

# BANCO AGRÍCOLA, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 15 de junio de 2016

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAAA.sv	EAAA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
Títulos hasta un año	N-1.sv	N-1.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CIBAC\$14, CIBAC\$15, CIBAC\$16, CIBAC\$17* TRAMOS CON GARANTÍA HIPOTECARIA	AAA.sv	AAA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CIBAC\$14, CIBAC\$15, CIBAC\$16, CIBAC\$17* TRAMOS SIN GARANTÍA ESPECIAL	AAA.sv	AAA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Perspectiva	Estable	Estable	

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

-----MM US\$ al 31.03.16-----		
ROAA: 1.6%	ROAE: 13.6%	Activos: 4,242.9
Ingresos: 89.0	U. Neta: 16.8	Patrimonio: 491.2

**Historia:** Emisor EAA (27.07.01), ↓EAA- (13.09.02), EAA↑ (15.08.05), EAA+↑ (28.12.06), EAAA↑ (30.03.12); Títulos de deuda hasta un año N-1 (27.07.01); CIBAC\$14 AA+ (26.06.08), AAA↑ (30.03.12), CIBAC\$15 AA+ (22.03.11) ↑AAA (06.09.12), CIBAC\$16 AAA (08.01.13), CIBAC\$17 AAA (15.06.16)

\* En proceso de inscripción ante la Superintendencia del Sistema Financiero

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015; no auditados al 31 de marzo de 2016 y 2015 así como información adicional proporcionada por la Entidad.

**Fundamento:** El Comité de clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, determinó mantener la calificación de Banco Agrícola y la de sus instrumentos vigentes con base a la evaluación efectuada al cierre del primer trimestre de 2016. De igual manera, dictaminó asignar la categoría AAA a la emisión de certificados de inversión CIBAC\$17 (tramos con garantía especial y tramos sin garantía específica).

En la clasificación del Emisor y sus instrumentos se ha valorado la destacada posición del Banco en el sector con las mayores cuotas de mercado en activos, préstamos y depósitos; la mejor calidad de activos respecto del promedio de la banca en términos de mora y cobertura de reservas; los actuales niveles de capitalización que le proveen flexibilidad financiera, capacidad de crecimiento y respaldo frente a los activos improductivos; la diversificada estructura de fondeo valorando la ausencia de concentraciones individuales relevantes; los niveles de eficiencia operativa y rentabilidad, así como el volumen de utilidades generadas. Un entorno de creciente competencia y el débil desempeño de la actividad económica han sido valorados

como factores de riesgo por el Comité de Clasificación, dado el efecto potencial sobre el desempeño financiero y de gestión del Banco. Se señala asimismo el volumen de créditos refinanciados así como la tendencia hacia la baja en los márgenes (financiero, operativo y neto) de comparar con los promedios de períodos previos. La perspectiva de la calificación es Estable, reflejando la expectativa de que la Entidad mantendría su desempeño financiero y operativo en el corto plazo.

Al cierre del primer trimestre de 2016, Banco Agrícola mantiene la primera posición en el sector bancario salvadoreño en términos de activos, préstamos y depósitos. Así, su participación en los activos consolidados alcanza el 27.1%; mientras que la cuota de mercado en préstamos y depósitos se ubicó en 26.9% y 26.4% respectivamente. Por utilidades, el Banco genera el 46.9% de los resultados globales de la industria a la fecha de evaluación.

Respecto de marzo de 2015, la evolución de la estructura financiera estuvo determinada por el mayor dinamismo en la expansión del crédito; el fortalecimiento de la posición de liquidez, el aumento en la base de depósitos a la vista; la

menor utilización de recursos provenientes de bancos del exterior como opción de fondeo; la colocación de instrumentos en los mercados internacionales, así como por la menor exposición en operaciones a plazo, observándose un incremento interanual del 7.3% en los activos consolidados de la Entidad.

En cuanto a la calidad de activos, Banco Agrícola presenta índices que comparan favorablemente respecto de los promedios del mercado. El leve aumento en el índice de mora, la menor cobertura de reservas y el desplazamiento del crédito hacia categorías de menor riesgo han determinado de manera conjunta la evolución de los activos crediticios respecto de marzo de 2015. Acorde al incremento interanual de US\$6.6 millones en los créditos vencidos, el índice de mora pasa a 1.6% desde 1.4%, mientras que el promedio del sector bancario se ubicó en 2.3%. Por otra parte, los créditos refinanciados registran una disminución anual de US\$2.6 millones alcanzando una participación conjunta con la cartera vencida del 5.9% del portafolio. En términos de cobertura, las provisiones actuales garantizan un índice de 180% (219% en 2014), reflejando a pesar de su disminución, una sana política de reconocimiento anticipado de pérdidas. De incorporar en la medición el volumen de refinanciamientos, la relación pasa a 48.9% al cierre del período evaluado. Cabe precisar que Banco Agrícola ha impulsado cambios a su política de riesgos en términos de procurar una cobertura del 100% sobre los créditos con atrasos mayores a 30 días, llevando consecuentemente a la constitución de reservas voluntarias.

En otro aspecto, la ausencia de concentraciones relevantes se pondera favorablemente en el perfil de riesgo, considerando la baja participación de los mayores deudores y grupos económicos en el portafolio total, valorando asimismo la nula exposición patrimonial a los activos de baja productividad acorde al volumen de provisiones constituidas. Por estructura, los créditos C, D, y E reducen su participación a 4.7% desde 5.2% en el lapso de un año, mientras que el promedio del mercado se ubicó en 5.5%.

En relación a los volúmenes de negocio generados, la cartera exhibe una expansión interanual del 3.4% equivalente en términos monetarios a US\$97 millones; reflejando un mejor desempeño de comparar con el período marzo 2014-marzo 2015. El financiamiento a los sectores consumo, industria, vivienda y otros, han fundamentado el crecimiento descrito; mientras que otros destinos del segmento empresarial corporativo tienden a decrecer (comercio y construcción). En perspectiva, se estima que las condiciones del entorno económico y ambiente de competencia, continuarán sensibilizando el desempeño del crédito en el mercado; particularmente en los segmentos de negocio que proveen mayores niveles de rentabilidad para la banca.

Banco Agrícola presenta una estructura de fondeo fundamentada en cuentas de ahorro y a plazo; siguiendo en ese orden las operaciones en cuenta corriente, recursos provenientes de la emisión de instrumentos en los mercados internacionales; líneas de capital de trabajo y comercio exterior provistas por corresponsales y en títulos de emisión propia. La diversificada estructura de fondeo, la relevante participación de las operaciones a la vista, la ausencia de concentraciones individuales relevantes en depósitos y la reducción de las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros se valoran de forma positiva en el análisis.

Su evolución respecto de marzo de 2015 ha estado determinada por la colocación de instrumentos financieros en los mercados internacionales, la expansión en la base de depósitos a la vista así como por la menor exposición en obligaciones con entidades del exterior y operaciones a plazo; determinándose así un aumento conjunto de US\$300.6 millones. En el análisis de los beneficios del financiamiento estructurado en términos de plazo se incorpora también una valoración de su mayor costo en relación a otras fuentes de fondos.

En términos de solvencia, Banco Agrícola registra una relación de fondo patrimonial a activos ponderados de 15.2% (15.96% en marzo de 2014) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%; favoreciendo los excedentes de capital una amplia capacidad de crecimiento. Cabe precisar que la relación de capitalización disminuye a 11.6% desde 13.2% en el primer trimestre del año en virtud a la distribución de US\$71.1 millones en dividendos; no obstante la flexibilidad financiera, solvencia, y respaldo no se ha visto comprometida.

En cuanto a la gestión de la liquidez, Banco Agrícola ha dado cumplimiento a los requerimientos regulatorios, observándose un mayor nivel de cobertura de los fondos disponibles y operaciones bursátiles sobre las obligaciones a la vista de comparar con períodos previos. Cabe precisar que Banco Agrícola registra descalce de plazos en algunas ventanas de tiempo; debiendo señalar que los excedentes de liquidez permiten reducir las brechas entre activos y pasivos financieros en los períodos subsecuentes.

Por otra parte, la tendencia al alza en costos operativos (particularmente en intereses sobre préstamos), la constitución de reservas y el menor aporte de los otros ingresos no operacionales han determinado de manera conjunta un menor desempeño en términos de generación de utilidades respecto de marzo de 2015 (US\$16.8 millones versus US\$22.1 millones).

Se continúa valorando de forma positiva el nivel de eficiencia, volumen de utilidades y grado de rentabilidad patrimonial; mientras que se observan retos en términos de ampliar los ingresos de intermediación así como revertir la tendencia decreciente en los márgenes financiero, operativo y neto.

Los ingresos de operación registran un incremento del 7.5% equivalente a US\$6.2 millones; destacando el aporte de los intereses de préstamos y de inversiones. Acorde al mayor volumen de fondeo, los costos de intermediación presentan un incremento de US\$5.7 millones en el lapso de un año, de los cuales US\$5 millones provienen del mayor pago de intereses sobre préstamos, valorando el efecto que genera el financiamiento estructurado en virtud a su mayor tasa respecto de otras fuentes de fondeo. En virtud a la proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos de intermediación, la utilidad financiera mejora levemente en US\$505 mil, mientras que el margen financiero pasa a 69.4% desde 74%. En línea con el mayor volumen de reservas, la utilidad de operación decrece en US\$4.3 millones al igual que el margen operativo que pasa a 23% desde 30% en el lapso de un año. En términos de rentabilidad, el Banco continúa mostrando un buen desempeño, cerrando con un retorno sobre patrimonio y activos de 13.5% y 1.6% respectivamente.

**Fortalezas**

1. Sólido posicionamiento en el Sistema Financiero, siendo el mayor Banco en términos de participación de mercado
2. Diversificada estructura de fondeo, nivel de solvencia y rentabilidad patrimonial
3. Indicadores de eficiencia y calidad de activos que comparan favorablemente con el sector

**Debilidades**

1. Descalce sistémico de plazos

**Amenazas**

1. Entorno de creciente competencia
2. Desempeño de la economía doméstica

**Oportunidades**

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios
2. Fortalecimiento de la gestión de riesgo operativo

## ENTORNO ECONÓMICO

Al cierre de abril de 2016, los principales índices económicos reflejan que la inversión privada y pública, así como el consumo, continúan impulsando la demanda interna. El flujo de remesas continúa mostrando una tendencia creciente, registrando una expansión del 6.8% en el primer cuatrimestre de 2016, equivalente a US\$1,429.3 millones. Dicho desempeño se encuentra vinculado a la recuperación de la economía estadounidense y a la relativa estabilidad en la tasa de desempleo en ese país.

	GTM	HND	SV	NIC	CR	PAN
PIB 2015	4.0%	3.6%	2.4%	4.5%	3.7%	5.8%
PIB 2016 (P)	4.0%	3.5%	2.5%	4.5%	4.2%	6.1%
PIB per cápita	3,929	2,407	4,040	1,949	10,936	13,013
Inflación 2016 (P)	4.0%	4.2%	2.1%	6.1%	1.1%	0.8%
Ratings	Ba1	B2	Ba3	B2	Ba1	Baa2

En términos de precios internos, las bajas tasas de inflación reportadas desde el segundo semestre de 2012 se han perfilado como una de las principales fortalezas de la economía salvadoreña, incidiendo favorablemente en la capacidad de adquisición de los consumidores. La reducción en las tarifas de energía eléctrica y la tendencia al alza en el precio de las gasolinas y gas propano, son aspectos que determinarán la evolución del índice de precios en el corto plazo.

Por otra parte, los índices de endeudamiento que presenta el Gobierno de El Salvador (calificación internacional Ba3 con perspectiva negativa por Moody's Investors Service) continúan situándose en niveles altos y con una tendencia al alza, explicada por la recurrente colocación de títulos de deuda en los últimos años acorde a las necesidades de financiamiento originadas por el mayor gasto público. Este desequilibrio fiscal, ha implicado un incremento en el saldo de la deuda del Sector Público no Financiero.

Cabe precisar que a la fecha del presente informe, continua vigente la medida cautelar impuesta por la Sala de lo Constitucional en la cual prohíbe al Ministerio de Hacienda colocar US\$900 millones de deuda soberana. Como Hecho Relevante, el Gobierno se encuentra trabajando en una serie de reformas a la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones las cuales se encuentran en proceso de análisis y revisión por parte de las diferentes fracciones políticas.

## ANÁLISIS DEL SECTOR

Si bien se observa una mejor calidad de activos en términos de mora y participación de cartera en categorías A y B, la tendencia al alza en el volumen de refinanciamientos se continúa señalando como un factor de riesgo. El índice de mora mejora a 2.3% desde 2.4% a pesar del incremento en vencidos; mientras que la cobertura de reservas pasa a

116% desde 118% en marzo de 2015. Por sector, la mora en vivienda se sitúa como la más elevada; siguiendo en ese orden agropecuario, comercio y construcción. Se señala como factor de riesgo la tendencia al alza en el volumen de refinanciamientos, particularmente en créditos de consumo; mientras que se pondera favorablemente el desplazamiento del crédito hacia categorías de menor riesgo (5.8% en marzo de 2015 versus 5.5% al cierre del primer trimestre de 2016 en C, D y E).

La cartera registra un incremento interanual de 4.5% equivalente a US\$473.2 millones. Así, los volúmenes de negocio provenientes del financiamiento a los sectores consumo (US\$217 millones), servicios (US\$59 millones) y comercio (US\$39.7 millones) sostienen la dinámica del crédito respecto de marzo de 2015; mientras que otros destinos del segmento empresarial corporativo continúan registrando una tendencia hacia la baja. El sostenimiento o ampliación en la tasa de expansión del crédito continuará sujeta a la evolución de la economía y a las expectativas de inversión de los agentes económicos.

El sector continúa fundamentando su estructura de fondeo en depósitos a plazo, operaciones a la vista y financiamiento provisto por entidades financieras del exterior; valorando el efecto que potenciales ajustes a las tasas internacionales de referencia tenga sobre el costo de fondos. Cabe precisar que la emisión de valores en el mercado local no se vislumbra como una opción de financiamiento relevante en el corto plazo para la banca. La evolución de la estructura de fondeo respecto de marzo de 2015 ha estado determinada por la notable expansión en depósitos (cuenta corriente), emisiones en los mercados internacionales), operaciones a plazo y depósitos en cuenta corriente. Se señalan como factores de riesgo el descalce de plazos y las concentraciones individuales relevantes en algunas entidades.

Si bien se observa un menor índice de solvencia respecto de años anteriores el sector bancario continúa mostrando sólidos niveles patrimoniales, favoreciendo la flexibilidad financiera, capacidad de crecimiento y respaldo hacia los activos improductivos. Así, la relación de fondo patrimonial activos ponderados por riesgo se ubicó en 16.7% al cierre del primer trimestre de 2016, comparándose favorablemente con el promedio de otros mercados en la región y otorgando una capacidad de crecimiento estimada de US\$4,324.2 millones.

El sector bancario registra el menor desempeño en términos de generación de utilidades de los últimos cuatro períodos interanuales, valorando el efecto de la constitución de reservas de saneamiento y los mayores costos de intermediación financiera. La banca cierra el primer trimestre del año con una utilidad global de US\$35.8 millones registrando una disminución interanual de US\$15.1 millones. La constitución de reservas de saneamiento; el incremento en los costos de intermediación en línea con el volumen de fondeo contratado; y el aumento en los gastos operativos, han sensibilizado el desempeño del sector al 31 de marzo de 2016.

## CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

Denominación	<b>CIBAC\$17</b>
Monto:	US\$ 400,000,000
Plazo:	La emisión tendrá un plazo de dos años a quince años a partir de la fecha de colocación.
Forma de Pago:	El capital se pagará al vencimiento del plazo, y los intereses se pagarán en forma mensual, trimestral o semestral.
Tasa de Interés:	Se utilizará como tasa base la TIBP promedio ponderado para los depósitos a 30, 90 o 180 días, sumándole una sobretasa que no será menor al 0.10% anual. Asimismo se podrá utilizar LIBOR a 30, 90 o 180 días, sumándole una sobretasa que no será menor al 0.10% anual. La tasa de interés podrá ser fija o variable a opción del emisor y se determinará antes de cada negociación.
Redención	El Banco no podrá redimir anticipadamente ni obligarse a dar liquidez a los valores.
Garantía:	El pago de los certificados de inversión que se emitan podrá no tener garantía especial o estar garantizados con cartera de préstamos hipotecarios calificados como categoría "A" a favor del Banco.
Destino:	Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por el Banco para financiar operaciones crediticias a corto, mediano y largo plazo.

## ANTECEDENTES GENERALES

Banco Agrícola es una sociedad salvadoreña de naturaleza anónima que tiene por objeto principal dedicarse a todos los negocios bancarios y financieros permitidos por las leyes de la República de El Salvador. El Banco forma parte del conglomerado financiero, cuya sociedad controladora de finalidad exclusiva es Inversiones Financieras Banco Agrícola S.A. Con fecha 10 de febrero de 2016, se eligió la nueva Junta Directiva del Banco para el período 2016-2018, la cual está integrada por:

Presidente:	Jaime Alberto Velásquez B.
Vicepresidente:	Gonzalo de Jesús Toro Bridge
Secretario:	Ramón F. Ávila Qüehl
Director Propietario:	Joaquín A. Palomo Déneke
Director Suplente:	María Cristina Arrastía Uribe
Director Suplente:	Juan Carlos Mora Uribe
Director Suplente:	Eduardo David Freund W.
Director Suplente:	Ricardo Antonio Balzaretta

Por otra parte, la Plana Gerencial de la Entidad está integrada por:

Presidente Ejecutivo:	Rafael Barraza
VP Operaciones:	Carlos Mauricio Novoa
VP Banca de Personas:	Hernando Suarez Sorzano
VP Banca de Empresas:	Ana Cristina Arango
VP de Riesgos:	Silvia Bruni de Iraheta
VP de Estrategia y Finanzas:	Ana Beatriz Marín
VP de Tesorería:	Claudia María López

VP de Gestión de lo Humano:	Alejandro Gómez
VP Jurídica y Secretaría Gral.:	Dionisio Machuca
VP de Auditoría Interna:	Fernando Suárez Pineda
Directora de Comunicaciones:	Cecilia Gallardo

Los estados financieros han sido preparados conforme a las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Al 31 de diciembre de 2015, se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros auditados del Banco.

## GESTION Y ADMINISTRACION DE RIESGO

La Administración Integral de Riesgos es un enfoque estratégico de Banco Agrícola, bajo los lineamientos de Bancolombia, basada en los principios definidos por la normatividad nacional y extranjera y la estrategia corporativa. La Administración Integral de Riesgos contempla su identificación, medición, monitoreo y mitigación, y está centrada en un proceso de creación de cultura cuyo objetivo es lograr que cada empleado administre el riesgo inherente a sus actividades. Una condición previa a la evaluación de riesgos es el establecimiento de objetivos enlazados en distintos niveles. En ese sentido, la estrategia corporativa de Banco Agrícola en su visión 20/20 comprende los siguientes focos estratégicos:

- Personas comprometidas con la Banca más Humana
- Crecimiento Sostenible
- El Valor de la Confianza
- Innovación en la Experiencia

La evaluación de riesgos es la identificación y el análisis de los riesgos relevantes para la consecución de los objetivos, constituyendo una base para determinar cómo se deben administrar los riesgos. Como parte de las actividades del negocio, el Banco enfrenta diversos tipos de riesgos los cuales debe administrar de forma adecuada para evitar que estos resulten en pérdidas. A continuación, se detallan los principales riesgos asumidos.

### *Riesgo de Crédito*

El riesgo de crédito es aquel que surge de la posibilidad de pérdida debido al incumplimiento total o parcial de las obligaciones contractuales por parte de clientes para con el Banco. La administración de este riesgo comprende las políticas y procedimientos mediante los cuales se evalúa, asume, califica, controla y cubre el riesgo crediticio, no sólo desde la perspectiva de respaldo a través de un sistema de provisiones, sino también a través de la administración del proceso de otorgamiento de créditos (incluyendo las herramientas, procesos y sistemas que se utilizan) y al permanente seguimiento al portafolio de deudores. Existen Políticas, Manuales y Procedimientos para cada segmento y tipo de operación, así como diferentes niveles de delegación en relación a los tipos de riesgo de crédito.

### **Riesgos de Mercado**

El riesgo de mercado se deriva de los movimientos adversos en las condiciones de mercado (tipo de cambio, tasa de interés, etc.) que provocan un deterioro del valor de mercado de los activos que pueden significar pérdidas que afectan directamente los resultados financieros del Banco. Se realizan las siguientes mediciones:

- **Evaluación de las brechas de tasas de Interés:** Se efectúa el análisis de sensibilidad de cambio de tasas de interés para los activos y pasivos, luego se establece la brecha de sensibilidad sobre la cual se mide el impacto adverso.
- **Evaluación Portafolio de Inversiones:** Se mide el riesgo de mercado mediante el Valor en Riesgo (VaR) tanto para los títulos negociables como los títulos disponibles para la venta, para determinar la pérdida potencial en un horizonte de tiempo establecido, para los cual se establece un límite.

### **Riesgo de Liquidez**

Es el riesgo de que el Banco no cuente con la capacidad para hacer frente a las obligaciones financieras, presentes y futuras, como consecuencia de la falta de caja, por las condiciones adversas que provoque que el costo del fondeo sea extremadamente alto. Asimismo es la incapacidad para liquidar activos sin incurrir en pérdidas no soportables debido a problemas en la negociabilidad. El Banco realiza las siguientes mediciones:

- **Evaluación de las brechas de liquidez:** Se efectúa el análisis de descalce entre activos y pasivos teniendo en cuenta la estabilidad, la diversificación, los índices de renovación y se establece un límite para el monto de salida máxima de fondos en relación al vencimiento de activos y pasivos en un período establecido.

Asimismo se da cumplimiento a los requerimientos establecidos en las normas para determinar las Relaciones de Plazo entre las Operaciones Activas y Pasivas de los Bancos (NPB3-08) y el cumplimiento de la Reserva de Liquidez (NPB3-06). Adicionalmente, se cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez, el cual establece un marco con el cuál determinar acciones apropiadas ante el acontecimiento de una crisis de liquidez.

### **Riesgo Operativo**

El riesgo operacional es la probabilidad de incurrir en pérdidas ocasionadas por fallas o debilidades en los procesos, en las personas, en los sistemas de información o en eventos externos. El sistema de administración de Riesgo Operativo está compuesto por elementos (políticas, procedimientos, documentación, estructura organizacional, el registro de eventos de riesgo operativo, órganos de control, plataforma tecnológica, divulgación de información y capacitación) mediante los cuales se busca obtener una efectiva administración del riesgo operativo.

### **Riesgo Reputacional**

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas producto del deterioro de la imagen del Banco, está relacionado con la pu-

blicidad o rumores, que afectan de manera negativa la imagen de la Entidad, los cuales pueden originarse en cualquiera de los aspectos de la actividad bancaria, pudiendo ser por las prácticas de negocios, la forma y manejo de las operaciones, la conducta de colaboradores, la atención a clientes, por la no atención a las normativas internas y regulaciones establecidas, así como a instrucciones de los supervisores y consecuentemente podrían incidir en la cartera de clientes existentes y generar costos para el Banco.

La gestión y monitoreo se consigue mediante la observación y cumplimiento a todo nivel del Código de Ética, Código de Buen Gobierno, Políticas y Procedimientos internos, así como a través de herramientas y esfuerzos diversos tendientes a generar una cultura de cumplimiento en todo el Banco, comenzando con los procesos de selección e inducción.

## **GOBIERNO CORPORATIVO**

De acuerdo a lo establecido en la Norma de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras, el Banco ha implementado un Código de Gobierno Corporativo así como los lineamientos para el funcionamiento del Comité de Riesgos, Comité de Riesgo Operativo y Comité de Riesgo Crediticio. La elaboración de un informe anual de cumplimiento a lo requerido en la normativa ha sido parte de las prácticas de gobierno corporativo que han sido adoptadas. Para el Grupo Bancolombia, el gobierno corporativo es un conjunto de principios, políticas, prácticas y medidas de dirección, administración y control encaminadas a crear, fomentar, fortalecer, consolidar y preservar una cultura basada en la transparencia empresarial en cada una de las Compañías del Grupo. Los principios y medidas que contempla el Código de Buen Gobierno Corporativo se señalan a continuación:

- Principios y medidas relacionadas con accionistas.
- Principios y medidas de buen gobierno relacionadas con los Administradores y principales ejecutivos y funcionamiento de Junta Directiva.
- Principios y medidas relacionados con Información y Transparencia.
- Principios y medidas relacionadas con el Sistema de Control Interno y los Órganos de Control.
- Principios y medidas relacionados con Inversiones de capital del Grupo en otras sociedades.
- Principios y medidas relacionados con Operaciones y Acuerdos que realicen las Compañías del Grupo.
- Principios y medidas relacionados con Conflictos de Interés.
- Situaciones Prohibitivas para los Administradores y Empleados.
- Principios y medidas en el manejo de los negocios del Banco con sus accionistas.
- Principios y medidas de cumplimiento del Código de Buen Gobierno.

Los siguientes Comités de Apoyo a la labor de Junta Directiva, constituyen parte de los sistemas de control interno del Banco: Comité Ejecutivo; Comité de Auditoría y Comité de Riesgos.

## ANÁLISIS DE RIESGO

Banco Agrícola registra activos totales por US\$4,242.9 millones al cierre del primer trimestre de 2016, consolidándose como el primero en el sector bancario en la mayoría de los rubros de los estados financieros. En los últimos doce meses, la evolución de la estructura financiera estuvo determinada por el mayor dinamismo en la expansión del crédito; el fortalecimiento de la posición de liquidez, el aumento en la base de depósitos a la vista; la menor utilización de recursos provenientes de bancos del exterior como opción de fondeo; la colocación de instrumentos en los mercados internacionales, así como por la menor exposición en operaciones a plazo

### Activos y Calidad de Activos

En cuanto a la calidad de activos, Banco Agrícola presenta índices que comparan favorablemente respecto de los promedios del mercado. El leve aumento en el índice de mora, la menor cobertura de reservas y el desplazamiento del crédito hacia categorías A y B han determinado de manera conjunta la evolución de los activos crediticios respecto de marzo de 2015.

En virtud al incremento interanual de US\$6.6 millones en los créditos vencidos, el índice de mora pasa a 1.6% desde 1.4% en el lapso de un año, mientras que el promedio del sector bancario se ubicó en 2.3%. Por otra parte, los créditos refinanciados registran una disminución anual de US\$2.6 millones alcanzando una participación conjunta con la cartera vencida del 5.9% del portafolio.

En términos de cobertura, las provisiones actuales garantizan un índice de 180% (219% en 2014), reflejando a pesar de su disminución, una sana política de reconocimiento anticipado de pérdidas. De incorporar en la medición el volumen de refinanciamientos, la relación pasa a 48.9% al cierre del período evaluado. Cabe precisar que Banco Agrícola ha impulsado cambios a su política de riesgos en términos de procurar una cobertura del 100% sobre los créditos con atrasos mayores a 30 días, llevando consecuentemente a la constitución de reservas voluntarias (US\$21.6 millones).

En otro aspecto, la ausencia de concentraciones relevantes se pondera favorablemente en el perfil de riesgo del Banco. Así, las diez mayores exposiciones representan el 12.8% del total de cartera al cierre del primer trimestre de 2016, estando calificadas en categoría de riesgo A1. En términos de estructura por categoría de riesgo, los créditos C, D, y E reducen su participación a 4.7% desde 5.2% en el lapso de un año, mientras que el promedio del mercado se ubicó en 5.5%. Finalmente, se señala la nula exposición patrimonial respecto de los activos de baja productividad en virtud al volumen de provisiones constituidas y al nivel de solvencia del Banco.

### Gestión de Negocios

En relación a los volúmenes de negocio generados, la cartera exhibe una expansión del 3.4% respecto de marzo de 2015, equivalente en términos monetarios a US\$97 millo-

nes. Comparativamente, se observa un mejor desempeño en el período interanual analizado respecto del registrado entre marzo 2014 – marzo 2015 (US\$63 millones). Por otra parte, el sector bancario exhibe una tasa de expansión interanual del 4.5%, privilegiándose el otorgamiento de créditos al segmento banca de personas.

El financiamiento a los sectores consumo, industria, vivienda y otros, han fundamentado la tendencia del crédito para Banco Agrícola en los últimos doce meses; creciendo de manera conjunta en US\$109.9 millones. Mientras, otros destinos del segmento empresarial corporativo (comercio y construcción) tienden a decrecer. En perspectiva, se estima que las condiciones del entorno económico y ambiente de competencia, continuarán sensibilizando el desempeño del crédito en el mercado; particularmente en los segmentos de negocio que proveen mayores niveles de rentabilidad para la banca.

En términos de estructura, los créditos de consumo representan el 41.8% del total de cartera, mientras que el promedio del mercado se ubicó en 34.1%. En esa dinámica, el seguimiento permanente a los niveles de endeudamiento en el segmento banca de personas se convierte en un factor clave en la gestión y administración del riesgo de crédito, considerando que el desempeño en el sector bancario continúa fundamentado principalmente en operaciones de consumo.

### Solvencia y Liquidez

Al cierre del primer trimestre de 2016, Banco Agrícola registra una relación de fondo patrimonial a activos ponderados de 15.2% (15.96% en marzo de 2014) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%; favoreciendo los excedentes de capital una amplia capacidad de crecimiento. Cabe precisar que la relación de capitalización disminuye a 11.6% desde 13.2% en el primer trimestre del año en virtud a la distribución de US\$71.1 millones en dividendos; no obstante la flexibilidad financiera, solvencia y respaldo no se ha visto comprometida.

En términos de liquidez, Banco Agrícola ha dado cumplimiento a los requerimientos regulatorios, observándose un mayor nivel de cobertura de los fondos disponibles y operaciones bursátiles sobre las obligaciones a la vista de comparar con períodos previos. Así, el índice descrito se ubicó en 50% al cierre de marzo de 2016, relación que disminuye a 34.4% de incorporar la totalidad de los depósitos. Por estructura, los fondos disponibles e inversiones representan el 30% de los activos del Banco (28% promedio del sector bancario).

En otro aspecto, Banco Agrícola registra descalce de plazos en algunas ventanas de tiempo; debiendo señalar que los excedentes de liquidez permiten reducir las brechas entre activos y pasivos financieros en los períodos subsecuentes. ZUMMA Ratings es de la opinión que la emisión de valores a largo plazo y el sostenimiento o ampliación de operaciones en depósitos relativamente estables, permitirán gradualmente reducir las brechas de vencimiento.

## Fondeo

Banco Agrícola presenta una estructura de fondeo fundamentada en cuentas de ahorro y a plazo, operaciones en cuenta corriente, recursos provenientes de la emisión de instrumentos en los mercados internacionales; líneas de capital de trabajo y comercio exterior provistas por correspondencia y en certificados de inversión. La diversificada estructura de fondeo, la relevante participación de las operaciones a la vista, la ausencia de concentraciones individuales relevantes en depósitos y la reducción de las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros se valoran de forma positiva en el análisis de los pasivos de intermediación.

Su evolución respecto de marzo de 2015 ha estado determinada por la colocación de instrumentos financieros en los mercados internacionales, la expansión en la base de depósitos a la vista así como por la menor exposición en obligaciones con entidades del exterior y operaciones a plazo; determinándose así un aumento conjunto de US\$300.6 millones.

En relación al financiamiento estructurado, el 18 de junio de 2015 el Banco suscribió contrato de préstamo con Bank of America N.A. por un monto de US\$300 millones denominado *Senior Unsecured Loan Agreement*, para un plazo de 5 años a una tasa de interés fija de 6.75%. Este crédito es un componente de una operación de financiamiento estructurado que incorpora la declaración de un Fideicomiso cuyo propósito exclusivo es la emisión de Notas. Cabe precisar que en el análisis de los beneficios en términos de plazo, se incorpora también una valoración de su mayor costo en relación a otras fuentes de fondos.

En otro aspecto, los depósitos registran un incremento interanual de US\$75.2 millones, principalmente en cuentas a la vista en línea con la estrategia de diversificación de fuentes de fondeo que impulsa Banco Agrícola. En términos de estructura, la Entidad mantiene su base de captaciones de clientes en operaciones de ahorro y corriente (68.8% del total de depósitos), mayor al promedio del sector bancario.

Al respecto, la amplia base de depositantes es de notable importancia cuando se consideran los beneficios en térmi-

nos de diversificación y menor costo financiero en relación a sus pares de la industria local. Banco Agrícola complementa su estructura de fondeo con los préstamos de otros bancos; recursos que en el lapso de un año registran una disminución de US\$78.1 millones. De igual forma, los títulos de emisión propia decrecen en US\$4.8 millones en virtud a la amortización de tramos del CIBAC\$15.

## Análisis de Resultados

Banco Agrícola cierra el primer trimestre del año con una utilidad neta de US\$16.8 millones, reflejando el menor desempeño de los últimos tres períodos interanuales analizados. La tendencia al alza en costos operativos (particularmente en intereses sobre préstamos), la constitución de reservas y el menor aporte de los otros ingresos no operacionales han determinado la tendencia descrita. Se continúa valorando el nivel de eficiencia, volumen de utilidades y grado de rentabilidad patrimonial; mientras que se observan retos en términos de ampliar los ingresos de intermediación así como revertir la tendencia decreciente en los márgenes financiero, operativo y neto.

Los ingresos de operación registran un incremento del 7.5% equivalente a US\$6.2 millones; destacando el aporte de los intereses de préstamos y de inversiones. Acorde al mayor volumen de fondeo, los costos de intermediación presentan un incremento de US\$5.7 millones en el lapso de un año, de los cuales US\$5 millones provienen del mayor pago de intereses sobre préstamos, valorando el efecto que genera el financiamiento estructurado en virtud a su mayor tasa respecto de otras fuentes de fondeo.

Acorde a la proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos de intermediación, la utilidad financiera mejora levemente en US\$505 mil, mientras que el margen financiero pasa a 69.4% desde 74%. En línea con el mayor volumen de reservas, la utilidad de operación decrece en US\$4.3 millones al igual que el margen operativo que pasa a 23% desde 30% en el lapso de un año. En términos de rentabilidad, el Banco continúa mostrando un buen desempeño, cerrando con un retorno sobre patrimonio y activos de 13.5% y 1.6% respectivamente; mientras que el índice de eficiencia se ubica en 47.3% (59.4% promedio de la banca).

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

	DIC. 13		DIC. 14		Mar. 15		DIC. 15		Mar. 16	
		%		%		%		%		%
<b>ACTIVOS</b>										
Caja Bancos	605,309	15%	886,489	22%	870,269	22%	830,328	20%	918,987	22%
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>569,615</b>	<b>14%</b>	<b>224,583</b>	<b>6%</b>	<b>217,808</b>	<b>6%</b>	<b>334,683</b>	<b>8%</b>	<b>342,746</b>	<b>8%</b>
Reportos y otras operaciones bursátiles	4,634	0%	6,508	0%	9,564	0%	10,553	0%	29,133	1%
Valores negociables	256,885	7%	218,075	5%	208,244	5%	324,130	8%	313,613	7%
Valores no negociables	308,096	8%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>2775,287</b>	<b>70%</b>	<b>2876,419</b>	<b>72%</b>	<b>2850,623</b>	<b>72%</b>	<b>2958,323</b>	<b>71%</b>	<b>2947,636</b>	<b>69%</b>
Vigentes	2619,587	66%	2704,926	68%	2681,470	68%	2785,511	67%	2774,465	65%
Reestructurados	111,789	3%	128,994	3%	128,741	3%	127,035	3%	126,142	3%
Vencidos	43,911	1%	42,499	1%	40,411	1%	45,777	1%	47,029	1%
Menos:										
Reserva de saneamiento	101,083	3%	94,868	2%	88,428	2%	85,820	2%	84,690	2%
<b>Préstamos Netos de reservas</b>	<b>2674,203</b>	<b>68%</b>	<b>2781,550</b>	<b>70%</b>	<b>2762,195</b>	<b>70%</b>	<b>2872,503</b>	<b>69%</b>	<b>2862,946</b>	<b>67%</b>
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	11,883	0%	10,800	0%	10,219	0%	8,253	0%	7,757	0%
Inversiones Accionarias	4,436	0%	4,674	0%	4,674	0%	4,456	0%	4,456	0%
Activo fijo neto	57,564	1%	58,947	1%	68,788	2%	78,513	2%	83,337	2%
Otros activos	20,213	1%	17,480	0%	20,279	1%	21,445	1%	22,676	1%
Crédito mercantil	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3943,224</b>	<b>100%</b>	<b>3984,524</b>	<b>100%</b>	<b>3954,232</b>	<b>100%</b>	<b>4150,180</b>	<b>100%</b>	<b>4242,905</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>										
<b>Depósitos</b>										
Depósitos en cuenta corriente	688,525	17%	645,205	16%	690,474	17%	723,601	17%	744,549	18%
Depósitos de ahorro	1122,022	28%	1096,503	28%	1104,977	28%	1126,000	27%	1153,418	27%
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>1810,546</b>	<b>46%</b>	<b>1741,708</b>	<b>44%</b>	<b>1795,451</b>	<b>45%</b>	<b>1849,601</b>	<b>45%</b>	<b>1897,966</b>	<b>45%</b>
Cuentas a Plazo	928,791	24%	910,180	23%	889,258	22%	874,986	21%	861,952	20%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>928,791</b>	<b>24%</b>	<b>910,180</b>	<b>23%</b>	<b>889,258</b>	<b>22%</b>	<b>874,986</b>	<b>21%</b>	<b>861,952</b>	<b>20%</b>
<b>Total de depósitos</b>	<b>2739,338</b>	<b>69%</b>	<b>2651,888</b>	<b>67%</b>	<b>2684,708</b>	<b>68%</b>	<b>2724,586</b>	<b>66%</b>	<b>2759,918</b>	<b>65%</b>
BANDESAL	18,152	0%	18,938	0%	21,292	1%	23,710	1%	23,712	1%
Préstamos de otros Bancos	329,536	8%	446,449	11%	368,417	9%	245,304	6%	290,323	7%
Titulos de Emisión Propia	204,049	5%	218,086	5%	219,133	6%	214,333	5%	214,337	5%
Otros pasivos de Intermediación	17,803	0%	13,185	0%	14,988	0%	9,402	0%	15,462	0%
Reportos más otras operaciones bursátiles	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros pasivos	77,852	2%	79,595	2%	149,284	4%	85,555	2%	142,138	3%
Financiamiento Estructurado	0	0%	0	0%	0	0%	300,788	7%	305,850	7%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3386,729</b>	<b>86%</b>	<b>3428,140</b>	<b>86%</b>	<b>3457,822</b>	<b>87%</b>	<b>3603,677</b>	<b>87%</b>	<b>3751,740</b>	<b>88%</b>
Interés Minoritario	12	0%	13	0%	13	0%	14	0%	14	0%
<b>PATRIMONIO NETO</b>										
Capital Social	297,500	8%	297,500	7%	297,500	8%	297,500	7%	297,500	7%
Reservas y resultados acumulados	167,983	4%	172,533	4%	176,797	4%	176,797	4%	176,887	4%
Utilidad neta	91,000	2%	86,339	2%	22,100	1%	72,191	2%	16,763	0%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>556,483</b>	<b>14%</b>	<b>556,372</b>	<b>14%</b>	<b>496,397</b>	<b>13%</b>	<b>546,488</b>	<b>13%</b>	<b>491,150</b>	<b>12%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3943,224</b>	<b>100%</b>	<b>3984,524</b>	<b>100%</b>	<b>3954,232</b>	<b>100%</b>	<b>4150,180</b>	<b>100%</b>	<b>4242,905</b>	<b>100%</b>

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

	DIC.13		DIC.14		Mar.15		DIC.15		Mar.16	
		%		%		%		%		%
<b>Ingresos de Operación</b>	<b>321,714</b>	<b>100%</b>	<b>330,366</b>	<b>100%</b>	<b>82,805</b>	<b>100%</b>	<b>342,368</b>	<b>100%</b>	<b>89,003</b>	<b>100%</b>
Ingresos de préstamos	231,194	72%	247,109	75%	62,271	75%	253,286	74%	65,460	74%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	30,981	10%	25,726	8%	6,315	8%	27,587	8%	6,847	8%
Intereses y otros ingresos de inversiones	10,785	3%	9,420	3%	1,860	2%	9,609	3%	3,045	3%
Reportos y operaciones bursátiles	147	0%	187	0%	48	0%	202	0%	63	0%
Intereses sobre depósitos	272	0%	269	0%	96	0%	608	0%	700	1%
Utilidad en venta de títulos valores	2,803	1%	767	0%	256	0%	933	0%	92	0%
Operaciones en M.E.	915	0%	687	0%	216	0%	823	0%	206	0%
Otros servicios y contingencias	44,617	14%	46,202	14%	11,743	14%	49,319	14%	12,590	14%
<b>Costos de Operación</b>	<b>76,909</b>	<b>24%</b>	<b>83,461</b>	<b>25%</b>	<b>21,558</b>	<b>26%</b>	<b>99,722</b>	<b>29%</b>	<b>27,252</b>	<b>31%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	35,221	11%	33,598	10%	9,153	11%	38,326	11%	9,604	11%
Intereses sobre emisión de obligaciones	11,072	3%	10,792	3%	2,892	3%	11,656	3%	2,914	3%
Intereses sobre préstamos	5,034	2%	11,671	4%	2,995	4%	22,073	6%	7,989	9%
Pérdida en venta de títulos valores	836	0%	957	0%	7	0%	285	0%	254	0%
Costo operaciones en M.E.	37	0%	41	0%	25	0%	55	0%	7	0%
Otros servicios más contingencias	24,709	8%	26,401	8%	6,487	8%	27,327	8%	6,485	7%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>244,805</b>	<b>76.1%</b>	<b>246,905</b>	<b>74.7%</b>	<b>61,247</b>	<b>74.0%</b>	<b>242,646</b>	<b>70.9%</b>	<b>61,752</b>	<b>69.4%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>145,273</b>	<b>45%</b>	<b>148,886</b>	<b>45%</b>	<b>36,106</b>	<b>44%</b>	<b>161,856</b>	<b>47%</b>	<b>40,955</b>	<b>46%</b>
Personal	54,998	17%	60,728	18%	14,964	18%	64,333	19%	15,734	18%
Generales	42,445	13%	44,164	13%	11,482	14%	45,930	13%	11,150	13%
Depreciación y amortización	8,186	3%	9,067	3%	2,607	3%	10,048	3%	2,350	3%
Reservas de saneamiento	39,643	12%	34,927	11%	7,054	9%	41,545	12%	11,721	13%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>99,532</b>	<b>31%</b>	<b>98,019</b>	<b>30%</b>	<b>25,141</b>	<b>30%</b>	<b>80,790</b>	<b>24%</b>	<b>20,797</b>	<b>23%</b>
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	28,562	9%	24,009	7%	6,699	8%	23,442	7%	4,423	5%
Dividendos	401	0%	225	0%		0%	282	0%		0%
<b>UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.</b>	<b>128,495</b>	<b>40%</b>	<b>122,253</b>	<b>37%</b>	<b>31,840</b>	<b>38%</b>	<b>104,514</b>	<b>31%</b>	<b>25,220</b>	<b>28%</b>
Impuesto sobre la renta	37,495	12%	35,913	11%	9,740	12%	32,321	9%	8,458	10%
Participación del ints minorit en Sub.	1	0%	1	0%		0%	2	0%	0	0%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA</b>	<b>91,000</b>	<b>28%</b>	<b>86,339</b>	<b>26%</b>	<b>22,100</b>	<b>27%</b>	<b>72,191</b>	<b>21%</b>	<b>16,763</b>	<b>19%</b>

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.13	DIC.14	Mar. 15	DIC.15	Mar. 16
<b>Capital</b>					
Pasivo / Patrimonio	6.09	6.16	6.97	6.59	7.64
Pasivo / Activo	0.86	0.86	0.87	0.87	0.88
Patrimonio / Préstamos brutos	20.1%	19.3%	17.4%	18.5%	16.7%
Patrimonio/ Vencidos	1267%	1309%	1228%	1194%	1044%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	6.68%	6.53%	6.91%	7.24%	8.17%
Patrimonio / Activos	14.11%	13.96%	12.55%	13.17%	11.58%
Activos extraordinarios / Patrimonio	2.14%	1.94%	2.06%	1.51%	1.58%
Activos extraordinarios / Capital	3.99%	3.63%	3.43%	2.77%	2.61%
<b>Liquidez</b>					
Caja + val. Neg./ Dep. a la vista	0.48	0.63	0.60	0.62	0.65
Caja + val. Neg./ Dep. totales	0.31	0.42	0.40	0.42	0.45
Caja + val. Neg./ Activo total	0.22	0.28	0.27	0.28	0.29
Préstamos netos/ Dep. totales	0.98	1.05	1.03	1.05	1.04
<b>Rentabilidad</b>					
ROAE	16.50%	15.52%	17.64%	13.09%	13.54%
ROAA	2.36%	2.18%	2.22%	1.77%	1.63%
Margen financiero neto	76.1%	74.7%	74.0%	70.9%	69.4%
Utilidad neta / Ingresos financieros	28.3%	26.1%	26.7%	21.1%	18.8%
Gastos operativos / Total activos	2.68%	2.86%	2.94%	2.90%	2.76%
Componente extraordinario en utilidades	31.4%	27.8%	30.3%	32.5%	26.4%
Rendimiento de Activos	8.16%	9.11%	9.19%	8.83%	9.17%
Costo de la deuda	1.56%	1.68%	1.83%	2.25%	2.49%
Margen de operaciones	6.61%	7.43%	7.36%	6.58%	6.67%
Eficiencia operativa	43.15%	46.15%	47.43%	49.58%	47.34%
Gastos operativos / Ingresos de operación	32.83%	34.49%	35.08%	35.14%	32.85%
<b>Calidad de activos</b>					
Vencidos / Préstamos brutos	1.58%	1.48%	1.42%	1.55%	1.60%
Reservas / Vencidos	230.20%	223.23%	218.82%	187.47%	180.08%
Préstamos Brutos / Activos	70.4%	72.2%	72.1%	71.3%	69.5%
Activos inmovilizados	-8.14%	-7.47%	-7.61%	-5.82%	-6.09%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	5.61%	5.96%	5.93%	5.84%	5.87%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	64.92%	55.32%	52.28%	49.66%	48.91%
<b>Otros indicadores</b>					
Ingresos de intermediación	245,054	257,565	64,483	264,437	69,298
Costos de intermediación	52,163	57,019	15,047	72,340	20,760
Utilidad actividades de intermediación	192,891	200,546	49,436	192,097	48,537

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE MARZO DE 2016 (US\$ MILES)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTÍA
CIBAC\$14	\$100,000	\$51,205.7	Julio 10, 2009	5.90%	De 2 a 7 años	Hipotecaria
CIBAC\$15	\$150,000	\$41,047.4	Agosto 01, 2011	4.47%	De 2 a 10 años	Hipotecaria y Patrimonio
CIBAC\$16	\$200,000	\$122,083.8	Abril 03, 2013	5.32%	12 años	Hipotecaria y Patrimonio
<b>TOTAL</b>	<b>\$450,000</b>	<b>\$214,336.9</b>				