Macro

Relación con Inversores

Marzo de 2017

REPRESENTANTES DE LA COMPAÑÍA

Jorge Scarinci, CFA

Gerente de Finanzas y RI

Nicolás Torres

Relación con Inversores

AVISO LEGAL

La información contenida en esta presentación es confidencial y ha sido preparada únicamente para fines informativos. Esta presentación contiene proyecciones futuras que se basan mayormente en nuestras creencias, expectativas y proyecciones actuales sobre eventos futuros y tendencias financieras que afectan nuestro negocio. Muchos factores importantes pueden hacer que nuestros resultados reales difieran sustancialmente de los adelantados en nuestras proyecciones futuras entre otras cosas: inflación; variaciones de tasas de interés y el costo de depósitos; regulaciones gubernamentales; litigios o acciones legales o regulatorias adversas; riesgo crediticio u otros riesgos de préstamos, tales como aumento de defaults por parte de los tomadores de préstamos; fluctuaciones y bajas del valor de la deuda pública argentina; competencia en servicios bancarios y financieros; deterioro de las condiciones económicas y empresariales regionales y nacionales en Argentina; y fluctuaciones de la tasa de interés del peso. Los resultados financieros de Banco Macro presentados al 31 de diciembre de 2016 están expresados de acuerdo con las Normas del Banco Central.

TEMARIO

01. Sección I - Presentación General del Negocio de BMA

02. Sección II - Fortalezas y Oportunidades de BMA

03. Sección III - Desempeño Financiero de BMA

04. Sección IV - El Sistema Financiero y la Economía Argentina

05. Sección V - Apéndice

SECCIÓN I
Presentación General del Negocio de BMA

MACRO EN RESUMEN

01 Un Banco Líder del Sector Privado en Argentina

02 Presencia en Segmentos de Crecimiento Rápido

03 Fuerte Rentabilidad y Retornos

04 Cartera de Préstamos Diversificada y Prudente Gestión de Riesgo

05 Liquidez y Ratios de Capital Robustos

UN MODELO DE NEGOCIOS EXITOSO Y FOCO ESTRATÉGICO

Estrategia del Banco Macro

- Modelo de negocio mejorado para aumentar la eficiencia y las capacidades de ventas cruzadas.
- Seguir ganando participación de mercado en individuos de ingresos bajos y medios y hacer crecer rápidamente nuestra base de clientes de alto nivel a través de nuestro renovado paquete de productos ("Selecta").
- Aumentar más los servicios de nómina de pago para nuestra base de clientes PYMES.
- Expandir la oferta comercial más allá de capital de trabajo extendiendo la duración de préstamos y ofreciendo productos de divisas extranjeras enfocados en negocios orientados a la exportación (por ej.: agronegocios, energía, etc.).
- Seguir expandiendo nuestra red de sucursales abriendo nuevas sucursales y/o a través de adquisiciones, con foco particular en consolidar nuestra presencia en el área metropolitana de Buenos Aires.

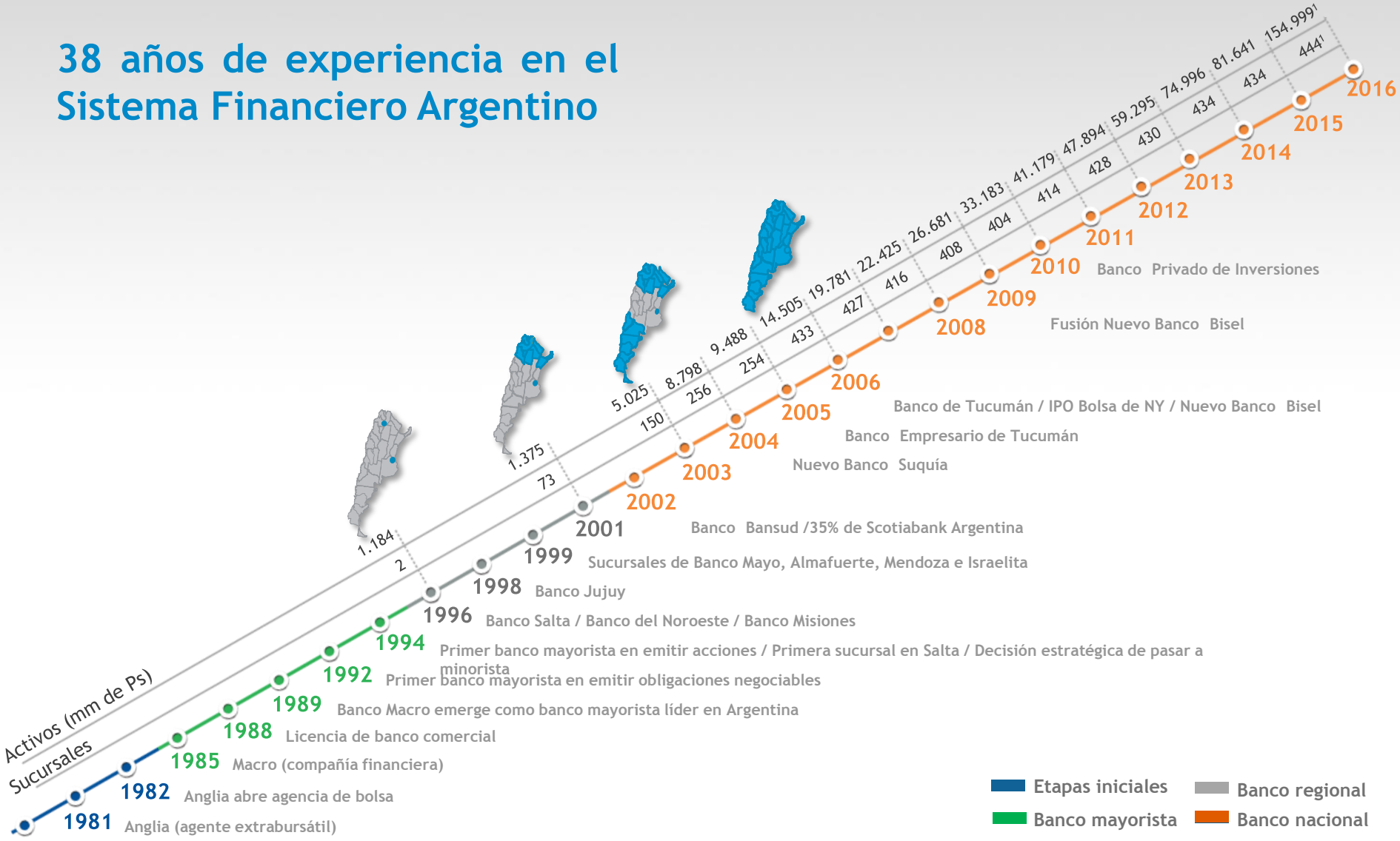
"Desarrollar un negocio sostenible, facilitando la vida de nuestros clientes."

UN MODELO DE NEGOCIOS EXITOSO Y FOCO ESTRATÉGICO

Model de Negocio

UNA HISTORIA DE CRECIMIENTO EXITOSO

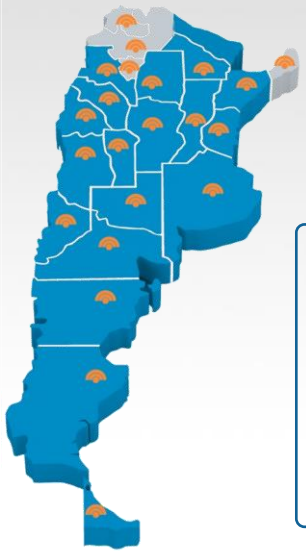
38 años de experiencia en el Sistema Financiero Argentino



Nota: 1- A dIciembre de 2016.

UNA RED DE SUCURSALES ÚNICA

Mayor red de sucursales del sector privado en Argentina y agente financiero exclusivo en 4 provincias

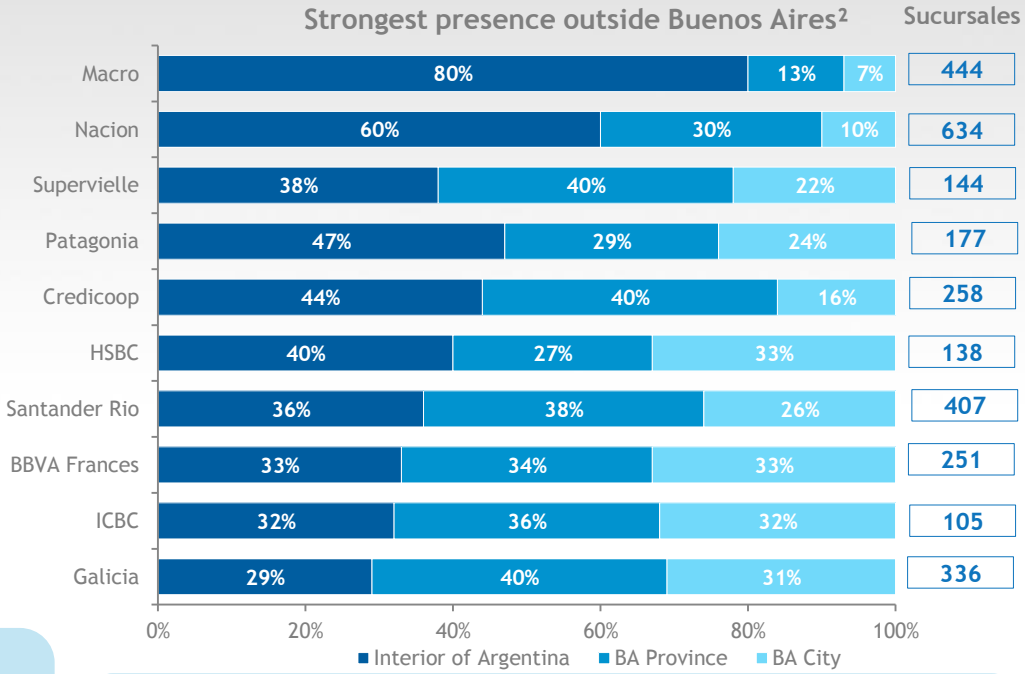


Acuerdos agencias financieras

Provincias con sucursales

Presencia Nacional[1]

444 sucursales en todo el país
1395 cajeros automáticos
920 terminales de autoconsulta
35 anexos
8617 empleados
3.334.178 clientes minoristas
84.936 clientes corporativos



Acuerdos agencias financieras

Provincias	Población	Partic. Mercado Sucursal	Contrato vence
» Salta	» 1,2 m	» 50%	» 2026
» Misiones	» 1,1 m	» 52%	» 2019
» Jujuy	» 0,7 m	» 45%	» 2024
» Tucumán	» 1,5 m	» 43%	» 2021

Ventas Cruzadas

- **Banco del Gobierno Provincial**
- **Cuentas de Nómina de Empleados Públicos**

Gran Base de Clientes	» Empleados y parientes
Financiación de Bajo Costo	» Compañías con contratos gubernamentales
Ingresos por Tarifas	» Compañías que operan en economías regionales

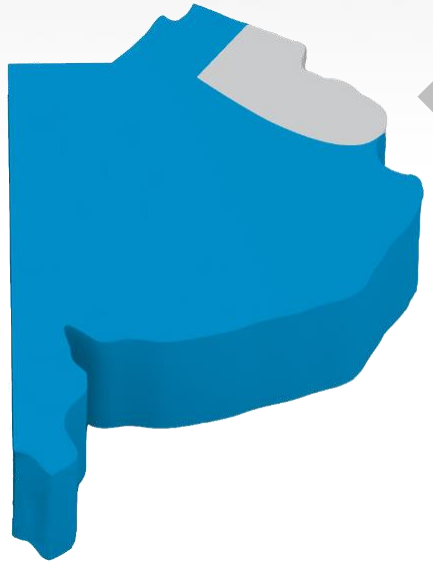
Fuente: BCRA
Nota 1- A noviembre de 2016. Bancos con 100 o más sucursales. Galicia incluye CFA y excluye Tarjetas Regionales; Patagonia y BBVA se consolidaron con GPAT y PSA Finance, Rombo & Volkswagen Credit, respectivamente.

UNA CRECIENTE RED DE SUCURSALES EN BUENOS AIRES

Seguir aumentando nuestra participación de mercado en Buenos Aires

Resto de la provincia de Buenos Aires[1]

	Banco (total de sucursales)	Total	Particip. mercado
1	Provincia de Bs. As.	210	29%
2	Nación	138	19%
3	Santander Río	76	10%
4	Galicia	58	8%
5	Credicoop	55	7%
6	**Macro**	**41**	**6%**
7	BBVA Francés	34	5%
8	Patagonia	23	3%
9	HSBC	16	2%
10	Banco de la Pampa	13	2%
	Otros	75	10%
	Sistema Financiero	734	100%



Área Metropolitana y Gran Buenos Aires[1]

	Banco (total de sucursales)	Total	Particip. mercado
1	Santander Río	185	13%
2	Galicia	177	11%
3	BBVA Francés	133	9%
4	Provincia de Bs. As.	130	9%
5	Nación	118	8%
6	Credicoop	90	6%
7	Supervielle	78	5%
8	Patagonia	69	5%
9	HSBC	66	5%
10	Itaú	65	4%
11	Ciudad de Bs. As.	64	4%
12	ICBC	58	4%
13	**Macro**	**51**	**3%**
14	Comafi	49	3%
	Otros	155	11%
	Sistema Financiero	1.476	100%

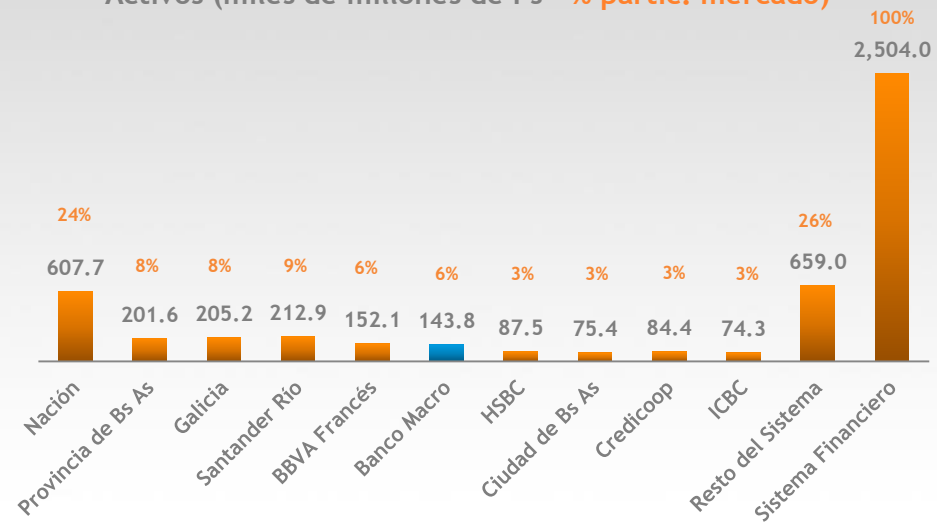
Fuente: BCRA

Nota 1- A noviembre de 2016. Galicia incluye CFA y excluye Tarjetas Regionales; Patagonia y BBVA se consolidaron con GPAT y PSA Finance, Rombo & Volkswagen Credit, respectivamente.

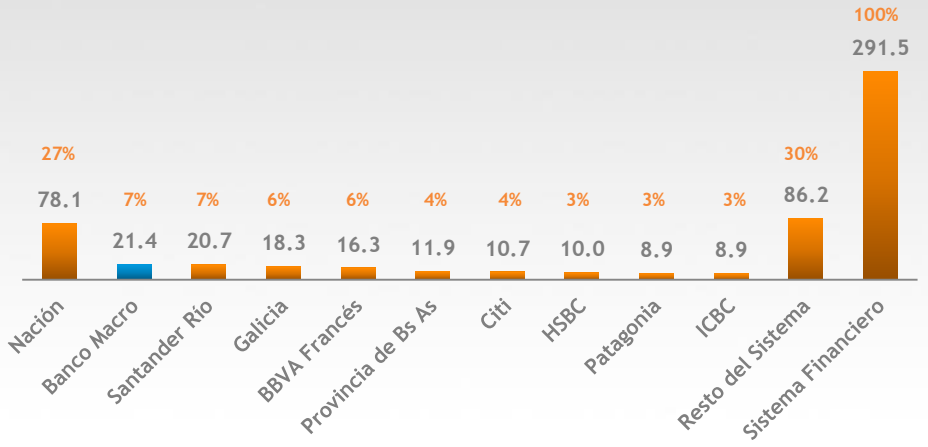
UN BANCO LÍDER DEL SECTOR PRIVADO EN ARGENTINA

Macro

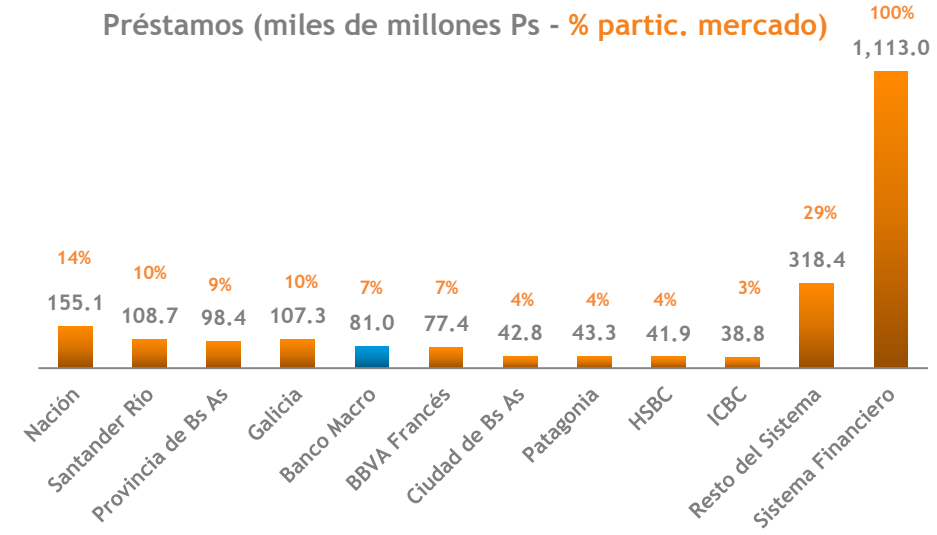
Activos (miles de millones de Ps - % partic. mercado)



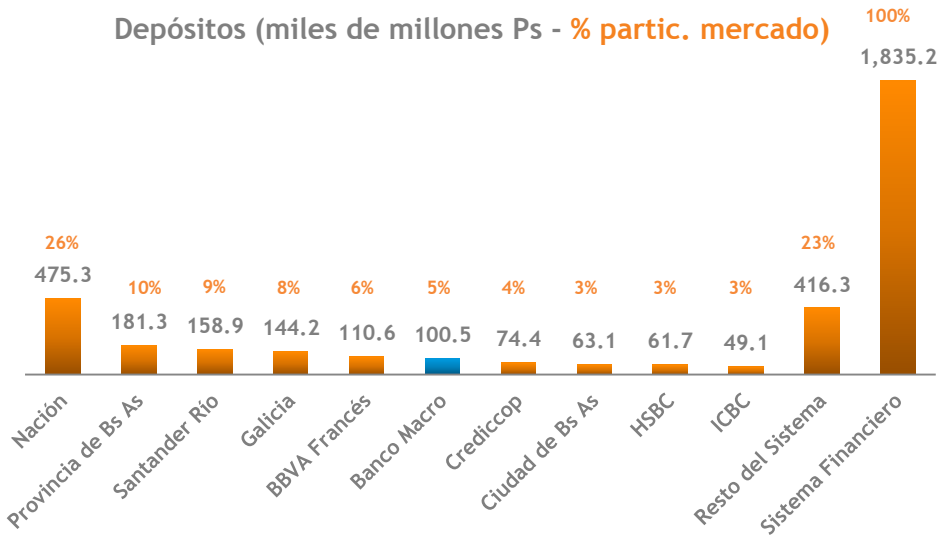
Patrimonio (miles de millones de Ps - % partic. mercado)



Préstamos (miles de millones Ps - % partic. mercado)



Depósitos (miles de millones Ps - % partic. mercado)



Fuente: BCRA.
Nota 1 - A noviembre de 2016. Galicia incluye CFA y excluye Tarjetas Regionales; Patagonia y BBVA se consolidaron con GPAT y PSA Finance, Rombo & Volkswagen Credit, respectivamente.

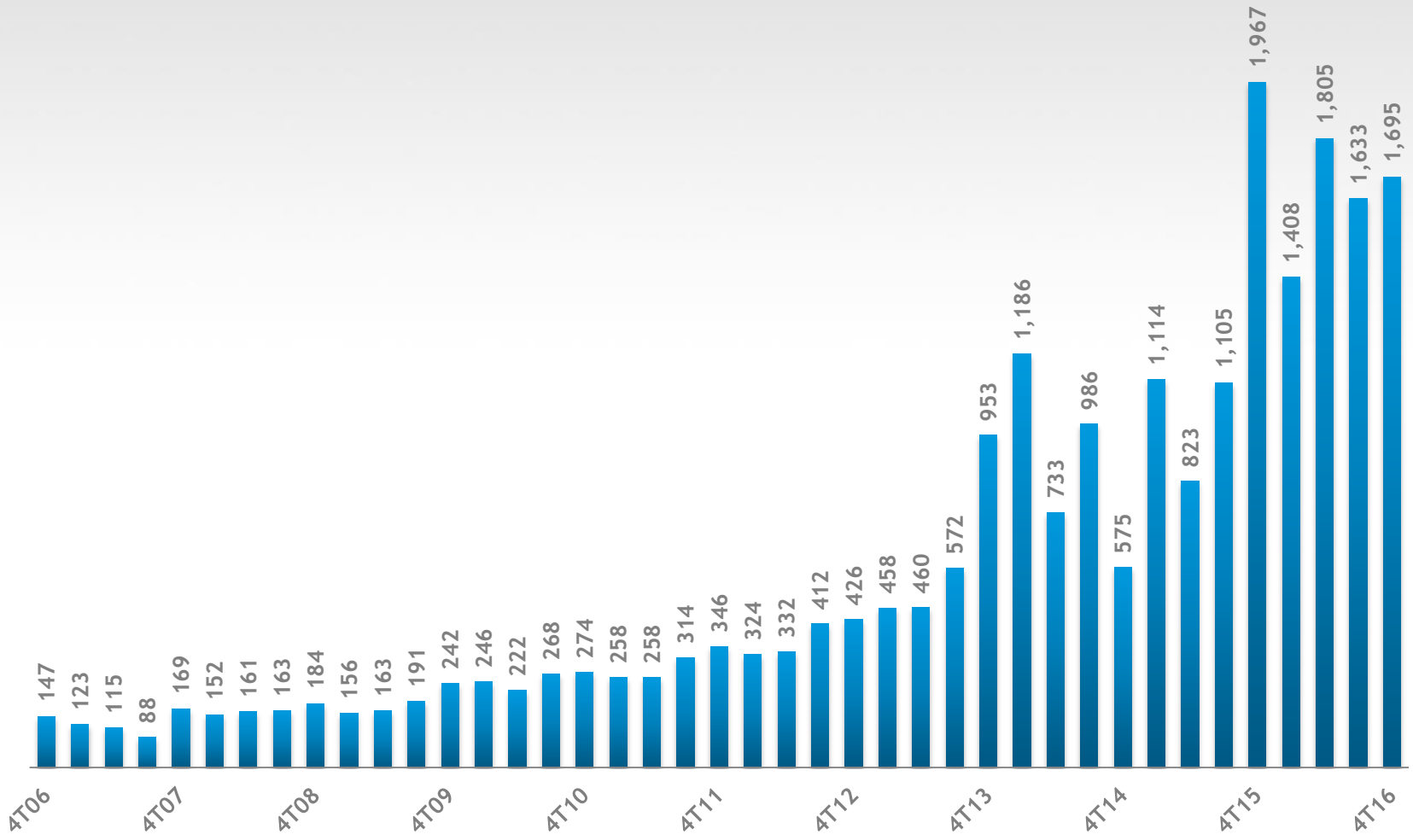
Macro

SECCIÓN II
Desempeño Financiero de BMA

CRECIMIENTO SOSTENIDO DE LAS UTILIDADES DE BMA

Macro

Utilidades Netas Trimestrales (millones de Ps)



DESTACADOS DE BANCO MACRO vs. PARES

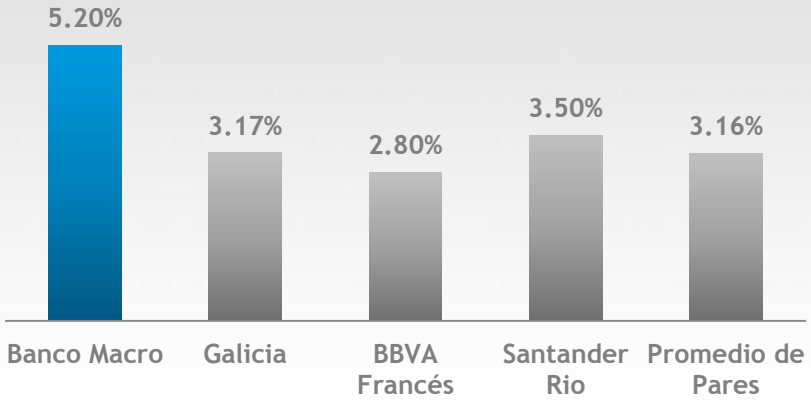
	Banco Macro	Banco Galicia	BBVA Francés	Santander Río
Rentabilidad				
Margen neto de interés[1]	18,20%	12,00%	13,90%	N/A
Ratio de Eficiencia[2]	47,50%	61,50%	57,00%	61,10%
ROAE	34,10%	34,22%	24,10%	27,3%
ROAA	5,20%	3,2%	2,80%	3,1%
Liquidez				
Préstamos/Depósitos	80,20%	93,00%	70,20%	73,40%
Capital				
Total patrimonio/Total activo	14,30%	7,9%	10,80%	10,10%
Ratio capital nivel 1	16,40%	9,2	12,90%	11,80%
Total Ratio Capital Regulatorio	22,10%	12,2%	13,80%	12,50%
Calidad de Activos				
Previsión por Préstamos / Préstamos Totales	2,00%	3,31%	2,00%	1,50%
Préstamos en sit. irregular (NPLs) / Préstamos Totales	1,14%	3,31%	0,77%	1,22%
Previsión por Préstamos / Préstamos en sit. Irregular (NPLs)	176,51%	100,00%	262,66%	126,00%

Fuente: Los números divulgados en comunicados de prensa y documentos de Disciplina de Mercado de cada banco al 4T16. Los cálculos pueden variar de un banco a otro. Ratios Annualizados Acumulados
Nota: 1 – Ingresos por intereses netos/activos que devengan intereses promedio (anualizados). 2 – Gastos administrativos/Ingresos por tarifas netos + Ingresos financieros netos.

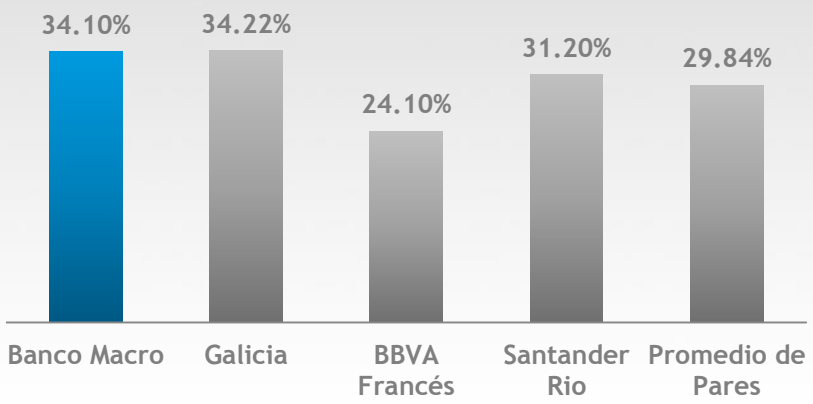
DESEMPEÑO SUPERIOR Y CONSISTENTE CON RELACIÓN A PARES

Macro

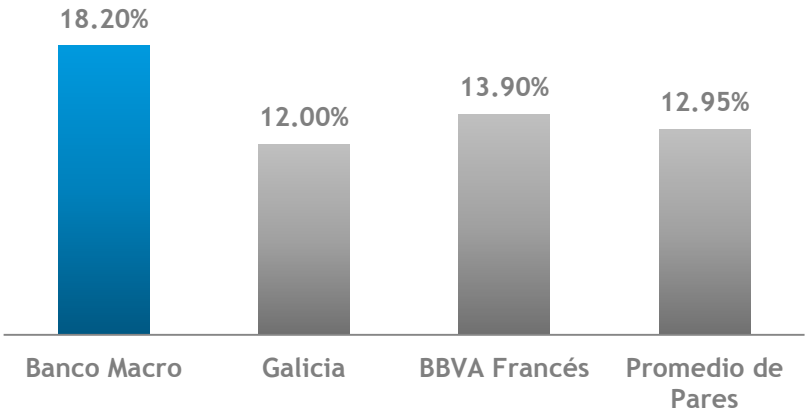
ROAA[1]



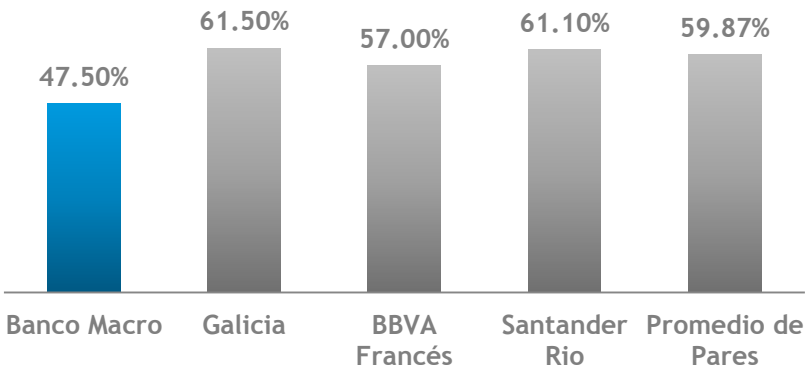
ROAE[1]



Margen Neto de Interés[2]



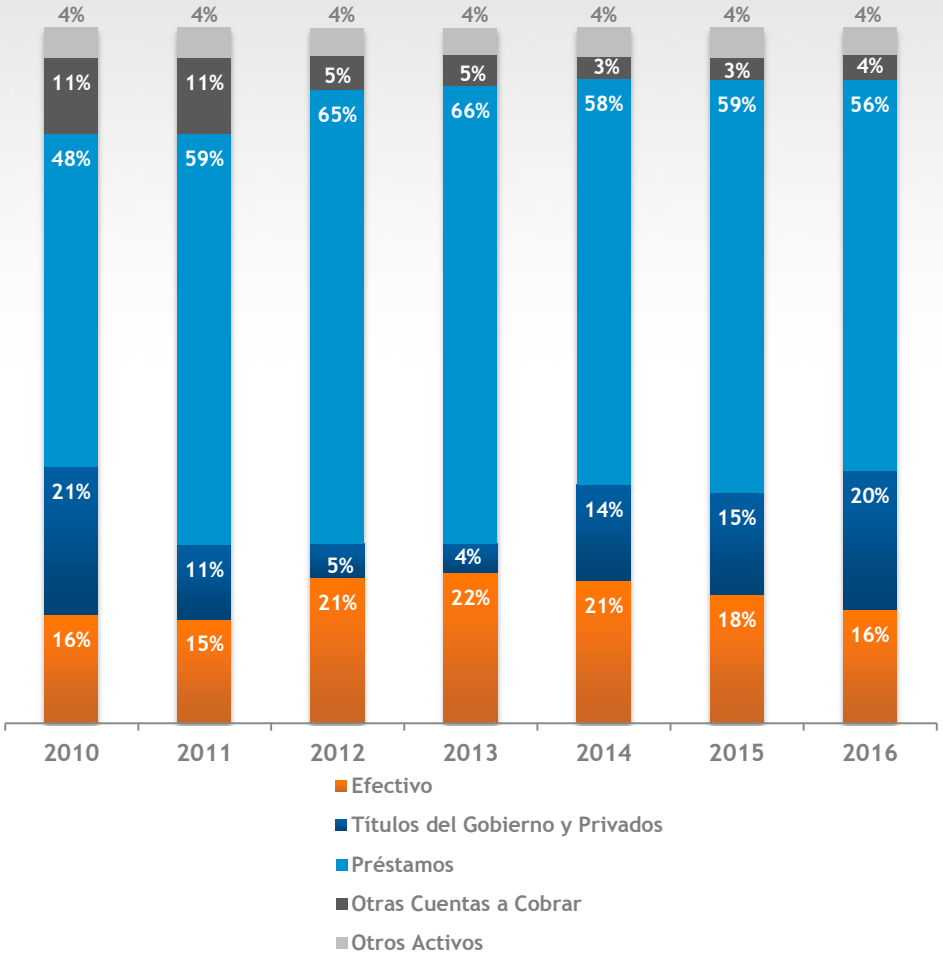
Ratio de Eficiencia[3]



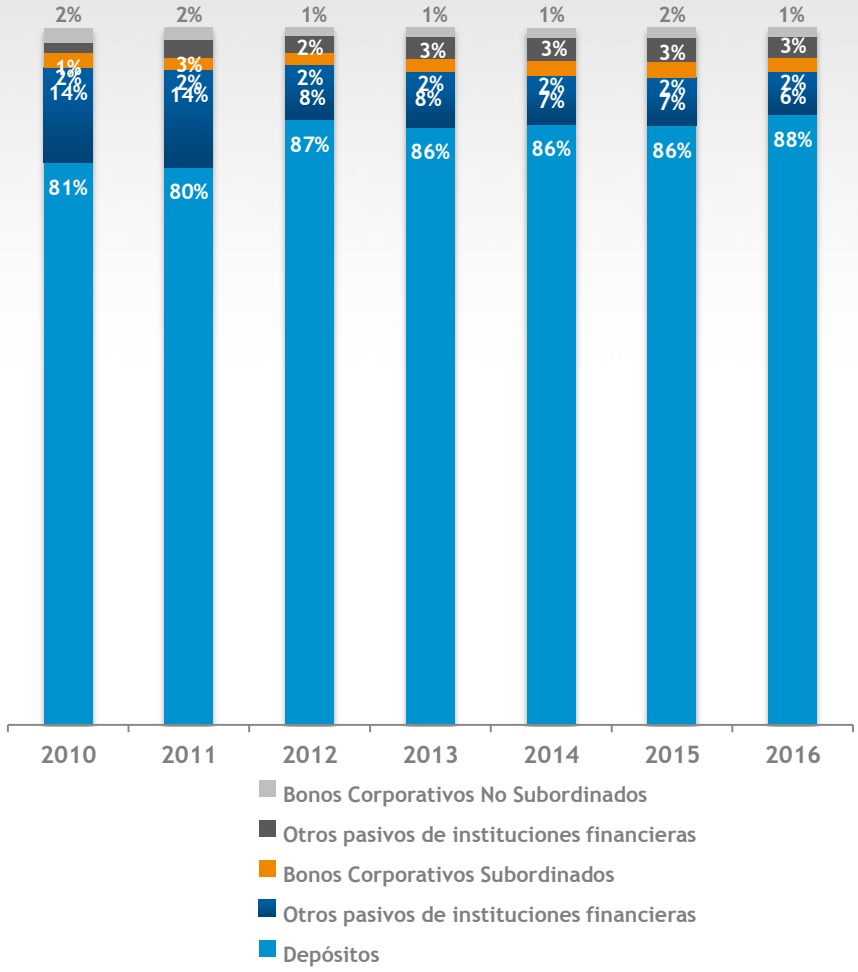
Fuente: Los números divulgados en comunicados de prensa y documentos de Disciplina de Mercado de cada banco al 4T16. Los cálculos pueden variar de un banco a otro.
Nota: 1 – Ratios Anualizados Acumulados. 2 – Margen de intereses netos/activos que devengan intereses promedio (anualizado). 3 – Gastos administrativos/Ingresos por tarifas netos + Ingresos financieros netos + Ingresos financieros netos. Promedio de Pares calculado como promedio del Banco Macro, Galicia, BBVA Francés y Santander Rio, excepto Margen Neto de Interés que excluye el Santander Río.

RESUMEN FINANCIERO

Desglose del Balance - Activo (miles de millones Ps)

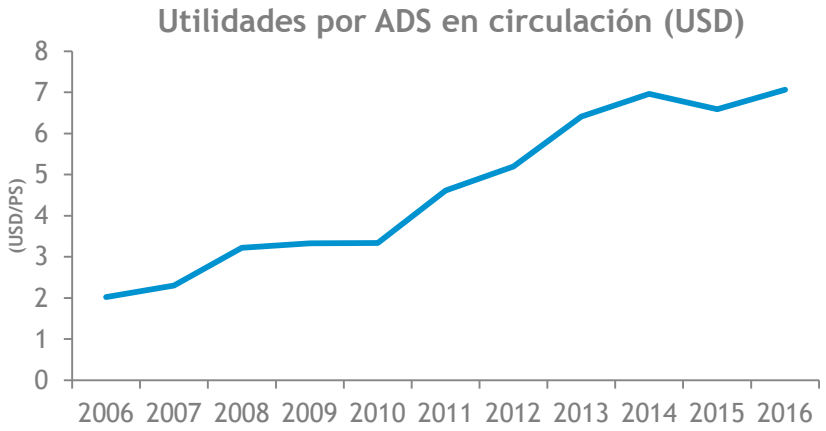


Desglose del Balance - Pasivo (miles de millones Ps)



RESUMEN FINANCIERO

Destacados del Estado de Resultados						
Millones de Ps	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ingresos Financieros	4.699	6.904	9.754	14.683	20.109	28.935
Gastos Financieros	(1.719)	(2.828)	(4.022)	(6.583)	(8.843)	(13.300)
Ingresos Financieros Netos	2.980	4.077	5.732	8.100	11.266	15.634
Previsión para pérdidas sobre préstamos	(273)	(600)	(540)	(665)	(877)	(1.073)
Ingresos por Servicios	1.969	2.645	3.426	4.656	6.115	1.532
Gastos de Servicios	(428)	(685)	(918)	(1.216)	(1.715)	(2.603)
Ingresos por Servicios Netos	1.541	1.959	2.509	3.440	4.401	5.365
Gastos Administrativos	(2.489)	(3.115)	(4,015)	(5.499)	(7.226)	(9.971)
Participación Minoritaria en Subsidiarias	(10)	(14)	(18)	(24)	(35)	(55)
Otros Ingresos Netos	85	41	110	89	(35)	117
Utilidades antes de Impuesto a las Ganancias	1.834	2.347	3.776	5.442	7.494	10.018
Impuesto a las Ganancias	(658)	(854)	(1.333)	(1.962)	(2.486)	(3.477)
Resultado Neto	1.176	1.494	2.444	3.480	5.008	6.541



RESUMEN FINANCIERO

RATIOS ANUALIZADOS ACUMULADOS	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Rentabilidad y Desempeño						
Margen neto de interés	10,9%	11,9%	13,7%	15,7%	18,0%	18,2%
Margen neto de interés ajustado (1)	10,7%	12,4%	13,9%	14,9%	15,7%	15,3%
Ratio de ingresos por servicios netos	34,1%	32,5%	30,4%	29,8%	28,1%	25,5%
Ratio de eficiencia	55,0%	51,6%	48,7%	47,7%	46,1%	47,5%
Ratio de ingresos por servicios netos como porcentaje de gastos administrativos	61,9%	62,9%	62,5%	62,6%	60,9%	53,8%
Retorno sobre activo promedio	3,4%	3,3%	4,6%	5,1%	5,8%	5,2%
Retorno sobre patrimonio promedio	26,7%	27,1%	33,3%	33,4%	37,2%	34,1%
Liquidez						
Préstamos como porcentaje de total de depósitos	85,4%	88,7%	92,2%	82,1%	83,4%	80,2%
Activo líquido como porcentaje de total de depósitos	34,7%	31,7%	33,3%	40,6%	38,4%	47,6%
Capital						
Total patrimonio como porcentaje de total de depósitos	11,4%	12,8%	14,6%	15,3%	15,1%	14,3%
Capital regulatorio como % de APR	n/a	n/a	14,6%	16,1%	14,6%	22,1%
Calidad de Activos						
Previsiones sobre total de préstamos	2,4%	2,8%	2,5%	2,6%	2,3%	2,0%
Préstamos morosos como porcentaje de total de préstamos	1,5%	1,8%	1,7%	1,9%	1,5%	1,1%
Previsiones como porcentaje de préstamos morosos	159,2%	155,4%	149,1%	135,3%	151,0%	176,5%

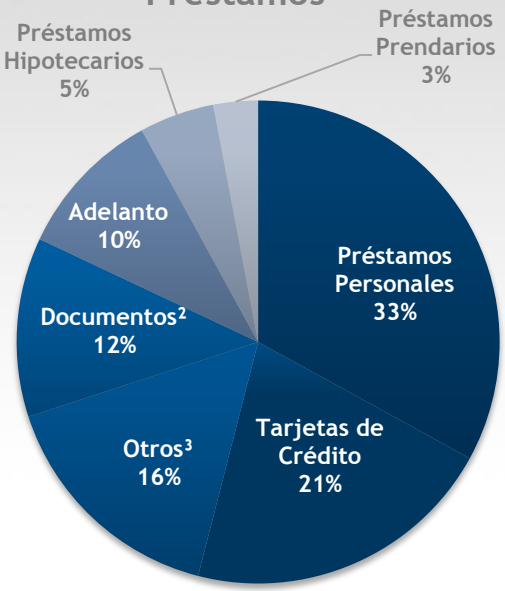
BALANCE ANUALIZADO ACUMULADO	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Activo	**41.179,2**	**47.894,1**	**59.295,0**	**74.995,6**	**104.952,0**	**154.999,0**
Préstamos	24.318,3	31.202,6	39.022,4	43.740,3	62.332,4	87.973,0
Otros activos	16.860,9	16.691,5	20.272,6	31.255,3	42.619,6	67.026,0
Pasivo	**36.459,6**	**41.695,0**	**50.667,6**	**63.503,8**	**89.075,9**	**132.893,1**
Depósitos	29.167,1	36.188,7	43.427,0	54.716,6	76.521,6	111.939,7
Otros pasivos	7.292,5	5.506,3	7.240,6	8.787,2	12.554,3	20.953,4
Patrimonio	**4.719,6**	**6.199,1**	**8.627,4**	**11.491,8**	**15.876,1**	**22.105,9**

Nota: 1 Margen neto de interés excluyendo diferencia de cotización de moneda extranjera. 2 Margen neto de interés (excluyendo diferencia de cotización de moneda extranjera) excepto ingresos de títulos y préstamos garantizados gubernamentales y privados.

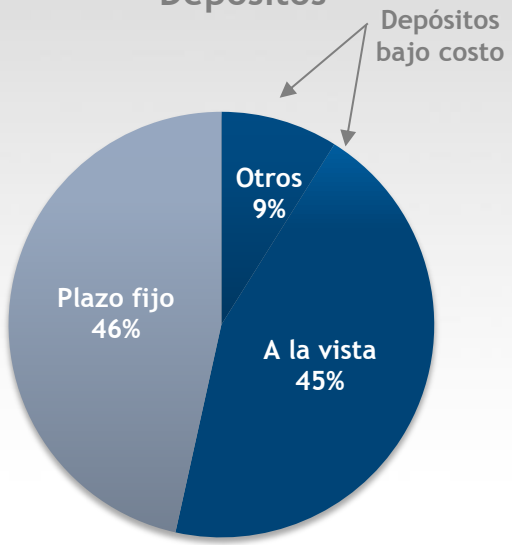
DESGLOSE TOTAL PRÉSTAMOS Y DEPÓSITOS

Macro

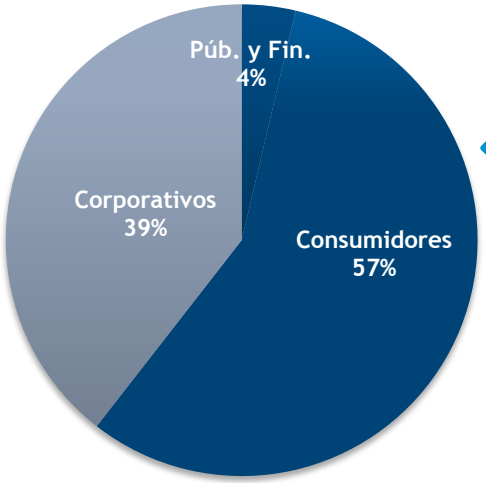
Préstamos



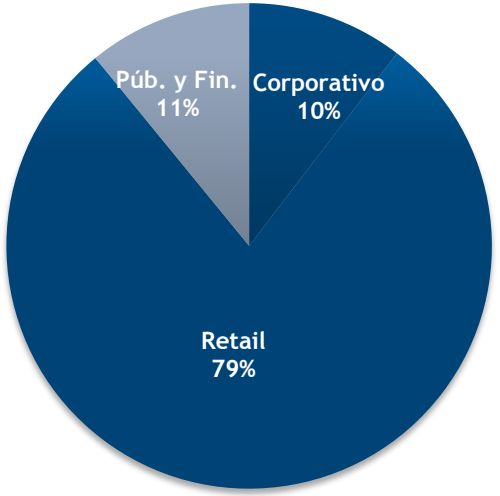
Depósitos



- **12%** de cartera de préstamos en dólares.
- **20%** de depósitos en dólares.



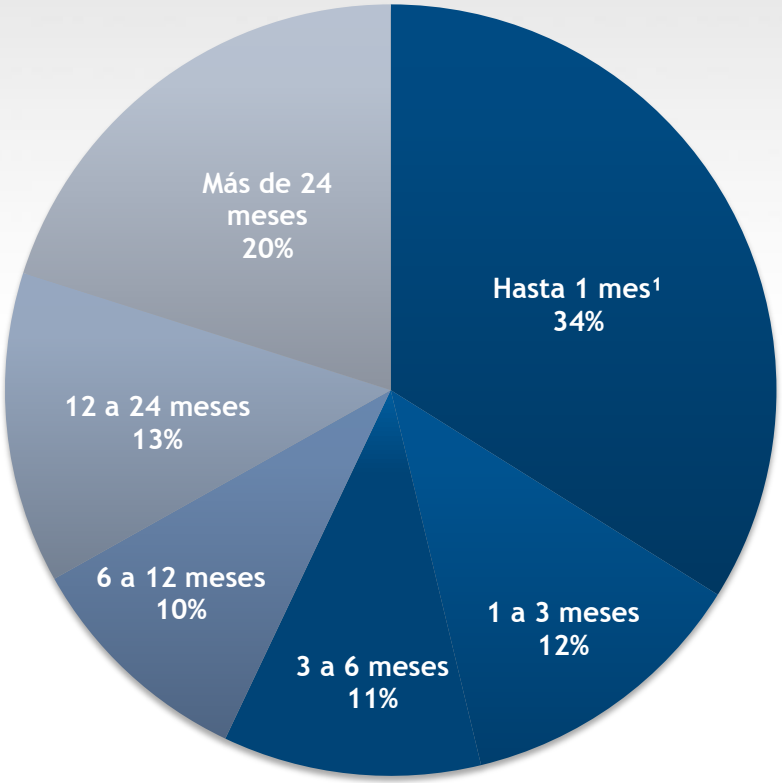
Venta cruzada nos permite aumentar crecimiento y al mismo tiempo controlar el riesgo.



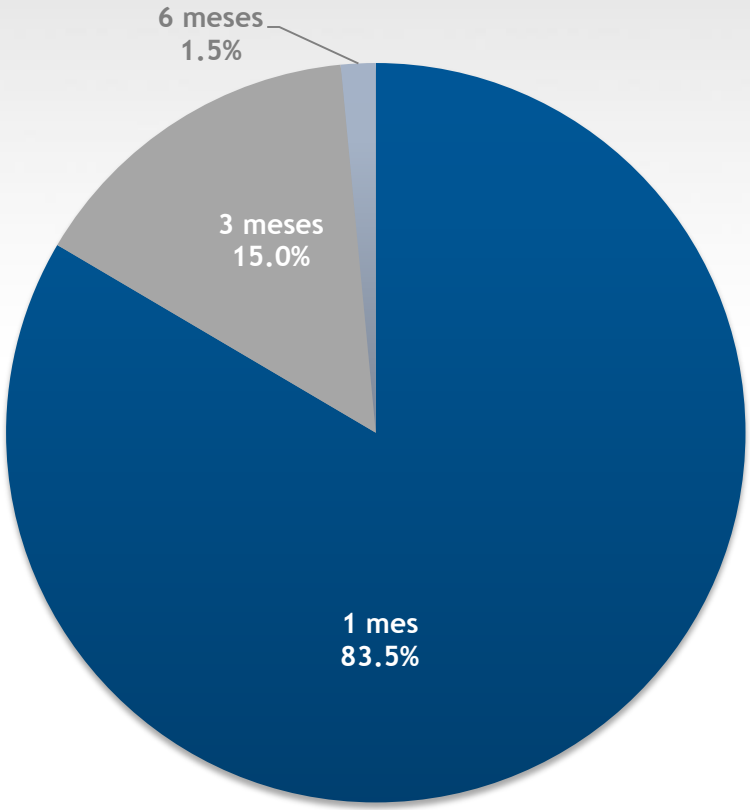
Oportunidades de ventas cruzadas para depositantes (especialmente clientes de nómina y PYMES) para utilizar otros productos (tales como tarjetas de crédito, hipotecas, préstamos a largo plazo).

DEPÓSITOS Y VENCIMIENTO TOTAL FINANCIACIÓN

Total Financiación[1]



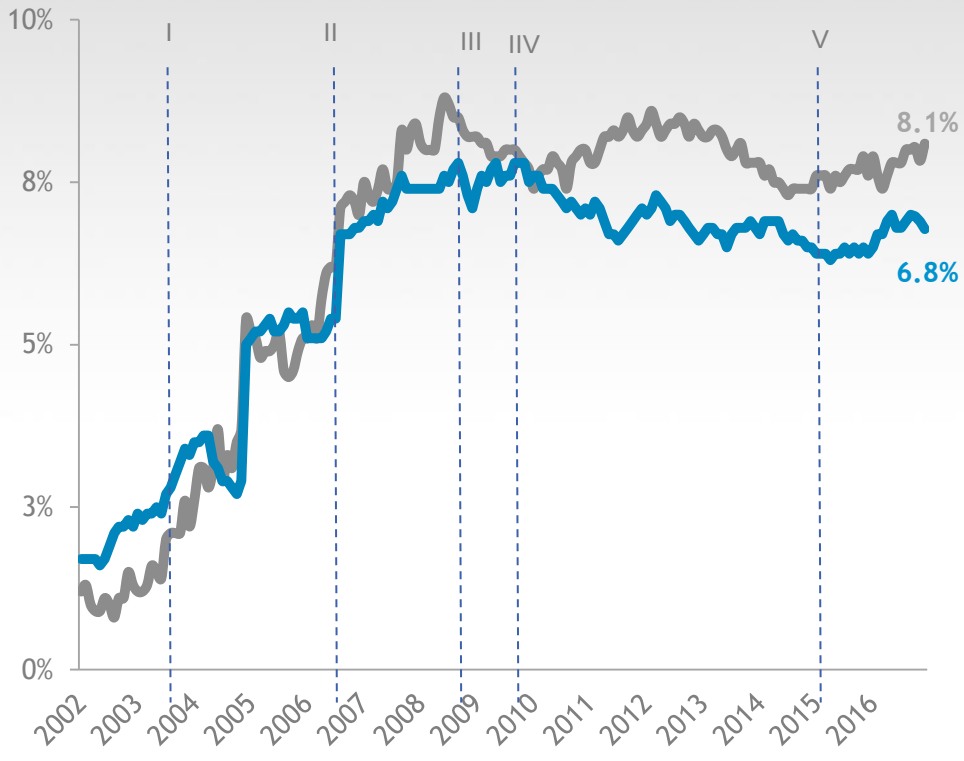
Total Depósitos[1]



Nota 1 – A diciembre de 2016. Incluye 1% de total financiación vencida.

CRECIMIENTO ORGÁNICO, INORGÁNICO Y DE INGRESOS POR TARIFAS

Evolución de la Participación de Mercado[1]



Préstamos al sector privado

Depósitos del sector privado

Adquisiciones:

I - Bansud

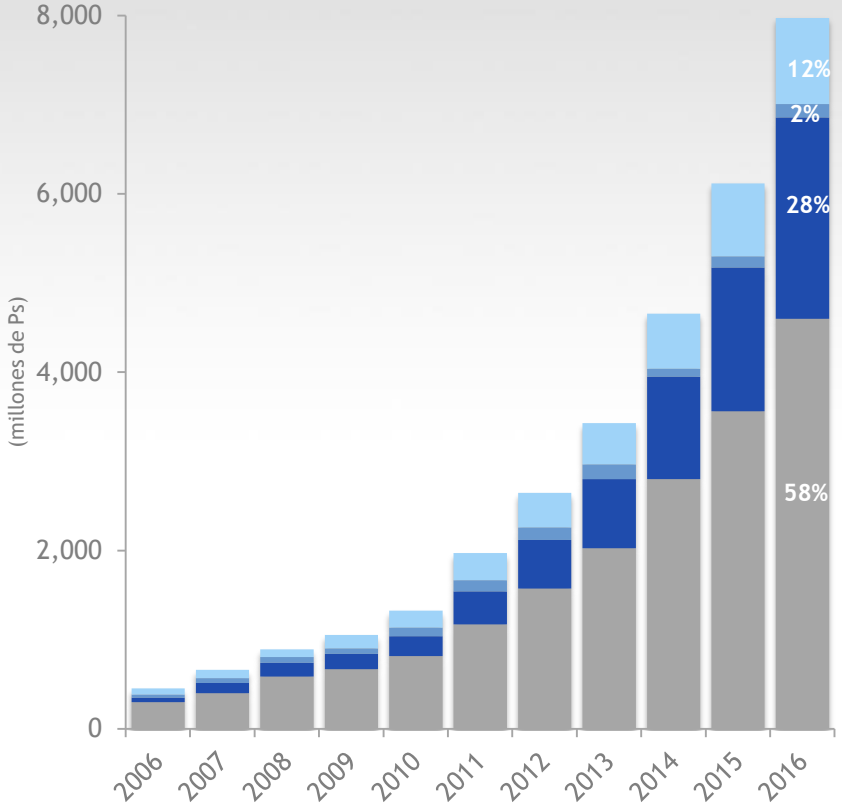
II - Suquía

III - Tucumán

IV - Bisel

V - Banco Privado

Crecimiento Ingresos por Servicios[2]



Otros

Tarifas relacionadas con créditos

Ingreso débitos y tarjetas de crédito

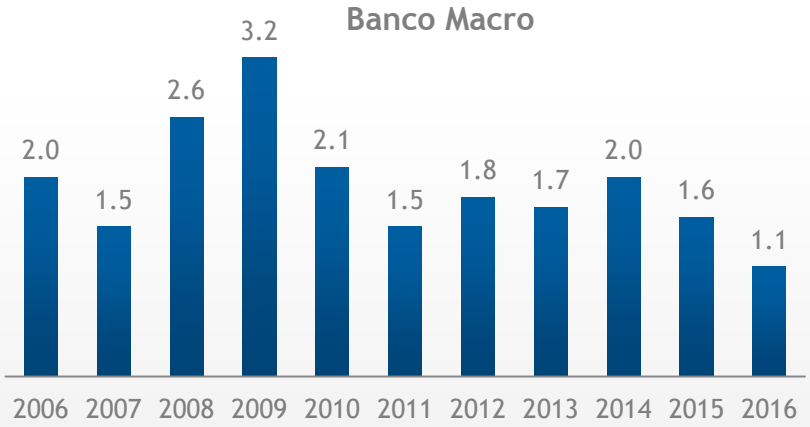
Cargos tarifas en ctas. ctes.

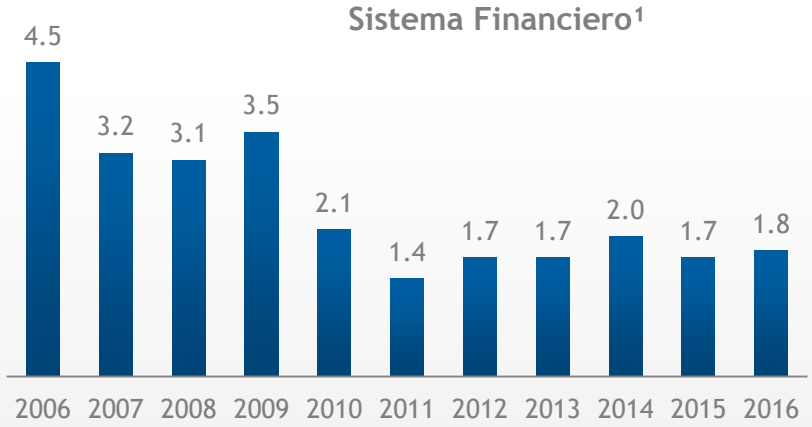
Fuente: BCRA

Notas: 1 - A diciembre de 2016. 2 - A diciembre de 2016, anualizado.

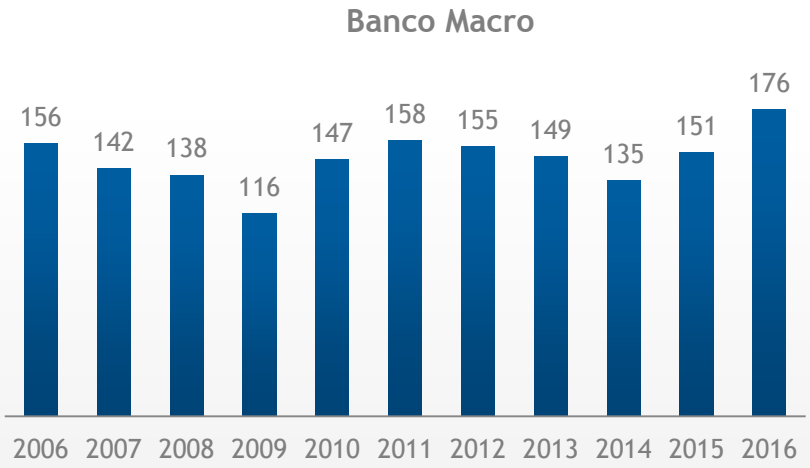
CALIDAD DE ACTIVOS

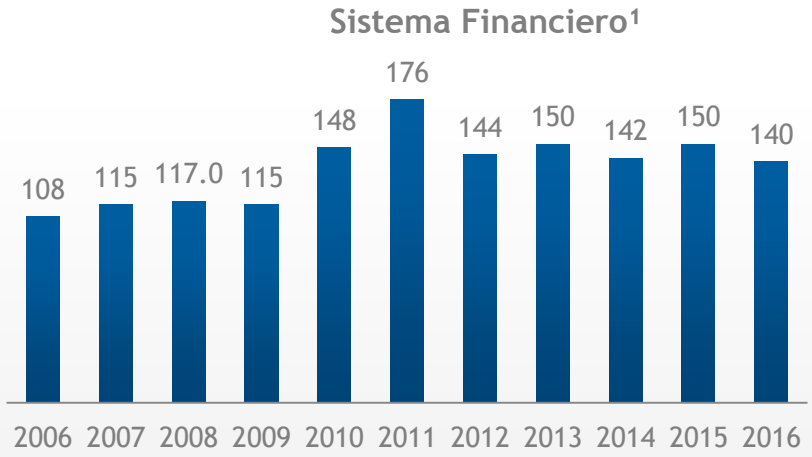
NPLs como % de Total Préstamos[1]





Previsiones como % de NPLs[1]



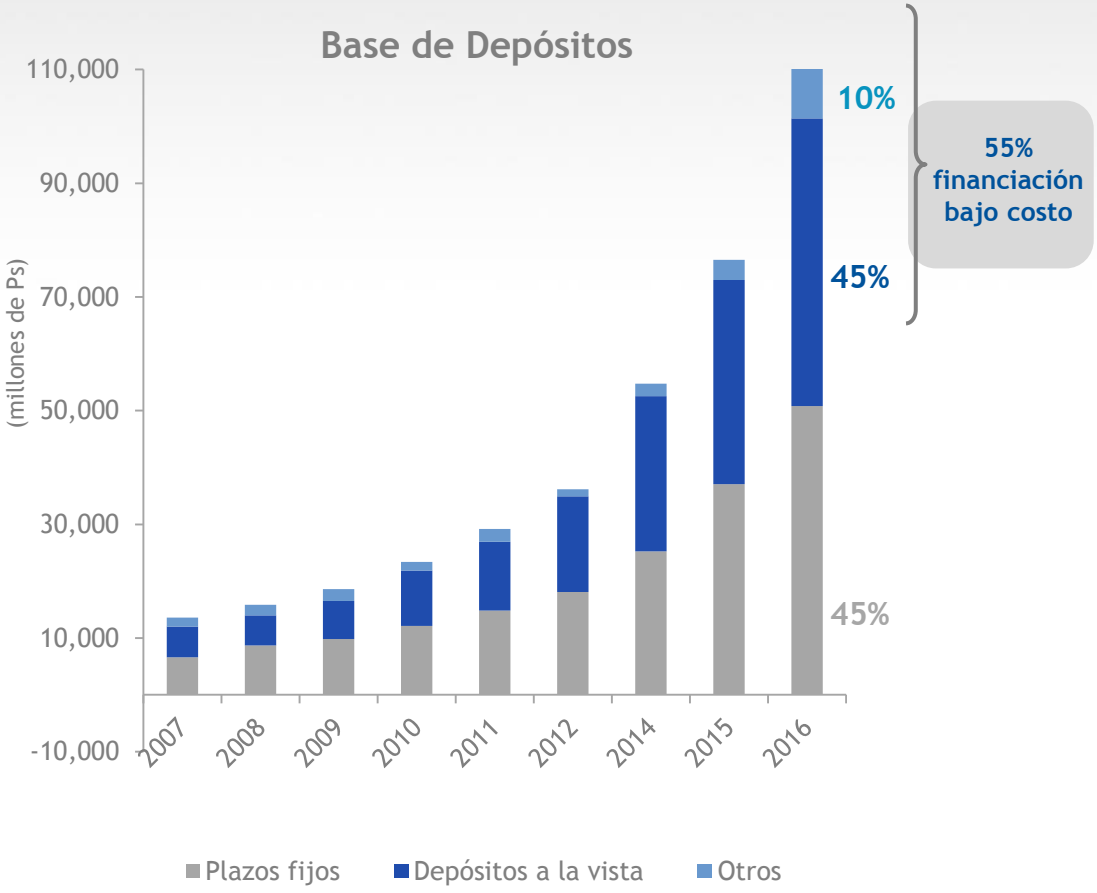


Fuente: BCRA

Nota: 1 – NPLs definidos como financiaciones morosas (situaciones 3, 4, 5 y 6 de la "Situación de Deudores" según lo definido por el BCRA).

GESTIÓN DE FINANCIACIÓN Y LIQUIDEZ

Gran parte de los depósitos a la vista complementados por depósitos de bajo costo de las provincias



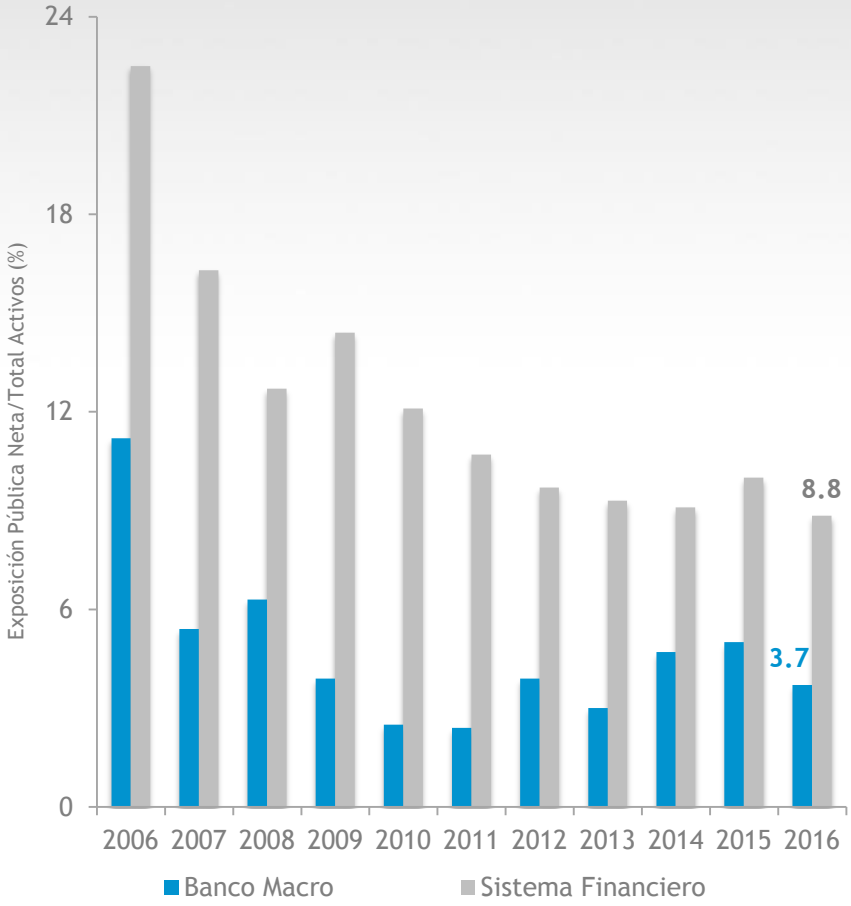
Liquidez adecuada disponible para aprovechar la expansión de crédito prevista

Gestión de Liquidez

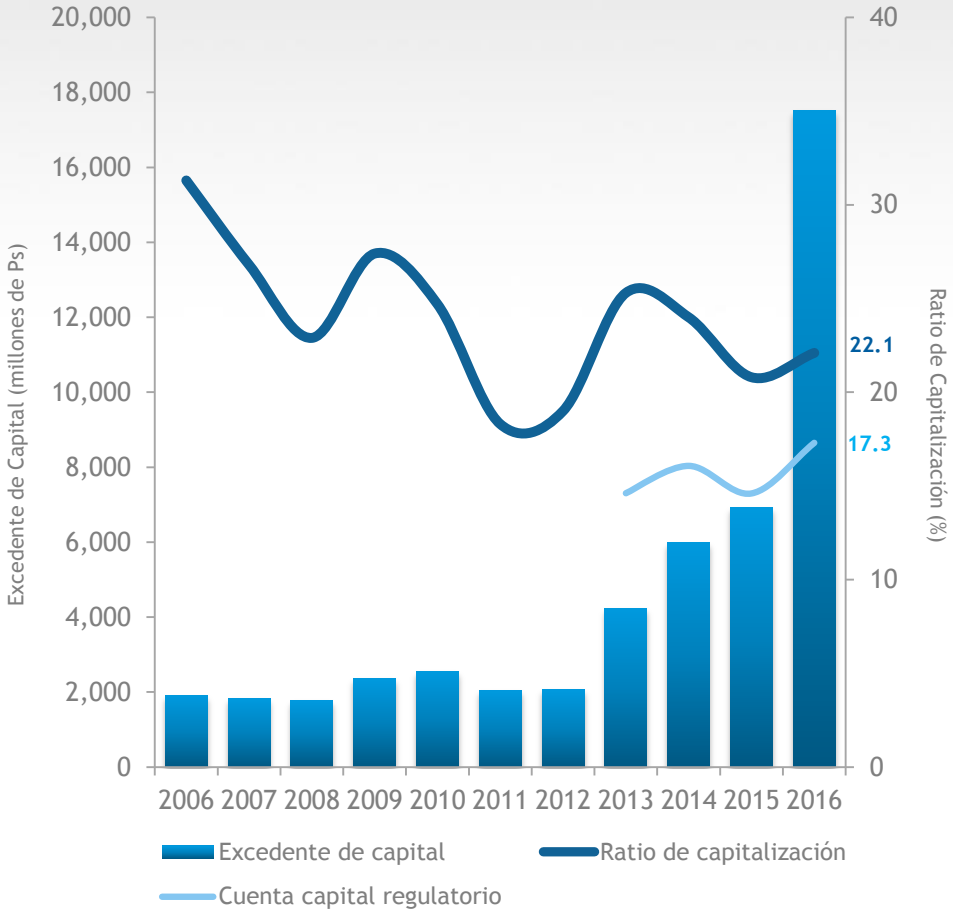
(millones de Ps)	4T15	4T16
Efectivo + fianza en efectivo + opción de compra	21.104	38.188
Acuerdos de recompra	3.5	19.4
Notas Banco Central (LEBACs/NOBACs)	8.302	15.125
Activos Líquidos	**29.410**	**53.333**
Activos Líquidos/Total Activos	**28,2%**	**34,4%**
Activos Líquidos/Depósitos	**38,4%**	**47,6%**

MENOR EXPOSICIÓN AL SECTOR PÚBLICO Y CAPITALIZACIÓN Y SOLVENCIA SÓLIDAS

Exposición al Sector Público[1]



Excedente de Capital



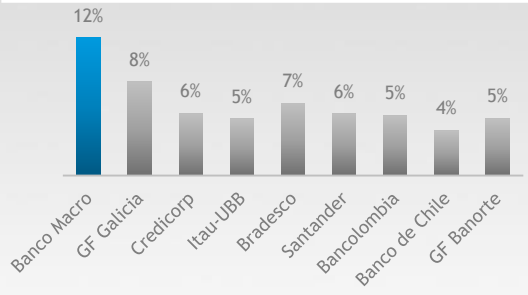
Fuente: BCRA.
Notas 1-Neto de LEBACs y NOBACs al 4T16.

BENCHMARK DE BANCOS LATINOAMERICANOS QUE COTIZAN EN BOLSA

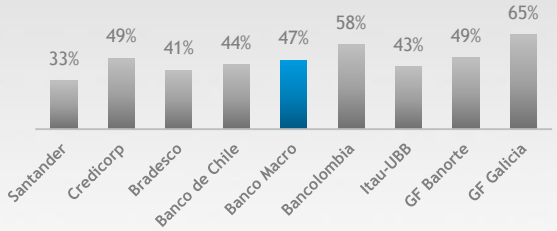
Macro

Operativo

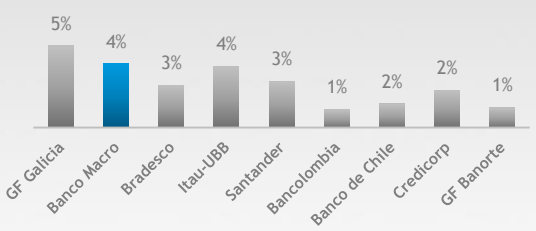
Margen Neto de Interés



Ratio de Eficiencia

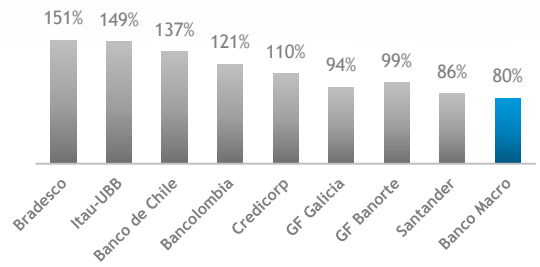


Ingresos por Tarifas/ATA

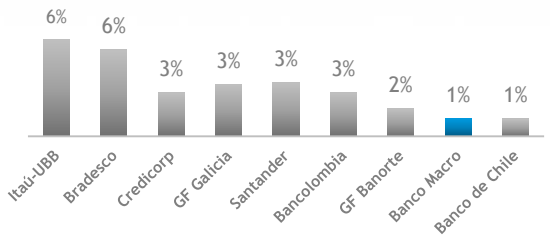


Apalancamiento/Calidad de Activos

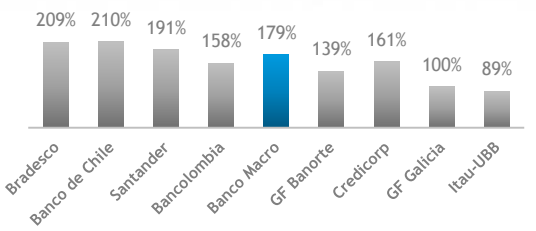
Préstamos/Depósitos Brutos



PDLs/Préstamos Brutos

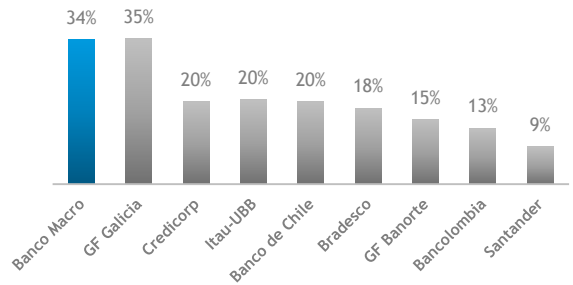


Reservas para Pérdidas/PDLs

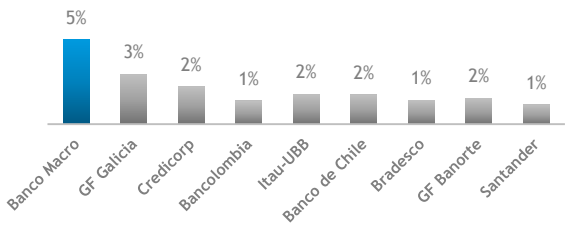


Rentabilidad/Capitalización

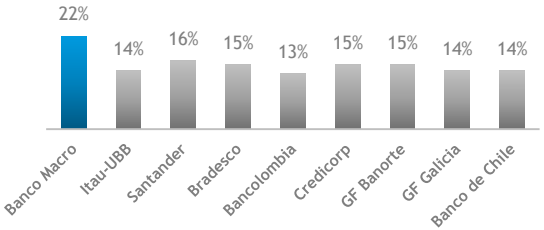
ROAE



ROAA



Total Ratio de Capital[1,2]



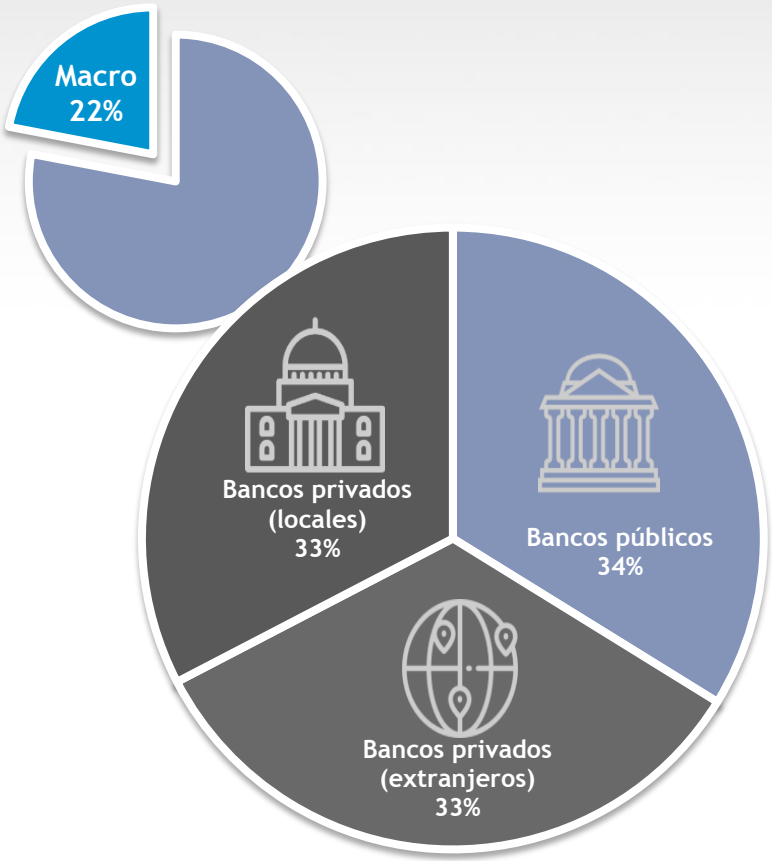
Fuente: Arquivamentos de las companhias a diciembre de 2016. Nota: Santander quiere decir Santander Brasil y Bancolombia por Grupo Bancolombia
Notas: 1 Ratio de capital informado de acuerdo con los requisitos regulatorios de Basilea III; 2 Perú no ha adoptado Basilea III, pero Credicorp calculó un ratio estimado.

SECCIÓN III
FORTALEZAS Y OPORTUNIDADES DE BMA

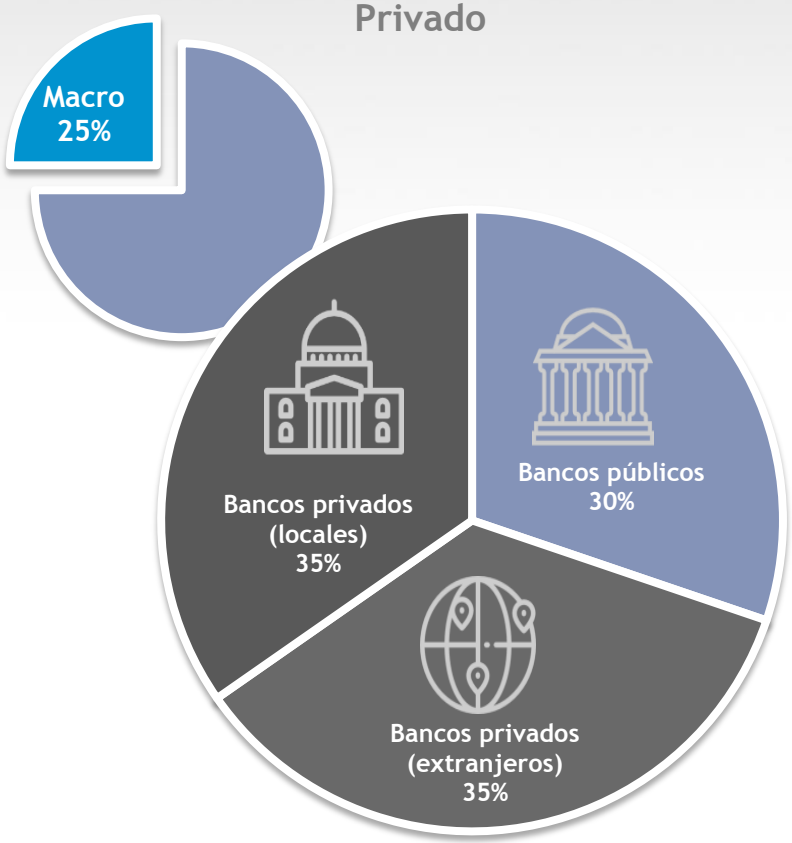
UNA POSICIÓN FUERTE EN ACTIVIDAD BANCARIA CENTRAL

Participación de Mercado/Grupo de Bancos[1]

Préstamos al Sector Privado



Depósitos para el Sector Privado

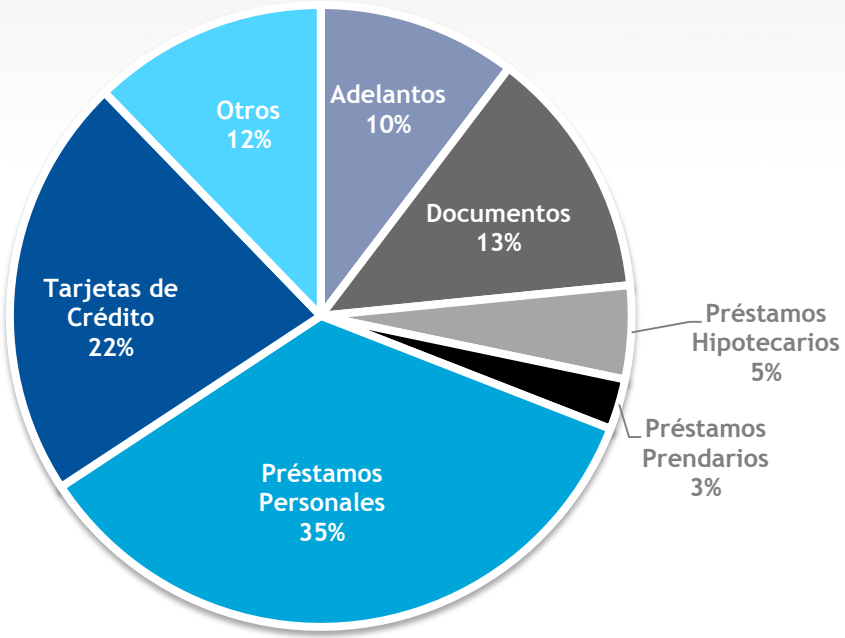


Fuente: BCRA.
Nota: 1- A noviembre de 2016. Excluyendo intereses.

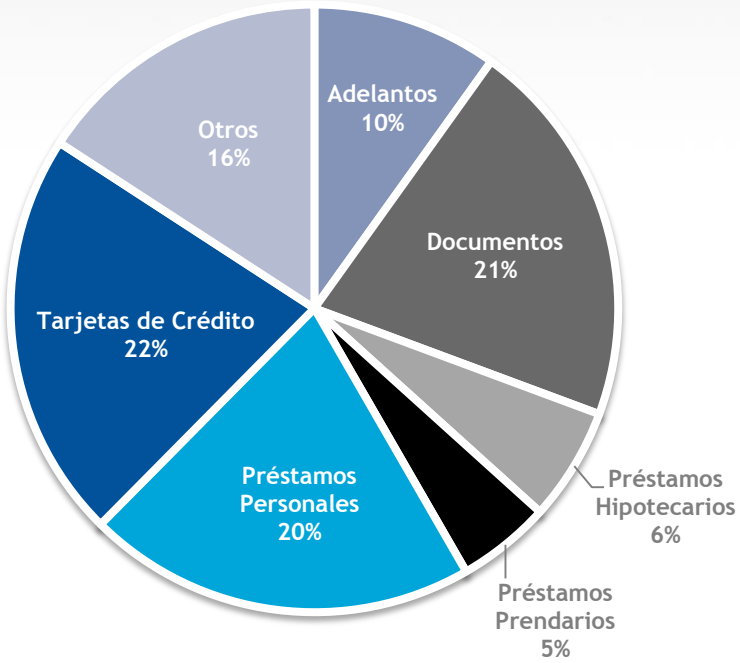
CARTERA DE PRÉSTAMOS BIEN DIVERSIFICADA Y FUERTE

Préstamos Privados – Banco Macro vs. Sistema

Banco Macro (85,6 miles de millones Ps)[1]



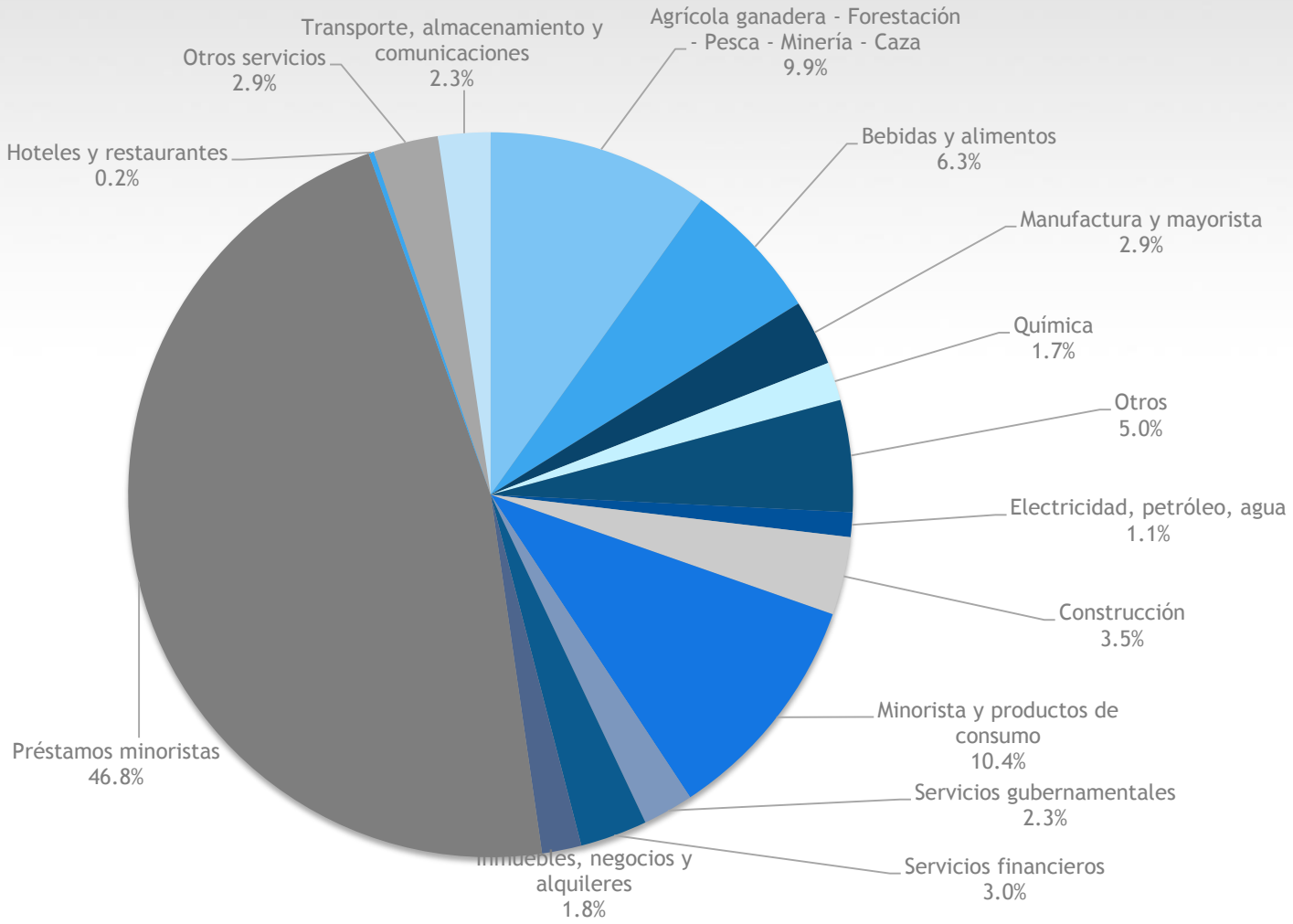
Sistema (1.021,7 miles de millones Ps)[1]



Fuente: BCRA.
Nota: 1 -A noviembre de 2016. Préstamos antes de Previsiones. Interés excluido.

CARTERA DE PRÉSTAMOS BIEN DIVERSIFICADA Y FUERTE

Desglose de Préstamos por Actividad Económica[1]

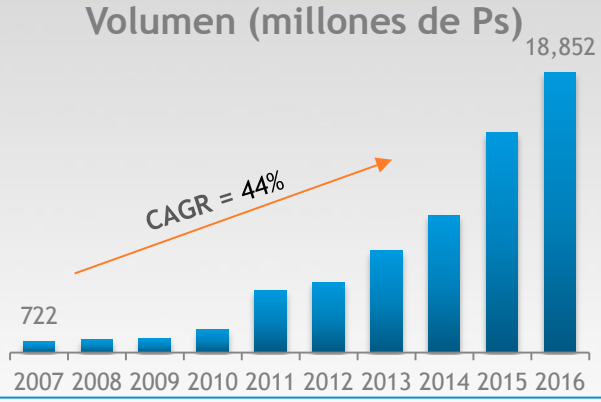


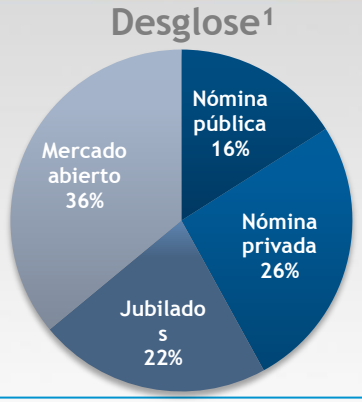
Fuente: BCRA.
Nota: 1 -A noviembre de 2016. Préstamos antes de Previsiones. Interés excluido.

FUERTE PRESENCIA EN SEGMENTOS DE RÁPIDO CRECIMIENTO

Tarjetas de Crédito

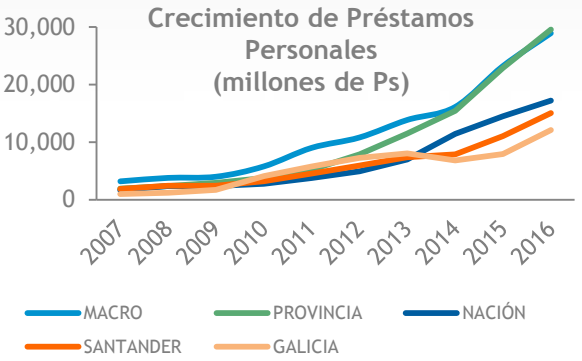
- A diciembre de 2016, las tarjetas de crédito comprenden el 22% de préstamos pendientes vigentes, aumento del 27% a/a.
- Hemos aumentado nuestro negocio de tarjetas de créditos a CAGR del 44% desde 2007 a través de nuestra estrategia de promoción de puntos de venta y descuentos y cuotas fijas para nuestros clientes.
- Seguir haciendo que nuestro negocio crezca en términos de participación de mercado (8% a diciembre 2016).
- Programa "Selecta" recientemente actualizado, dirigido a clientes de altos ingresos.
- Solamente el 36% de los préstamos de tarjetas de crédito proviene de clientes de mercado abierto.

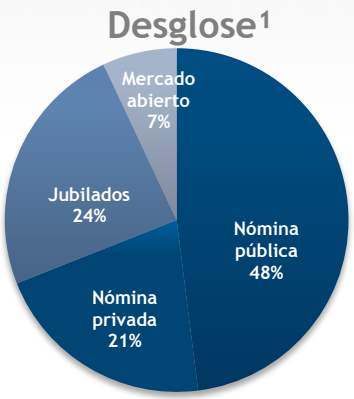




Préstamos Personales

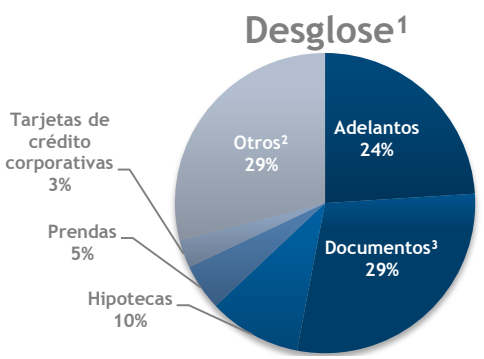
- Rankeado n°1 en términos de préstamos personales, con participación de mercado de ~15% a diciembre de 2016.
- Creciendo rápidamente al 28% a/a, con foco central en productos de venta cruzada para clientes de nómina y jubilados.
- Oportunidad de expandir la cartera como respuesta a aumento de demanda de préstamos a plazos más largos (es decir, hipotecas).
- Los préstamos con garantía, incluyendo Jubilados, Nómina Pública y Nómina Privada, representan el 93% del total de préstamos personales.
- Solamente el 7% de los préstamos personales proviene de clientes de mercado abierto.





Préstamos Corporativos

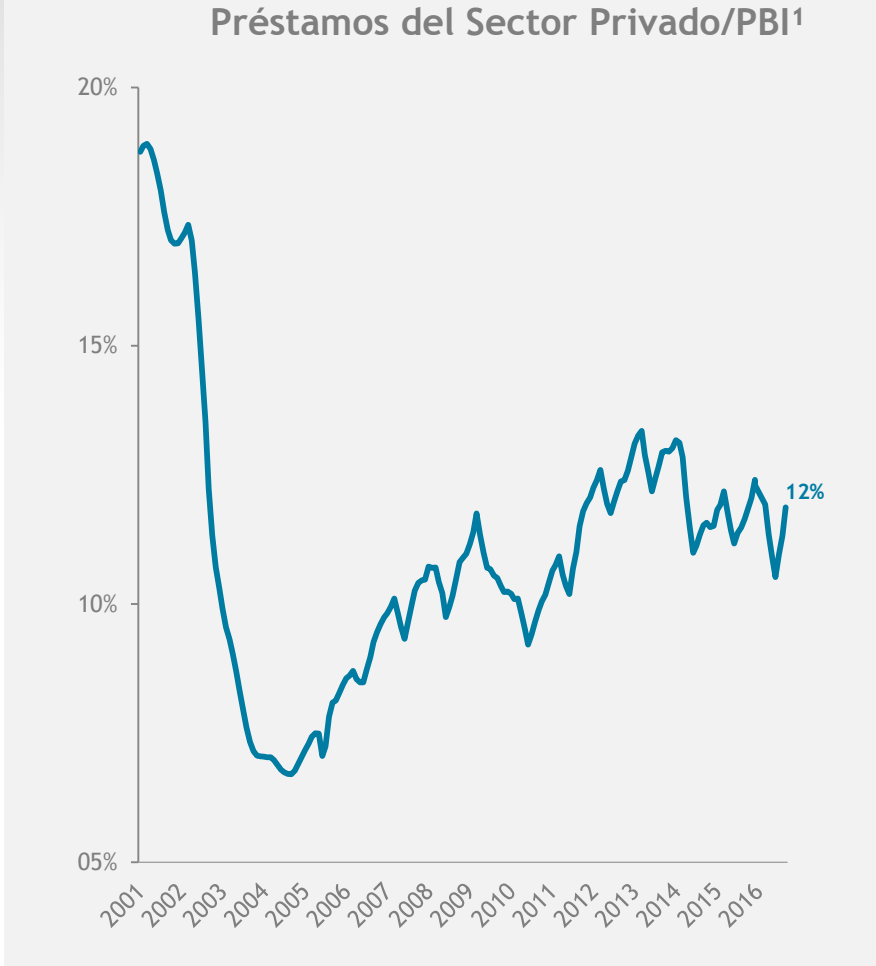
- Crecimiento de los préstamos corporativos impulsado por el crecimiento de adelantos a/a del 88% y crecimiento documentos a/a del 71%.
- Base de clientes PYMES diversificada con ~66 k pequeñas y micro, ~17 k agro y ~2 k clientes medianos.
- Oportunidad de expandir la oferta de productos más allá de capital de trabajo y financiación pre-exportaciones a corto plazo con préstamos en moneda local extranjera a plazos mayores.



Fuente: BCRA. Notas: 1 – Mercado abierto incluye prof. y neg. 2 – Mayormente préstamos estructurados (mediano y largo plazos). 3 – Factoring, adelantos de cobro de cheques y pagarés. Clasificación de Compañías: Pequeñas y Micro Empresas: hasta Ps 200 millones en ventas por año; medianas empresas: más de Ps 200 millones y menos de Ps 800 millones en ventas por año; empresas privadas: más de Ps 800 millones en ventas por año; empresas del agro: incluye individuos y compañías que operan en agricultura o en el comercio de productos agrícolas.

SECCIÓN IV
SISTEMA FINANCIERO Y LA ECONOMÍA ARGENTINA

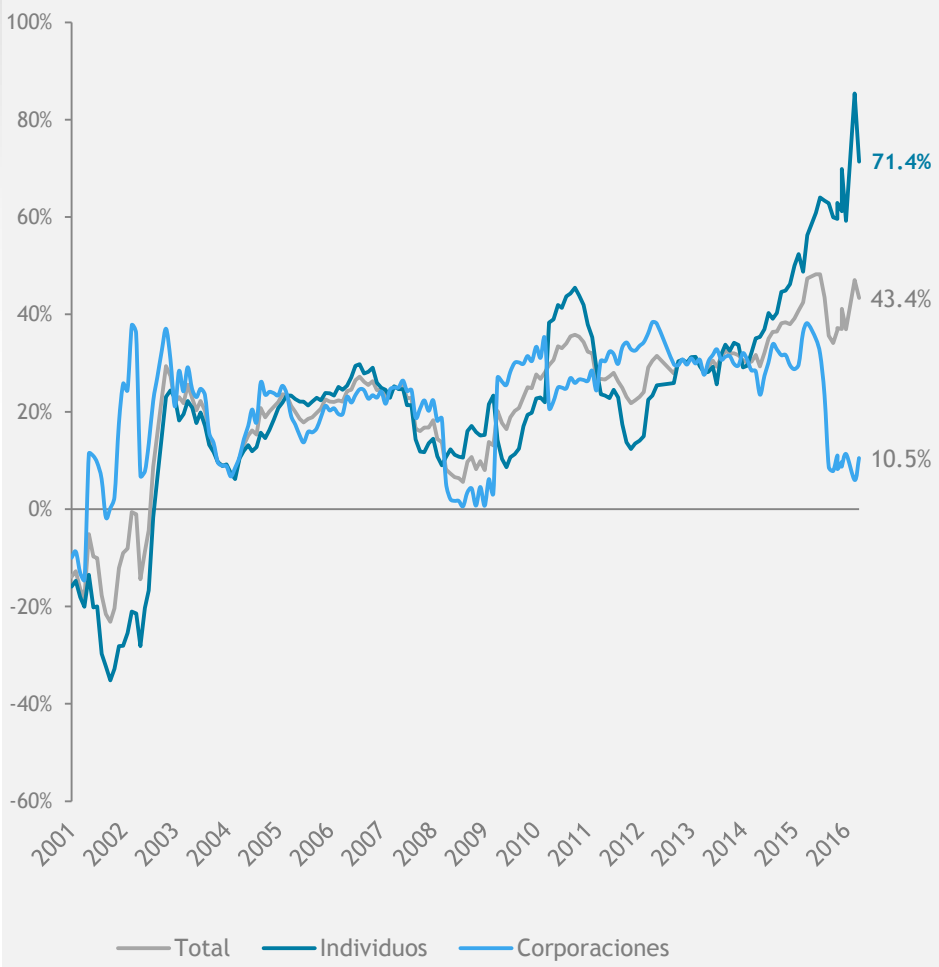
CRECIMIENTO DE PRÉSTAMOS DEL SECTOR PRIVADO



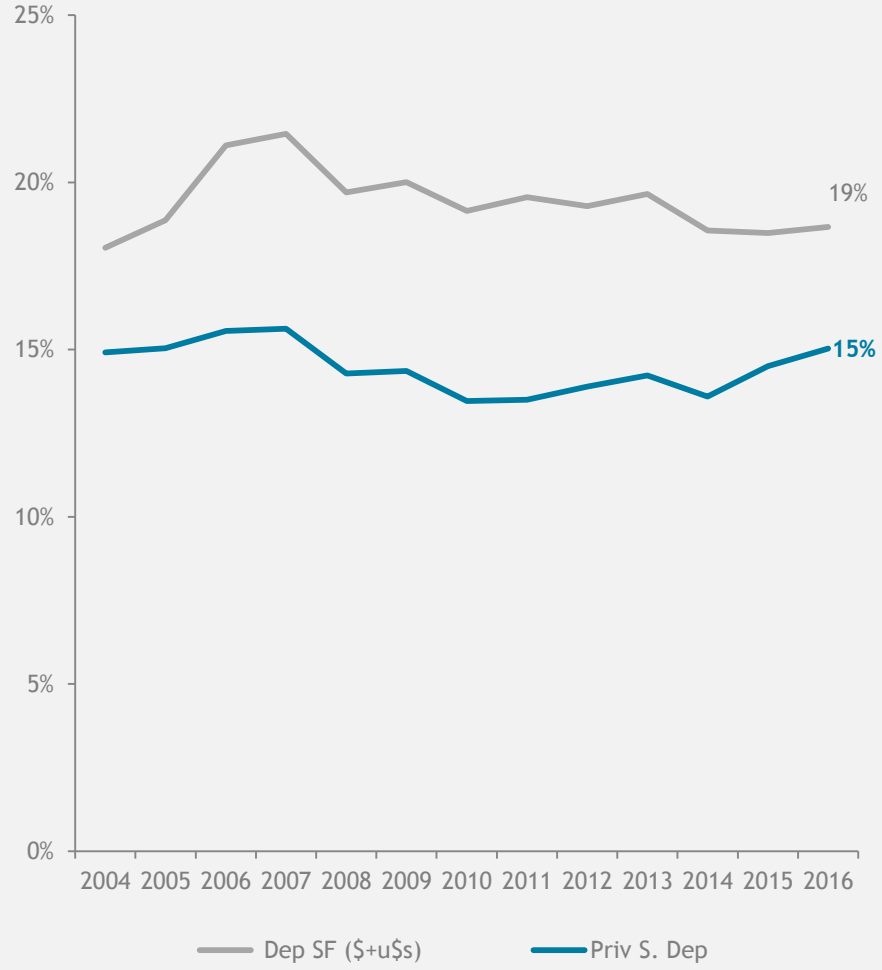
Fuente: BCRA/BMA
A noviembre de 2016. Nota 1 – Al septiembre 2016.

CRECIMIENTO DE DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO

Tasas de Crecimiento de Depósitos (a/a)



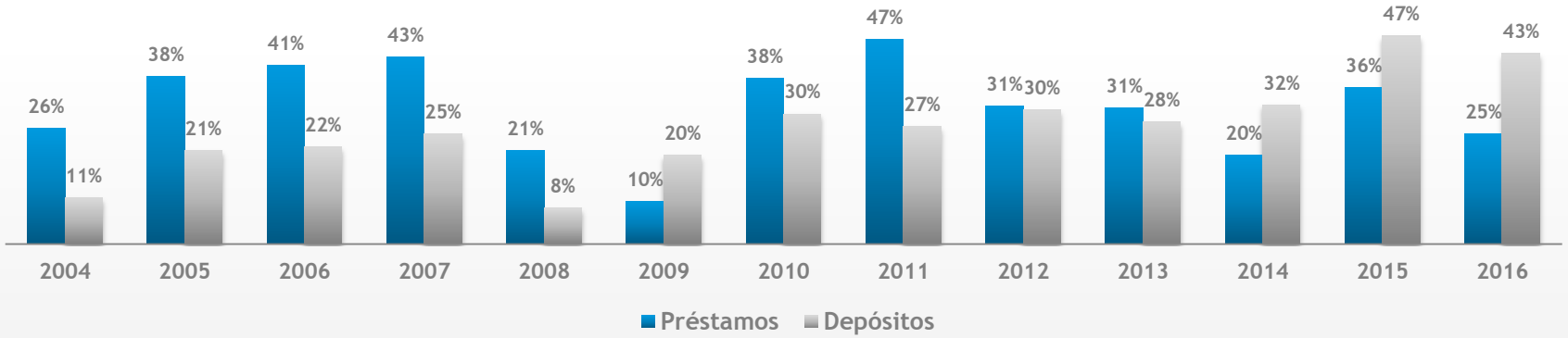
Depósitos del Sector Privado/PBI[1]



Fuente: BCRA/BMA
A noviembre de 2016. Nota 1 - Al septiembre 2016

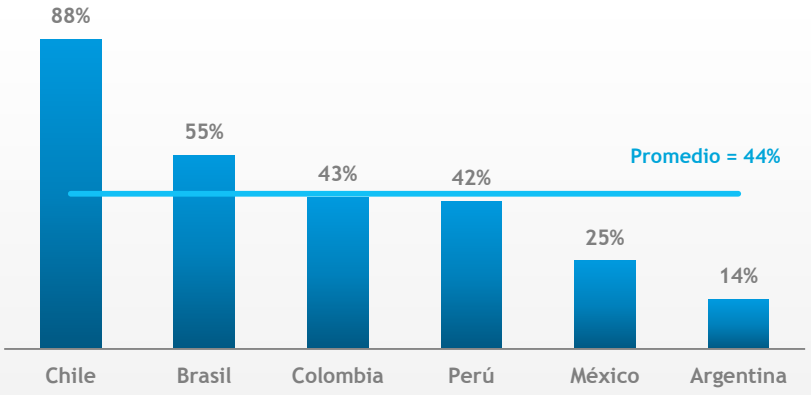
CRECIMIENTO DE PRÉSTAMOS Y DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO

Depósitos y Préstamos con Crecimiento Consistente del Sector Privado

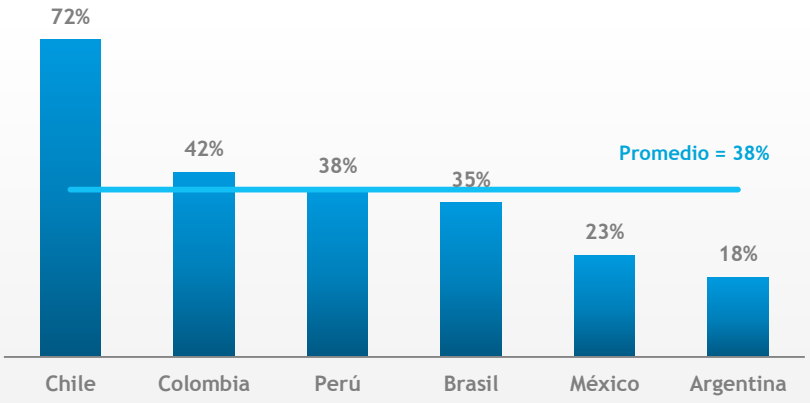


Baja Penetración Comparada con Pares Seleccionados

Préstamos como % PBI (Dic 2015)



Depósitos como % PBI (Dic 2015)



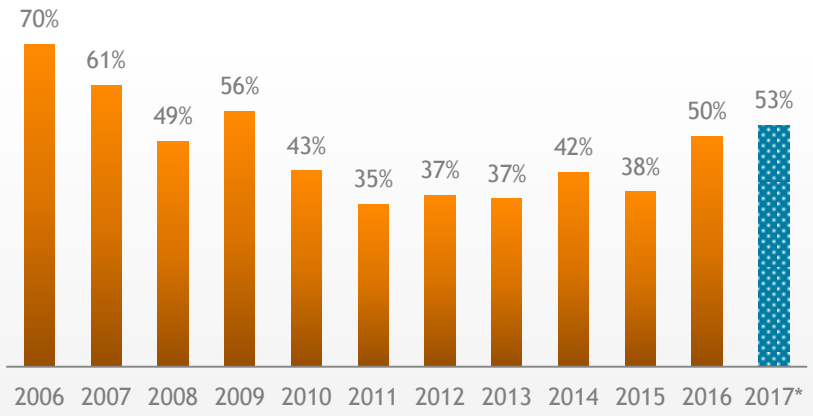
Fuentes: BCRA, bancos centrales de los países, INDEC, INERGI, INEI y BCR, Superintendencia Financiera de Colombia, DANE.

FUNDAMENTALS MACROECONÓMICOS DESTACADOS DE ARGENTINA

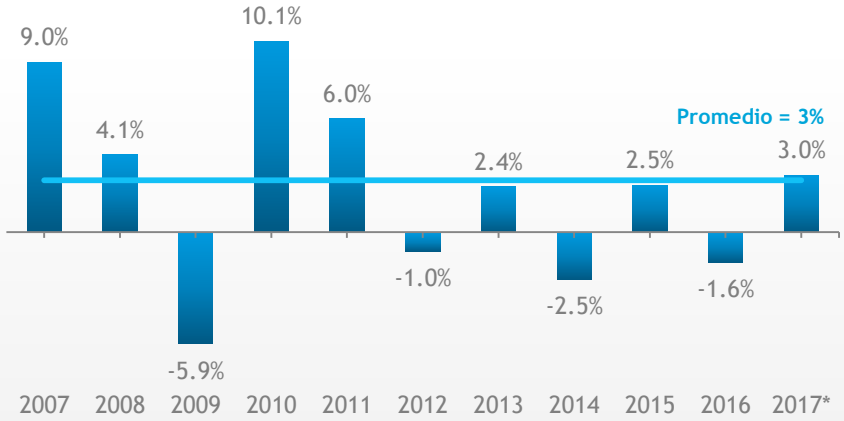
Macro

Balanza Comercial Histórica y Proyectada

Deuda Histórica y Proyectada con PBI



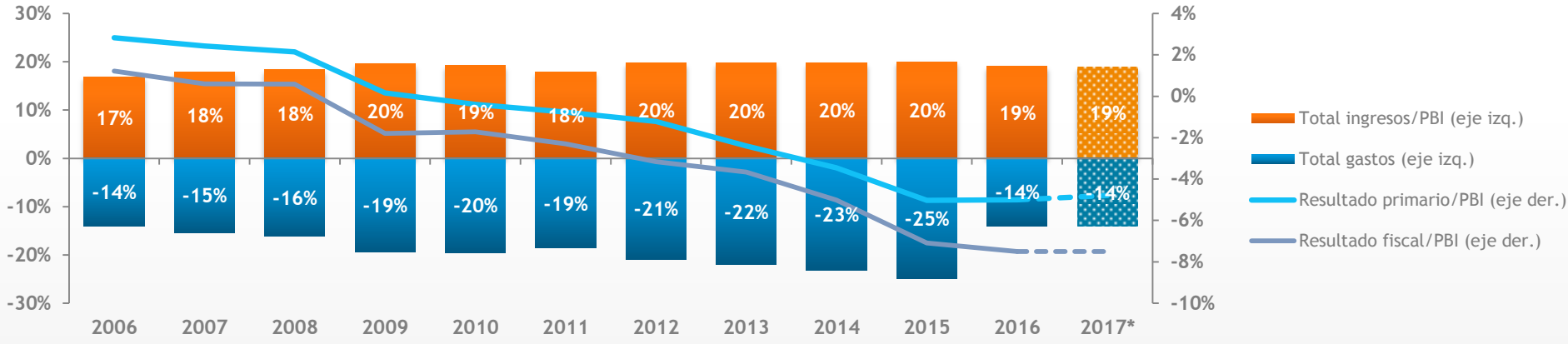
Crecimiento PBI Histórico y Proyectado



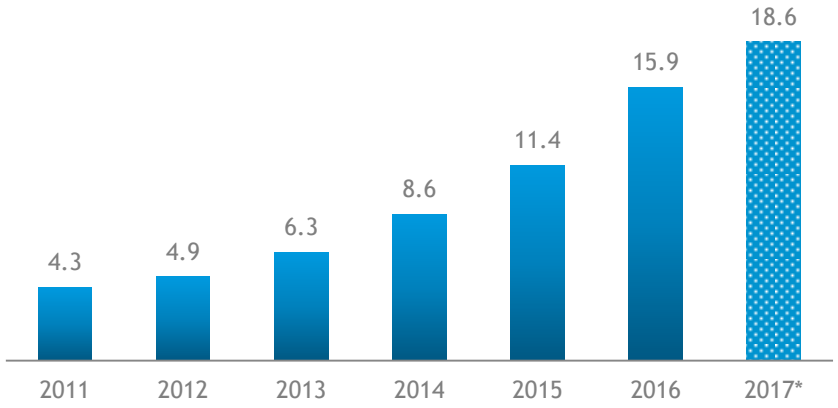
Fuente: BCRA.
Nota: *Estimativas de BMA

FUNDAMENTALS MACROECONÓMICOS DESTACADOS DE ARGENTINA

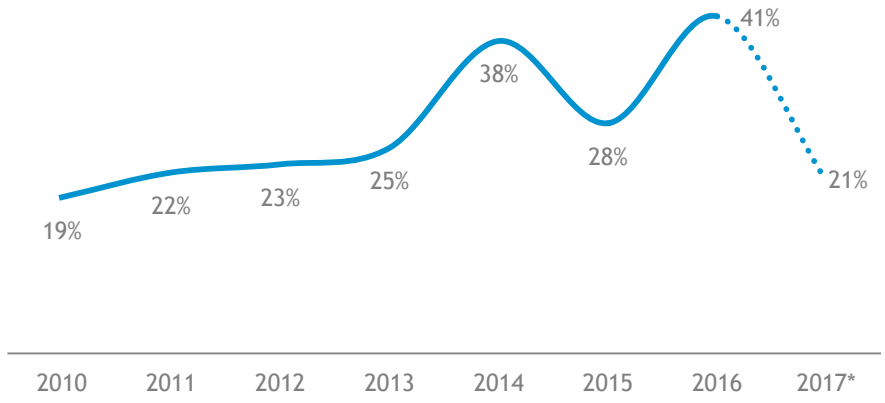
Balanza Fiscal Histórica y Proyectada



Tipo de Cambio Histórico y Proyectado (USD /PS)



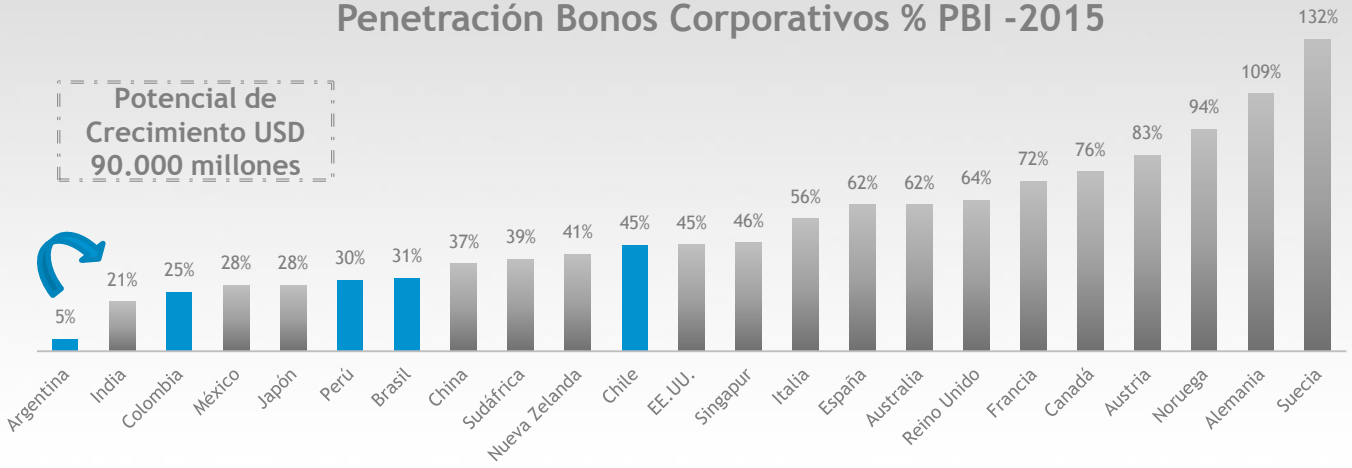
Inflación Histórica y Proyectada



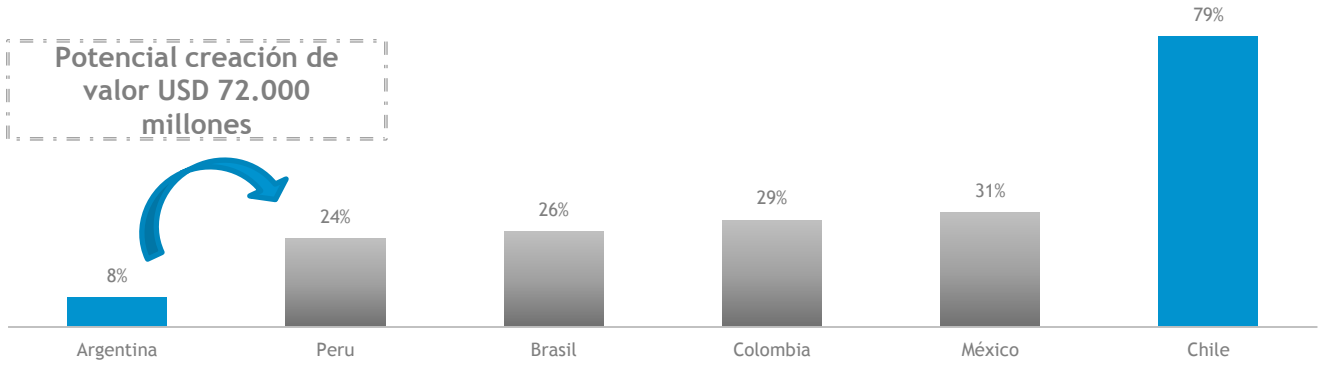
Fuente: BCRA.
Nota: *Estimativas de BMA

UNA OPORTUNIDAD DE INVERSION A LARGO PLAZO

Penetración Bonos Corporativos % PBI -2015



Capitalización de Mercado % PBI -2015



Fuente: Bloomberg, MSCI (Morgan Stanley capital International)
Al 31 de Diciembre de 2016

BLANQUEO FISCAL AUMENTA LA BASE DE INVERSORES

Macro

Activos Declarados
USD 97,842

USD millones

USD 13,715
14% Local

USD 84,127
86% Extranjero

Millones USD		
Efectivo	7,275	53,0%
Inversiones	2,600	19,0%
Inmuebles (25,000 propiedades)*	2,087	15,2%

*valor promedio USD 83.500

Millones USD		
Cuentas Bancarias	26,131	31,1%
Inversiones	52,435	62,4%
Inmuebles (20,008 propiedades)*	3,965	4,2%

* Valor promedio USD 208.500

EE.UU.	46%
URUGUAY	22%
SUIZA	12%

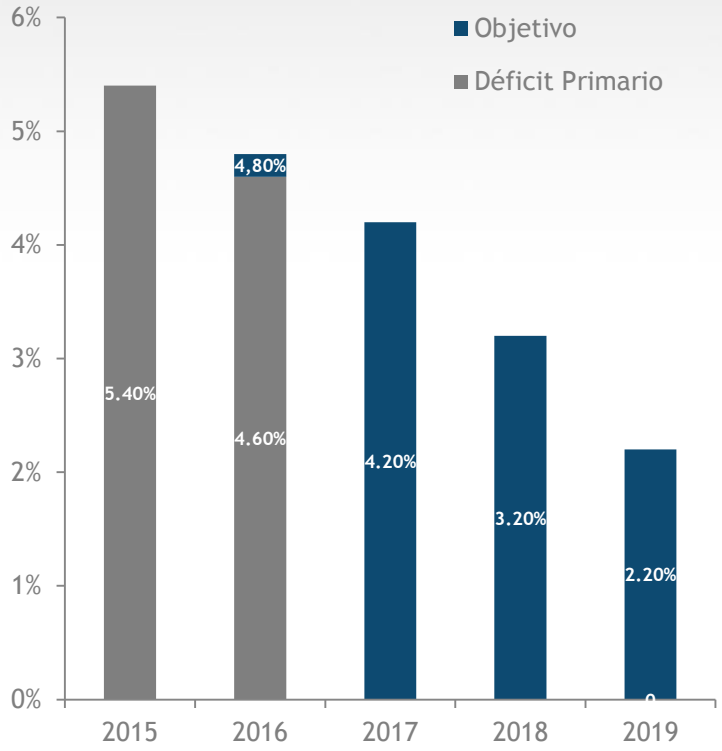
Recaudación de Impuestos
AR$ 106,769

Extranjero	AR$ 69,720	65,3%
Local	AR$ 37,049	34,7%

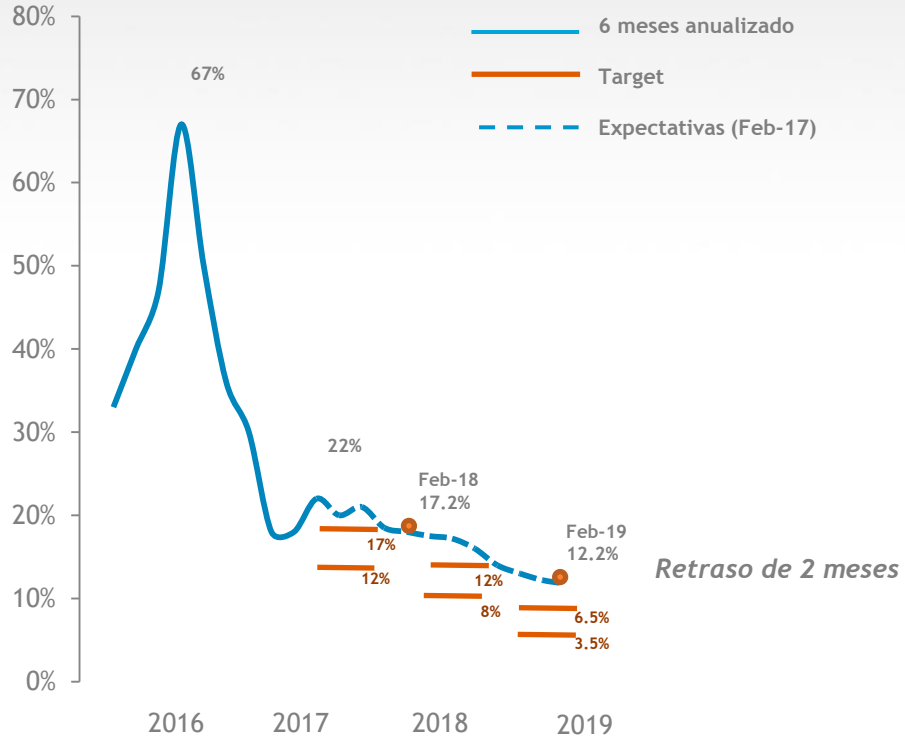
Fuente: AFIP (Administracion Federal de Ingresos Públicos)
Al 31 Diciembre , 2016

DEFICIT PRIMARIO Y OBJETIVO & IPC ESPERADO Y TARGET

Déficit Primario y Objetivo (% PBI)

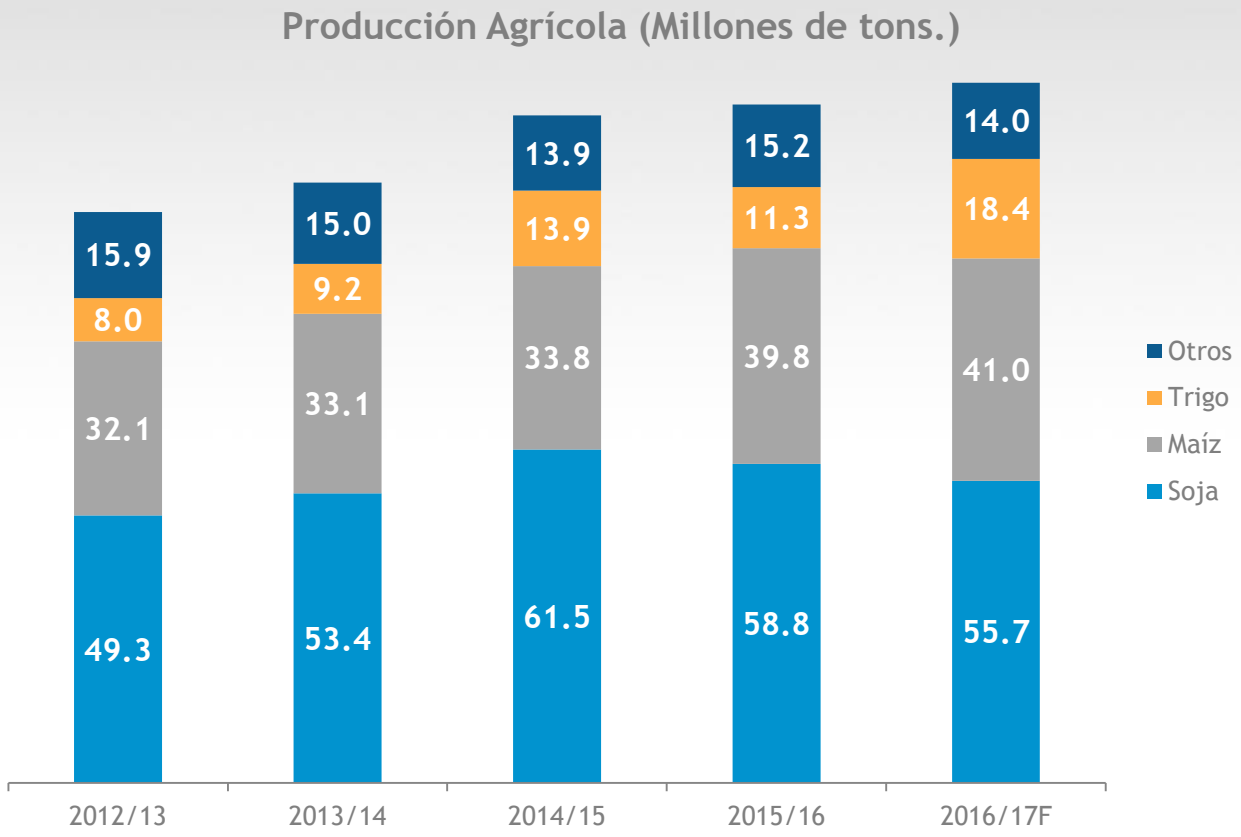


IPC Esperado y Targets (%cambio sobre año atrás)



Fuente: Ministerio de Hacienda and BCRA.
Note 1: Promedio del IPC de la Ciudad de Buenos Aires y Provincia de San Luis hasta Abril 2016, números oficiales del INDEC de Mayo 2016 en adelante.

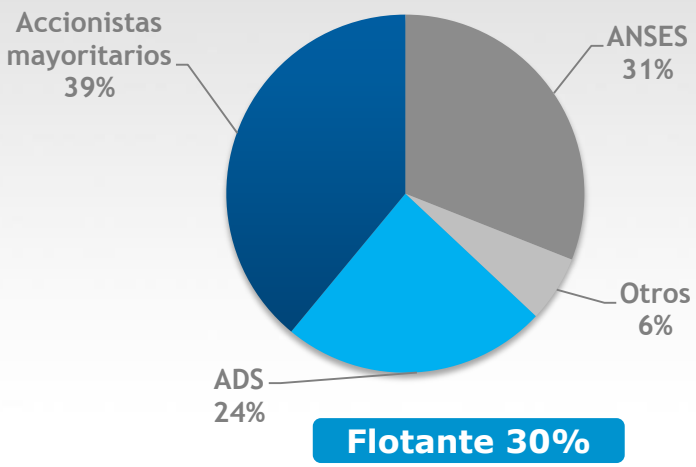
2016/2017 PODRIA SER LA MAYOR COSECHA DE LA HISTORIA



Fuente: Ministerio de Agricultura, Ministerio de Hacienda

SECCIÓN V
APÉNDICE

ESTRUCTURA ACCIONARIA[1] | INFORMACIÓN DE DEUDA Y PATRIMONIO



Ejercicio	Pago	Dividendos pagados a las acciones (en miles de Ps)	Dividendos por acción (Ps)	Ratio de Payout
2005	Mayo/06	68.395	0,1	26,03%
2006	Mayo/07	102.591	0,15	24,18%
2007	Mayo/08	170.995	0,25	34,53%
2008	Sep/09	148.334	0,25	22,47%
2009	Jun/10	208.070	0,35	27,67%
2010	Mayo/11	505.312	0,85	50,01%
2011	-	0.000	0,00	0,00%
2012	-	0.000	0,00	0,00%
2013	Jul/14	596.254	1,02	24,40%
2014	Mar/16	227.708	0,39	6,54%
2015	Ago/16	643.018	1,1	12,84%
2016	Mayo/17	701.475	1,20	10,70%

Clase A: 11.235.670 = TOTAL 584.563.028

Denominación	Monto (USD)		Vencimiento	Opción de Compra	Cupón		Calificación	
	Original	En circulación					Moody's	Fitch
Subordinatda (Clase A)	400	400	2026	2021	Bullet	6,75%	Caa1	B-(EXP)/RR6

Nota: 1- A diciembre de 2016.

DESEMPEÑO ACCIONARIO

Fuente: Bloomberg
Al diciembre de 2016