ZUMMARATINGS
Clasificadora de Riesgo

San Salvador, 26 de octubre de 2016

ZR/659

Señores
BANCO AGRICOLA
Boulevard Constitución y
Primera calle poniente
San Salvador.

Atn. Lic. Rafael Barraza
Presidente Ejecutivo

Estimado Licenciado Barraza:

Tenemos el agrado de dirigirnos a usted para adjuntarle Informe definitivo de Clasificación de riesgo de **BANCO AGRÍCOLA, S.A.** con estados financieros al 30 de junio de 2016.

Sin otro particular, quedamos a su disposición y aprovechamos la ocasión para saludarle.

Atentamente,

ZUMMARATINGS
Clasificadora de Riesgo

José Andrés Morán
Gerente
Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo

c.c. Lic. Silvia de Iraheta - Vicepresidenta de Riesgos

ZUMMARATINGS
Clasificadora de Riesgo

BANCO AGRICOLA, S.A.

Informe de Clasificación de Riesgo
al 30 de Junio de 2016.

Zumma Ratings, S.A. de C.V.
Clasificadora de Riesgo
Contacto:
Ana Verónica Hernández
avhernandez@zummaratings.com
José Andrés Morán
jandres@zummaratings.com
503-2275 4853

BANCO AGRÍCOLA, S.A

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 25 de octubre de 2016

Clasificación	Categoría (*) Actual	Anterior	Definición de Categoría
Emisor	EAAA.sv	EAAA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
Títulos hasta un año	N-1.sv	N-1.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CIBAC$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 30.06.16----------		
ROAA: 1.6%	ROAE: 12.8%	Activos: 4,206.3
Ingresos: 179.0	U. Neta: 32.8	Patrimonio: 506.9

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)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015; no auditados al 30 de junio de 2015 y 2016, 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 de junio de 2016.

En la clasificación del Emisor y sus instrumentos se ha valorado la destacada posición del Banco en el sector con la mayor participación 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, el aumento en la cartera vencida, 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.

Banco Agrícola mantiene la primera posición en el sector bancario salvadoreño en términos de activos, préstamos y depósitos al cierre del primer semestre de 2016. Así, su participación en los activos consolidados alcanza el 26.3%; mientras que la cuota de mercado en préstamos y depósitos se ubicó en 26.9% y 25.6% respectivamente. Por utilidades, el Banco genera el 49.1% de los resultados globales de la industria a la fecha de evaluación.

La evolución de la estructura financiera en los últimos doce meses ha estado determinada por el mayor dinamismo en la expansión del crédito; la menor posición de liquidez, el aumento en cuentas de ahorro como opción de financiamiento; así como por la menor exposición en operaciones a plazo, cuenta corriente y en líneas de crédito del exterior. Así, los activos exhiben una leve disminución interanual del 0.8%.

En términos de calidad de activos, Banco Agrícola muestra

La nomenclatura .sv refleja riesgos sólo comparables en El Salvador
(*) Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la NRP-07 emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador
Tendencia positiva: El signo "+" indica una tendencia ascendente hacia la categoría de clasificación inmediata superior.
Tendencia negativa: El signo "-" indica una tendencia descendente hacia la categoría de clasificación inmediata inferior.

índices que se 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 de comparar con junio de 2015. Acorde al incremento interanual de US$6.2 millones en los créditos vencidos, el índice de mora pasa a 1.6% desde 1.5%, mientras que el promedio del sector bancario se ubicó en 2.1%. Por otra parte, los créditos refinanciados registran una disminución interanual de US$6.1 millones alcanzando una participación conjunta con la cartera vencida del 5.8% del portafolio. Con respecto a los niveles de cobertura, las provisiones actuales garantizan un índice de 172.2% (207.1% en junio de 2015), 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 48.6% al cierre del período evaluado. Cabe precisar que Banco Agrícola ha impulsado cambios a su política de riesgos en términos de procurar una cobertura superior al 100% sobre los créditos con atrasos mayores a 30 días, llevando consecuentemente a la constitución de reservas voluntarias.

Por otra parte, se pondera favorablemente en el perfil de riesgo del Banco la ausencia de concentraciones relevantes, 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 5.3% en el lapso de un año, mientras que el promedio del mercado se ubicó en 5.4%.

Con respecto a los volúmenes de negocio generados, la cartera exhibe una expansión interanual del 6.7% equivalente en términos monetarios a US$187.5 millones; reflejando un mejor desempeño de comparar con el período junio 2014- junio 2015. El financiamiento a los sectores consumo, industria, vivienda y otros, han fundamento el crecimiento descrito; mientras que destinos del segmento empresarial corporativo tienden a decrecer (instituciones financieras 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 junio de 2015 ha estado determinada por la expansión en la base de depósitos de ahorro así como por la menor exposición en obligaciones con entidades del exterior y operaciones a plazo; registrándose así una disminución conjunta de US$28.0 millones. En el análisis de los beneficios del financiamiento estructurado en términos de plazo, se incorporó también una valoración de su mayor costo en relación a otras fuentes de fondeo, materializado en un alza de los costos de intermediación.

En términos de solvencia, Banco Agrícola registra una relación de fondo patrimonial a activos ponderados de 15.5% (16.2% en junio de 2015) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%; favoreciendo los excedentes de capital una amplia capacidad de crecimiento. Cabe señalar que la relación de capitalización mejora a 12.4% desde 12.1% en el lapso de un año.

En términos de liquidez, la cobertura de fondos disponibles e inversiones de fácil liquidación sobre depósitos a la vista se mantuvo en 0.6 veces, mientras que al incorporar las operaciones a plazo la relación pasa a 0.4 veces. Las inversiones y disponibilidades registran una participación conjunta en la estructura de balance de 28% (34% en junio de 2015) mientras que el promedio del sector se ubicó en 29.1%. Cabe señalar que se ha materializado un importante incremento en el portafolio de inversiones, principalmente en Letras del Tesoro Público de El Salvador (LETES); instrumentos que al 30 de junio de 2016 totalizan US$190.0 millones (65.1% del portafolio). Al respecto, debe valorarse el efecto inherente proveniente de las presiones actuales sobre las finanzas del Estado en términos de cumplimiento de sus obligaciones de corto plazo. Por otra parte, el Banco registra brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para algunas ventanas de tiempo, haciendo notar que los excedentes de liquidez permiten reducir las brechas en los períodos subsecuentes.

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 junio de 2015 (US$32.8 millones versus US$39.5 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$12.6 millones; destacando el aporte de los intereses de préstamos y de inversiones. Acorde a la emisión en mercados internacionales como fuente de fondeo relevante, los costos de intermediación presentan un incremento de US$11.1 millones en el lapso de un año, de los cuales US$9.5 millones provienen del mayor pago de intereses sobre préstamos (financiamiento estructurado). En virtud a la proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos de intermediación, la utilidad financiera mejora levemente en US$1.5 millones, mientras que el margen financiero pasa a 69.2% desde 73.6%. En línea con el mayor volumen de reservas, la utilidad de operación decrece en US$5.1 millones al igual que el margen operativo que pasa a 23% desde 27% 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 12.8% 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 del primer trimestre de 2016, el Producto Interno Bruto de El Salvador registra un crecimiento interanual de 2.5% siendo la tasa más alta después de la obtenida en el segundo trimestre del año 2012. A nivel de sectores de la economía, transporte, almacenaje y comunicaciones junto a comercio, restaurantes y hoteles; exhiben las mayores tasas de expansión (4.7% y 3.3% respectivamente). Adicionalmente, el sector construcción refleja por tercer trimestre consecutivo una variación positiva en su PIB, situándose en 2.3% al cierre del primer trimestre del año.

La economía de El Salvador creció en 2.5% al cierre del año 2015, haciendo notar que el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta una tasa de expansión para el año 2016 similar a la obtenida en 2015 (menor a la de sus pares en la región). La revisión de las tasas de crecimiento históricas podría determinar una menor percepción sobre el desempeño de la economía doméstica en los últimos años.

Por otra parte, los principales aspectos favorables que podrían incidir en la dinámica productiva para el presente año son los bajos precios internacionales del petróleo así como el importante flujo de remesas familiares. No obstante, existen aspectos que podrían condicionar el crecimiento del país entre los cuales se señalan la persistencia de altos índices de criminalidad, la ausencia de acuerdos básicos entre los principales actores políticos para las soluciones de país, el deterioro en las finanzas públicas, y el impacto de efectos climáticos adversos.

Las bajas tasas de inflación registradas 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. Al 31 de julio de 2016, el Índice de Precios al Consumidor exhibe una variación interanual de 0.88% (-1.5% en julio de 2015) haciendo notar que los bajos precios del petróleo en los mercados internacionales contribuyen a explicar la baja tasa de inflación local.

En otro aspecto, el flujo de remesas continúa mostrando una tendencia creciente registrando una expansión interanual de US$133.5 millones al cierre del primer semestre de 2016. Dicha evolución está vinculada al desempeño de la economía estadounidense, donde su PIB se estima que aumentó en 1.2% durante el segundo trimestre de 2016. Los ingresos totales del gobierno crecieron en 9.0% al 30 de junio de 2016 explicado principalmente por el desempeño en el Impuesto Sobre la Renta y la aplicación de la Contribución Especial para la Seguridad Pública aprobada a finales del año 2015; en tanto el gasto experimentó un incremento de US$102.7 millones, proveniente del mayor gasto de capital (inversión), intereses y en remuneraciones.

Cabe señalar que a partir del año 2016, el Estado asumió los compromisos previsionales del Instituto de Previsión Social de la Fuerza Armada (IPSFA) ante la incapacidad financiera de esta institución para el pago de pensiones, presionando las finanzas públicas; mientras que el Gobierno ha elaborado una reforma a la Ley SAP, la cual incorpora la creación de un Sistema Mixto de Pensiones. A la fecha del presente informe estas reformas siguen en discusión en la Asamblea Legislativa.

Por otra parte, los índices de endeudamiento que presenta el Gobierno de El Salvador continúan situándose en niveles relativamente altos y con una tendencia al alza en los últimos años, explicada por las recurrentes necesidades de financiamiento para cubrir la brecha negativa entre ingresos y gastos públicos. El deterioro en las finanzas públicas ha conllevado a un incremento en el saldo de la deuda del Sector Público No Financiero, ubicándose en US$16,899 millones (aproximadamente el 64.0% del PIB) al 30 de junio de 2016.

Adicionalmente, el Gobierno ha recurrido a la emisión de deuda de corto plazo para cubrir el déficit fiscal, señalando que en el último trimestre de 2016 se tienen programados importantes desembolsos en concepto de servicio de la deuda, ante lo cual las autoridades gubernamentales y la Asamblea Legislativa se encuentran revisando la aprobación de US$1,200 millones para la emisión de bonos en los mercados internacionales junto a una Ley de Responsabilidad Fiscal para ordenar las finanzas públicas y cumplir con el ajuste recomendado por el FMI. Ante esta situación, todas las agencias internacionales de calificación han reducido la nota crediticia de El Salvador. Al respecto, el pasado 11 de agosto de 2016 Moody´s Investors Service redujo la nota a B1 desde Ba3.

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 señala como un factor de riesgo. El índice de mora mejora a 2.1% desde 2.4% valorando la importante disminución en vencidos; mientras que la cobertura de reservas se mantiene sin variaciones relevantes (116%). 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 (5.4% versus 5.9% en junio de 2015 cartera C, D y E).

La recuperación en el ritmo de expansión crediticia se ha puesto de manifiesto en 2016, registrándose un mejor desempeño de comparar con períodos anteriores. De esta manera, la cartera registra un incremento de US$202.4 millones en el primer semestre de 2016; mientras que en similar período de 2015 creció a un menor ritmo (US$52.8 millones). Los volúmenes de negocio provenientes del financiamiento a los sectores consumo (US$99.5 millones), industria (US$52.4 millones) y servicios (US$41 millones) sostienen la dinámica del crédito en los últimos doce meses; mientras que otros destinos del segmento empresarial corporativo (construcción) continúan registrando una tendencia hacia la baja. Zumma Ratings es de la opi-

nión que 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 la tendencia de 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 2014 ha estado determinada por la notable expansión en líneas de crédito con bancos extranjeros (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 (depositantes) en algunas entidades.

En términos de solvencia, 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 16.9% al cierre del primer semestre de 2016 comparándose favorablemente con el promedio de otros mercados en la región y otorgando una capacidad de crecimiento estimada de US$4,439 millones.

El sector bancario registra el menor desempeño en términos de generación de utilidades de los últimos cuatro períodos analizados valorando el efecto de la constitución de reservas de saneamiento y los mayores costos de intermediación financiera. La banca cierra a junio de 2016 con una utilidad global de US$66.9 millones registrando una disminución anual de US$23.4 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 cierre del primer semestre del año.

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:	Ricardo Mauricio Rosillo
Director Suplente:	Eduardo David Freund W.
Director Suplente:	Ricardo Antonio Balzaretti

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.

Por otra parte, de comparar con junio 2015 se registra un incremento de US$13.7 millones en el Activo Fijo, correspondiente a la acumulación de desembolsos asociados a la construcción del nuevo Centro de Operaciones de Banco Agrícola ubicado en Col. Escalón, inaugurado el 20 de septiembre del presente año y que se espera el próximo año este en operando en su totalidad. La inversión del referido inmueble asciende a US$55.0 millones, proveniente de fondos propios 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 publicidad 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 en 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

La evolución de la estructura financiera en los últimos doce meses ha estado determinada por el mayor dinamismo en la expansión del crédito; la menor posición de liquidez, el aumento en cuentas de ahorro como opción de financiamiento; así como por la menor exposición en operaciones a plazo, cuenta corriente y en líneas de crédito del exterior. De esta manera, Banco Agrícola registra activos totales por US$4,206.3 millones al cierre de junio de 2016, consolidándose como el primero en el sector bancario en la mayoría de los rubros de los estados financieros.

Activos y Calidad de Activos
Banco Agrícola muestra índices que se 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 de comparar con junio de 2015.

Acorde al incremento interanual de US$6.2 millones en los créditos vencidos, el índice de mora pasa a 1.6% desde 1.5%, mientras que el promedio del sector bancario se ubicó en 2.1%. Por otra parte, los créditos refinanciados registran una disminución interanual de US$6.1 millones alcanzando una participación conjunta con la cartera vencida del 5.8% del portafolio. Con respecto a la estructura por categoría de riesgo, los créditos C, D, y E reducen su participación a 4.7% desde 5.3% en el lapso de doce meses, comparándose favorablemente con el promedio del mercado (5.4%).

Con respecto a los niveles de cobertura, las provisiones actuales garantizan un índice de 172.2% (207.1% en junio de 2015), 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 48.6% al cierre del período evaluado. Cabe precisar que Banco Agrícola ha impulsado cambios a su política de riesgos en términos de procurar una cobertura superior al 100% sobre los créditos con atrasos mayores a 30 días, llevando consecuentemente a la constitución de reservas voluntarias.

Se señala como aspecto favorable en el análisis, 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. Asimismo, destaca la ausencia de concentraciones individuales relevantes al representar los diez mayores deudores el 12.6% del portafolio total; estando calificados en categoría de riesgo A1.

Gestión de Negocios
En cuanto a los volúmenes de negocio generados, la cartera exhibe una expansión interanual del 6.7% equivalente en términos monetarios a US$187.5 millones; reflejando un mejor desempeño de comparar con el período junio 2014-junio 2015 (-2.0%). Cabe señalar que el sector bancario creció a una tasa de 5.6%, privilegiándose el otorgamiento de créditos al sector consumo en el segmento banca de personas.

El financiamiento a los sectores consumo, industria y vivienda, han fundamento el crecimiento de Banco Agrícola, destinos que de manera conjunta aumentaron en US$123.6 millones; mientras que otros sectores del segmento empresarial corporativo tienden a decrecer (instituciones financieras y construcción).

Por estructura, los créditos de consumo representan el 42% del total de cartera, mientras que el promedio del mercado se ubicó en 34%. 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 enfocado principalmente en operaciones de consumo.

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

Solvencia y Liquidez
Banco Agrícola registra al cierre de junio de 2016 una relación de fondo patrimonial a activos ponderados de 15.5% (16.2% en junio de 2015) 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 mejora a 12.4% desde 12.1% en el lapso de un año.

En términos de liquidez, la cobertura de fondos disponibles e inversiones de fácil liquidación sobre depósitos a la vista se mantuvo en 0.6 veces, mientras que al incorporar las operaciones a plazo la relación pasa a 0.4 veces. Las inversiones y disponibilidades registran una participación conjunta en la estructura de balance de 28% (34% en junio de 2015) mientras que el promedio del sector se ubicó en 29.1%. Cabe señalar que se ha materializado un importante incremento en el portafolio de inversiones, principalmente en Letras del Tesoro Público de El Salvador (LETES); instrumentos que al 30 de junio de 2016 totalizan US$190.0 millones (65.1% del portafolio). Al respecto, debe valorarse el efecto inherente proveniente de las pre-

siones actuales sobre las finanzas del Estado en términos de cumplimiento de sus obligaciones de corto plazo.

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; 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.

Su evolución respecto de junio de 2015 ha estado determinada por la expansión en la base de depósitos en cuentas de ahorro así como por la menor exposición en obligaciones con entidades del exterior y operaciones a plazo; registrándose así una disminución conjunta de US$28.0 millones. 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.

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. En el análisis de los beneficios del financiamiento estructurado en términos de plazo, se incorporó también una valoración de su mayor costo en relación a otras fuentes de fondeo, materializado en un alza de los costos de intermediación

Con respecto a la captación de clientes, los depósitos registran una disminución interanual de US$9.7 millones, principalmente en cuenta corriente y operaciones a plazo. En términos de estructura, la Entidad mantiene su base de captaciones de clientes en operaciones de ahorro y corriente (68.4% del total), mayor al promedio del sector bancario.

La amplia base de depositantes es de notable importancia cuando se consideran los beneficios en términos 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$20.3 millones. De igual forma, los títulos de emisión propia decrecen en US$5.0 millones en virtud a la amortización de tramos del CIBAC$15.

Análisis de Resultados

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 junio de 2015 (US$32.8 millones versus US$22.1 millones).

Se ha valorado de forma positiva en el perfil de riesgos del Banco 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. En relación a los costos de intermediación, la emisión de títulos en mercados internacionales ha conllevado a una mayor estructura de gastos financieros para el Banco en el último año.

Los ingresos de operación del Banco registran un incremento del 7.5% equivalente a US$12.6 millones; destacando el aporte de los intereses de préstamos y de inversiones. Acorde a la emisión en mercados internacionales como fuente de fondeo relevante, los costos de intermediación presentan un incremento de US$11.1 millones en el lapso de un año, de los cuales US$9.5 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$1.5 millones, mientras que el margen financiero pasa a 69.2% desde 73.6%. En línea con el mayor volumen de reservas, la utilidad de operación decrece en US$5.1 millones al igual que el margen operativo que pasa a 23% desde 27% 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 12.8% y 1.6% respectivamente.

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

	DIC.13	%	DIC.14	%	JUN.15		DIC.15	%	JUN.16	
ACTIVOS										
Caja Bancos	605,309	15%	886,489	22%	1152,253	27%	830,328	20%	878,859	21%
Inversiones Financieras	**569,615**	**14%**	**224,583**	**6%**	**283,392**	**7%**	**334,683**	**8%**	**313,289**	**7%**
Reportos y otras operaciones bursátiles	4,634	0%	6,508	0%	11,130	0%	10,553	0%	21,266	1%
Valores negociables	256,885	7%	218,075	5%	0	0%	324,130	8%	292,023	7%
Valores no negociables	308,096	8%	0	0%	272,262	6%	0	0%	0	0%
Préstamos Brutos	**2775,287**	**70%**	**2876,419**	**72%**	**2787,934**	**66%**	**2958,323**	**71%**	**2975,453**	**71%**
Vigentes	2619,587	66%	2704,926	68%	2615,245	62%	2785,511	67%	2802,695	67%
Reestructurados	111,789	3%	128,994	3%	130,096	3%	127,035	3%	123,992	3%
Vencidos	43,911	1%	42,499	1%	42,593	1%	45,777	1%	48,766	1%
Menos:										
Reserva de saneamiento	101,083	3%	94,868	2%	88,199	2%	85,820	2%	83,996	2%
Préstamos Netos de reservas	**2674,203**	**68%**	**2781,550**	**70%**	**2699,735**	**64%**	**2872,503**	**69%**	**2891,457**	**69%**
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	11,883	0%	10,800	0%	9,904	0%	8,253	0%	7,732	0%
Inversiones Accionarias	4,436	0%	4,674	0%	4,244	0%	4,456	0%	4,456	0%
Activo fijo neto	57,564	1%	58,947	1%	70,799	2%	78,513	2%	84,529	2%
Otros activos	20,213	1%	17,480	0%	20,850	0%	21,445	1%	25,933	1%
Crédito mercantil	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL ACTIVOS	**3943,224**	**100%**	**3984,524**	**100%**	**4241,176**	**100%**	**4150,180**	**100%**	**4206,255**	**100%**
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	688,525	17%	645,205	16%	741,042	17%	723,601	17%	689,581	16%
Depósitos de ahorro	1122,022	28%	1096,503	28%	1131,052	27%	1126,000	27%	1195,924	28%
Depósitos a la vista	**1810,546**	**46%**	**1741,708**	**44%**	**1872,094**	**44%**	**1849,601**	**45%**	**1885,505**	**45%**
Cuentas a Plazo	928,791	24%	910,180	23%	895,789	21%	874,986	21%	872,588	21%
Depósitos a plazo	**928,791**	**24%**	**910,180**	**23%**	**895,789**	**21%**	**874,986**	**21%**	**872,588**	**21%**
Total de depósitos	**2739,338**	**69%**	**2651,888**	**67%**	**2767,883**	**65%**	**2724,586**	**66%**	**2758,093**	**66%**
BANDESAL	18,152	0%	18,938	0%	21,924	1%	23,710	1%	26,462	1%
Préstamos de otros Bancos	329,536	8%	446,449	11%	299,730	7%	245,304	6%	279,461	7%
Titulos de Emisión Propia	204,049	5%	218,086	5%	214,290	5%	214,333	5%	209,308	5%
Otros pasivos de Intermediación	17,803	0%	13,185	0%	14,260	0%	9,402	0%	16,959	0%
Reportos más otras operaciones bursátiles	0	0%	0	0%		0%		0%	0	0%
Otros pasivos	77,852	2%	79,595	2%	108,509	3%	85,555	2%	108,290	3%
Financiamiento Estructurado	0	0%	0	0%	300,731	7%	300,788	7%	300,731	7%
Deuda Subordinada										
TOTAL PASIVO	**3386,729**	**86%**	**3428,140**	**86%**	**3727,328**	**88%**	**3603,677**	**87%**	**3699,303**	**88%**
Interés Minoritario	12	0%	13	0%	13	0%	14	0%	14	0%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	297,500	8%	297,500	7%	297,500	7%	297,500	7%	297,500	7%
Reservas y resultados acumulados	167,983	4%	172,533	4%	176,797	4%	176,797	4%	176,628	4%
Utilidad neta	91,000	2%	86,339	2%	39,539	1%	72,191	2%	32,810	1%
TOTAL PATRIMONIO NETO	**556,483**	**14%**	**556,372**	**14%**	**513,836**	**12%**	**546,488**	**13%**	**506,937**	**12%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**3943,224**	**100%**	**3984,524**	**100%**	**4241,176**	**100%**	**4150,180**	**100%**	**4206,255**	**100%**

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

	DIC.13	%	DIC.14	%	JUN.15		DIC.15	%	JUN.16	
Ingresos de Operación	**321,714**	**100%**	**330,366**	**100%**	**166,860**	**100%**	**342,368**	**100%**	**179,412**	**100%**
Ingresos de préstamos	231,194	72%	247,109	75%	124,764	75%	253,286	74%	131,549	73%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	30,981	10%	25,726	8%	12,928	8%	27,587	8%	14,114	8%
Intereses y otros ingresos de inversiones	10,785	3%	9,420	3%	3,938	2%	9,609	3%	6,272	3%
Reportos y operaciones bursátiles	147	0%	187	0%	103	0%	202	0%	218	0%
Intereses sobre depósitos	272	0%	269	0%	239	0%	608	0%	1,333	1%
Utilidad en venta de títulos valores	2,803	1%	767	0%	535	0%	933	0%	173	0%
Operaciones en M.E.	915	0%	687	0%	388	0%	823	0%	386	0%
Otros servicios y contingencias	44,617	14%	46,202	14%	23,966	14%	49,319	14%	25,368	14%
Costos de Operación	**76,909**	**24%**	**83,461**	**25%**	**44,112**	**26%**	**99,722**	**29%**	**55,177**	**31%**
Intereses y otros costos de depósitos	35,221	11%	33,598	10%	18,784	11%	38,326	11%	19,572	11%
Intereses sobre emisión de obligaciones	11,072	3%	10,792	3%	5,792	3%	11,656	3%	5,779	3%
Intereses sobre préstamos	5,034	2%	11,671	4%	6,359	4%	22,073	6%	15,852	9%
Pérdida en venta de títulos valores	836	0%	957	0%	32	0%	285	0%	541	0%
Costo operaciones en M.E.	37	0%	41	0%	38	0%	55	0%	15	0%
Otros servicios más contingencias	24,709	8%	26,401	8%	13,107	8%	27,327	8%	13,417	7%
UTILIDAD FINANCIERA	**244,805**	**76.1%**	**246,905**	**74.7%**	**122,748**	**73.6%**	**242,646**	**70.9%**	**124,235**	**69.2%**
GASTOS OPERATIVOS	**145,273**	**45%**	**148,886**	**45%**	**76,940**	**46%**	**161,856**	**47%**	**83,577**	**47%**
Personal	54,998	17%	60,728	18%	31,394	19%	64,333	19%	31,580	18%
Generales	42,445	13%	44,164	13%	22,837	14%	45,930	13%	23,243	13%
Depreciación y amortizacion	8,186	3%	9,067	3%	5,033	3%	10,048	3%	4,788	3%
Reservas de saneamiento	39,643	12%	34,927	11%	17,676	11%	41,545	12%	23,965	13%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	**99,532**	**31%**	**98,019**	**30%**	**45,809**	**27%**	**80,790**	**24%**	**40,658**	**23%**
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	28,562	9%	24,009	7%	11,507	7%	23,442	7%	8,731	5%
Dividendos	401	0%	225	0%	70	0%	282	0%	0	0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	**128,495**	**40%**	**122,253**	**37%**	**57,386**	**34%**	**104,514**	**31%**	**49,388**	**28%**
Impuesto sobre la renta	37,495	12%	35,913	11%	17,846	11%	32,321	9%	16,578	9%
Participación del ints minorit en Sub.	1	0%	1	0%	0	0%	2	0%	1	0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	**91,000**	**28%**	**86,339**	**26%**	**39,539**	**23.7%**	**72,191**	**21%**	**32,810**	**18.3%**

BANCO AGRICOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.13	DIC.14	JUN.15	DIC.15	JUN.16
Capital					
Pasivo / Patrimonio	6.09	6.16	7.25	6.59	7.30
Pasivo / Activo	0.86	0.86	0.88	0.87	0.88
Patrimonio / Préstamos brutos	20.1%	19.3%	18.4%	18.5%	17.0%
Patrimonio/ Vencidos	1267%	1309%	1206%	1194%	1040%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	6.68%	6.53%	7.07%	7.24%	8.25%
Patrimonio / Activos	14.11%	13.96%	12.12%	13.17%	12.05%
Activos extraordinarios / Patrimonio	2.14%	1.94%	1.93%	1.51%	1.53%
Activos extraordinarios / Capital	3.99%	3.63%	3.33%	2.77%	2.60%
Liquidez					
Caja + val. Neg./ Dep. a la vista	0.48	0.63	0.62	0.62	0.62
Caja + val. Neg./ Dep. totales	0.31	0.42	0.42	0.42	0.42
Caja + val. Neg./ Activo total	0.22	0.28	0.27	0.28	0.28
Préstamos netos/ Dep. totales	0.98	1.05	0.98	1.05	1.05
Rentabilidad					
ROAE	16.50%	15.52%	16.54%	13.09%	12.83%
ROAA	2.36%	2.18%	2.09%	1.77%	1.55%
Margen financiero neto	76.1%	74.7%	73.6%	70.9%	69.2%
Utilidad neta / Ingresos financieros	28.3%	26.1%	23.7%	21.1%	18.3%
Gastos operativos / Total activos	2.68%	2.86%	2.79%	2.90%	2.83%
Componente extraordinario en utilidades	31.4%	27.8%	29.1%	32.5%	26.6%
Rendimiento de Activos	8.16%	9.11%	9.23%	8.83%	9.25%
Costo de la deuda	1.56%	1.68%	1.87%	2.25%	2.52%
Margen de operaciones	6.61%	7.43%	7.36%	6.58%	6.74%
Eficiencia operativa	43.15%	46.15%	48.28%	49.58%	47.98%
Gastos operativos / Ingresos de operación	32.83%	34.49%	35.52%	35.14%	33.23%
Calidad de activos					
Vencidos / Préstamos brutos	1.58%	1.48%	1.53%	1.55%	1.64%
Reservas / Vencidos	230.20%	223.23%	207.07%	187.47%	172.24%
Préstamos Brutos / Activos	70.4%	72.2%	65.7%	71.3%	70.7%
Activos inmovilizados	-8.14%	-7.47%	-6.95%	-5.82%	-5.42%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	5.61%	5.96%	6.19%	5.84%	5.81%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	64.92%	55.32%	51.07%	49.66%	48.62%

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2016 (US$ MILES)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTÍA
CIBAC$14	$100,000	$51,198	Julio 10, 2009	5.90%	De 2 a 7 años	Hipotecaria
CIBAC$15	$150,000	$36,045	Agosto 01, 2011	4.47%	De 2 a 10 años	Hipotecaria y Patrimonio
CIBAC$16	$200,000	$122,065	Abril 03, 2013	5.32%	12 años	Hipotecaria y Patrimonio
TOTAL	**$450,000**	**$209,308**				