera bruta	311.1	333.7	349.4	381.7
Cartera Refinanciada + Reestructurada	30.1	31.2	30.8	27.1
Cartera vencida	8.3	8.9	8.6	8.5
Reservas	9.5	9.6	9.7	9.6
Castigos	0.5	0.9	1.0	0.0
Mora	2.7%	2.7%	2.5%	2.2%
(Mora + Castigos) / (Cartera bruta + Castigos)	2.8%	2.9%	2.7%	2.2%
Cobertura de Reservas	115.0%	107.0%	112.6%	112.9%
Reservas / (Vencidos + Refin. + Reest.)	24.8%	23.8%	24.6%	27.0%

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

La evolución observada en los indicadores de calidad de cartera ha estado apoyada por la capacitación de asesores en la originación de créditos, una gestión preventiva más robusta, el fortalecimiento del área de cobros y mejoras en el entorno de seguridad ciudadana. En este contexto, la Entidad proyecta mantener el índice de mora por debajo del 3% en el corto plazo.

Por otra parte, los diez principales deudores participaron en el 10.3% de la cartera bruta al cierre de 2025, estando la mayoría clasificados en categoría de riesgo A1; mientras que tres deudores se ubican en categorías entre D1 y D2, representando en conjunto el 1.3% de la cartera total. En relación con los créditos afectados por la pandemia de Covid-19, se destaca que el Banco no hizo uso del esquema de gradualidad en la constitución de reservas contemplado en la NRP-25, sino que optó por sanear completamente dicha

cartera, por lo que a la fecha de análisis no mantiene exposiciones asociadas a este evento.

Fondeo y Liquidez

Al 31 de diciembre de 2025, la estructura de fondeo de BFA estuvo conformada principalmente por depósitos de ahorro (56.6%), seguido de depósitos a plazo fijo (27.1%) y cuentas corrientes (10.9%), mientras que los préstamos con entidades financieras representaron una menor proporción (5.5%). Si bien el Banco presenta una capacidad más limitada para diversificar sus fuentes de financiamiento en comparación con otras entidades, se valora positivamente su estrategia basada en depósitos de ahorro, la cual ha contribuido a optimizar el costo financiero y a lograr una mayor atomización de su base de depositantes.

El pasivo financiero a costo amortizado aumentó en US\$51.3 millones durante el período analizado, impulsado principalmente por el crecimiento conjunto de los depósitos de ahorro y a plazo por US\$52.6 millones, compensado parcialmente por la disminución de US\$2.3 millones en depósitos corrientes. Por su parte, los diez principales depositantes representaron el 8.0% del total de depósitos, mientras que las captaciones provenientes de instituciones estatales participaron con el 4.1%, sin generar presiones relevantes sobre la liquidez inmediata. Adicionalmente, el indicador de renovación de depósitos a plazo se ubicó en 86.1%, reflejando una adecuada estabilidad de estos recursos.

Con relación a los préstamos recibidos, la línea de crédito con BANDESAL registró un incremento anual de US\$875.3 miles al cierre de 2025, destacando que se encuentra respaldada en un 132.9% con cartera clasificada en categorías “A” a “B”. Por su parte, el saldo adeudado al BID mostró una leve reducción de US\$64.9 miles, contando además con garantía soberana mediante decreto legislativo. En relación con las inversiones, el portafolio está compuesto por certificados de inversión vinculados al Fideicomiso Ambiental para la Conservación del Bosque Cafetalero (48.8%) y papel bursátil emitido por tres instituciones financieras (51.2%); no obstante, los instrumentos asociados a FICAFE presentan una menor liquidez, siendo renovados a su vencimiento y se van amortizando en la medida que se recupera la cartera subyacente.

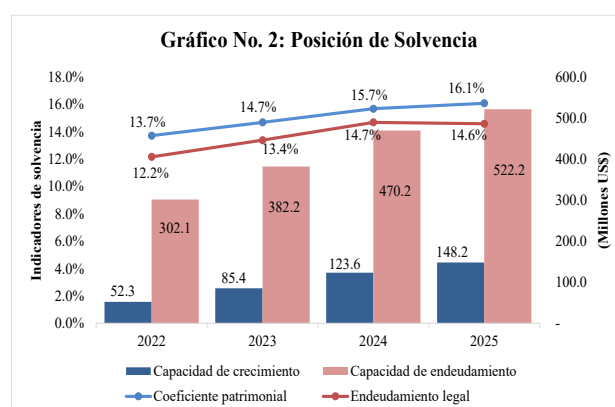
En materia de liquidez, la participación conjunta de disponibilidades e inversiones alcanzó el 28.1% del total de activos al cierre de 2025, superior al 25.7% registrado en 2024, aunque por debajo del promedio del sector (31.3%). La cobertura de efectivo e instrumentos financieros de inversión sobre obligaciones a la vista se ubicó en 0.52 veces, disminuyendo a 0.37 veces de considerar los depósitos totales (0.35 veces en 2024), nivel cercano al promedio del sistema (0.40 veces). Asimismo, si bien se observan brechas de vencimiento entre activos y pasivos a partir de los 31 días, el excedente positivo en la primera ventana de tiempo permitió mantener un calce acumulado favorable en todos los tramos, en cumplimiento con las NRP-05, Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez.

En opinión de Zumma Ratings, la obtención de financiamiento de largo plazo, junto con la adecuada gestión y renovación de depósitos, favorecerá el equilibrio en las brechas de vencimiento y la posición de liquidez del Banco.

Solvencia

BFA muestra una tendencia creciente en sus niveles de solvencia, sustentada en la generación interna de capital y en la política de no distribución de dividendos, lo que permite que la totalidad de las utilidades se capitalicen y fortalezcan el patrimonio.

En este contexto, en la Asamblea de Gobernadores celebrada el 24 de febrero de 2025 se acordó la capitalización de utilidades acumuladas por US\$12.2 millones, elevando el capital social a US\$40.5 millones al cierre de diciembre de 2025 (US\$28.3 millones en 2024). Como resultado y considerando el crecimiento relevante de la cartera de préstamos en el período analizado, el indicador de fondo patrimonial sobre activos ponderados por riesgo se ubicó en 14.6% (14.7% en 2024), por encima del requerimiento legal mínimo del 12%.



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

A juicio de Zumma Ratings, el Banco mantiene una adecuada capacidad para expandir sus activos productivos y absorber pérdidas inesperadas derivadas de posibles deterioros en la cartera. Para 2026, se proyecta que los niveles de solvencia se mantendrán relativamente estables, aunque el plan de expansión comercial podría generar una leve presión sobre dichos indicadores.

Análisis de Resultados

Al 31 de diciembre de 2025, BFA registró una utilidad neta de US\$8.1 millones, equivalente a un crecimiento anual de 4.9% (US\$380.9 miles). Este desempeño estuvo respaldado por la expansión sostenida de la cartera de préstamos, la cual permitió generar ingresos adicionales por US\$2.5 millones y elevar los ingresos por intereses netos a US\$34.2 millones (US\$32.1 millones en 2024).

No obstante, el mayor volumen de depósitos, junto con el incremento en su costo promedio (1.5% en 2025 vs. 1.4% en 2024), y la reducción en el rendimiento promedio de la cartera (12.1% desde 12.4%), incidieron en una leve contracción del margen de intereses neto, que se ubicó en 82.6% (83.3% en 2024), aunque manteniéndose significativamente por encima del promedio del sector (64.3%), en línea con su estrategia de fondeo basada principalmente en depósitos a la vista.

Por su parte, la pérdida por deterioro de activos financieros de riesgo crediticio (neto) ascendió a US\$643.1 miles (US\$46.4 miles en 2024), reflejando un anual significativo, explicado principalmente por la pérdida asociada a la venta y cesión de cartera a FIDEAGRO en categorías de riesgo “D”

y “E”, por un monto de US\$607.5 miles, operación alineada con los objetivos de saneamiento de dicho fideicomiso.

En este contexto, los indicadores de rentabilidad sobre patrimonio y activos se situaron en 11.3% y 1.5%, respectivamente, niveles cercanos a los promedios del sistema bancario (14.0% y 1.4%). Por su parte, el índice de eficiencia (gastos administrativos respecto al ingreso neto de intereses más

comisiones) mostró una mejora al ubicarse en 73.0% (75.4% en 2024), aunque se muestra alejado al del sector (57.4%), en coherencia con el modelo operativo de banca de desarrollo agropecuario, que implica mayores costos asociados a cobertura territorial y asistencia técnica. Finalmente, el Banco prevé cierta presión sobre sus resultados en 2026, derivada del inicio de la fase de ejecución del nuevo Core Bancario.

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

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

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

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

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

BANCO DE FOMENTO AGROPECUARIO
INDICADORES FINANCIEROS

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

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

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

	DIC.24	%	DIC.25	%
ACTIVOS				
Efectivo y equivalentes de efectivo	116,712	23.5%	143,835	25.8%
Instrumentos financieros de inversión - neto	10,870	2.2%	12,613	2.3%
<i>A costo amortizado</i>	10,870	2%	12,613	2%
Cartera de créditos - neta	339,717	68%	372,044	67%
<i>Vigentes</i>	309,997	62%	345,999	62%
<i>Refinanciados / Reestructurados</i>	30,800	6%	27,142	5%
<i>Vencidos</i>	8,603	2%	8,513	2%
Menos:				
<i>Estimación de pérdida por deterioro</i>	9,683	2%	9,609	2%
Cuentas por cobrar - neto	6,876	1%	6,338	1%
Activos físicos e intangibles - neto	20,993	4%	21,456	4%
Activos extraordinarios - neto	789	0%	259	0%
Otros activos	389	0%	443	0%
TOTAL ACTIVO	496,346	100%	556,989	100%
PASIVOS				
Pasivos financieros a costo amortizado - neto	392,025	79%	443,276	80%
<i>Depósitos en cuenta corriente</i>	50,364	10%	48,200	9%
<i>Depósitos de ahorro</i>	209,059	42%	250,864	45%
<i>Depósitos a plazo</i>	109,120	22%	119,922	22%
<i>Préstamos</i>	23,481	5%	24,291	4%
Obligaciones a la vista	28	0%	65	0%
Cuentas por pagar	22,940	5%	24,412	4%
Provisiones	2,623	1%	2,893	1%
Otros pasivos	10,582	2%	10,672	2%
TOTAL PASIVO	428,198	86%	481,319	86%
PATRIMONIO				
Capital social	28,312	6%	40,529	7%
Reservas – De capital	6,146	1%	7,259	1%
Resultados por aplicar	22,860	5%	17,051	3%
<i>Utilidades de ejercicios anteriores</i>	15,111	3%	8,921	2%
<i>Utilidades del presente ejercicio</i>	7,749	2%	8,130	1%
Otro resultado integral acumulado	10,831	2%	-	0%
TOTAL PATRIMONIO	68,148	14%	75,671	14%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	496,346	100%	556,989	100%

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

	DIC.24	%	DIC.25	%
Ingresos por intereses	38,552	100%	41,396	100%
Activos financieros a costo amortizado	4,329	11%	4,711	11%
Cartera de préstamos	34,210	89%	36,685	89%
Otros ingresos por intereses	14	0%	-	0%
Gastos por intereses	6,440	17%	7,198	17%
Depósitos	4,997	13%	5,803	14%
Préstamos	1,443	4%	1,394	3%
INGRESOS POR INTERESES NETOS	32,112	83.3%	34,199	82.6%
Ganancia (Pérdida) por deterioro en activos financieros de riesgo crediticio, neta	(46.4)	0%	(643.1)	-2%
Ganancia o (Pérdida) por reversión de (deterioro) de valor de activos extraordinarios, neta	(3)	0%	(6)	0%
INGRESOS INTERESES, DESPUÉS DE CARGOS POR DETERIORO	32,063	83%	33,549	81%
Ingresos por comisiones y honorarios	8,100	21%	8,275	20%
Gastos por comisiones y honorarios	2,658	7%	3,001	7%
INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS, NETOS	5,442	14%	5,274	13%
Ganancia (Pérdida) por ventas de activos y operaciones discontinuadas	329	1%	396	1%
Otros ingresos (gastos) financieros	1,087	3%	729	2%
TOTAL INGRESOS NETOS	38,921	101%	39,948	97%
Gastos de administración				
Gastos de funcionarios y empleados	17,040	44%	17,322	42%
Gastos generales	8,028	21%	7,920	19%
Gastos de depreciación y amortización	3,239	8%	3,575	9%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	10,615	28%	11,131	27%
Gastos por impuestos sobre las ganancias	2,866	7%	3,002	7%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	7,749	20%	8,130	20%

BANCO DE FOMENTO AGROPECUARIO
INDICADORES FINANCIEROS

	DIC.24	DIC.25
Capital		
Pasivos / Patrimonio	6.3	6.4
Pasivos / Activos	0.9	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	19.5%	19.8%
Patrimonio / Vencidos	792.1%	888.9%
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	11.1%	10.0%
Patrimonio / Activos	13.7%	13.6%
Activo fijo neto / Patrimonio	30.8%	28.4%
Coefficiente patrimonial	15.7%	16.1%
Endeudamiento legal	14.7%	14.6%
Liquidez		
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. a la vista	0.49	0.52
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. totales	0.35	0.37
Caja + Reportos + Inversiones netas / Activos	25.7%	28.1%
Préstamos netos / Dep. totales	92.2%	88.8%
Rentabilidad		
ROAE	12.0%	11.3%
ROAA	1.6%	1.5%
Margen de interés neto	83.3%	82.6%
Margen de interés neto (Incluyendo comisiones)	80.5%	79.5%
Utilidad neta / Ingresos por intereses	20.1%	19.6%
Gastos administrativos / Activos	5.7%	5.2%
Componente extraordinario en utilidades	18.3%	13.8%
Rendimiento de Activos	8.1%	7.7%
Costo de la deuda	1.6%	1.6%
Margen de operaciones	6.4%	6.1%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés	88.1%	84.3%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés (incluyen. comisiones)	75.4%	73.0%
Calidad de activos		
Vencidos / Préstamos brutos	2.5%	2.2%
Reservas / Vencidos	112.6%	112.9%
Préstamos Brutos / Activos	70.4%	68.5%
Activos inmovilizados	-0.4%	-1.1%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	11.3%	9.3%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	24.6%	27.0%

La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

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

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

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

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

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

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