

BANCO CORPBANCA COLOMBIA S. A.
Establecimiento Bancario

BRC INVESTOR SERVICES S. A.	REVISIÓN PERIÓDICA	
EMISOR	Deuda de Largo Plazo AAA (Triple A) CreditWatch Negativo	Deuda de Corto Plazo BRC 1+ (Uno más)
Cifras en millones a 28 de febrero de 2013 Activos Totales: \$9.283.860. Pasivo: \$8.305.176. Patrimonio: \$978.685. Utilidad Operacional: \$42.230. Utilidad Neta: \$29.682.	Historia de la calificación: Revisión Extraordinaria Nov./12: AAA CWN; BRC 1+ Revisión Periódica May./12: AAA CWD; BRC 1+ Revisión Extraordinaria Dic./11: AAA CWD; 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 2010, 2011, 2012 y no auditados a febrero de 2013.

1. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S. A. SCV en **Revisión Periódica** mantuvo las calificaciones **AAA** en **Deuda de Largo Plazo** y **BRC 1+** en **Deuda de Corto Plazo** y mantuvo el **Creditwatch Negativo** a **Banco CorpBanca 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.

Desde diciembre de 2011 BRC asignó una **vigilancia a las calificaciones del Banco CorpBanca Colombia y de su filial, CorpBanca Investment Trust, por los procesos de adquisición llevados a cabo y los que se encuentran en desarrollo actualmente. En mayo de 2012 el Banco CorpBanca Chile adquirió el Banco CorpBanca Colombia y a sus filiales (antes Banco Santander Colombia S. A.). Posteriormente, el 9 de octubre de 2012, el Banco CorpBanca Colombia anunció formalmente la ejecución de un acuerdo de compra de Helm Bank y sus filiales¹.**

¹ El acuerdo de adquisición de Helm Bank S. A. y sus filiales lo lleva a cabo CorpGroup Holding Inversiones Limitada a través de HB

Al cierre del primer trimestre de 2013 el proceso de adquisición de Helm Bank contaba con la aprobación de la Superintendencia de Panamá. Por su parte, la aprobación de la Superintendencia de Cayman está sujeta a la no objeción de las aprobaciones de las Superintendencias de Colombia y de Chile, que están pendientes de resolución. De acuerdo con CorpBanca, el proceso se concretaría en junio de 2013, una vez cumplan con los requerimientos solicitados por dichos entes de control, respecto a la gestión de riesgos, la plataforma tecnológica y las demás actividades relacionadas con la integración de los dos bancos. El acuerdo de adquisición de Helm Bank y sus filiales está pactado en US\$ 1.300 millones², sujeto a un reajuste de US\$ 210.181 por cada día que transcurra entre el 1 de enero de 2013 y la fecha de cierre de la transacción³. De acuerdo con el Calificado, dicho reajuste será asumido en su totalidad por CorpBanca Chile. La compra será financiada por el Banco CorpBanca Colombia, quien colocará US\$300 millones de recursos propios y US\$1.020 millones⁴ provenientes de una capitalización. Esta última

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.

² US\$1.278,6 millones para la compra del Helm Bank y US\$21,4 millones para la corredora de seguros de Helm.

³ De acuerdo con CorpBanca Colombia, el reajuste lo pagará CorpBanca Chile.

⁴ En la revisión extraordinaria de noviembre de 2012, CorpBanca había informado los siguientes valores: un aporte de CorpBanca Chile de US\$

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.

estará compuesta por: 1) US\$385 millones, aproximadamente, aportados por CorpBanca Chile; 2) US\$450 millones aportados por el actual grupo controlador de Helm, y 3) US\$185 millones aportados por CorpGroup, Holding de CorpBanca.

El Creditwatch Negativo asignado a la calificación de Deuda de Largo Plazo del Banco se mantendrá 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 CorpBanca Chile, matriz de CorpBanca Colombia, 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. Por otra parte, la compra y posterior fusión podrían involucrar cambios relevantes en la alta gerencia y segunda línea del Banco, y que podrían impactar la estrategia de la Compañía, por lo cual también serán objeto de seguimiento por parte de BRC.

El posicionamiento de CorpBanca Chile en el sector bancario chileno, el fortalecimiento patrimonial que llevó a cabo dicha entidad entre 2011 y 2012 y la mejora de la percepción del riesgo país de Colombia son factores que moderan el riesgo derivado del acelerado plan de expansión del Grupo CorpBanca. Sin embargo, la alta dependencia de Inversiones CorpGroup Interhold de los dividendos de su subsidiaria indirecta⁵ podría presionar a las filiales para la generación de utilidades. En el mediano plazo, esto último puede resultar en crecimientos acelerados que podrían afectar la calidad de la cartera, la solvencia, la liquidez e, incluso, la toma de riesgo en las entidades del Grupo. Al cierre de 2012, CorpBanca Chile fue el quinto banco de mayor tamaño en Chile con US\$28.138 millones⁶ en activos, US\$18.294 millones en depósitos, US\$2.072 millones un patrimonio y US\$249 millones en utilidades. Durante 2012, para financiar su expansión en Colombia y Chile CorpBanca Chile aumentó su capital en US\$560 millones y emitió bonos subordinados por US\$300 millones, con duraciones entre 24 y 28 años. Además, en enero de 2013 colocó bonos ordinarios a 5 años por US\$800 millones.

Al cierre de 2012 las capitalizaciones incrementaron el patrimonio de CorpBanca Chile un 37%, lo que explicó que

278 millones, el grupo controlador de Helm US\$440 millones y otros inversionistas el saldo restante para completar US1.000 millones.

⁵ Inversiones CorpGroup Interhold tiene una participación de manera indirecta del 45,9% de CorpBanca Chile.

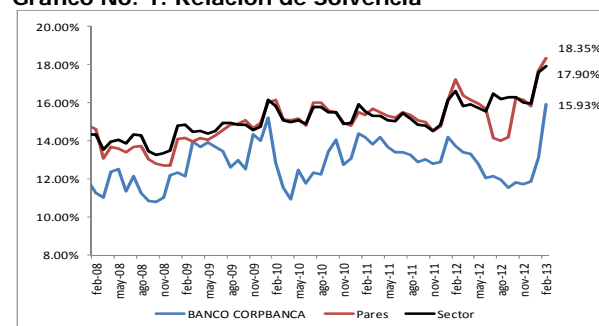
⁶ Tasa de cambio: US\$0,00208 por CLP al cierre de diciembre de 2012.

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.

el ROE del Banco de 12,06% fuera menor al 16,6% registrado en 2011, al 14,65% del agregado de bancos chilenos y al 14,45% de CorpBanca Colombia. Por su parte, el indicador de eficiencia⁷ de 56,17% presentó un desempeño inferior frente al del sector bancario de Chile de 50,62% y mejor al de CorpBanca Colombia de 59%. El indicador de solvencia de 11,05% cumplió con los límites regulatorios⁸, aunque resultó inferior al 14,15% registrado en 2011 y al del agregado bancario chileno de 13,31%. Dicha disminución del indicador de solvencia entre 2011 y 2012 se explica, principalmente, por el incremento de los activos ponderados por nivel de riesgo que se derivó del crecimiento de la operación en Chile y la incorporación de las operaciones de Colombia.

En febrero de 2013, el patrimonio de CorpBanca Colombia aumentó 21,9% al sumar \$978.685 millones, debido a la capitalización de las utilidades de 2012. En consecuencia, la solvencia aumentó de 11,8% al cierre de 2012 a 15,9% para el corte mencionado. De acuerdo con las estimaciones del Calificado, el indicador de solvencia del banco fusionado se mantendría superior al promedio histórico de los últimos cinco años de 12,7%, con una participación del Tier I superior al 60%. Las proyecciones de CorpBanca Colombia incorporan el nuevo estándar de capital exigido por la Superintendencia Financiera de Colombia, que se deberá aplicar a partir de agosto de 2013⁹.

Gráfico No. 1: Relación de Solvencia



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

Con base en la información pública¹⁰, al cierre de febrero de 2013, el Banco fusionado ocuparía el sexto lugar por activos y patrimonio entre los 25 bancos activos en Colombia, con una participación

⁷ Gastos administrativos sobre ingresos operacionales.

⁸ La Superintendencia de Bancos de Chile exige una solvencia superior al 8%; sin embargo, tiene tres escalas de calificación: A, B y C, en las que se clasifica en A a las entidades cuya solvencia supera el 10%, en B a aquellas que tienen entre 8% y 10%, y en C a aquellas con una solvencia inferior al 8%.

⁹ Decreto 1771 de 2012.

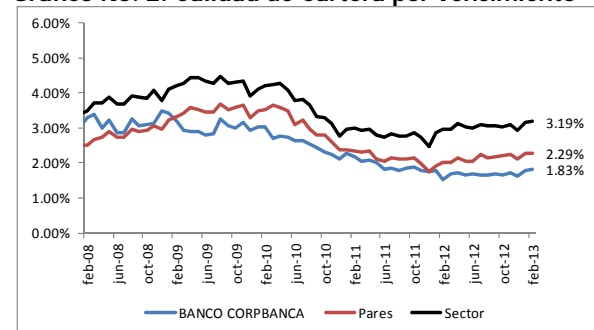
¹⁰ Al agregar los balances del Banco CorpBanca y Helm Bank.

de mercado de 6,42% y de 4,76%, respectivamente. CorpBanca espera que la adquisición de Helm Bank redunde en un mayor posicionamiento y penetración de mercado en cuanto a segmento de clientes, productos y servicios. Lo anterior, teniendo en cuenta que su estrategia está focalizada en tres tipos de negocios: 1) Banca Corporativa y de Inversión, 2) Banca Empresas e Instituciones, y 3) Banca Comercial (Personas y Pymes), la cual se apoyará tanto en la base de clientes chilenos de CorpBanca Chile con operaciones en Colombia o con perspectivas de ingreso al país, como en la venta cruzada a clientes corporativos de Helm Bank y en el desarrollo de sinergias comerciales y operacionales con esta última entidad.

Entre 2010 y 2012, la calidad y cobertura de la cartera¹¹ por vencimiento y por riesgo de CorpBanca Colombia mantuvo un desempeño superior respecto a sus pares y el sector (Tabla No. 2). A pesar de que el Calificado continuaría sobresaliendo positivamente, el mantenimiento de sus indicadores de calidad resultaría desafiante por los siguientes aspectos: 1) El mayor crecimiento de la cartera de consumo vencida con respecto al de la cartera de consumo bruta (43,18% frente a 23,91%), 2) La mayor pendiente de las cosechas de los desembolsos de 2011 y 2012 en uno de los productos de consumo, que representa un 27,55% de dicha cartera bruta al cierre de febrero de 2013, y 3) La expectativa del Calificado de continuar profundizando en el segmento de consumo. La participación de la cartera comercial pasó de 68% en diciembre de 2010 a 60,4% en febrero de 2013, cediendo espacio a la de consumo y vivienda que representaron el 32,8% y el 8,8%, respectivamente, en esta última fecha.

Durante los últimos tres años, los indicadores de calidad por vencimiento y por riesgo para Banco CorpBanca fueron en promedio de 1,83% y 2,3%, respectivamente; de 2,1% y 3,05% para sus pares, y de 2,92% y 3,9% para el sector. En cuanto a la cobertura, entre 2010 y 2012 el indicador por vencimiento de CorpBanca Colombia fue en promedio de 192,3%, resultado que se compara favorablemente frente al 190,3% registrado por sus pares y al 177,69% del sector. Por su parte, la cobertura de la cartera CDE fue de 60,7%, mayor a la de los pares de 59,7% y similar al 62,20% del sector.

Gráfico No. 2: Calidad de Cartera por vencimiento



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

La contención de la cartera vencida o un crecimiento superior al de 2012 en las colocaciones podría generar presiones sobre el capital, la liquidez y la rentabilidad del banco fusionado, adicionales a las derivadas de la integración, aspectos que son de seguimiento para la resolución del estado de vigilancia en las calificaciones. Teniendo en cuenta que la cartera bruta de Helm Bank supera en 1,26 veces la de CorpBanca, se estima que la calidad de la cartera consolidada sería superior al 2%, con lo cual continuaría siendo mejor al 3% registrado por el sector. Asimismo, el indicador de cobertura por mora descendería de 179,7% a 158,92%, pero seguiría ubicándose por encima del 151,4% del sector. Según las proyecciones de CorpBanca, el indicador de calidad por riesgo BCDE agregado sería de 4,3% para el cierre de 2013.

En los últimos cinco años (2008-2012) los indicadores de rentabilidad del Banco CorpBanca han sido similares a los registrados por el sector, mientras que los de Helm Bank se ubicaron por debajo del agregado bancario. En este sentido, el desafío del Banco será materializar las sinergias proyectadas en el modelo financiero de la fusión, con el fin de mejorar los márgenes y cumplir las proyecciones establecidas por CorpBanca Colombia. Al corte de febrero de 2013, el incremento de los gastos de los depósitos frente al de los ingresos por intereses (23,9% frente a 35,5%) obedeció a la mayor dinámica de las captaciones en CDT y a la reducción del margen de intermediación¹². Sin embargo, el margen neto de intereses creció 17%, lo que sumado al dinamismo de los ingresos del portafolio, explicó en una medida significativa el aumento anual de 28,7% de la utilidad neta que sumó \$29.682 millones.

¹² Margen de Intermediación corresponde al rendimiento de las colocaciones menos el costo de los pasivos. Entre 2011 y 2012 este margen pasó de 6,9% a 5,8% para CorpBanca Colombia.

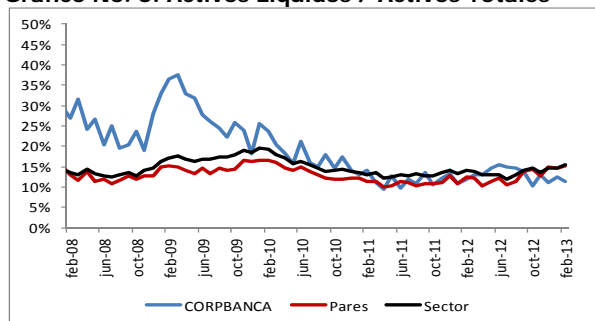
¹¹ Incluye operaciones de leasing.

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 corte de febrero de 2013, el ROE y ROA del Banco CorpBanca fueron de 2% y 0,3%, respectivamente, mientras que para Helm Bank fueron de 2,21% y 0,27%. Para el sector, dichos indicadores se ubicaron en 2,7% y 0,4%

CorpBanca Colombia proyecta un flujo de caja diario con el fin de anticipar su capacidad de pago de los US\$300 millones de recursos propios que serán aportados para la adquisición de Helm Bank, del cual se evidencia que el Calificado contaría con los recursos suficientes para realizar la operación. El mantenimiento de dicha situación cobra relevancia, teniendo en cuenta que el nivel de liquidez¹³ del Banco ha disminuido frente al de sus pares y al del sector desde el último trimestre de 2012 (ver Gráfico No. 3). En este sentido, el comportamiento del IRL y del indicador de liquidez mencionado serán aspectos de seguimiento para la siguiente revisión de la calificación. A febrero de 2013, la relación de activos líquidos (excluyendo las inversiones disponibles para la venta) sobre activos totales fue de 11,4% frente al 15,1% de sus pares y el 15,3% del sector (ver Tabla No. 3). Por otra parte, CorpBanca utiliza un modelo IRL¹⁴ interno que incorpora escenarios de estrés para anticipar los requerimientos de liquidez y, además, mantiene un plan de contingencia de liquidez actualizado. El IRL fue positivo en las bandas a 7 y 30 días y, al cierre de 2012, se ubicó en \$1,61 billones a 7 días, monto que representó el 26% de los depósitos y exigibilidades.

Gráfico No. 3: Activos Líquidos / Activos Totales



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

De acuerdo con las proyecciones de CorpBanca, los CDT continuarán siendo la principal fuente de fondeo del banco fusionado, lo que cobra relevancia dado que ambos bancos captan más del 60% de estos títulos por tesorería, lo que supone una concentración en inversionistas institucionales, y

¹³ Medido como (disponible + inversiones negociables) / activos totales.

¹⁴ Indicador de Riesgo de Liquidez.

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.

que los 20 mayores depositantes de CorpBanca continúan aportando más del 40% del total de estos títulos. Entre 2010 y 2012, los CDT de CorpBanca y de Helm Bank han representado en promedio más del 40% del pasivo. Para CorpBanca, el riesgo de esta concentración lo limita parcialmente el índice de renovación promedio de 70% y el aumento de 24,4% a 50% de la participación de los CDT captados a más de 18 meses con respecto al total de esta fuente de fondeo. Por otra parte, los bonos subordinados de CorpBanca Colombia se colocaron a plazos entre 10 y 15 años; sin embargo, su participación en el pasivo del 6% es aún marginal.

Uno de los retos de alta envergadura para CorpBanca Colombia es la implementación del proyecto de renovación tecnológica, dado que la licencia para utilizar la infraestructura tecnológica de Banco Santander se termina en tres años (prorrogables a cuatro). A partir de la implementación de este proyecto, CorpBanca contaría con un core bancario que permitiría integrar los procesos relacionados con la gestión del activo, pasivo, área comercial, fiduciaria y casa de valores. Además, con la adquisición de Helm Bank, CorpBanca Colombia espera beneficiarse de la plataforma para la atención por segmentos de clientes, productos, servicios y el *expertise* en cuanto al servicio al cliente, lo cual podría redundar en una mayor eficiencia operacional.

Según el área jurídica del Banco CorpBanca, al cierre de febrero de 2013 la Entidad presenta procesos ordinarios cuyas pretensiones ascienden a \$11.688 millones (1,19% del patrimonio de CorpBanca Colombia), para lo cual se constituyeron provisiones por \$696 millones. En su mayoría estos procesos cuentan con una baja probabilidad de fallo en contra 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 su país, tiene una participación de mercado de 10% y US\$10.253 millones en cartera a diciembre de 2012. Además, ofrece una amplia gama de productos financieros, principalmente, al sector corporativo. Al cierre de 2012, la rentabilidad del patrimonio¹⁵ del Banco CorpBanca Chile fue de 12,06% y la rentabilidad del activo de 0,89%¹⁶.

¹⁵ Después de impuestos.

¹⁶ Al cierre de 2012, los indicadores ROE y ROA del sector bancario chileno fueron de 14,65% y 1,17%, respectivamente.

Tabla No. 1: Composición Accionaria a febrero de 2013

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 aspectos, por los altos estándares de transparencia y gobierno corporativo que contribuyen al fortalecimiento de la cultura de administración del riesgo. El Código de Buen Gobierno Corporativo recoge los códigos de conducta de los funcionarios de la Entidad. Este documento es distribuido a todo el personal para su interiorización y puesta en práctica¹⁷.

Entre los principales comités del Banco CorpBanca Colombia se destacan:

1) Comité de Activos y Pasivos – CAPA: Lleva a cabo la definición del proceso de toma de decisiones relevantes en cuanto a la gestión de balance, administración del riesgo de mercado y de liquidez, considerando las características de 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 descargos de monedas, tasas y plazo presentes en el balance del banco. Lo integran el Presidente y las áreas de Vicepresidencia de Tesorería, Vicepresidencia Financiera, Gerencia de Tesorería y 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 con la variación de las tasas de interés y de cambio. 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.

¹⁷ Se encuentran publicados en la página web del Banco para su consulta.

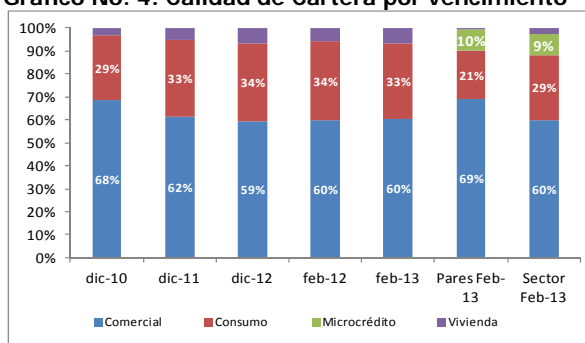
Así mismo, cuentan con un Comité de Integración interdisciplinario para apoyar el proceso de fusión de CorpBanca Colombia y sus filiales, y Helm Bank y sus filiales, para así minimizar el impacto tanto en los canales como en los productos.

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 2012, la composición de la cartera no había 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. 4: Calidad de Cartera por vencimiento



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

4. ANÁLISIS DOFA

Fortalezas

- Respaldo patrimonial y de gestión de riesgos 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 vencimiento superiores a los de bancos con la máxima calificación.

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.

- ✚ 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 Chile con las de Banco CorpBanca Colombia.
- ✚ Mantener las prácticas conservadoras de otorgamiento, seguimiento y cobranza para limitar un menor desempeño de los indicadores de calidad, una vez se fusionen las entidades.
- ✚ 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

- ✚ Mayor dependencia del patrimonio secundario frente a sus pares y el sector.
- ✚ Nivel de activos líquidos respecto a los activos totales menor al registrado por sus pares y el sector.
- ✚ Limitada red de distribución a nivel nacional.
- ✚ Alta concentración de las captaciones de CDT por tesorería y en los 20 mayores depositantes.

Amenazas

- ✚ Creciente competencia entre establecimientos bancarios, especialmente en el negocio de libranza y Pymes, que genera estrechamiento de márgenes.
- ✚ Cambios en la normatividad bancaria que impacten la operación del calificado.
- ✚ Volatilidad en el mercado de capitales que puede generar variaciones en los ingresos en las inversiones 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.

5. CONTINGENCIAS

Según el área jurídica del Banco CorpBanca, al cierre de febrero de 2013 la Entidad presenta procesos ordinarios cuyas pretensiones ascienden a \$11.688 millones (1,19% del patrimonio de CorpBanca Colombia), para lo cual se constituyeron provisiones por \$696 millones. En su mayoría estos procesos cuentan con una baja probabilidad de fallo en contra y no representan un riesgo para el patrimonio de la Entidad.

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.

6. ESTADOS FINANCIEROS

BRC INVESTOR SERVICES S. A. - SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES - CORPBANCA (Cifras en millones de pesos colombianos)						BRC Investor Services S.A. s.c.v. Sociedad Calificadora de Valores					
BALANCE GENERAL	dic-10	dic-11	dic-12	feb-12	feb-13	Análisis Horizontal		Pares		Sector	
						Var %	Var %	Var %	Var %		
						dic-11	feb-12	feb-12	feb-12		
						dic-12	feb-13	feb-13	feb-13	feb-13	feb-13
DISPONIBLE	648,485	814,100	626,863	465,837	471,990	-23.0%	1.3%	-3.4%	-0.4%		
INVERSIONES	1,236,318	1,390,174	1,579,956	1,494,331	1,592,387	13.7%	6.6%	41.0%	20.1%		
Inversiones Negociables	297,305	217,832	383,347	428,709	582,687	76.0%	35.9%	180.8%	70.5%		
Inversiones Disponibles para la Venta	584,747	779,684	855,216	690,189	430,658	9.7%	-37.6%	-11.8%	2.3%		
Inversiones Hasta el Vencimiento	369,103	412,843	344,097	393,322	332,219	-16.7%	-15.5%	-2.5%	-1.0%		
CARTERA DE CRÉDITOS Y OP DE LEASING	4,466,417	5,159,701	6,515,523	5,235,022	6,785,579	26.3%	29.6%	18.1%	16.1%		
CARTERA DE CRÉDITOS NETA	4,502,859	5,206,621	6,571,383	5,283,478	6,841,182	26.2%	29.5%	17.7%	15.5%		
Cartera Comercial	3,165,783	3,290,118	4,007,298	3,233,836	4,238,905	21.8%	31.1%	15.6%	13.5%		
Cartera de Consumo	1,327,293	1,768,258	2,277,127	1,857,250	2,301,398	28.8%	23.9%	22.1%	16.5%		
Cartera de Vivienda	140,981	287,316	456,960	323,032	474,913	59.0%	47.0%	24.8%	25.2%		
Cartera Vencida	97,271	94,103	109,237	82,329	128,464	16.1%	56.0%	30.4%	24.7%		
Provisiones de Cartera de Créditos	131,199	139,071	170,003	130,640	174,033	22.2%	33.2%	19.3%	16.3%		
OPERACIONES DE LEASING	-	-	298	-	1,181			25.6%	25.4%		
Leasing Comercial	-	-	300	-	1,191			26.2%	26.6%		
Provisiones Componente Contracíclico	36,442	46,920	56,157	48,457	56,785	19.7%	17.2%	17.5%	13.0%		
Aceptaciones (Bancarias) e Instrumentos Fin. Deriv	54,835	72,526	85,361	70,474	60,521	17.7%	-14.1%	-37.3%	-40.8%		
OTROS ACTIVOS	309,840	321,262	368,369	320,341	373,384	14.7%	16.6%	18.8%	15.2%		
Valorización Neta	66,193	39,383	26,675	39,413	29,695	-32.3%	-24.7%	16.8%	16.9%		
Cuentas por cobrar	103,576	86,464	100,259	89,076	105,090	16.0%	18.0%	24.8%	15.9%		
Activos Diferidos	42,728	105,707	102,004	99,279	97,920	-3.5%	-1.4%	-9.0%	-8.9%		
Bienes de Uso Propio y Otros Activos	97,344	89,709	139,431	92,573	140,679	55.4%	52.0%	28.7%	21.8%		
Bienes Recibidos en Pago (Brutos)	2,077	2,014	859	2,014	819	-57.3%	-59.4%	12.4%	30.9%		
Activos Liquidos	945,790	1,031,932	1,010,210	894,545	1,054,677	-2.1%	17.9%	44.5%	24.5%		
Activos Productivos	6,605,990	7,674,802	9,106,982	7,516,094	9,205,333	18.7%	22.5%	19.6%	15.1%		
Activos Improductivos (sin prop y equipo)	8,696	-11,237	-29,299	-23,352	-19,906	160.7%	-14.8%	18.7%	16.6%		
Activos Improductivos (con prop y equipo)	109,903	82,962	69,090	69,911	78,527	-16.7%	12.3%	7.7%	6.9%		
ACTIVOS	6,715,894	7,757,764	9,176,072	7,586,005	9,283,860	18.3%	22.4%	19.2%	14.8%		
Pasivos con costo	5,485,132	6,459,334	7,635,380	6,262,456	7,744,476	18.2%	23.7%	111.9%	109.8%		
Depósitos y Exigibilidades	4,359,675	5,427,331	6,640,731	5,287,746	6,112,413	22.4%	15.6%	24.5%	17.0%		
Cuentas Corrientes	1,103,193	1,034,139	1,057,866	980,312	834,695	2.3%	-14.9%	11.1%	9.7%		
Cuentas de Ahorro	1,175,222	1,528,639	1,410,631	1,285,489	1,164,556	-7.7%	-9.4%	20.3%	11.8%		
CDT	2,002,432	2,784,318	4,079,695	2,947,171	4,032,195	46.5%	36.8%	44.9%	32.6%		
CDAT	32	32	28	28	28	-12.4%	0.0%	221.3%	108.8%		
Otros	78,796	80,202	92,511	74,746	80,939	15.3%	8.3%	1.5%	4.3%		
Créditos con Instituciones Financieras y	830,893	737,439	722,649	702,710	1,110,063	-2.0%	58.0%	-13.6%	-7.8%		
Créditos y descuentos	149,193	253,025	199,071	205,490	183,049	-21.3%	-10.9%	8.1%	-5%		
Créditos del Exterior	629,726	475,801	501,577	428,490	579,450	5.4%	35.2%	-32.4%	-20%		
Repos	4,921	8,614	-	34,731	246,493	-100.0%	609.7%	102.0%	7%		
Titulos de Deuda	294,564	294,564	272,000	272,000	522,000	-7.7%	91.9%	23.3%	34.2%		
OTROS PASIVOS	382,864	422,788	505,372	428,308	494,788	19.5%	15.5%	8.1%	6.0%		
PASIVOS	6,015,093	6,980,169	8,231,350	6,782,917	8,305,176	17.9%	22.4%	20.3%	14.9%		
Capital Social	218,731	218,731	218,731	218,731	218,731	0.0%	0.0%	1.2%	3.6%		
Reservas y Fondos de Destinación Específica	295,265	282,670	504,272	282,670	504,272	78.4%	78.4%	12.2%	15.2%		
Superávit	90,001	54,592	85,305	57,017	89,587	56.3%	57.1%	15.3%	18.1%		
Resultados Ejercicios Anteriores	-	80,240	-	221,602	136,414	-100.0%	-38.4%	112.2%	115.2%		
Resultado del Ejercicio	96,804	141,362	136,414	23,069	29,682	-3.5%	28.7%	68.9%	37.3%		
PATRIMONIO	700,800	777,595	944,722	803,088	978,685	21.6%	21.9%	13.4%	14.6%		

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)



ESTADO DE RESULTADOS (P&G)	dic-10	dic-11	dic-12	feb-12	feb-13	Análisis Horizontal		Pares		Sector
						Var %	Var %	Var %	Var %	
						dic-11 dic-12	feb-12 feb-13	feb-12 feb-13	feb-12 feb-13	
Cartera Comercial Productiva.	155,854	187,355	266,265	38,041	47,673	42.1%	25.3%	13.1%	12.2%	
Cartera de Consumo Productiva.	158,399	189,204	267,636	38,810	46,891	41.5%	20.8%	23.3%	14.1%	
Cartera de Vivienda.	32,330	22,263	42,167	5,589	8,199	89.4%	46.7%	9.5%	11.7%	
Leasing Comercial.	-	-	1	-	7			54.9%	35.5%	
Tarjeta de Crédito Productiva	46,551	52,682	73,114	9,825	13,756	38.8%	40.0%	29.7%	24.3%	
Sobregiros Productivo	17,382	12,953	16,681	2,303	2,435	28.8%	5.8%	14.8%	12.4%	
Cartera Redescontada (BR+Otras Entidades)	5,870	8,980	20,778	2,657	3,099	131.4%	16.6%	10.0%	9.2%	
Posiciones Activas Mercado Monet y relacionadas	7,341	4,311	4,494	2,266	590	4.2%	-74.0%	27.2%	-35.4%	
Operaciones de Descuento y Factoring	27	401	8,104	730	1,574	1919.8%	115.6%	9.6%	24.2%	
Depósitos en Otras Entidades Financieras y BR.	6,441	5,585	6,233	913	1,073	11.6%	17.5%	18.5%	7.4%	
INGRESOS INTERESES	430,216	483,734	706,477	101,134	125,296	45.8%	23.9%	18.1%	14.6%	
Intereses por Mora	6,340	5,533	10,125	1,143	1,534	83.0%	34.2%	22.7%	22.9%	
Depósitos y Exigibilidades	129,197	146,747	281,381	37,670	51,054	91.7%	35.5%	32.8%	21.5%	
Crédito Otras Instituciones de Crédito	15,289	16,306	36,855	2,951	3,221	126.0%	9.2%	-18.8%	-9.3%	
Títulos de deuda	21,035	29,410	22,819	3,473	3,879	-22.4%	11.7%	-1.9%	8.8%	
Otros	12,290	12,009	12,255	1,948	2,662	2.0%	36.7%	49.3%	14.4%	
GASTO DE INTERESES	177,810	204,472	353,309	46,041	60,817	72.8%	32.1%	22.2%	15.0%	
MARGEN NETO DE INTERESES	258,746	284,794	362,292	56,236	66,013	27.2%	17.4%	15.6%	14.5%	
INGRESOS FINANCIEROS DIFERENTES DE	758,502	712,232	1,046,702	241,285	243,382	47.0%	0.9%	51.0%	16.9%	
Valorización de Inversiones	113,783	89,728	144,041	15,015	20,925	60.5%	39.4%	54.7%	39.2%	
Ingresos venta, Dividendos e Inversiones	65,504	26,153	43,516	6,584	21,579	66.4%	227.7%	201.7%	165.3%	
Utilidad por posiciones en corto en el mdo monet	14,309	1,558	1,106	313	17	-29.0%	-94.6%	-17.8%	37.7%	
Servicios Financieros	107,966	112,349	119,561	19,005	17,218	6.4%	-9.4%	6.3%	2.4%	
Ingresos por Divisas	143,877	82,117	44,900	13,327	28,933	-45.3%	117.1%	-187.3%	-245.2%	
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	307,636	400,326	693,577	187,041	154,710	73.3%	-17.3%	-48.6%	-48.6%	
GASTOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	559,762	487,588	784,235	203,117	189,907	60.8%	-6.5%	46.0%	7.2%	
Egresos Venta Dividendos Inversiones	85,324	6,808	51,917	1,240	10,069	662.6%	712.0%	2.8%	14.7%	
Pérdida por posiciones en corto en el mdo monet	17,545	1,541	1,775	463	45	15.2%	-90.2%	-57.5%	44.4%	
Servicios Financieros.	27,541	31,545	36,413	5,182	5,816	15.4%	12.2%	14.5%	10.8%	
Gastos por Divisas	111,855	45,962	3,125	8,840	19,548	-93.2%	121.1%	-192.2%	-258.3%	
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	317,497	401,732	691,005	187,392	154,429	72.0%	-17.6%	-39.2%	-41.2%	
MARGEN NETO DIERENTE DE INTERESES	198,740	224,644	262,467	38,169	53,474	16.8%	40.1%	15.6%	14.5%	
MARGEN FINANCIERO BRUTO	457,486	509,438	624,759	94,405	119,487	22.6%	26.6%	33.3%	22.7%	
COSTOS ADMINISTRATIVOS	264,287	265,294	325,407	47,361	53,485	22.7%	12.9%	8.4%	8.8%	
Personal y Honorarios	130,494	124,658	153,040	23,273	26,550	22.8%	14.1%	5.1%	7.9%	
Costos Indirectos	133,793	140,634	172,367	24,088	26,934	22.6%	11.8%	11.4%	9.6%	
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	61,441	67,217	93,071	9,643	14,508	38.5%	50.5%	100.4%	45.7%	
Provisiones	180,064	188,849	237,692	58,660	63,355	25.9%	8.0%	44.1%	28.5%	
Recuperacion Generales	118,622	121,632	144,621	49,017	48,847	18.9%	-0.3%	31.6%	22.9%	
MARGEN OPERACIONAL	131,758	176,927	206,280	37,401	51,495	16.6%	37.7%	51.0%	32.5%	
Depreciación y Amortizaciones	36,739	37,263	46,563	6,904	9,265	25.0%	34.2%	20.1%	16.7%	
MARGEN OPERACIONAL NETO	95,020	139,665	159,717	30,496	42,230	14.4%	38.5%	56.9%	35.4%	
Cuentas No operacionales	27,781	46,730	27,093	2,356	1,377	-42.0%	-41.5%		0.0%	
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	122,801	186,394	186,810	32,852	43,606	0.2%	32.7%	56.3%	34.8%	
Impuestos	25,997	45,033	50,397	9,783	13,925	11.9%	42.3%	24.9%	28.5%	
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	96,804	141,362	136,414	23,069	29,682	-3.5%	28.7%	68.9%	37.3%	

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-10	dic-11	dic-12	feb-12	feb-13	PARES		SECTOR	
						feb-12	feb-13	feb-12	feb-13
RENTABILIDAD									
Ingresos netos de Intereses / Activos	6.5%	6.3%	7.8%	1.3%	1.4%	1.2%	1.2%	1.4%	1.4%
Gastos operativos / Activos	4.9%	4.5%	4.6%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%
Gastos Provisiones / Activos	2.7%	2.4%	2.6%	0.8%	0.7%	0.5%	0.6%	0.6%	0.7%
Margen operacional	1.4%	1.8%	1.7%	0.4%	0.5%	0.4%	0.6%	0.5%	0.5%
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	13.8%	18.2%	14.4%	2.9%	3.0%	1.9%	2.8%	2.3%	2.7%
ROA (Retorno sobre Activos)	1.4%	1.8%	1.5%	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%	0.3%	0.4%
Margen neto / Ingresos Operativos	59.3%	58.2%	50.6%	55.0%	52.0%	60.2%	58.8%	62.3%	62.2%
Ingresos Financieros Brutos / Ingresos Operativos	173.7%	145.6%	146.3%	235.9%	191.9%	119.4%	152.5%	107.9%	110.0%
Ingresos Fin desp Prov / Ingresos Operativos	159.7%	131.8%	133.3%	226.5%	180.5%	112.1%	140.2%	96.7%	95.7%
Gastos Administración / Ingresos Operativos	74.9%	71.0%	59.0%	62.6%	60.5%	64.7%	61.4%	61.4%	60.3%
Utilidad Neta / Ingresos Operativos	22.2%	28.9%	19.1%	22.6%	23.4%	24.3%	34.8%	23.7%	28.3%
Utilidad Operacional / Ingresos Operativos	21.8%	28.5%	22.3%	29.8%	33.3%	34.4%	45.7%	33.3%	39.3%
CAPITAL									
Activos Productivos / Pasivos con Costo	131.4%	122.1%	124.4%	128.7%	122.1%	145.0%	140.5%	137.6%	135.8%
Activos improductivos / Patrimonio + Provisiones	12.7%	8.6%	5.9%	7.1%	6.5%	16.6%	15.7%	16.8%	15.7%
Relación de Solvencia	13.1%	12.9%	11.8%	13.7%	15.9%	17.2%	15.7%	16.6%	15.9%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	6.1%	6.7%	8.7%	7.0%	8.7%	3.5%	5.6%	4.1%	4.5%
Patrimonio Básico / Patrimonio Técnico	63.0%	67.2%	70.9%	70.6%	70.9%	79.6%	78.6%	79.6%	78.1%
Activos / Patrimonio (Veces)	9.6	10.0	9.7	9.4	9.5	6.2	6.5	7.1	7.1
FONDEO Y LIQUIDEZ									
Activos Líquidos / Total Activos	14.1%	13.3%	11.0%	11.8%	11.4%	12.4%	15.1%	14.1%	15.3%
Activos Líquidos / Depósitos y exigibilidades	21.7%	19.0%	15.2%	16.9%	17.3%	19.1%	22.2%	21.8%	23.2%
Activos Líquidos / Cuentas Corrientes + Ahorros	42%	40%	41%	39%	53%	25.9%	31.8%	32%	35%
Disponible + Inversiones / Total Activos	28.1%	28.4%	24.0%	25.8%	22.2%	25.4%	26.6%	28.1%	27.7%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigibilidades	106.3%	98.5%	101.5%	102.4%	114.8%	101.3%	95.8%	98.8%	97.5%
Cuentas Corrientes / Total Pasivo	18.3%	14.8%	12.9%	14.5%	10.1%	15.3%	14.1%	12.9%	12.3%
CDT / Total pasivo	33.3%	39.9%	49.6%	43.4%	48.6%	19.5%	23.5%	21.1%	24.4%
Cuenta de ahorros / Total Pasivo	19.5%	21.9%	17.1%	19.0%	14.0%	41.9%	41.9%	39.2%	38.1%
Repos+interbancarios / Total Pasivos	0.9%	0.1%	0.3%	1.0%	4.2%	0.9%	1.0%	1.9%	1.7%
Deuda Bca Extranjera / Total Pasivos	10.5%	6.8%	6.1%	6.3%	7.0%	4.6%	2.6%	3.6%	2.5%
Crédito Instituciones Financieras / Total Pasivos	13.8%	10.6%	8.8%	10.4%	13.4%	7.5%	5.4%	11.1%	8.9%
Bonos / Total Pasivos	4.9%	4.2%	3.3%	4.0%	6.3%	9.7%	10.0%	8.5%	9.9%
CALIDAD DEL ACTIVO									
Por Vencimientos									
Calidad de Cartera y Leasing por Vencim	2.1%	1.8%	1.6%	1.5%	1.8%	2.1%	2.3%	2.8%	3.0%
Cubrimiento de Cartera y Leasing por Vencim	172.3%	197.6%	207.0%	217.5%	179.7%	191.7%	174.8%	162.9%	151.4%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial Vencim	1.0%	0.9%	0.6%	0.5%	0.9%	1.5%	1.6%	1.9%	2.0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial Vencim	172.8%	174.7%	319.9%	349.4%	213.1%	235.6%	215.3%	209.3%	188.6%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo Vencim	4.3%	3.4%	3.6%	3.3%	3.8%	3.8%	4.4%	4.7%	5.1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo Vencim	105.3%	123.1%	164.7%	174.4%	152.5%	150.7%	139.9%	131.8%	127.3%
Calidad de Cartera Vivienda Vencim	5.2%	1.3%	0.9%	1.2%	0.6%	2.6%	2.5%	2.6%	2.4%
Cubrimiento Cartera Vivienda Vencim	176.1%	243.4%	291.9%	242.8%	408.9%	107.8%	104.7%	93.3%	90.3%
Calidad Microcrédito por Vencimientos						7.5%	10.4%	4.4%	5.5%
Cubrimiento Microcrédito por Vencimientos						90.8%	83.8%	108.3%	99.5%
Cartera Comercial / Total Cartera + Leasing	68.3%	61.5%	59.4%	59.7%	60.4%	70.3%	69.2%	60.8%	60.0%
Cartera Consumo / Total Cartera + Leasing	28.6%	33.1%	33.8%	34.3%	32.8%	20.6%	21.2%	28.6%	28.7%
Cartera Vivienda / Total Cartera	3.0%	5.4%	6.8%	6.0%	6.8%	9.0%	9.5%	8.3%	8.9%
Cartera Microcrédito / Total Cartera+Leasing	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.5%	2.8%	2.9%
Por Nivel de Riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	4.7%	4.2%	4.3%	4.0%	4.1%	5.6%	6.1%	6.7%	6.8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	60.8%	62.6%	58.8%	60.8%	60.1%	57.9%	53.4%	55.3%	54.1%
Cartera y Leasing C,D y E / Bruto	2.5%	2.1%	2.2%	1.9%	2.1%	3.0%	3.3%	3.7%	3.8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	76.6%	72.0%	62.1%	67.3%	61.8%	62.8%	60.1%	61.9%	61.4%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	1.3%	1.3%	1.3%	1.0%	1.2%	2.8%	3.0%	3.3%	3.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comerc C,D y E	83.8%	61.6%	38.1%	45.2%	43.2%	57.7%	54.8%	57.7%	57.0%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	4.6%	3.3%	3.6%	3.3%	3.7%	3.9%	4.6%	4.8%	5.1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo C, D y E	69.5%	77.8%	72.8%	75.8%	68.8%	64.2%	61.4%	63.6%	62.0%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	9.7%	3.7%	2.6%	3.0%	2.9%	2.7%	2.4%	2.6%	2.3%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	77.2%	55.7%	56.1%	56.2%	53.3%	57.9%	56.6%	46.1%	43.8%
Indicador de Cartera vencida con castigos	3.3%	2.9%	2.6%	2.7%	2.6%	5.3%	5.7%	7.0%	6.9%

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 (tanto 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.