

**BANCO CORPBANCA COLOMBIA S.A. (ANTES BANCO SANTANDER
COLOMBIA S.A.)
Establecimiento Bancario**

BRC INVESTOR SERVICES S.A. SCV	REVISIÓN EXTRAORDINARIA	
EMISOR	Deuda de Largo Plazo AAA (Triple A) <i>CreditWatch</i> Negativo	Deuda de Corto Plazo BRC 1+ (Uno más)
Millones de pesos a 30 de septiembre de 2012 Activos totales: \$9.248.245. Pasivo: \$8.354.415. Patrimonio: \$893.829. Utilidad Operacional: \$132.331. Utilidad Neta: \$93.507.	Historia de la calificación: Revisión Extraordinaria Dic./11: AAA; BRC 1+ CWD Revisión Periódica May./11: AAA; BRC 1+ Revisión Periódica May./10: AAA; BRC 1+ Calificación Inicial Jun./98: AAA; BRC 1+	

La información financiera incluida en este reporte está basada en estados financieros auditados de los años 2009, 2010, 2011 y no auditados a agosto de 2012.

1. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en Revisión Extraordinaria mantuvo las calificaciones de AAA en Deuda de Largo Plazo y BRC 1+ en Deuda de Corto Plazo y modificó el *Creditwatch* en Desarrollo a *Creditwatch* Negativo al Banco CorpBanca Colombia S.A. (Antes Banco Santander Colombia S.A.).

Una calificación aparece en la lista *Creditwatch* cuando un evento o desviación de una tendencia esperada ha ocurrido o se espera que ocurra; por lo tanto, se requiere información adicional para tomar una acción en cuanto a la calificación. El CreditWatch Negativo indica que las consecuencias de determinados eventos futuros son inciertas y que, como resultado de su resolución, la calificación podría, eventualmente, disminuir o mantenerse.

El 22 de diciembre de 2011 se asignó un *CreditWatch* en Desarrollo al Banco CorpBanca Colombia S.A.¹ y sus filiales, producto de su adquisición por parte de CorpBanca Chile² y a la espera de la concreción del cambio de razón social y de marca del Banco en Colombia. Aunque al cierre de agosto de 2012, los dos anteriores aspectos se encontraban resueltos de manera exitosa, el 9 de octubre de 2012 se dio el anuncio formal de la ejecución de un nuevo acuerdo de compra de Helm

¹ Antes Banco Santander Colombia. El cambio de razón social se llevó a cabo el 17 de agosto de 2012.

² A septiembre de 2012, CorpBanca Chile contaba con una calificación de riesgo en grado de inversión superior a la de Colombia.

Bank y sus filiales³ por parte del Banco CorpBanca Colombia. Dicha situación fundamenta el retiro del *Creditwatch* en Desarrollo y la asignación del *Creditwatch* Negativo hasta que culmine el proceso de aprobación de los entes regulatorios de Chile y Colombia, y BRC verifique los siguientes aspectos: 1) La estructura de capital de la matriz y del Calificado posterior a la fusión, 2) La evolución de los indicadores de rentabilidad, eficiencia y calidad de la cartera del nuevo banco fusionado, y 3) La estabilización de la operación del Calificado en Colombia, tras la rápida expansión de Corpbanca Chile con la adquisición de dos entidades bancarias en un periodo de tiempo inferior a un año. Así mismo, BRC hará seguimiento al efecto del proceso de adquisición sobre la estructura organizacional y la cultura interna de riesgos de la Compañía. La compra de Banco Santander por parte de CorpBanca Chile había involucrado cambios en la alta gerencia y segunda línea del Banco Santander, que aún estaban por consolidarse, por ende, podrían presentarse cambios adicionales a partir de la integración con Helm Bank.

Tras el cambio de razón social y marca, el Banco CorpBanca Colombia ha sostenido la dinámica en las colocaciones y potenciado la estrategia de crecimiento en el segmento empresarial y la atención a empresas chilenas con operaciones en

³ El acuerdo de adquisición de Helm Bank S.A. y sus filiales lo lleva a cabo CorpGroup Holding Inversiones Limitada a través de HB Adquisition S.A.S., dicha posición contractual la ceden a Banco CorpBanca Colombia. La otra parte del acuerdo corresponde a la adquisición del 80% de Helm Corredor de Seguros por parte de CorpBanca Chile.

Colombia. Lo anterior, manteniendo altos estándares para la gestión de riesgos, una excelente calidad de la cartera y unos indicadores de rentabilidad similares a los registrados por el sector. Por otra parte, con la entrada del nuevo accionista se ha observado una mejora en los indicadores de eficiencia operacional que se espera se mantenga una vez se consolide la fusión.

CorpBanca Chile ha realizado una acelerada expansión en Colombia que le ha generado altas exigencias de capital para cumplir con los requerimientos de los entes regulatorios, aspecto que condujo al deterioro de sus calificaciones en escala global. A su vez, la dependencia a los dividendos de su subsidiaria indirecta y los niveles de deuda afectaron las calificaciones de Inversiones CorpGroup Interhold⁴. En este contexto, la presión sobre la estructura de capital de la matriz y los costos y riesgos asociados con la integración de Banco CorpBanca Colombia y Helm Bank, cuando aún la operación de la primera adquisición no se había consolidado, constituyen retos importantes en el corto plazo y serán aspectos de seguimiento en la calificación y para la resolución del *Creditwatch* Negativo.

El valor de la adquisición por parte de Banco CorpBanca Colombia S.A. de Helm Bank S.A. y sus filiales fue pactado en US\$ 1.300 millones⁵ y se espera que el proceso de adquisición se perfeccione en el primer trimestre de 2013, una vez se consigan las aprobaciones regulatorias de los respectivos países (Colombia, Chile, Panamá e Islas Cayman). Los recursos para la compra provienen de CorpBanca Colombia, quien aportará US\$300 millones de recursos propios. Además, US\$1.000 millones de un aumento de capital que se originará de: 1) Recursos por US\$278 millones de CorpBanca Chile; 2) El aporte de capital del actual grupo controlador de Helm por US\$440 millones, y 3) El valor restante, de aportes de otros inversionistas. Para completar la inyección de capital a Banco CorpBanca Colombia y financiar su expansión en el mercado chileno, CorpBanca Chile emitió bonos subordinados en Chile por US\$300 millones y mediante la emisión de acciones capitalizará la suma de US\$600 millones.

En tal sentido, la compra de Helm Bank requerirá una robusta estructura de capital, tanto del Banco

CorpBanca Colombia como de CorpBanca Chile⁶. De acuerdo con las proyecciones 2012–2017 de CorpBanca, con las capitalizaciones el indicador de solvencia se mantendrá por encima del promedio anual histórico de 12,7% en los últimos cinco años (2007-2011). Al cierre de septiembre de 2012, el indicador de solvencia de Banco CorpBanca y de Helm Bank era de 11,53% y 12,83%, respectivamente, mientras que el indicador del sector fue de 16,3%. De acuerdo con lo proyectado por CorpBanca, el banco cumplirá de manera holgada con el nuevo estándar de capital exigido por la Superintendencia Financiera de Colombia a partir de agosto de 2013⁷ y el Tier I se mantendrá en promedio en el 12%, lo que representa un 72% del indicador de solvencia, participación que resulta similar al promedio registrado en los últimos cinco años (2008-2011).

La adquisición de Helm Bank por parte de CorpBanca favorecerá la estrategia y consolidación de marca de este último, en la medida en que le permitirá un mayor posicionamiento y penetración de mercado en cuanto a segmento de clientes, productos y servicios. CorpBanca focaliza su oferta de productos financieros en el sector corporativo, segmento que representa el 77% del total de su cartera de créditos. Por su parte, la cartera comercial de Helm Bank representa un 61% de sus colocaciones, orientando su oferta hacia el segmento empresarial. CorpBanca Colombia tenía una participación en cartera, depósitos, patrimonio y utilidades del sector de 3,04%, 3,22%, 2% y 1,90%, respectivamente. Con la integración con Helm Bank, el nuevo banco fusionado⁸ representaría en cada una de las variables 6,97%, 7,23%, 5,06% y 4,49%, respectivamente, con lo cual estaría entre los cinco mayores bancos de Colombia.

Según la información proporcionada por CorpBanca, con la adquisición de Helm Bank se pretende consolidar una estrategia focalizada en tres tipos de negocios: Banca Corporativa y de Inversión, Banca Empresas e Instituciones y Banca Comercial (Personas y Pymes). Esto se apoyará tanto en la base de clientes chilenos de CorpBanca con operaciones en Colombia o con perspectivas de ingreso al país, como en la venta cruzada a clientes corporativos de Helm Bank y el desarrollo de sinergias comerciales y operacionales con esta última entidad. Lo anterior, junto con el mantenimiento de crecimientos de cartera superiores a los de la

⁴ Inversiones CorpGroup Interhold tiene una participación de manera indirecta del 45,9% de CorpBanca.

⁵ US\$1.278,6 millones para la compra del Helm Bank y US\$21,4 millones para la corredora de seguros de Helm.

⁶ Al cierre de septiembre de 2012, el patrimonio de CorpBanca ascendió a US\$2.037 millones, con lo cual ocupa el quinto lugar por patrimonio en el sistema bancario de Chile.

⁷ Decreto 1771 de 2012.

⁸ Corresponde a la integración lineal de los estados financieros de las dos entidades, publicados por la Superfinanciera.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

industria⁹, redundaría en una mayor participación en el mercado local, la cual a septiembre de 2012 era de 6,48% por activos, al agregar Helm y CorpBanca Colombia.

Una vez realizada la fusión con Helm Bank, se prevé que la calidad de la cartera por vencimiento y por riesgo, que caracteriza al Banco CorpBanca Colombia muestre un mejor desempeño frente a los indicadores del sector, teniendo en cuenta que ambos Bancos aplican políticas conservadoras de otorgamiento, seguimiento y cobranza. Sin embargo, paralelo al deterioro de la calidad de cartera del sector, la desmejora de las cosechas de crédito de CorpBanca Colombia entre 2011 y 2012 por el acelerado crecimiento de los desembolsos y la menor calidad de la cartera de Helm en comparación con la de CorpBanca en los últimos cinco años (2007-2011), podrían generar una leve desmejora de los indicadores de calidad del Calificado. Bajo tales circunstancias, el reto consistirá en que el crecimiento proyectado en la cartera de la entidad fusionada no se traduzca en menores niveles de calidad, aspecto que será evaluado en los siguientes meses. Al cierre de septiembre de 2012, los indicadores de calidad de cartera por vencimiento de CorpBanca Colombia y de Helm Bank fueron de 1,7% y 1,4%, respectivamente, frente a 2,9% del agregado bancario. Por riesgo CDE, los indicadores de calidad fueron de 2%, 3,2% y 3,7%, respectivamente. Por otra parte, mientras el indicador de cubrimiento por vencimiento para CorpBanca fue de 198,5% y por riesgo de 64,6%, para Helm fueron de 166,3% y 55,5%, respectivamente.

Tabla No. 1: Evolución de los Indicadores de Calidad de Cartera y Cobertura

Calidad de Cartera	BANCO CORPBANCA COLOMBIA						Pares	Sector
	dic-09	dic-10	dic-11	sep-11	sep-12	sep-12		
Comercial	1.3%	1.0%	0.9%	1.0%	0.7%	1.6%	1.9%	
Consumo	7.0%	4.3%	3.4%	3.5%	3.7%	4.0%	5.0%	
Vivienda	2.6%	5.2%	1.3%	1.7%	0.8%	1.7%	2.4%	
Calidad de Cartera y Leasing por Vencim	2.9%	2.1%	1.8%	1.8%	1.7%	2.2%	2.9%	
Cartera y leasing C, D y E / Bruto	3.2%	2.5%	2.1%	2.0%	2.0%	3.1%	3.7%	
Cobertura de Cartera	BANCO CORPBANCA COLOMBIA						Pares	Sector
	dic-09	dic-10	dic-11	sep-11	sep-12	sep-12		
Comercial	182.4%	213.2%	230.1%	219.1%	282.7%	237.5%	198.4%	
Consumo	114.8%	145.8%	173.3%	155.2%	161.5%	158.1%	131.4%	
Vivienda	191.3%	176.1%	243.4%	268.3%	312.4%	80.9%	90.0%	
Cubrimiento de Cartera y Leasing por Vencim	141.5%	172.3%	197.6%	185.2%	198.5%	186.4%	157.7%	
Comercial	77.3%	83.8%	61.6%	75.2%	45.9%	57.7%	57.2%	
Consumo	78.7%	69.5%	77.8%	66.2%	71.3%	62.4%	64.4%	
Vivienda	67.5%	77.2%	55.7%	82.2%	48.2%	33.1%	43.4%	
Cubrimiento Cartera + Leasing C, D y E	79.1%	76.6%	72.0%	73.4%	64.6%	62.0%	61.6%	

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos BRC Investor Services.

En los últimos cinco años (sep./08 - sep./12), las colocaciones del Banco CorpBanca Colombia mostraron una tasa de crecimiento anual promedio de 14,4%, similar a la de sus pares de 14,73% e inferior a la del sector de 16,36%. A septiembre de 2012, el incremento anual de 29,44% se explicó por el dinamismo de la cartera comercial y de consumo, que aumentaron 23,38% y 34,26%, respectivamente. Por otra parte, la cartera de créditos mostró una mayor concentración, que se derivó de su enfoque hacia grandes y medianas empresas. En este sentido, al cierre de septiembre de 2012, los 25 mayores deudores representaron un 29,09% de las colocaciones del Calificado porcentaje superior al 25,3% registrado al cierre del año anterior y al 17,8% de los establecimientos de crédito calificados AAA, BRC 1+. Se espera que en la medida en que el Banco profundice en el segmento empresarial, se observe mayor atomización.

En los últimos cinco años (sep./08 - sep./12), los márgenes de rentabilidad de CorpBanca Colombia han estado en niveles similares a los observados al sector, contrario a Helm Bank, el cual tiene oportunidades de mejora en dichos márgenes y en el indicador de eficiencia frente al agregado bancario. Dado que ambos bancos se enfocan en clientes corporativos, el tamaño de la cartera de Helm frente a la de CorpBanca (\$8,24 billones vs. \$6,38 billones al cierre de septiembre de 2012), la desaceleración de la economía y las bajas tasas de colocación de la cartera comercial en el sector, podrían presionar a la baja los márgenes del banco fusionado. De lo anterior, el desarrollo de sinergias operativas y tecnológicas entre las dos entidades serán aspectos de gran relevancia. Al cierre de septiembre de 2012, la participación de la cartera comercial en la cartera bruta total de Banco CorpBanca Colombia y de Helm Bank era de 62,58% y de 60,98%, respectivamente. Por su parte, el ROE del Banco CorpBanca Colombia era de 10,5% y para Helm Bank ascendía a 9,3%; el margen operacional del primero era de 1,4% y del segundo de 1,6%. Por su parte, el indicador de eficiencia operacional¹⁰ de Helm Bank fue de 51,1%, inferior al registrado por CorpBanca y por el sector, de 59,1% y 59,8%, respectivamente.

⁹ Al cierre de septiembre de 2012, el crecimiento anual agregado de cartera bruta de Corpbanca y Helm Bank fue de 29,44% ampliamente superior al de sus pares de 15,70% y al del sector de 14,3%.

¹⁰ Medida como gastos operacionales como proporción de los ingresos operacionales.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

Tabla No. 2: Evolución Indicadores de Rentabilidad

	BANCO CORPBANCA COLOMBIA							Pares	Sector
	dic-09	dic-10	dic-11	sep-11	sep-12	sep-12	sep-12		
Ingresos netos de Intereses / Activos	9.4%	6.5%	6.3%	4.5%	5.6%	5.5%	6.0%		
Gastos operativos / Activos	5.4%	4.9%	4.5%	3.4%	3.3%	3.3%	3.6%		
Gastos Provisiones / Activos	3.5%	2.7%	2.4%	1.8%	2.1%	1.8%	2.3%		
Margen Operacional		1.4%	1.8%	1.4%	1.4%	2.0%	2.1%		
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	12.6%	13.8%	18.2%	13.1%	10.5%	10.4%	11.0%		
ROA (Retorno sobre Activos)	1.5%	1.4%	1.8%	1.3%	1.0%	1.5%	1.5%		
Margen neto / Ingresos Operativos	40.9%	59.3%	58.2%	58.7%	50.6%	59.3%	61.1%		
Ingresos Financieros Brutos / Ingresos Operativos	268.1%	173.7%	145.6%	172.9%	160.8%	135.0%	102.3%		
Ingresos Fin desp Prov / Ingresos Operativos	252.4%	159.7%	131.8%	162.5%	146.9%	125.1%	89.1%		
Gastos Administración / Ingresos Operativos	57.8%	74.9%	71.0%	76.4%	59.1%	59.8%	59.8%		

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos BRC Investor Services.

La posición de liquidez del Calificado continúa siendo superior a la registrada por sus pares, aunque ha desmejorado respecto a las cifras de la revisión anterior. Con las capitalizaciones para la adquisición de Helm, temporalmente podrán aumentar los activos de alta liquidez mientras se redistribuyen en las colocaciones de cartera. Sin embargo, el aporte de recursos de CorpBanca Colombia para financiar la compra de Helm Bank podría presionar los indicadores de liquidez en el corto plazo. Para el cierre de septiembre de 2012, la relación de activos líquidos sobre activos totales fue de 13,9%, por debajo del 14,3% de sus pares, aunque superior al 14,2% del sector. En contraste, la proporción de cartera bruta sobre depósitos y exigibilidades pasa de 99,6% a 98,89%, lo que resulta por debajo de la relación registrada por el sector de 100,3 veces (ver Tabla No. 5). Por su parte, el IRL fue positivo para todas las bandas y a 7 días se ubicó en \$1,4 billones, lo cual representó el 21,09% de los depósitos y exigibilidades.

Tabla No. 3: Evolución de indicadores de liquidez

	BANCO CORPBANCA COLOMBIA							Pares	Sector
	dic-09	dic-10	dic-11	sep-11	sep-12	sep-12	sep-12		
Activos Líquidos / Total Activos	18.1%	14.1%	13.3%	13.5%	13.9%	14.3%	14.2%		
Cartera Bruta / Depósitos y Exigibilidades	102.9%	106.3%	98.5%	99.6%	98.9%	98.1%	100.3%		
Cuentas Corrientes / Total Pasivo	15.4%	18.3%	14.8%	17.6%	11.4%	14.3%	12.5%		
CDT / Total pasivo	39.7%	33.3%	39.9%	38.0%	47.3%	23.9%	24.0%		
Cuenta de ahorros / Total Pasivo	20.0%	19.5%	21.9%	17.3%	19.7%	37.7%	35.1%		
Deuda Bca Extranjera/ Total Pasivos	6.0%	10.5%	6.8%	9.5%	5.9%	2.8%	2.6%		
Crédito Instituciones Financieras / Total Pasivos	9.4%	13.8%	10.6%	12.6%	10.5%	8.4%	11.4%		
Bonos / Total Pasivos	4.8%	4.9%	4.2%	4.3%	3.3%	9.4%	9.5%		

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos BRC Investor Services.

Continúa como un reto para el Banco CorpBanca Colombia alcanzar una estructura de financiamiento más diversificada, toda vez que los CDT, su principal fuente de fondeo, tienen una alta concentración por depositante, lo que genera una

mayor exposición al riesgo de liquidez. A lo anterior se suma que en la estructura de fondeo de Helm Bank, los CDT también han mostrado una participación promedio superior a 45% de los pasivos en los últimos cinco años. A septiembre de 2012, los CDT representaron el 47,3% del total de los pasivos de CorpBanca Colombia, mientras que para sus pares y el sector este porcentaje fue de 23,9% y de 24%, respectivamente. Además, los 20 mayores depositantes de CDT representaron el 43,37% del total de estos papeles¹¹, porcentaje superior al 38,3% registrado por su grupo comparable.

En el último año el índice de renovación de CDT del Calificado fue en promedio de 68%; sin embargo, el 52,42% de estos títulos tienen un plazo de vencimiento superior a 18 meses. Aunque este último porcentaje resulta similar al de sus pares de 53,55%, es mayor al de Helm Bank de 36%, lo que constituye un reto para el calce entre el activo y el pasivo del banco fusionado, si bien Banco CorpBanca capta aproximadamente el doble que Helm Bank. La dependencia de institucionales constituye otro desafío para el banco fusionado, ya que las captaciones a través de la tesorería superan el 60% en ambos bancos.

Acorde con el proceso de integración con CorpBanca Chile, CorpBanca Colombia se encuentra trabajando en una plataforma tecnológica unificada entre Chile, Colombia y New York; el proceso está proyectado para un periodo superior a tres años y, a la vez se encuentra desarrollando soluciones complementarias para la gestión de ventas y de servicio, y herramientas para llevar a cabo el seguimiento comercial de clientes y de los productos, entre otros aspectos. De acuerdo con CorpBanca, con la adquisición de Helm Bank, que cuenta con plataformas para la atención por segmentos de clientes, productos, servicios y el *expertise* en cuanto al servicio al cliente, el Banco espera que se generen sinergias robustas que permitan aumentar la eficiencia operacional del nuevo banco.

La creación de comités para llevar a cabo el proceso de cambio de marca de Banco Santander a Banco CorpBanca Colombia y actualmente para apoyar la fusión con Helm Bank ha facilitado los procesos de integración de las entidades, aspecto que se pondera favorablemente en la calificación. Para el cambio de marca se crearon Comités de Transición con el propósito de soportar el cambio en los procesos y áreas del negocio del Banco. Con la compra de Helm Bank se creó un Comité de Integración que agrupa las áreas de riesgo, comerciales, recursos humanos, tecnología y operaciones, y sistemas de información.

¹¹ Al cierre de septiembre de 2012.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

Al cierre de septiembre de 2012, de acuerdo con la información remitida por el Banco CorpBanca, la Entidad presenta procesos ordinarios cuyas pretensiones ascienden a \$12.490 millones (1,42% del patrimonio de CorpBanca Colombia), para lo cual se constituyeron provisiones por \$1.012 millones. En su mayoría estos procesos cuentan con una baja probabilidad de fallo en contra, de acuerdo con la información suministrada por el Calificado, y no representan un riesgo para el patrimonio de la Entidad.

2. EL EMISOR Y SU ACTIVIDAD

El Banco CorpBanca Colombia es filial de CorpBanca S.A., banco chileno que ocupa el quinto lugar por colocaciones en Chile, con una participación de mercado de 10% y US\$20.730 millones en cartera a octubre de 2012. El banco chileno ofrece una amplia gama de productos financieros, principalmente, al sector corporativo, segmento que representa el 77% del total de su cartera de créditos. Al cierre de octubre de 2012, la rentabilidad del patrimonio¹² del Banco CorpBanca fue de 12,82% efectiva anual y la rentabilidad del activo fue de 0,95%¹³.

Tabla No. 4: Composición Accionaria de Banco CorpBanca Colombia S.A. Al cierre de junio de 2012

ACCIONISTAS	ACCIONES	% PARTICIPACION
Banco Corpbanca S. A.	382.933.612	91.93%
Inversiones CorpGroup Interhold Limitada	30.785.838	7.39%
Santander Investment Colombia S.A.	120	0.00%
Accionistas Minoritarios No. de Accionistas	2.823.151	0.68%
TOTAL	416.542.721	100.00%

Fuente: Banco CorpBanca Colombia S. A.

Banco CorBanca Colombia se caracteriza, entre otros, por estándares de transparencia y de gobierno corporativo que contribuyen al fortalecimiento de la cultura en la administración del riesgo. El Código de Buen Gobierno Corporativo se basa en las normas y políticas establecidas que recogen códigos de conducta de los funcionarios de la Entidad y establece el Manual de Prevención de Lavado de Activos, los cuales son distribuidos a todo el personal para su interiorización y puesta en práctica¹⁴.

Entre los principales comités, se destacan:

1) Comité de Activos y Pasivos – CAPA: Lleva a cabo la definición del proceso de toma de decisiones relevantes a la gestión de balance, administración del riesgo de mercado y de liquidez, considerando las características de

¹² Después de impuestos.

¹³ Al cierre de octubre de 2012, el ROE y ROA para el sector bancario chileno fueron de 14,94% y de 1,18%, respectivamente.

¹⁴ Se encuentran publicados en la página web del Banco para su consulta.

los mercados y su previsible evolución. El Comité está conformado por Presidencia y las áreas de Vicepresidencia de Tesorería, Vicepresidencia Financiera y Vicepresidencia de Riesgos, asistido técnicamente por las áreas de Gestión Financiera y Riesgos de Mercado.

2) Comité de Gestión Financiera: Tiene por objeto determinar las principales estrategias y directrices para gestionar los riesgos de liquidez y estructurales y los descalces de monedas, tasas y de plazo presentes en el balance del banco. Lo integran el Presidente y las áreas de Vicepresidencia de Tesorería, Vicepresidencia Financiera, Head *Trader* Mesa de Fx, Gerencia de Distribución y Ventas, el Analista Económico, el área de Gestión Financiera y el área de Riesgos de Mercado y Control de Gestión.

3) Comité de Mercados: Evalúa la composición de las posiciones de Tesorería y los riesgos asociados a tasa de interés y cambios. Lo integran: Presidencia y las áreas de Vicepresidencia de Tesorería, Vicepresidencia Financiera, Head *Trader* Mesa de *Fixed Income*, Head *Trader* Mesa de Fx, Gerencia de Distribución y Ventas, Analista Económico, Gestión Financiera, Riesgos de Mercado y Control de Gestión.

Así mismo, se creó un Comité de Integración para apoyar el proceso de fusión de CorpBanca Colombia y sus filiales y Helm Bank y filiales, y así minimizar el impacto tanto en los canales como en los productos.

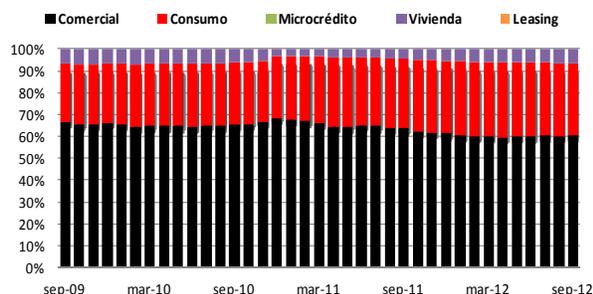
3. LÍNEAS DE NEGOCIO

De acuerdo con el Calificado, la estrategia del Banco continuará enfocada en Banca Corporativa y de Inversión, Banca Empresas e Instituciones y Banca Comercial (Personas y Pymes), focalizando esta última en individuos de rentas altas y medias. En el 2013, esperan que su mayor accionista desarrolle negocios de valor agregado en temas de infraestructura y operaciones *cross border*. Con la fusión con Helm Bank esperan complementar la oferta actual de productos, mejorar las prácticas de servicio al cliente del Banco y desarrollar sinergias operacionales y tecnológicas.

Al cierre de septiembre de 2012, la composición de la cartera no ha mostrado una variación significativa. El segmento comercial sigue siendo el de mayor participación en el total de las colocaciones; sin embargo, se observa una mayor participación de los créditos de consumo desde 2011.

Gráfico No. 1: Estructura de la Cartera

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC Investor Services S. A.

4. ANÁLISIS DOFA

Fortalezas

- ✚ Respaldo patrimonial y operativo de Corpbanca Chile.
- ✚ Adecuadas herramientas para la gestión de riesgo de crédito, que se manifiestan en indicadores de calidad de cartera por vencimiento y por riesgo mejores que los registrados por sus pares y el sector.
- ✚ Niveles de cobertura de cartera por riesgo y por vencimiento superiores a los de bancos con la máxima calificación.
- ✚ Robusto plan de contingencia de liquidez y monitoreo continuo que le permite mantener adecuada brecha entre activos y pasivos.
- ✚ Alto posicionamiento del Banco en los segmentos de clientes de rentas altas y medias.

Oportunidades

- ✚ Aprovechar el *Expertise* de su principal accionista, CorpBanca Chile, en negocios de infraestructura, leasing y *confirming*, lo cual amplía los negocios potenciales para Banco CorpBanca Colombia.
- ✚ Posterior a la reestructuración organizacional llevada a cabo, articular las instancias de decisión de CorpBanca a las de Banco CorpBanca Colombia.
- ✚ Generar economías de escala derivadas de la integración de las bolsas de Perú, Chile y Colombia.
- ✚ Desarrollar nuevos productos con base en el dinamismo de sectores de infraestructura y minería, entre otros.
- ✚ La adquisición de Helm Bank permitirá que CorpBanca mejore su posición de mercado en cuanto al segmento de clientes, productos y servicios.
- ✚ Los negocios de Helm resultan complementarios a los de CorpBanca, por lo cual el desarrollo de sinergias resulta relevante para mantener una alta eficiencia operativa que permita, a su vez, generar mayores márgenes de rentabilidad.

Debilidades

- ✚ Menores índices de solvencia que sus pares y el sector y una mayor dependencia del patrimonio adicional.
- ✚ Volatilidad en los indicadores de rentabilidad.
- ✚ Limitada red de distribución a nivel nacional.
- ✚ Concentración de las captaciones de CDT en los 20 mayores depositantes.
- ✚ Alta dependencia de los depositantes institucionales.

Amenazas

- ✚ Creciente competencia entre establecimientos bancarios, especialmente en el negocio de libranza y Pymes.
- ✚ Fuerte competencia por márgenes en el mercado local.
- ✚ Volatilidad en el mercado de capitales que puede generar variaciones en los ingresos en el área de tesorería del Banco.

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del cliente y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de la Calificadora. Es necesario mencionar que se ha revisado la información pública disponible para contrastar con la información entregada por el Calificado.

Se aclara que la Calificadora de Riesgos no realiza funciones de Auditoría, por tanto, la Administración de la Entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

5. ESTADOS FINANCIEROS

BRC INVESTOR SERVICES S. A. - SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES - CORPBANCA (Cifras en millones de pesos colombianos)						BRC Investor Services S.A. sociedad calificadora de valores			
BALANCE GENERAL	dic-09	dic-10	dic-11	sep-11	sep-12	Análisis Horizontal		Pares	Sector
						Var %	Var %	Var %	Var %
						dic-10	sep-11	sep-11	sep-11
						dic-11	sep-12	sep-12	sep-12
DISPONIBLE	557,941	648,485	814,100	777,587	785,515	25.5%	1.0%	39.0%	19.8%
INVERSIONES	1,048,291	1,236,318	1,390,174	1,486,221	1,627,964	12.4%	9.5%	10.5%	2.6%
Inversiones Negociables	452,644	297,305	217,832	252,680	496,817	-26.7%	96.6%	46.1%	9.5%
Inversiones Disponibles para la Venta	354,925	584,747	779,684	811,884	690,616	33.3%	-14.9%	4.8%	11.3%
Inversiones Hasta el Vencimiento	248,796	369,103	412,843	432,073	345,830	11.9%	-20.0%	-32.1%	-1.5%
CARTERA DE CRÉDITOS Y OP DE LEASING	3,740,533	4,466,417	5,159,701	4,923,936	6,378,112	15.5%	29.5%	14.6%	14.3%
CARTERA DE CRÉDITOS NETA	3,740,533	4,502,859	5,206,621	4,970,175	6,436,397	15.6%	29.5%	13.7%	13.6%
Cartera Comercial	2,576,404	3,165,783	3,290,118	3,235,138	3,991,590	3.9%	23.4%	8.6%	10.2%
Cartera de Consumo	1,064,238	1,327,293	1,768,258	1,628,869	2,186,959	33.2%	34.3%	27.5%	18.1%
Cartera de Vivienda	261,957	140,981	287,316	233,713	420,107	103.8%	79.8%	18.2%	20.1%
Cartera Vencida	114,511	97,271	94,103	93,825	111,131	-3.3%	18.4%	18.1%	17.0%
Provisiones de Cartera de Créditos	162,066	131,199	139,071	127,545	162,260	6.0%	27.2%	15.5%	14.6%
Provisiones Componente Contracíclico	-	36,442	46,920	46,238	58,284	28.8%	26.1%	23.6%	17.8%
Aceptaciones (Bancarias) e Instrumentos Fin. Derivados	-87,905	54,835	72,526	151,143	51,328	32.3%	-66.0%	-48.8%	-52.1%
OTROS ACTIVOS	317,324	309,840	321,262	320,710	405,325	3.7%	26.4%	17.1%	12.0%
Valorización Neta	78,678	66,193	39,383	57,179	43,050	-40.5%	-24.7%	19.6%	15.6%
Cuentas por cobrar	106,677	103,576	86,464	84,421	116,253	-16.5%	37.7%	31.5%	16.1%
Activos Diferidos	32,569	42,728	105,707	84,688	90,293	147.4%	6.6%	-6.9%	-5.6%
Bienes de Uso Propio y Otros Activos	99,399	97,344	89,709	94,422	155,729	-7.8%	64.9%	15.1%	12.1%
Bienes Recibidos en Pago (Brutos)	4,199	2,077	2,014	2,014	859	-3.0%	-57.3%	-4.1%	14.3%
ACTIVOS	5,576,183	6,715,894	7,757,764	7,659,598	9,248,245	15.5%	20.7%	15.0%	11.5%
Pasivos con costo	4,492,937	5,485,132	6,459,334	6,280,319	7,822,938	17.8%	24.6%	107.3%	106.1%
Depósitos y Exigibilidades	3,793,914	4,359,675	5,427,331	5,119,808	6,672,903	24.5%	30.3%	23.6%	16.1%
Cuentas Corrientes	761,876	1,103,193	1,034,139	1,214,625	956,160	-6.3%	-21.3%	19.1%	6.6%
Cuentas de Ahorro	987,818	1,175,222	1,528,639	1,192,544	1,647,232	30.1%	38.1%	12.6%	11.3%
CDT	1,955,838	2,002,432	2,784,318	2,621,598	3,950,304	39.0%	50.7%	50.4%	32.4%
CDAT	36	32	32	32	28	0.0%	-12.4%	101.2%	74.2%
Otros	88,346	78,796	80,202	91,008	119,179	1.8%	31.0%	23.9%	4.0%
Créditos con Instituciones Financieras y	463,023	830,893	737,439	865,947	878,035	-11.2%	1.4%	-32.0%	-15.0%
Créditos y descuentos	85,686	149,193	253,025	169,932	195,552	69.6%	15.1%	-5.4%	8%
Créditos del Exterior	297,490	629,726	475,801	652,802	493,445	-24.4%	-24.4%	-46.6%	-37%
Repos	29,847	4,921	8,614	10,419	100,038	75.0%	860.1%	-24.0%	-24%
Títulos de Deuda	236,000	294,564	294,564	294,564	272,000	0.0%	-7.7%	25.1%	19.0%
OTROS PASIVOS	431,020	382,864	422,788	421,260	468,621	10.4%	11.2%	11.2%	3.1%
PASIVOS	4,931,312	6,015,093	6,980,169	6,896,694	8,354,415	16.0%	21.1%	14.1%	10.3%
Capital Social	218,731	218,731	218,731	218,731	218,731	0.0%	0.0%	4.7%	3.7%
Reservas y Fondos de Destinación Específica	221,081	295,265	282,670	282,670	356,350	-4.3%	26.1%	26.3%	23.3%
Superávit	107,404	90,001	54,592	81,369	77,320	-39.3%	-5.0%	13.5%	9.5%
Resultados Ejercicios Anteriores	16,529	-	80,240	80,240	147,922		84.3%	126.3%	123.3%
Resultado del Ejercicio	81,127	96,804	141,362	99,894	93,507	46.0%	-6.4%	6.5%	-9.4%
PATRIMONIO	644,871	700,800	777,595	762,905	893,829	11.0%	17.2%	20.4%	19.4%

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

BRC INVESTOR SERVICES S. A. - SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES - CORPBANCA									
(Cifras en millones de pesos colombianos)						Análisis Horizontal		Pares	Sector
ESTADO DE RESULTADOS (P&G)	dic-09	dic-10	dic-11	sep-11	sep-12	Var %	Var %	Var %	Var %
						dic-10 dic-11	sep-11 sep-12	sep-11 sep-12	sep-11 sep-12
Cartera Comercial Productiva.	227,266	155,854	187,355	133,129	193,377	20.2%	45.3%	36.6%	21.3%
Cartera de Consumo Productiva.	133,976	158,399	189,204	132,762	195,044	19.4%	46.9%	33.7%	9.4%
Cartera de Vivienda.	34,895	32,330	22,263	14,910	29,886	-31.1%	100.4%	21.0%	11.6%
Tarjeta de Crédito Productiva	54,157	46,551	52,682	38,722	52,065	13.2%	34.5%	49.7%	23.9%
Sobregiros Productivo	18,407	17,382	12,953	9,332	12,554	-25.5%	34.5%	34.5%	17.4%
Cartera Redescontada (BR+Otras Entidades)	10,583	5,870	8,980	5,290	15,241	53.0%	188.1%	23.9%	21.5%
Posiciones Activas Mercado Monet y relacionadas	24,513	7,341	4,311	2,126	4,344	-41.3%	104.4%	43.8%	70.0%
Operaciones de Descuento y Factoring	15	27	401	8	5,531	1400.4%	72007.2%	46.5%	72.2%
Depósitos en Otras Entidades Financieras y BR.	7,548	6,441	5,585	4,242	4,584	-13.3%	8.1%	50.7%	35.4%
INGRESOS INTERESES	511,361	430,216	483,734	340,519	512,631	12.4%	50.5%	35.6%	17.3%
Intereses por Mora	10,399	6,340	5,533	3,953	7,851	-12.7%	98.6%	24.2%	13.5%
Depósitos y Exigibilidades	258,584	129,197	146,747	98,136	201,915	13.6%	105.8%	64.8%	42.9%
Crédito Otras Instituciones de Crédito	15,514	15,289	16,306	11,815	29,199	6.7%	147.1%	15.1%	26.7%
Títulos de deuda	24,851	21,035	29,410	23,381	17,185	39.8%	-26.5%	25.0%	14.9%
Otros	9,264	12,290	12,009	8,958	8,677	-2.3%	-3.1%	66.2%	55.6%
GASTO DE INTERESES	308,213	177,810	204,472	142,290	256,975	15.0%	80.6%	51.5%	35.7%
MARGEN NETO DE INTERESES	213,546	258,746	284,794	202,182	263,506	10.1%	30.3%	26.1%	7.9%
INGRESOS FINANCIEROS DIFERENTES DE	1,398,602	758,502	712,232	595,650	836,805	-6.1%	40.5%	-30.9%	-30.7%
Valorización de Inversiones	185,986	113,783	89,728	66,097	108,906	-21.1%	64.8%	18.9%	11.0%
Ingresos venta, Dividendos e Inversiones	52,597	65,504	26,153	25,416	37,914	-60.1%	49.2%	10.9%	-9.4%
Utilidad por posiciones en corto en el mdo monet	4,225	14,309	1,558	975	1,106	-89.1%	13.4%	-51.7%	-69.7%
Servicios Financieros	99,119	107,966	112,349	81,799	89,847	4.1%	9.8%	4.2%	-7.3%
Ingresos por Divisas	301,065	143,877	82,117	50,394	51,653	-42.9%	2.5%	-41.9%	-32.3%
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	755,609	307,636	400,326	370,969	547,379	30.1%	47.6%	-40.5%	-46.8%
GASTOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	1,149,035	559,762	487,588	420,852	631,567	-12.9%	50.1%	-40.1%	-40.5%
Egresos Venta Dividendos Inversiones	47,079	85,324	6,808	5,812	33,808	-92.0%	481.7%	-28.7%	2.9%
Pérdida por posiciones en corto en el mdo monet	6,540	17,545	1,541	1,035	1,775	-91.2%	71.5%	-3.9%	-40.6%
Servicios Financieros.	21,673	27,541	31,545	23,677	27,083	14.5%	14.4%	11.4%	-2.1%
Gastos por Divisas	305,163	111,855	45,962	14,450	13,256	-58.9%	-8.3%	-42.2%	-32.8%
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	768,579	317,497	401,732	375,877	555,645	26.5%	47.8%	-42.3%	-48.0%
MARGEN NETO DIERENTE DE INTERESES	249,566	198,740	224,644	174,799	205,238	13.0%	17.4%	26.1%	7.9%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	463,113	457,486	509,438	376,981	468,744	11.4%	24.3%	20.9%	4.1%
COSTOS ADMINISTRATIVOS	259,083	264,287	265,294	206,675	230,878	0.4%	11.7%	11.3%	-1.4%
Personal y Honorarios	127,168	130,494	124,658	102,821	105,801	-4.5%	2.9%	9.8%	-1.1%
Costos Indirectos	131,915	133,793	140,634	103,854	125,077	5.1%	20.4%	12.9%	-1.7%
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	81,426	61,441	67,217	35,750	72,036	9.4%	101.5%	124.2%	46.6%
Provisiones	193,143	180,064	188,849	137,221	195,182	4.9%	42.2%	24.8%	12.5%
Recuperacion Generales	111,716	118,622	121,632	101,472	123,146	2.5%	21.4%	4.8%	0.9%
MARGEN OPERACIONAL	122,603	131,758	176,927	134,556	165,831	34.3%	23.2%	18.9%	1.0%
Depreciación y Amortizaciones	36,143	36,739	37,263	27,047	33,500	1.4%	23.9%	48.4%	1.1%
MARGEN OPERACIONAL NETO	86,460	95,020	139,665	107,509	132,331	47.0%	23.1%	14.6%	1.0%
Cuentas No operacionales	805	27,781	46,730	21,887	4,259	68.2%	-80.5%		109.5%
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	87,265	122,801	186,394	129,396	136,589	51.8%	5.6%	13.8%	-0.2%
Impuestos	6,138	25,997	45,033	29,502	43,083	73.2%	46.0%	27.5%	5.2%
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	81,127	96,804	141,362	99,894	93,507	46.0%	-6.4%	10.1%	-2.0%

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

BRC INVESTOR SERVICES S. A. - SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES - CORPBANCA



(Cifras en millones de pesos colombianos)

Indicadores	dic-09	dic-10	dic-11	sep-11	sep-12	PARES		SECTOR	
						sep-11	sep-12	sep-11	sep-12
RENTABILIDAD									
Ingresos netos de Intereses / Activos	9.4%	6.5%	6.3%	4.5%	5.6%	4.7%	5.5%	5.2%	5.5%
Gastos operativos / Activos	5.4%	4.9%	4.5%	3.4%	3.3%	3.2%	3.3%	3.6%	3.3%
Gastos Provisiones / Activos	3.5%	2.7%	2.4%	1.8%	2.1%	1.7%	1.8%	2.1%	2.2%
Margen operacional	1.6%	1.4%	1.8%	1.4%	1.4%	2.0%	2.0%	2.1%	1.9%
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	12.6%	13.8%	18.2%	13.1%	10.5%	11.4%	10.4%	11.8%	9.7%
ROA (Retorno sobre Activos)	1.5%	1.4%	1.8%	1.3%	1.0%	1.5%	1.5%	1.5%	1.4%
Margen neto / Ingresos Operativos	40.9%	59.3%	58.2%	58.7%	50.6%	63.6%	59.3%	66.4%	61.1%
Ingresos Financieros Brutos / Ingresos Operativos	268.1%	173.7%	145.6%	172.9%	160.8%	264.4%	135.0%	178.1%	105.3%
Ingresos Fin desp Prov / Ingresos Operativos	252.4%	159.7%	131.8%	162.5%	146.9%	258.4%	125.1%	167.6%	92.2%
Gastos Administración / Ingresos Operativos	57.8%	74.9%	71.0%	76.4%	59.1%	69.3%	59.8%	70.4%	59.9%
Utilidad Neta / Ingresos Operativos	15.5%	22.2%	28.9%	29.0%	18.0%	33.2%	27.0%	29.8%	25.0%
Utilidad Operacional / Ingresos Operativos	16.6%	21.8%	28.5%	31.2%	25.4%	42.5%	36.0%	39.8%	34.3%
CAPITAL									
Activos Productivos / Pasivos con Costo	126.0%	131.4%	122.1%	129.5%	117.3%	140.6%	141.0%	137.8%	136.8%
Activos improductivos / Patrimonio + Provisiones	17.6%	12.7%	8.6%	8.7%	4.8%	18.0%	16.6%	16.7%	15.8%
Relación de Solvencia	15.2%	13.1%	12.9%	12.9%	11.5%	14.6%	15.7%	14.9%	16.3%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	5.5%	6.1%	6.7%	7.3%	8.7%	4.6%	5.6%	4.9%	4.5%
Patrimonio Básico / Patrimonio Técnico	67.3%	63.0%	67.2%	65.7%	70.9%	75.5%	77.7%	76.5%	78.1%
Activos / Patrimonio (Veces)	8.6	9.6	10.0	10.0	10.3	7.4	7.0	7.6	7.1
FONDEO Y LIQUIDEZ									
Activos Líquidos / Total Activos	18.1%	14.1%	13.3%	13.5%	13.9%	11.5%	14.3%	12.6%	13.1%
Activos Líquidos / Depósitos y exigibilidades	26.6%	21.7%	19.0%	20.1%	19.2%	18.8%	21.6%	20.5%	20.4%
Activos Líquidos / Cuentas Corrientes + Ahorros	58%	42%	40%	43%	49%	25.7%	32.0%	30%	32%
Disponibles + Inversiones / Total Activos	28.8%	28.1%	28.4%	29.6%	26.1%	25.9%	26.7%	27.8%	26.8%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigibilidades	102.9%	106.3%	98.5%	99.6%	98.9%	106.6%	98.1%	103.6%	101.3%
Cuentas Corrientes / Total Pasivo	15.4%	18.3%	14.8%	17.6%	11.4%	13.7%	14.3%	12.7%	12.3%
CDT / Total pasivo	39.7%	33.3%	39.9%	38.0%	47.3%	18.2%	23.9%	20.1%	24.1%
Cuenta de ahorros / Total Pasivo	20.0%	19.5%	21.9%	17.3%	19.7%	38.2%	37.7%	35.7%	36.0%
Repos+interbancarios / Total Pasivos	1.6%	0.9%	0.1%	0.6%	2.3%	6.0%	3.9%	4.4%	3.2%
Deuda Bca Extranjera/ Total Pasivos	6.0%	10.5%	6.8%	9.5%	5.9%	5.9%	2.8%	4.8%	2.7%
Crédito Instituciones Financieras / Total Pasivos	9.4%	13.8%	10.6%	12.6%	10.5%	14.0%	8.4%	14.8%	11.4%
Bonos / Total Pasivos	4.8%	4.9%	4.2%	4.3%	3.3%	8.6%	9.4%	8.3%	8.9%
CALIDAD DEL ACTIVO									
Por Vencimientos	dic-09	dic-10	dic-11	sep-11	sep-12	sep-11	sep-12	sep-11	sep-12
Calidad de Cartera y Leasing por Vencim	2.9%	2.1%	1.8%	1.8%	1.7%	2.1%	2.2%	2.8%	2.9%
Cubrimiento de Cartera y Leasing por Vencim	141.5%	172.3%	197.6%	185.2%	198.5%	188.8%	186.4%	162.9%	159.1%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial Vencim	1.3%	1.0%	0.9%	1.0%	0.7%	1.5%	1.5%	1.9%	1.9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial Vencim	182.4%	172.8%	230.1%	219.1%	282.7%	221.3%	229.0%	205.4%	196.1%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo Vencim	7.0%	4.3%	3.4%	3.5%	3.7%	3.4%	3.8%	4.5%	4.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo Vencim	114.8%	105.3%	173.3%	155.2%	161.5%	165.8%	158.1%	130.4%	134.7%
Calidad de Cartera Vivienda Vencim	2.6%	5.2%	1.3%	1.7%	0.8%	2.7%	2.3%	2.8%	2.5%
Cubrimiento Cartera Vivienda Vencim	191.3%	176.1%	243.4%	268.3%	312.4%	98.9%	100.7%	92.8%	89.2%
Cartera Comercial / Total Cartera + Leasing	66.0%	68.3%	61.5%	63.5%	60.5%	67.6%	65.0%	61.6%	60.2%
Cartera Consumo / Total Cartera + Leasing	27.3%	28.6%	33.1%	32.0%	33.1%	21.2%	23.5%	28.1%	28.9%
Cartera Vivienda / Total Cartera	6.7%	3.0%	5.4%	4.6%	6.4%	11.2%	11.6%	8.0%	8.5%
Cartera Microcrédito / Total Cartera+Leasing	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.4%	2.8%	2.9%
Por Nivel de Riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B, C, D, E	5.1%	4.7%	4.2%	4.4%	4.0%	5.5%	5.8%	6.8%	6.7%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B, C, D y E	81.9%	60.8%	62.6%	56.7%	61.3%	58.2%	56.1%	54.2%	55.0%
Cartera y leasing C, D y E / Bruto	3.2%	2.5%	2.1%	2.0%	2.0%	3.0%	3.1%	3.8%	3.7%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C, D y E	79.1%	76.6%	72.0%	73.4%	64.6%	62.9%	62.0%	60.7%	62.7%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C, D y E	1.5%	1.3%	1.3%	1.2%	1.0%	2.8%	2.8%	3.4%	3.2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comerc C, D y E	77.3%	83.8%	61.6%	75.2%	45.9%	58.5%	56.7%	57.0%	57.9%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C, D y E	6.8%	4.6%	3.3%	3.4%	3.6%	3.8%	4.2%	4.7%	4.9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo C, D y E	78.7%	69.5%	77.8%	66.2%	71.3%	62.5%	62.9%	60.9%	65.4%
Calidad de Cartera Vivienda C, D y E	5.3%	9.7%	3.7%	4.1%	2.9%	2.8%	2.4%	2.8%	2.4%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C, D y E	67.5%	77.2%	55.7%	82.2%	48.2%	52.4%	48.5%	47.9%	43.1%
Indicador de cartera vencida con castigos	4.2%	3.3%	2.9%	3.3%	2.8%	5.6%	5.4%	7.1%	7.0%

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

CALIFICACIONES DE DEUDA A LARGO PLAZO

Esta calificación se asigna respecto de instrumentos de deuda con vencimientos originales mayores de un (1) año. Las calificaciones representan una evaluación de la probabilidad de un incumplimiento en el pago tanto de capital como de sus intereses. En este sentido, establece la capacidad de pago de una institución en cuanto a sus pasivos con el público, considerando la calidad de los activos, la franquicia en el mercado, sus fuentes de fondeo, así como la estabilidad de sus márgenes operativos. También considera la estructura de manejo de riesgos financieros y la calidad de la gerencia. La calificación pueden incluir un signo positivo (+) o negativo (-) dependiendo si se aproxima a la categoría inmediatamente superior o inferior respectivamente.

Las calificaciones de deuda a largo plazo se basan en la siguiente escala:

Grados de inversión:

AAA	Indica que la capacidad de repagar oportunamente capital e intereses es sumamente alta. Es la más alta categoría en grados de inversión.
AA	Es la segunda mejor calificación en grados de inversión. Indica una buena capacidad de repagar oportunamente capital e intereses, con un riesgo incremental limitado en comparación con las emisiones calificadas con la categoría más alta.
A	Es la tercera mejor calificación en grados de inversión. Indica una satisfactoria capacidad de repagar capital e intereses. Las emisiones de calificación A podrían ser más vulnerables a acontecimientos adversos (tantos internos como externos) que las obligaciones con calificaciones más altas.
BBB	La categoría más baja de grados de inversión. Indica una capacidad aceptable de repagar capital e intereses. Las emisiones BBB son más vulnerables a los acontecimientos adversos (tanto internos como externos) que las obligaciones con calificaciones más altas.

Grados de no inversión o alto riesgo

BB	Aunque no representa un grado de inversión, esta calificación sugiere que la probabilidad de incumplimiento es considerablemente menor que para obligaciones de calificación mas baja. Sin embargo, existen considerables factores de incertidumbre que podrían afectar la capacidad de servicios de la deuda.
B	Las emisiones calificadas con B indican un nivel más alto de incertidumbre y por lo tanto mayor probabilidad de incumplimiento que las emisiones de mayor calificación. Cualquier acontecimiento adverso podría afectar negativamente el pago oportuno de capital e intereses.
CCC	Las emisiones calificadas de CCC tienen una clara probabilidad de incumplimiento, con poca capacidad para afrontar cambio adicional alguno en la situación financiera.
CC	La calificación CC se le aplica a emisiones que son subordinadas de otras obligaciones calificadas CCC y que por lo tanto contarían con menos protección.
D	Incumplimiento.
E	Sin suficiente información para calificar.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

CALIFICACIONES DE DEUDA A CORTO PLAZO

Esta calificación se asigna respecto de instrumentos de deuda con vencimientos originales de un (1) año o menos. Las calificaciones representan una evaluación de la probabilidad de un incumplimiento en el pago tanto de capital como de sus intereses.

Entre los factores importantes que pueden influir en esta evaluación, están la solidez financiera de la entidad determinada y la probabilidad que el gobierno salga al rescate de una entidad que esté en problemas, con el fin de evitar cualquier incumplimiento de su parte.

La calificación de deuda a corto plazo se limita a instrumentos en moneda local y se basa en la siguiente escala y definiciones:

Grados de inversión:

BRC 1+	Indica que la capacidad de repagar oportunamente capital e intereses es sumamente alta. Es la más alta categoría en grados de inversión.
BRC 1	Es la segunda categoría más alta entre los grados de inversión. Indica una alta probabilidad de que tanto el capital como los intereses se reembolsarán oportunamente, con un riesgo incremental muy limitado, en comparación con las emisiones calificadas con la categoría más alta.
BRC 2+	Es la tercera categoría de los grados de inversión. Indica que, aunque existe un nivel de certeza alto en relación con el repago oportuno de capital e intereses, el nivel no es tan alto como para las emisiones calificadas en 1.
BRC 2	Es la cuarta categoría de los grados de inversión. Indica una buena probabilidad de repagar capital e intereses. Las emisiones de calificación 2 podrían ser más vulnerables a acontecimientos adversos (tanto internos como externos) que las emisiones calificadas en categorías más altas.
BRC 3	Es la categoría más baja en los grados de inversión. Indica que aunque la obligación es más susceptible que aquellas con calificaciones más altas a verse afectada por desarrollos adversos (tantos internos como externos), se considera satisfactoria su capacidad de cumplir oportunamente con el servicio de la deuda tanto de capital como de intereses.

Grados de no inversión o alto riesgo

BRC 4	Es la primera categoría del grado de alto riesgo; se considera como un grado no adecuado para inversión.
BRC 5	Esta categoría corresponde a la escala dentro de la cual las emisiones se encuentran en incumplimiento de algún pago de obligaciones.
BRC 6	Esta categoría es considerada sin suficiente información para calificar.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.