

BANCO DE FOMENTO AGROPECUARIO

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 24 de septiembre 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 30.06.26 -----			
ROAA: 1.6%	Activos:	614.8	Ingresos: 22.3
ROAE: 12.0%	Patrimonio:	80.6	U. Neta: 5.0

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

Historia. Emisor: Emisor EA (23.04.25).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2023, 2024 y 2025; estados financieros no auditados al 30 de junio de 2025 y 2026, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la calificación EA.sv como emisor a Banco de Fomento Agropecuario (en adelante BFA o el Banco), con base en la evaluación efectuada al 30 de junio de 2026.

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.

Un entorno de creciente competencia y las condiciones del entorno económico (incluyendo las repercusiones económicas de conflictos globales), son factores considerados por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la calificación es Estable.

Participación de mercado: Al 30 de junio de 2026, BFA mantiene una participación modesta dentro del sistema bancario comercial, ubicándose en la décima posición por volumen de activos, préstamos y depósitos, con cuotas de mercado de 2.1%, 1.9% y 2.0%, respectivamente. No obstante, destaca su liderazgo en el sector agropecuario, donde alcanza una participación de mercado de 34.0%.

Banco estatal que atiende un sector expuesto a eventos adversos: Las operaciones del Banco se orientan principalmente al apoyo del sector agropecuario y la micro y pequeña empresa, respaldadas por una trayectoria de más de 50 años en la atención del sector rural.

En este contexto, BFA desempeña un rol social relevante en términos de inclusión financiera, seguridad alimentaria y sostenibilidad ambiental. No obstante, su mercado objetivo presenta una mayor exposición al riesgo y vulnerabilidad, particularmente por la participación de actividades agropecuarias sujetas a factores medioambientales y climáticos, entre ellos inundaciones, sequías y plagas.

Expansión sostenida de la cartera de préstamos: En términos de desempeño, la cartera de préstamos bruta registró una expansión interanual de 11.9% a junio de 2026 (US\$41.5 millones), superando el ritmo de crecimiento del sector bancario en el mismo período (10.4%). El comportamiento anterior estuvo determinado principalmente por mayores colocaciones destinadas a la consolidación de deudas con fines productivos provenientes de otras entidades, categorizadas como “actividades no clasificadas” (US\$16.3 millones), así como por el crecimiento en los sectores agropecuario (US\$11.2 millones), servicios (US\$7.8 millones) y construcción (US\$7.6 millones).

En línea con su modelo de negocio, al cierre del primer semestre de 2026 la cartera se concentró principalmente en el segmento agropecuario (39.2%) y PYME (32.1%), seguidos por microempresa (14.5%) y personas (14.3%), manteniéndose el enfoque del Banco hacia sectores productivos y segmentos tradicionalmente atendidos por el Banco.

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 las gestiones operativa y de calidad de cartera.

Calidad de cartera acorde con su enfoque de negocio:

Acorde con su modelo de negocio, BFA presenta una menor calidad de activos respecto de los promedios de la industria. En ese sentido, los créditos vencidos registraron una reducción interanual de 4.1% a junio de 2026, favoreciendo que el índice de mora se ubicara en 2.2% (2.5% en junio de 2025), aunque aún por encima del promedio del sistema.

En términos de cobertura, las reservas constituidas determinaron un índice de 113.3% (105.2% doce meses atrás); relación que disminuye a 23.2% al incorporar en la medición el volumen de refinanciamientos y reestructuraciones, comparando desfavorablemente con el mercado, (146.1% y 43.2%, respectivamente). Por otra parte, los diez principales deudores representaron el 9.8% de la cartera bruta a junio de 2026, evidenciando una adecuada atomización, donde la mayoría de éstos se encuentra clasificada en categoría de riesgo A1.

Fondeo estable y de bajo costo basado en depósitos: A junio de 2026, la estructura de fondeo de BFA se mantuvo sustentada principalmente en depósitos del público, destacando los depósitos de ahorro (55.9%), seguidos por depósitos a plazo (26.0%) y cuentas corrientes (13.4%), mientras que los préstamos con entidades financieras representaron una menor proporción (4.7%).

Si bien el Banco presenta una capacidad más limitada para diversificar sus fuentes de financiamiento respecto de otras entidades, se valora favorablemente su estrategia basada en captaciones del público, particularmente depósitos de ahorro, favoreciendo un bajo costo financiero y una adecuada atomización de su base de depositantes; al período de evaluación, los 25 mayores depositantes concentraron el 15.0% de las captaciones.

Fortalecimiento de la posición de liquidez: En materia de liquidez, la participación conjunta de disponibilidades e inversiones alcanzó 33.6% de los activos a junio de 2026 (31.4% en junio de 2025), ubicándose por encima del promedio del sector (30.8%). Por su parte, la cobertura de los activos líquidos sobre obligaciones a la vista se ubicó en 0.60x (veces, 0.59x doce meses atrás), mientras que respecto de los depósitos totales alcanzó 0.44x (0.42x), comparando favorablemente con el promedio del sistema (0.39x). Asimismo, el calce de plazos mantiene brechas acumuladas positivas en todos los tramos, favorecido por la disponibilidad de recursos de corto plazo.

En opinión de Zumma Ratings, la adecuada posición de liquidez, junto con la gestión de las captaciones y la disponibilidad de recursos de corto plazo, favorece la capacidad del Banco para atender sus obligaciones y mantener un adecuado calce de vencimientos.

Desafíos tecnológicos y renovación del Core Bancario:

Un aspecto operativo a valorar es la antigüedad del Core

Bancario actual, cuya dependencia ha requerido mantener algunos equipos con software que ya no cuenta con soporte por parte del fabricante, situación que podría generar brechas de seguridad.

Como medida para mitigar este riesgo y fortalecer su infraestructura tecnológica, el Banco avanza en la implementación de un nuevo Core Bancario, proyecto que registró un avance del 43% a junio de 2026, proyectando además su puesta en marcha para 2027 (adelantándose respecto del plazo inicialmente estimado para 2029).

En opinión de Zumma Ratings, el proyecto constituye una iniciativa estratégica para fortalecer la seguridad de la información y la eficiencia operativa del Banco, aunque su adecuada ejecución y el cumplimiento del cronograma constituyen aspectos de seguimiento.

Adecuada solvencia y capacidad de absorción de pérdidas: BFA mantiene adecuados niveles de solvencia, sustentados en la generación interna de capital y en su política de no distribución de dividendos, favoreciendo la capitalización de utilidades y el fortalecimiento patrimonial. Al 30 de junio de 2026, el coeficiente patrimonial se ubicó en 16.9% (16.4% en el mismo período de 2025), manteniendo una holgura favorable, comparando por encima del promedio del sector (14.6%).

A juicio de Zumma Ratings, el Banco mantiene una adecuada capacidad para respaldar el crecimiento de sus activos productivos y absorber pérdidas inesperadas. Hacia el cierre del año, la Administración prevé que la continuidad de la expansión comercial podría ejercer una presión moderada sobre los niveles de capitalización, sin comprometer su posición patrimonial.

Mejora en rentabilidad, con retos en eficiencia operativa: Al cierre del primer semestre de 2026, BFA registró una utilidad neta de US\$5.0 millones, equivalente a un crecimiento interanual de 24.8% (US\$1.0 millón) respecto a junio de 2025. El crecimiento de los ingresos financieros superó el incremento de los costos de fondeo, favoreciendo que el margen de intereses, incluyendo comisiones, se ubicara en 80.5% (80.0% en junio de 2025), mientras que el costo de la deuda se redujo ligeramente a 1.5% (1.6% doce meses atrás) y comparando favorablemente con el sistema bancario (2.9%), en línea con una estructura de fondeo sustentada principalmente en depósitos de bajo costo.

En este contexto, los indicadores promedio de rentabilidad sobre patrimonio (ROAE) y activos (ROAA) se ubicaron en 12.0% y 1.6%, respectivamente (11.2% y 1.5% en junio de 2025), comparando el primero por debajo del promedio del sistema (15.1%) y el segundo ligeramente por encima (1.5%). Por su parte, el índice de eficiencia, medido como gastos administrativos respecto del ingreso neto de intereses más comisiones, mejoró a 70.8% (72.6% en el mismo período de 2025), aunque continúa desfavorable frente al sector (56.1%). Hacia adelante, la implementación del nuevo Core Bancario requerirá mayores inversiones en tecnología, las cuales serán ejecutadas y reconocidas gradualmente conforme avance el proyecto.

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

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

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

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

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

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

La deuda pública total de El Salvador exhibió un saldo de US\$34,865.1 millones al segundo trimestre de 2026, reflejando un aumento interanual del 5.6%. Por su parte, la deuda del Gobierno Central (incluyendo el saldo previsional) se ubicó en US\$33,001.2 millones, integrada por US\$14,482.6

millones de deuda externa (+8.8%) y US\$18,518.6 millones de deuda interna (+3.3%). Después que el Gobierno de El Salvador y el FMI alcanzaran un acuerdo para un Servicio Ampliado (SAF) por un estimado de US\$1,400 millones, el personal del FMI comunicó el 22 de diciembre de 2025, que continúan los avances en las negociaciones hacia un acuerdo a nivel del personal técnico en torno a la segunda revisión del programa en el marco del SAF. En ese contexto, las políticas y reformas necesarias para completar la segunda revisión del programa del SAF todavía continúan en estudio y análisis.

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

ANÁLISIS DEL SECTOR

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

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

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

La diversificada estructura de fondeo continúa ponderándose como una fortaleza de la industria, mientras que el descalce de plazos y las concentraciones relevantes en depositantes en algunas instituciones se señalan como factores de riesgo. Destaca la notable expansión en la base de depósitos; particularmente las operaciones a la vista (+US\$1,794.5 millones), la amortización de saldos con proveedores de fondos (-US\$54.0 millones) así como la menor dinámica en la colocación de emisiones en la plaza local (disminución interanual de US\$158 millones). Lo anterior, en línea con la alta liquidez del sector a la fecha de la presente evaluación. En cuanto al portafolio de inversiones, se señala la participación en títulos del Estado (aunque menor a la de años anteriores). En términos de costos, la tasa promedio de depósitos baja a 2.39% desde 2.60% respecto de junio de 2025.

La posición patrimonial del sector bancario continúa favorable, cerrando en 14.55% al cierre del período evaluado (14.21% en junio de 2025). La generación interna de capital se continúa ponderando favorablemente en el análisis. Mientras que la relación de endeudamiento legal se ubicó en 10.82% sobre la base de un requerimiento mínimo del 7%. Por otra parte, el paulatino

fortalecimiento de la posición de liquidez es un aspecto a ser ponderado en el corto plazo para todas las entidades de la industria, debiendo señalar el notable aumento interanual conjunto en disponibilidades + inversiones (US\$841.7 millones).

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

ANTECEDENTES GENERALES

Banco de Fomento Agropecuario (BFA) fue constituido en la República de El Salvador mediante Ley de Creación Especial, aprobada mediante Decreto Legislativo No. 312 en fecha 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. La actividad económica del BFA comprende la intermediación financiera, mediante la captación de depósitos del público y la colocación de préstamos, principalmente en los sectores agropecuario, pequeña y mediana empresa.

Adicionalmente, dada su naturaleza de institución constituida con patrimonio del Estado, su capital no está representado por acciones; por consiguiente, su máxima autoridad es ejercida por la Asamblea de Gobernadores, cuya integración y funcionamiento se encuentran regulados por la Ley del BFA y su Código de Gobierno Corporativo. Al 30 de junio de 2026, la Asamblea de Gobernadores se encontraba conformada de la siguiente manera:

Asamblea de Gobernadores de Banco de Fomento Agropecuario			
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 Ad Interin y Ad honorem	Prop.	Gdor.
3	María Luisa Hayem Brevé Ministra de Economía	Prop.	Gdora.
4	Juana Alexandra Hill Tinoco Ministra de Relaciones Exteriores	Prop.	Gdora.
5	José Eduardo Aguilar Molina Presidente de la Junta de Directores del BFA	Prop.	Gdor.
6	Douglas Pablo Rodríguez Fuentes Presidente del Banco Central de Reserva	Prop.	Gdor.
7	Rodrigo de Jesús Solórzano Arévalo Presidente del Banco Hipotecario de El Salvador	Prop.	Gdor.
8	Jackson Elmer Parada Cardona Presidente del Instituto de Transformación Agraria	Prop.	Gdor.
9	José Tulio Rodríguez Sánchez Sociedades Cooperativas Agropecuarias	Prop.	Gdor.
10	José Roberto Sánchez Velásquez Asociaciones Gremiales Agropecuarias	Prop.	Gdor.
11	José Edgardo Molina Asociaciones Profesionales del Sector Agrícola	Prop.	Gdor.

Asamblea de Gobernadores de Banco de Fomento Agropecuario			
No.	Miembro / Entidad Representada	Calidad	Cargo
12	Carlos Alfredo Monterroza Vásquez Asociaciones Cooperativas del Sistema	Prop.	Gdor.
13	Fernando Silva Maradiaga Sociedades Cooperativas Agropecuarias	Supl.	Gdor.
14	José Antonio Escamilla Ramírez Asociaciones Gremiales Agropecuarias	Supl.	Gdor.
15	Danilo Alex Ramírez Ramírez Asociaciones Profesionales del Sector Agrícola	Supl.	Gdor.
16	(Vacante) Asociaciones Cooperativas del Sistema	Supl.	Gdor.

Los estados financieros 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.

En su informe de revisión de información financiera intermedia al 30 de junio de 2026, el auditor externo de BFA concluyó que nada ha llamado la atención que le haga creer que la información financiera intermedia no está preparada, en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las Normas Técnicas emitidas por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

Planeación Estratégica

Las operaciones del Banco van encaminadas a apoyar primordialmente el sector agropecuario, así como otras actividades económicas excluidas 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.

GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo están contenidas en el Código de Gobierno Corporativo, el Código de Ética y diversos manuales que regulan el funcionamiento de los comités respectivos. Estos documentos establecen las funciones de los principales órganos de dirección del Banco y la normativa necesaria para su operatividad, en concordancia con la regulación local.

De acuerdo con su Ley de Creación, el Banco está regido por dos órganos de actuación: la Asamblea de Gobernadores, como autoridad superior, y la Junta de Directores, responsable de la dirección y supervisión de la institución. Esta última sesiona semanalmente y la permanencia de sus miembros en los cargos oscila entre dos y cinco años, en función de la entidad a la que representan. Al 30 de junio de 2026, la Junta de Directores se encontraba conformada de la siguiente manera:

Junta de Directores de Banco de Fomento Agropecuario			
No.	Director	Calidad	Entidad
1	José Eduardo Aguilar Molina	Presidente	Presidente de la Junta de Directores del BFA
2	(Vacante)	Suplente	Vicepresidente de la Junta de Directores del BFA
3	Rossie Natalee Castro Elías	Propietario	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	Propietario	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	José León Bonilla Bonilla	Suplente	Asociaciones Cooperativas del Sistema

Por su parte, la plana gerencial está conformada por once áreas estratégicas: División Comercial, División de Soporte, Riesgo Integral, Gobierno Corporativo, Estrategia y Sostenibilidad, Talento Humano, Gestión de Fondos y Cooperación, Compras Públicas, Comunicación Institucional, Cumplimiento y Auditoría Interna. Los responsables de estas áreas reportan al Presidente de la Junta de Directores sobre la gestión y evolución de sus respectivos procesos.

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 0.7% del capital social y reservas (máximo 5.0%) al 30 de junio de 2026, lo cual no compromete la independencia de la administración.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

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.

Por su parte, 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. Adicionalmente, el área de 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.

El Banco lleva a cabo capacitaciones en materia de gestión de los 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 están dirigidas al personal del Banco, miembros de la Junta de Directores y del CAIR. Asimismo, actualiza periódicamente sus 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.

Para mitigar el riesgo de crédito, el Banco cuenta con políticas y procedimientos documentados. En el proceso de originación se aplican dos metodologías, según la naturaleza del financiamiento: microcrédito o crédito agropecuario. En ambos casos, se realizan visitas de campo en las que el asesor ejecuta los procedimientos correspondientes para evaluar la capacidad de pago del deudor. Posteriormente, la autorización del crédito es otorgada por la instancia de aprobación respectiva, en función del monto solicitado. Una vez efectuada la colocación, el Banco da seguimiento a la cartera mediante visitas de campo periódicas.

Adicionalmente, 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. Este seguimiento se complementa con límites de otorgamiento por tipo de cliente, límites a la cartera modificada e indicadores de alerta temprana para la identificación y mitigación oportuna de riesgos. Asimismo, el Banco cuenta con mecanismos de cobertura, entre ellos el seguro paramétrico vigente desde 2018, que brinda protección a los productores ante eventos climáticos, y el esquema de subsidio con FIDEAGRO, los cuales contribuyen a mitigar el impacto de desastres naturales sobre la capacidad de pago de los 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.

Adicionalmente, el Sistema de Gestión de Seguridad de la Información contempla la actualización del inventario de activos de información y sus riesgos, así como el fortalecimiento y monitoreo de los controles de seguridad y el seguimiento a eventos de riesgo operacional vinculados a la seguridad de la información.

Por otra parte, un aspecto operativo a valorar es la antigüedad del Core Bancario actual, cuya dependencia ha requerido mantener algunos equipos con software que ya no cuenta con soporte por parte del fabricante, situación que podría generar brechas de seguridad.

Como medida para mitigar este riesgo y fortalecer su infraestructura tecnológica, el Banco avanza en la implementación de un nuevo Core Bancario, proyecto que registró un avance del 43% a junio de 2026. Entre los principales avances destacan la revisión y depuración de datos, así como la preparación de ambientes para el desarrollo y ejecución de pruebas. La inversión asciende a US\$5.0 millones y fue financiada mediante un préstamo con un banco local, registrándose desembolsos por US\$400 mil a la fecha de evaluación. La puesta en marcha del nuevo Core se proyecta para 2027, adelantándose respecto del plazo inicialmente estimado para 2029.

En opinión de Zumma Ratings, el proyecto constituye una iniciativa estratégica para fortalecer la seguridad de la información y la eficiencia operativa del Banco; no obstante, su adecuada ejecución y el cumplimiento del cronograma constituyen aspectos de seguimiento.

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, el Banco 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

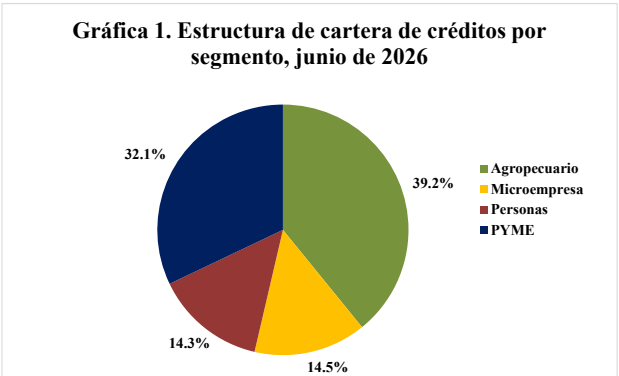
Gestión de Negocios

Al 30 de junio de 2026, BFA mantiene una participación modesta dentro del sistema bancario comercial, integrado por trece instituciones, ubicándose en la décima posición por volumen de activos, préstamos y depósitos, con cuotas de mercado de 2.1%, 1.9% y 2.0%, respectivamente; no obstante, destaca su liderazgo en el sector agropecuario, donde alcanza una participación de mercado de 34.0%.

Cabe destacar que el segmento agropecuario registra una menor participación de la banca comercial, dada su mayor exposición a riesgos climáticos y su potencial incidencia sobre la calidad crediticia. En este contexto, los principales competidores del BFA corresponden a entidades microfinancieras, asociaciones cooperativas, cajas de crédito y bancos de los trabajadores.

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. En términos de desempeño, la cartera de préstamos bruta registró una expansión interanual de 11.9% a junio de 2026 (US\$41.5 millones), superando el ritmo de crecimiento del sector bancario en el mismo período (10.4%).

El comportamiento anterior estuvo determinado principalmente por mayores colocaciones destinadas a la consolidación de deudas con fines productivos provenientes de otras entidades, categorizadas como “actividades no clasificadas” (US\$16.3 millones), así como por el crecimiento en los sectores agropecuario (US\$11.2 millones), servicios (US\$7.8 millones) y construcción (US\$7.6 millones). En contraste, se registraron disminuciones en los créditos destinados a industria (US\$8.2 millones) y consumo (US\$4.8 millones).



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

En línea con su modelo de negocio, al cierre del primer semestre de 2026 la cartera se concentró principalmente en el segmento agropecuario (39.2%) y PYME (32.1%), seguidos por microempresa (14.5%) y personas (14.3%), manteniéndose el enfoque del Banco hacia sectores productivos y segmentos tradicionalmente atendidos por el Banco.

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), cuya participación representó el 8.5% de la cartera bruta al junio de 2026 (10.0% en el mismo período de 2025).

Tabla 1. Banca agropecuaria y seguridad alimentaria como % de la cartera bruta

Concepto	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26
Banca agropecuaria / Cartera Bruta	48.22%	43.69%	40.34%	43.12%	39.15%
Seguridad alimentaria /Cartera Bruta	12.30%	10.16%	9.98%	9.28%	8.50%

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

En otro aspecto, el Banco administra diez fideicomisos, cuyos fondos en administración totalizaron US\$74.9 millones al cierre del primer semestre de 2026. Destacan principalmente FIREMPRESA, con US\$27.2 millones (36.2%), y FIDEAGRO, con US\$22.5 millones (30.0%). Este último tiene como principales objetivos: i) compensar la tasa de interés de créditos otorgados por BFA bajo condiciones preferenciales y por montos de hasta US\$10,000, dirigidos a

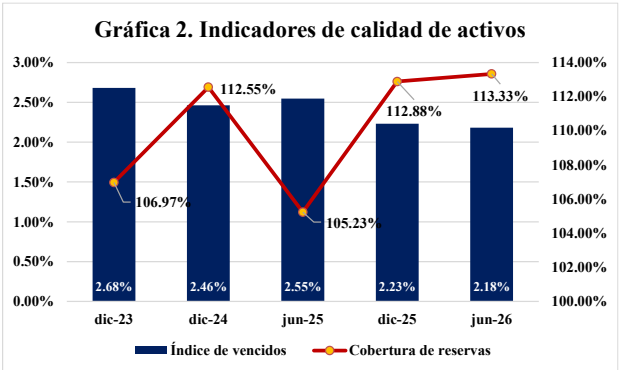
productores agropecuarios, pesqueros y ganaderos; y ii) adquirir cartera deteriorada, favoreciendo la gestión y calidad de los activos crediticios del Banco.

Como hechos relevantes, durante el primer semestre de 2026 el Banco vendió a FIDEAGRO cartera categoría “D” por US\$646.8 mil, equivalente al 75.0% de su valor (US\$862.4 mil), y cedió cartera categoría “E” por US\$116.0 mil, correspondiente al 100% de su valor. Estas operaciones continúan constituyendo un mecanismo que favorece la gestión de la calidad de cartera del BFA. Adicionalmente, a junio de 2026, el Banco saneó 292 préstamos por US\$588.5 mil, los cuales contaban con reservas de incobrabilidad del 100%.

Calidad de Activos

Acorde con su modelo de negocio, BFA presenta una menor calidad de activos respecto de los promedios de la industria. En ese sentido, los créditos vencidos registraron una reducción interanual de 4.1% a junio de 2026, favoreciendo que el índice de mora se ubicara en 2.2% (2.5% en junio de 2025), aunque aún por encima del promedio del sistema (1.5%). Por estructura de riesgo, la cartera clasificada en categorías C, D y E aumentó a 6.5% (5.8% en junio de 2025), evidenciando una mayor participación de créditos con perfil de riesgo más elevado.

En términos de cobertura, las reservas constituidas determinaron un índice de 113.3% (105.2% doce meses atrás); relación que disminuye a 23.2% al incorporar en la medición el volumen de refinanciamientos y reestructuraciones, comparando desfavorablemente con el mercado, (146.1% y 43.2%, respectivamente). Cabe señalar que los créditos vencidos más refinanciados y reestructurados representaron 10.7% de la cartera bruta (11.6% en junio de 2025 y 9.3% en diciembre de 2025), evidenciando una mejora interanual, aunque con un incremento respecto del cierre de 2025.



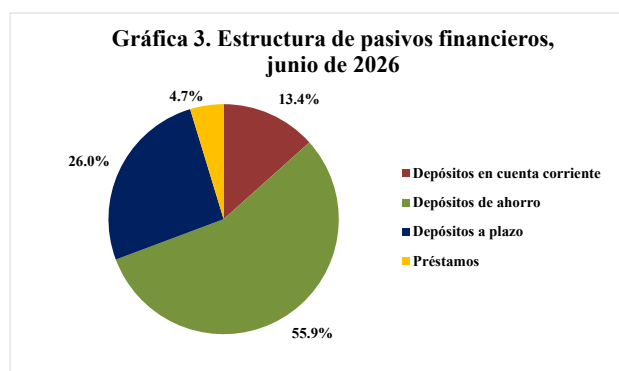
Fuente: Banco de Fomento Agropecuario. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

La evolución de los indicadores de calidad de cartera ha estado apoyada por la capacitación de asesores en los procesos de originación, el fortalecimiento de la gestión preventiva y del área de cobros, así como por 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. Respecto de los créditos afectados por la pandemia de COVID-19, el Banco no hizo uso del esquema de gradualidad para la constitución de reservas contemplado en la NRP-25, optando por sanear completamente dicha cartera y, por consiguiente, no mantiene exposiciones asociadas a este evento.

Por otra parte, los diez principales deudores representaron el 9.8% de la cartera bruta a junio de 2026, evidenciando una adecuada atomización, donde la mayoría de éstos se encuentra clasificada en categoría de riesgo A1, mientras que dos deudores se ubicaron entre las categorías D1 y D2, representando conjuntamente el 1.4% de la cartera total.

Fondeo y Liquidez

A junio de 2026, la estructura de fondeo de BFA se mantuvo sustentada principalmente en depósitos del público, destacando los depósitos de ahorro (55.9%), seguidos por depósitos a plazo (26.0%) y cuentas corrientes (13.4%), mientras que los préstamos con entidades financieras representaron una menor proporción (4.7%).



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

Si bien el Banco presenta una capacidad más limitada para diversificar sus fuentes de financiamiento respecto de otras entidades, se valora favorablemente su estrategia basada en captaciones del público, particularmente depósitos de ahorro, favoreciendo un bajo costo financiero y una adecuada atomización de su base de depositantes; al período de evaluación, los 25 mayores depositantes concentraron el 15.0% de las captaciones.

El pasivo financiero a costo amortizado registró un crecimiento interanual de 16.7% (US\$71.1 millones), impulsado principalmente por mayores depósitos de ahorro (US\$48.1 millones), cuentas corrientes (US\$11.7 millones) y depósitos a plazo (US\$14.0 millones); mientras que los préstamos con entidades financieras disminuyeron en US\$2.7 millones. Esta evolución evidencia que el crecimiento del fondeo ha sido absorbido principalmente por la base de depósitos, sin incrementar la dependencia de financiamiento institucional.

Con relación a los préstamos recibidos, estos totalizaron US\$23.3 millones a junio de 2026, registrando una disminución interanual de 10.4% y manteniendo una participación reducida dentro de la estructura de fondeo del Banco, siendo el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) su principal acreedor.

En materia de liquidez, la participación conjunta de disponibilidades e inversiones alcanzó 33.6% de los activos a junio de 2026 (31.4% en junio de 2025), ubicándose por encima del promedio del sector (30.8%). Por su parte, la cobertura de efectivo e instrumentos financieros de inversión sobre obligaciones a la vista se ubicó en 0.60x (veces, 0.59x doce meses atrás), mientras que respecto de los depósitos totales alcanzó 0.44x (0.42x), comparando favorablemente

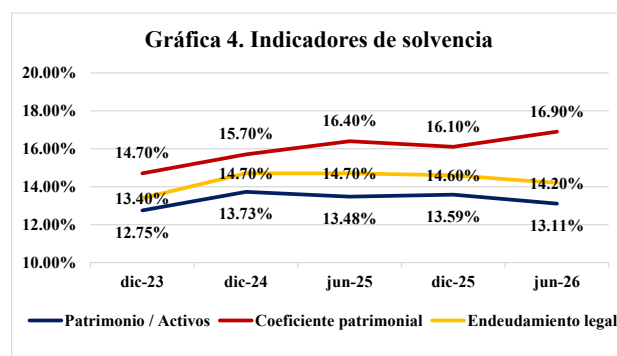
con el promedio del sistema (0.39x). Asimismo, el calce de plazos mantiene brechas acumuladas positivas en todos los tramos, favorecido por la disponibilidad de recursos de corto plazo.

El portafolio de inversiones ascendió a US\$16.7 millones, registrando un crecimiento interanual de 52.2%, y estuvo conformado por papel bursátil emitido por instituciones financieras (66.4%) y certificados vinculados al Fideicomiso Ambiental para la Conservación del Bosque Cafetalero (FICAFE; 33.6%). Estos últimos presentan una menor liquidez, amortizándose gradualmente conforme se recupera la cartera subyacente.

En opinión de Zumma Ratings, la adecuada posición de liquidez, junto con la gestión de las captaciones y la disponibilidad de recursos de corto plazo, favorece la capacidad del Banco para atender sus obligaciones y mantener un adecuado calce de vencimientos.

Solvencia

BFA mantiene adecuados niveles de solvencia, sustentados en la generación interna de capital y en su política de no distribución de dividendos, favoreciendo la capitalización de utilidades y el fortalecimiento patrimonial. En este contexto, en febrero de 2025 la Asamblea de Gobernadores acordó la capitalización de utilidades acumuladas por US\$12.2 millones, elevando el capital social a US\$40.5 millones al cierre de ese año.



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

Al 30 de junio de 2026, el coeficiente patrimonial se ubicó en 16.9% (16.4% en el mismo periodo de 2025), manteniendo una holgura favorable respecto del requerimiento legal mínimo de 12.0% y comparando por encima del promedio del sector (14.6%). A juicio de Zumma Ratings, el Banco mantiene una adecuada capacidad para respaldar el crecimiento de sus activos productivos y absorber pérdidas inesperadas. Hacia el cierre del año, la Administración prevé que la continuidad de la expansión comercial podría ejercer una presión moderada sobre los niveles de capitalización, sin comprometer su posición patrimonial.

Análisis de Resultados

Al cierre del primer semestre de 2026, BFA registró una utilidad neta de US\$5.0 millones, equivalente a un crecimiento interanual de 24.8% (US\$1.0 millón) respecto a junio de 2025. El crecimiento de los ingresos financieros superó el incremento de los costos de fondeo, favoreciendo que el margen de intereses, incluyendo comisiones, se ubicara en 80.5% (80.0% en junio de 2025), manteniéndose ampliamente por

encima del promedio del sector (63.6%). Asimismo, el costo de la deuda se redujo ligeramente a 1.5% (1.6% doce meses atrás) y comparando favorablemente con el sistema bancario (2.9%), en línea con una estructura de fondeo sustentada principalmente en depósitos de bajo costo.

Tabla 2. Indicadores de rentabilidad					
Indicador	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26
Margen de interés neto (incluyendo comisiones)	80.59%	80.50%	79.99%	79.47%	80.53%
Margen neto de utilidad	15.68%	20.10%	20.34%	19.64%	22.43%
Gastos de admón. / Ingreso neto de interés (incluyendo comisiones)	73.87%	75.37%	72.63%	73.00%	70.79%
ROAE	12.24%	12.02%	11.22%	11.31%	11.98%
ROAA	1.49%	1.59%	1.51%	1.54%	1.59%

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

En otro aspecto, el gasto neto por deterioro de activos financieros ascendió a US\$495.0 mil (US\$391.0 mil en junio de 2025), generando cierta presión sobre los resultados; no

obstante, su efecto fue absorbido por el mayor margen financiero y otros ingresos, favoreciendo el crecimiento de la utilidad durante el período. En este contexto, los indicadores promedio de rentabilidad sobre patrimonio (ROAE) y activos (ROAA) se ubicaron en 12.0% y 1.6%, respectivamente (11.2% y 1.5% en junio de 2025), comparando el primero por debajo del promedio del sistema (15.1%) y el segundo ligeramente por encima (1.5%).

Por su parte, el índice de eficiencia, medido como gastos administrativos respecto del ingreso neto de intereses más comisiones, mejoró a 70.8% (72.6% en el mismo período de 2025), aunque continúa desfavorable frente al sector (56.1%), en línea con el modelo operativo de banca de desarrollo. Hacia adelante, la implementación del nuevo Core Bancario requerirá mayores inversiones en tecnología, las cuales serán ejecutadas y reconocidas gradualmente conforme avance el proyecto.

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

BANCO DE FOMENTO AGROPECUARIO
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.23	%
ACTIVOS		
Caja y bancos	110,110	23%
Reportos y otras operaciones bursátiles	84	0%
Inversiones financieras	12,706	3%
<i>Valores negociables</i>	12,706	3%
Préstamos brutos	333,707	70%
<i>Vigentes</i>	293,584	62%
<i>Reestructurados + Refinanciados</i>	31,179	7%
<i>Vencidos</i>	8,944	2%
Menos:		
<i>Reservas de saneamiento</i>	9,568	2%
Préstamos netos de reservas	324,139	68%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	1,008	0%
Activo fijo neto	20,675	4%
Otros activos	7,799	2%
TOTAL ACTIVO	476,521	100%
PASIVOS		
Depósitos		
<i>Depósitos en cuenta corriente</i>	54,512	11%
<i>Depósitos en cuenta de ahorro</i>	200,579	42%
Depósitos a la vista	255,091	54%
<i>Cuentas a plazo</i>	101,991	21%
Depósitos a plazo	101,991	21%
Total de depósitos	357,082	75%
BANDESAL	3,870	1%
Préstamos de otros Bancos	17,589	4%
Reportos y otras obligaciones bursátiles	118	0%
Otros pasivos	37,102	8%
TOTAL PASIVO	415,761	87%
PATRIMONIO		
Capital social	28,312	6%
Reservas y resultados acumulados	25,440	5%
Utilidad neta	7,008	1%
TOTAL PATRIMONIO	60,760	12.8%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	476,521	100%

BANCO DE FOMENTO AGROPECUARIO
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.23	%
Ingresos de operación	44,685	100%
Intereses sobre préstamos	32,713	73%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	5,463	12%
Intereses y otros ingresos de inversiones	698	2%
Reportos y operaciones bursátiles	9	0%
Intereses sobre depósitos	3,534	8%
Otros servicios y contingencias	2,250	5%
Costos de operación	8,675	19%
Intereses y otros costos de depósitos	4,629	10%
Intereses sobre préstamos	1,215	3%
Pérdida en venta de títulos valores	-	0%
Operaciones en M.E.	84	0%
Otros servicios y contingencias	2,748	6%
UTILIDAD FINANCIERA	36,010	81%
Gastos de operación	27,531	62%
Personal	16,225	36%
Generales	7,456	17%
Depreciación y amortización	2,921	7%
Reservas de saneamiento	930	2%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	8,479	19%
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	1,222	3%
Dividendos	2	0%
UTILIDAD (PÉRD.) ANTES IMP.	9,703	22%
Impuesto sobre la renta	2,694	6%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	7,008	16%

BANCO DE FOMENTO AGROPECUARIO
INDICADORES FINANCIEROS

	DIC.23
Capital	
Pasivos / Patrimonio	6.84
Pasivos / Activos	0.87
Patrimonio / Préstamos brutos	18.2%
Patrimonio / Vencidos	679%
Vencidos / Patrimonio + Reservas	12.7%
Patrimonio / Activos	12.8%
Activo fijo / Patrimonio	34.0%
Activos extraordinarios / Capital	3.6%
Coeficiente patrimonial	14.7%
Endeudamiento legal	13.4%
Liquidez	
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. a la vista	0.48
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. totales	0.34
Caja + Reportos + Inversiones / Activos	0.26
Préstamos netos / Dep. totales	90.8%
Rentabilidad	
ROAE	12.2%
ROAA	1.5%
Margen financiero neto	80.6%
Utilidad neta / Ingresos de operación	15.7%
Gastos operativos / Activos	5.58%
Componente extraordinario en utilidades	17.4%
Rendimiento de activos	11.2%
Costo de la deuda	1.5%
Margen de operaciones	9.7%
Eficiencia operativa	73.9%
Gastos operativos / Ingresos de operación	72.0%
Calidad de activos	
Vencidos / Préstamos brutos	2.7%
Reservas / Vencidos	107.0%
Préstamos brutos / Activos	68.0%
Activos inmovilizados	0.6%
Vencidos + Reestructurados / Préstamos brutos	12.0%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	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
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
(MILES DE DÓLARES)**

	DIC.23		DIC.24		JUN.25		DIC.25		JUN.26	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Efectivo y equivalentes de efectivo	110,110	23%	116,712	24%	155,891	29%	143,835	26%	190,098	31%
Instrumentos financieros de inversión - neto	12,706	3%	10,870	2%	10,991	2%	12,613	2%	16,725	3%
<i>A costo amortizado</i>	12,706	3%	10,870	2%	10,991	2%	12,613	2%	16,725	3%
Cartera de créditos - neta	324,139	68%	339,717	68%	338,528	64%	372,044	67%	379,720	62%
<i>Vigentes</i>	293,584	62%	309,997	62%	307,431	58%	345,999	62%	347,849	57%
<i>Refinanciados / Reestructurados</i>	31,179	7%	30,800	6%	31,560	6%	27,142	5%	33,004	5%
<i>Vencidos</i>	8,944	2%	8,603	2%	8,862	2%	8,513	2%	8,498	1%
Menos:										
<i>Estimación de pérdida por deterioro</i>	9,568	2%	9,683	2%	9,326	2%	9,609	2%	9,630	2%
Cuentas por cobrar - neto	6,965	1%	6,876	1%	5,700	1%	6,338	1%	7,213	1%
Activos físicos e intangibles - neto	20,675	4%	20,993	4%	19,922	4%	21,456	4%	20,476	3%
Activos extraordinarios - neto	1,008	0%	789	0%	352	0%	259	0%	190	0%
Otros activos	834	0%	389	0%	501	0%	444	0%	410	0%
TOTAL ACTIVO	476,521	100%	496,346	100%	531,884	100%	556,989	100%	614,832	100%
PASIVOS										
Pasivos financieros a costo amortizado - neto	378,541	79%	392,025	79%	425,167	80%	443,276	80%	496,260	81%
<i>Depósitos en cuenta corriente</i>	54,512	11%	50,364	10%	54,616	10%	48,200	9%	66,335	11%
<i>Depósitos de ahorro</i>	200,579	42%	209,059	42%	229,439	43%	250,864	45%	277,503	45%
<i>Depósitos a plazo</i>	101,991	21%	109,120	22%	115,087	22%	119,922	22%	129,103	21%
<i>Préstamos</i>	21,459	5%	23,481	5%	26,025	5%	24,291	4%	23,319	4%
Obligaciones a la vista	118	0%	28	0%	29	0%	65	0%	53	0%
Cuentas por pagar	23,078	5%	22,940	5%	21,475	4%	24,412	4%	23,367	4%
Provisiones	2,764	1%	2,623	1%	2,794	1%	2,893	1%	3,101	1%
Otros pasivos	11,260	2%	10,582	2%	10,748	2%	10,672	2%	11,438	2%
TOTAL PASIVO	415,761	87%	428,198	86%	460,212	87%	481,319	86%	534,219	87%
PATRIMONIO										
Capital social	28,312	6%	28,312	6%	40,529	8%	40,529	7%	40,529	7%
Reservas - De capital	5,084	1%	6,146	1%	6,146	1%	7,259	1%	7,259	1%
Resultados por aplicar	16,533	3%	22,860	5%	14,166	3%	17,051	3%	21,994	4%
<i>Utilidades de ejercicios anteriores</i>	9,525	2%	15,111	3%	10,154	2%	8,921	2%	16,989	3%
<i>Utilidades del presente ejercicio</i>	7,008	1%	7,749	2%	4,012	1%	8,130	1%	5,005	1%
Otro resultado integral acumulado	10,831	2%	10,831	2%	10,831	2%	10,831	2%	10,831	2%
TOTAL PATRIMONIO	60,760	13%	68,148	14%	71,672	13%	75,671	14%	80,613	13%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	476,521	100%	496,346	100%	531,884	100%	556,989	100%	614,832	100%

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

	DIC.24	%	JUN.25	%	DIC.25	%	JUN.26	%
Ingresos por intereses	38,552	100%	19,720	100%	41,396	100%	22,309	100%
Activos financieros a costo amortizado	4,329	11%	2,206	11%	4,711	11%	2,608	12%
Cartera de préstamos	34,210	89%	17,514	89%	36,685	89%	19,701	88%
Otros ingresos por intereses	14	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Gastos por intereses	6,440	17%	3,477	18%	7,198	17%	3,706	17%
Depósitos	4,997	13%	2,809	14%	5,803	14%	3,122	14%
Préstamos	1,443	4%	668	3%	1,394	3%	583	3%
INGRESOS POR INTERESES NETOS	32,112	83%	16,243	82%	34,199	83%	18,603	83%
Ganancia (Pérdida) por deterioro en activos financieros de riesgo crediticio, neta	(46)	0%	(391)	-2%	(643)	-2%	(495)	-2%
Ganancia o (Pérdida) por reversión de (deterioro) de valor de activos extraordinarios, neta	(3)	0%	(1)	0%	(6)	0%	(2)	0%
INGRESOS INTERESES, DESPUÉS DE CARGOS POR DETERIORO	32,063	83%	15,852	80%	33,549	81%	18,106	81%
Ingresos por comisiones y honorarios	8,100	21%	4,073	21%	8,275	20%	4,198	19%
Gastos por comisiones y honorarios	2,658	7%	1,284	7%	3,001	7%	1,454	7%
INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS, NETOS	5,442	14%	2,789	14%	5,274	13%	2,744	12%
Ganancia (Pérdida) por ventas de activos y operaciones discontinuadas	329	1%	217	1%	396	1%	331	1%
Otros ingresos (gastos) financieros	1,087	3%	457	2%	729	2%	770	3%
TOTAL INGRESOS NETOS	38,921	101%	19,314	98%	39,948	97%	21,950	98%
Gastos de administración								
Gastos de funcionarios y empleados	17,040	44%	8,538	43%	17,322	42%	9,354	42%
Gastos generales	8,028	21%	3,621	18%	7,920	19%	3,814	17%
Gastos de depreciación y amortización	3,239	8%	1,665	8%	3,575	9%	1,943	9%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	10,615	28%	5,490	28%	11,131	27%	6,839	31%
Gastos (ingresos) por impuestos sobre las ganancias	2,866	7%	1,479	7%	3,002	7%	1,835	8%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	7,749	20%	4,012	20%	8,130	20%	5,005	22%

BANCO DE FOMENTO AGROPECUARIO
INDICADORES FINANCIEROS

	DIC.24	JUN.25	DIC.25	JUN.26
Capital				
Pasivos / Patrimonio	6.3	6.4	6.4	6.6
Pasivos / Activos	0.9	0.9	0.9	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	19.5%	20.6%	19.8%	20.7%
Patrimonio / Vencidos	792.1%	808.8%	888.9%	948.7%
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	11.1%	10.9%	10.0%	9.4%
Patrimonio / Activos	13.7%	13.5%	13.6%	13.1%
Activo fijo neto / Patrimonio	30.8%	27.8%	28.4%	25.4%
Coefficiente patrimonial	15.7%	16.4%	16.1%	16.9%
Endeudamiento legal	14.7%	14.7%	14.6%	14.2%
Liquidez				
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. a la vista	0.49	0.59	0.52	0.60
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. totales	0.35	0.42	0.37	0.44
Caja + Reportos + Inversiones netas / Activos	25.7%	31.4%	28.1%	33.6%
Préstamos netos / Dep. totales	92.2%	84.8%	88.8%	80.3%
Rentabilidad				
ROAE	12.0%	11.2%	11.3%	12.0%
ROAA	1.6%	1.5%	1.5%	1.6%
Margen de interés neto	83.3%	82.4%	82.6%	83.4%
Margen de interés neto (Incluyendo comisiones)	80.5%	80.0%	79.5%	80.5%
Utilidad neta / Ingresos por intereses	20.1%	20.3%	19.6%	22.4%
Gastos administrativos / Activos	5.7%	5.2%	5.2%	4.9%
Componente extraordinario en utilidades	18.3%	16.8%	13.8%	22.0%
Rendimiento de Activos	8.1%	7.7%	7.7%	7.5%
Costo de la deuda	1.6%	1.6%	1.6%	1.5%
Margen de operaciones	6.4%	6.0%	6.1%	6.0%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés	88.1%	85.1%	84.3%	81.2%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés (incluyen. comisiones)	75.4%	72.6%	73.0%	70.8%
Calidad de activos				
Vencidos / Préstamos brutos	2.5%	2.5%	2.2%	2.2%
Reservas / Vencidos	112.6%	105.2%	112.9%	113.3%
Préstamos Brutos / Activos	70.4%	65.4%	68.5%	63.3%
Activos inmovilizados	-0.4%	-0.2%	-1.1%	-1.2%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	11.3%	11.6%	9.3%	10.7%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	24.6%	23.1%	27.0%	23.2%

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.