

Reporte de calificación

BANCO CORPBANCA COLOMBIA

Establecimiento bancario

Comité Técnico: 14 de marzo de 2017
Acta número: 1111

Contactos:
Andrés Marthá Martínez
andres.martha@spglobal.com
Leonardo Abril Blanco
leonardo.abril@spglobal.com

BANCO CORPBANCA COLOMBIA

Establecimiento bancario

REVISIÓN PERIÓDICA		
Emisor	DEUDA DE LARGO PLAZO	DEUDA DE CORTO PLAZO
Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados hasta \$400.000 Millones de Banco CorpBanca Colombia S. A.	'AAA'	'BRC 1+'
Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios o Subordinados con cargo a un Cupo global hasta tres billones de pesos colombianos 3.000.000.000.000 Banco CorpBanca Colombia S. A.	Bonos Ordinarios 'AAA' Bonos Subordinados 'AA+'	
Programa de Emisión y Colocación de Múltiples y Sucesivas Emisiones de Bonos Ordinarios con cargo a un Cupo Global de Helm Bank 2009 (hoy Banco CorpBanca Colombia S. A.)	Bonos Ordinarios 'AAA' Bonos Subordinados 'AA+'	
Segunda Emisión de Bonos Ordinarios Subordinados Banco CorpBanca Colombia S. A. 2009 por \$290.000 millones.	'AAA'	
Tercera Emisión de Bonos Subordinados Banco CorpBanca Colombia S. A. 2010 por \$140.000 Millones.	'AA+'	
Cifras del emisor en millones de pesos colombianos (COP) al 31 de diciembre de 2016	Historia de la calificación del emisor:	
Activos: COP 30.784.905	Revisión periódica Abr./16:	'AAA', 'BRC 1+'
Pasivo: COP 27.204.429	Revisión periódica May./15:	'AAA' <i>CreditWatch</i> Negativo', 'BRC 1+'
Patrimonio: COP 3.580.475	Calificación inicial Jun./98:	'AAA', 'BRC 1+'
Pérdida neta: COP 150.926		

I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

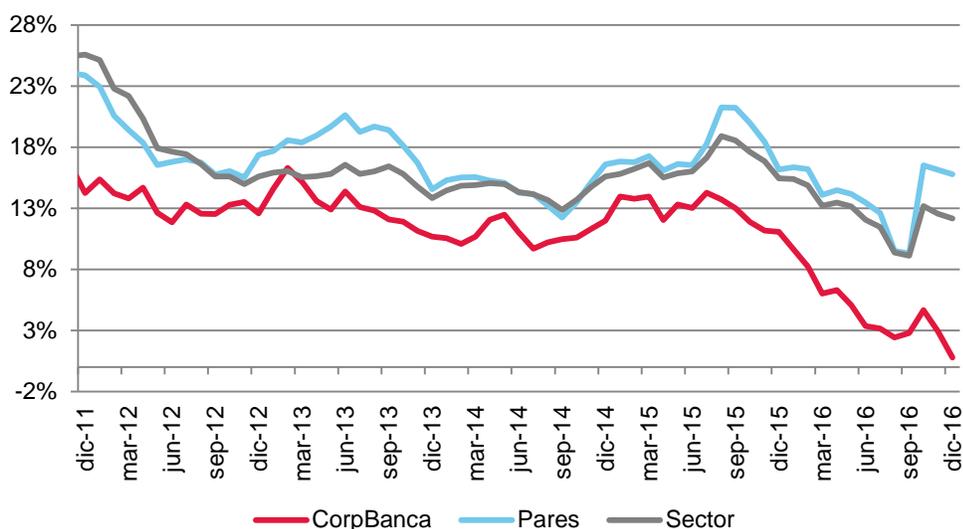
El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en su revisión periódica confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de 'AAA' y de deuda de corto plazo de 'BRC 1+' de Banco CorpBanca Colombia S. A. (en adelante CorpBanca).

Posición de negocio: CorpBanca se mantiene como uno de los principales establecimientos de crédito del sistema financiero. Esperamos que mejore su posición de mercado a partir de 2018, una vez concluya el proceso de integración y pueda potenciar los beneficios de la transferencia de conocimiento de su matriz.

En 2015 y 2016, la cartera de CorpBanca experimentó una desaceleración como resultado de la menor demanda de crédito en la economía y el deterioro en la capacidad de pago de los deudores. Adicionalmente, con la entrada en 2016 de Itaú Unibanco Holding como accionista controlante, CorpBanca ha implementado nuevas políticas de evaluación de riesgo en la banca mayorista y ha propendido por aumentar la tasa de colocación de sus operaciones de crédito comercial basado en modelos de rentabilidad ajustados por riesgo. La combinación de estos factores ha dado como resultado una

desaceleración en el ritmo de crecimiento de su cartera, lo cual se ha alejado del comportamiento de sus pares y el sector (ver Gráfico 1). En 2017 el banco enfocará su estrategia en culminar la integración operativa y tecnológica pendiente de su fusión con Helm Bank. Lo anterior, unido a la persistencia de un bajo crecimiento de la economía, probablemente llevará a que la tasa de crecimiento de CorpBanca se mantenga inferior a la de sus pares. En cuanto concluya la integración, esperamos que el banco empiece a recuperar su posición de mercado a partir de 2018 gracias a los beneficios de nuevas sinergias comerciales con su casa matriz, así como por los desembolsos para los proyectos de infraestructura 4G. En la cartera de consumo el banco continuará enfocado en aumentar su participación en el mercado de libranzas donde ha mostrado una adecuada capacidad competitiva con tasas de crecimiento superiores a la industria y niveles de morosidad controlados.

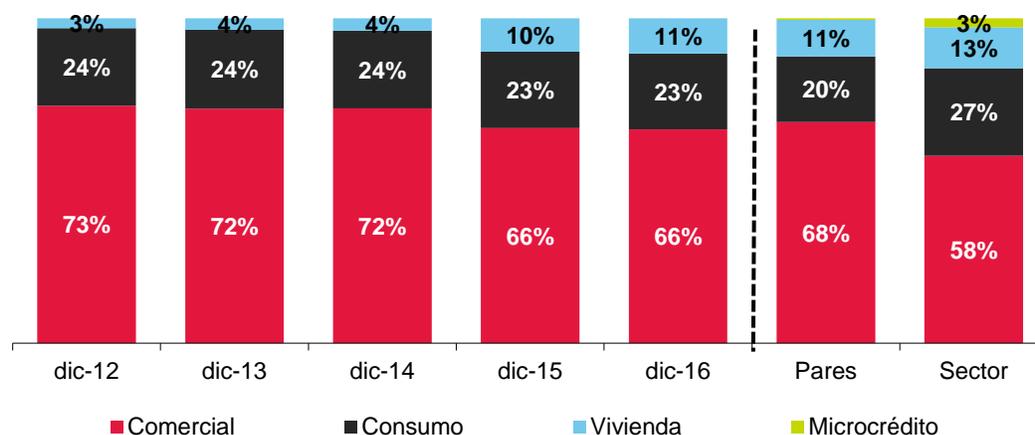
Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

A diciembre de 2016, CorpBanca ocupaba el sexto lugar entre los establecimientos de crédito por el tamaño de su cartera y por patrimonio. Su participación en el mercado de crédito y *leasing* ha mantenido una tendencia descendente al ubicarse en 5,4% en diciembre de 2016 desde 6,9% en 2011 (si se toman las cifras combinadas de CorpBanca y Helm). La desaceleración reciente en el ritmo de crecimiento del banco ha sido generalizada en los diferentes segmentos de cartera; tanto los saldos de crédito comercial como de consumo registraron variaciones anuales cercanas a 0% al cierre de 2016, mientras que en 2015 fueron de 9,3% (teniendo en cuenta la reclasificación de *leasing* habitacional en vivienda para 2014) y 8,4% (teniendo en cuenta la reclasificación de créditos de empleados en 2014 a la cartera de consumo), respectivamente. Sin embargo, en el caso de las libranzas, que es uno de los productos de mayor importancia estratégica para el banco, su ritmo de crecimiento ha superado al de la industria, con lo cual ha aumentado su participación a 6,7% al cierre de 2016 desde 5,5% en 2011. CorpBanca también mantiene una posición relevante en el mercado de crédito hipotecario con una participación de 4,7% a diciembre de 2016. La composición de la cartera del banco por segmentos se ha mantenido relativamente estable en los últimos años con la cartera comercial como el más relevante con 66% del total a diciembre de 2016, seguido por consumo e hipotecario con 23% y 11%, respectivamente. No esperamos cambios relevantes en esta composición para los próximos dos años.

Gráfico 2
Composición de la cartera de créditos y leasing



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

CorpBanca incorporará los activos y pasivos de la Corporación Financiera Itaú BBA, entidad enfocada en crédito comercial para clientes corporativos. El impacto sobre los estados financieros sería marginal en la medida que la cartera y los activos de la corporación representan 1,1% y 1,3% de CorpBanca a diciembre de 2016. No esperamos una afectación relevante sobre la solvencia del banco.

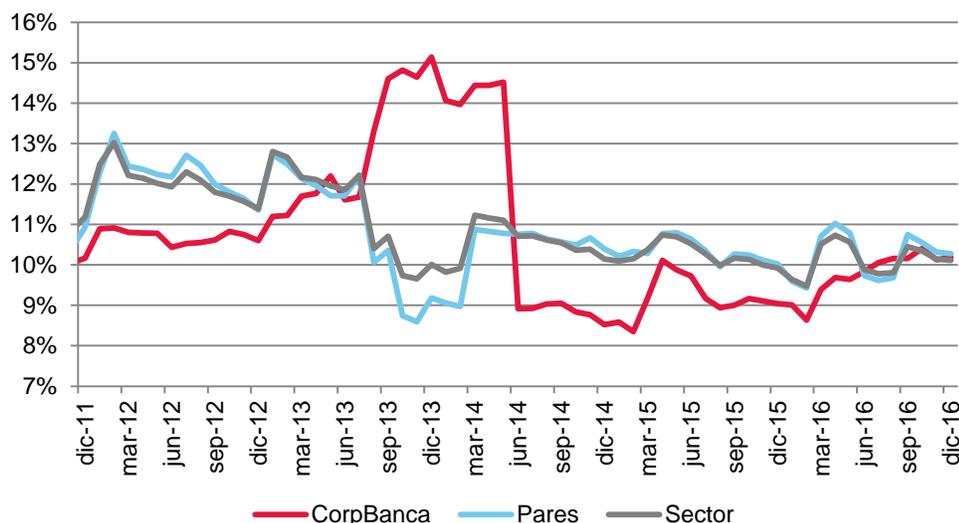
La estructura accionaria de CorpBanca se mantuvo estable con el banco chileno Itaú CorpBanca (calificaciones de riesgo crediticio en escala global en moneda extranjera de BBB+/Negativa/A-2 de S&P Global Ratings) como el principal accionista con 66,3%, seguido por los antiguos accionistas de Helm Bank con 20,8% y CorpGroup Banking S.A. (calificaciones en escala global en moneda extranjera de B-/Negativa/-- de S&P Global Ratings) con 12,4%. Los accionistas minoritarios tienen una participación de 0,5%. El accionista final controlante es el grupo bancario brasileño Itaú Unibanco Holding S.A. (calificaciones en escala global en moneda extranjera de BB/Negativa/B de S&P Global Ratings). CorpBanca ha venido desarrollando diversas sinergias con su casa matriz brasileña desde 2016, entre las que destacamos la transferencia de mejores prácticas en la administración de riesgos y los esquemas de control interno, así como diversos apoyos para el desarrollo de los lineamientos estratégicos.

Los estándares de gobierno corporativo de CorpBanca son robustos y se ajustan a los de su matriz. Sus esquemas también están en línea con las mejores prácticas internacionales. En 2016, hubo cambios en las directivas del banco por la entrada de nuevos funcionarios provenientes del Grupo Itaú. Si bien la llegada de estos directivos es una muestra de la disposición de la casa matriz por apoyar a su filial colombiana, daremos seguimiento a la capacidad del banco para consolidar adecuadamente la cultura corporativa en la medida que se ejecutan los proyectos de integración.

Capital y solvencia: CorpBanca mantiene una solvencia adecuada para respaldar su crecimiento y enfrentar escenarios de aumento de pérdidas crediticias. El respaldo de Itaú CorpBanca favorece nuestra evaluación de su fortaleza patrimonial, ya que estimamos una alta probabilidad de que el banco reciba inyecciones de capital en caso de requerirlo.

La solvencia total de CorpBanca se ha mantenido relativamente estable en torno a 13% durante los últimos dos años, cercana a la de la industria bancaria y los pares comparables. Por otra parte, el indicador de solvencia básica ha sostenido una tendencia favorable al ubicarse en 9,7% en diciembre de 2016 desde 8% en el mismo periodo de 2014, nivel similar a lo observado en los pares y el sector (ver Gráfico 3). Ponderamos de forma positiva el incremento de este indicador ya que incorpora los instrumentos de capital con mayor capacidad de absorción de pérdidas. La tendencia favorable se debe a la práctica conservadora de distribución de dividendos de los accionistas que han capitalizado la totalidad de las utilidades desde 2012, así como al bajo crecimiento de la cartera durante el último año; esto último ha amortiguado el efecto negativo de las pérdidas acumuladas sobre el capital regulatorio. De acuerdo con nuestra expectativa de bajo crecimiento y generación interna de capital limitada, esperamos que en 2017 la solvencia total del banco se ubique entre 12% y 13%. Probablemente, el banco aumentará el ritmo de expansión de su cartera a partir de 2018, lo cual podría disminuir el indicador por debajo de 12%. La sostenibilidad de la solvencia se podría afectar en caso de que, contrario a nuestra expectativa, la rentabilidad persista en niveles negativos y esto consuma el capital. Tal escenario deterioraría nuestra evaluación de la fortaleza patrimonial del banco.

Gráfico 3
Solvencia básica



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

El respaldo de su principal accionista, Itaú CorpBanca, que sostiene calificaciones de riesgo crediticio en escala global superiores a las de la deuda soberana de Colombia, favorece la capacidad patrimonial de CorpBanca. Nuestra opinión de una alta probabilidad de respaldo se deriva de la importancia que tiene el banco en Colombia para la estrategia de largo plazo de Itaú Unibanco, que tiene como uno de sus principales pilares expandirse por fuera del mercado brasilero hacia los principales países latinoamericanos, dentro de lo cual Colombia es uno de los mercados más relevantes. Si bien las calificaciones soberanas de Brasil –inferiores a las de Colombia-- limitan el perfil crediticio de Itaú Unibanco Holdings, reconocemos que la entidad mantiene robustos indicadores de solvencia, una alta rentabilidad y una fuerte posición de liquidez. Estos elementos nos permiten inferir una alta capacidad de respaldo para sus filiales y subordinadas. El respaldo del Grupo Itaú permite que CorpBanca acceda a la máxima calificación en deuda de largo plazo.

A diciembre de 2016, el patrimonio técnico de CorpBanca se componía en 73,8% por instrumentos de capital primario y el restante por instrumentos de capital secundario. Dicha proporción mejoró frente al 65,9% de un año atrás y está por encima de los pares y el sector para quienes dicho porcentaje fue de 59,6% y 63,1%, respectivamente. Lo anterior implica una mejor calidad del capital regulatorio del CorpBanca en la medida que el capital primario incorpora los instrumentos con mayor capacidad de absorción de pérdidas.

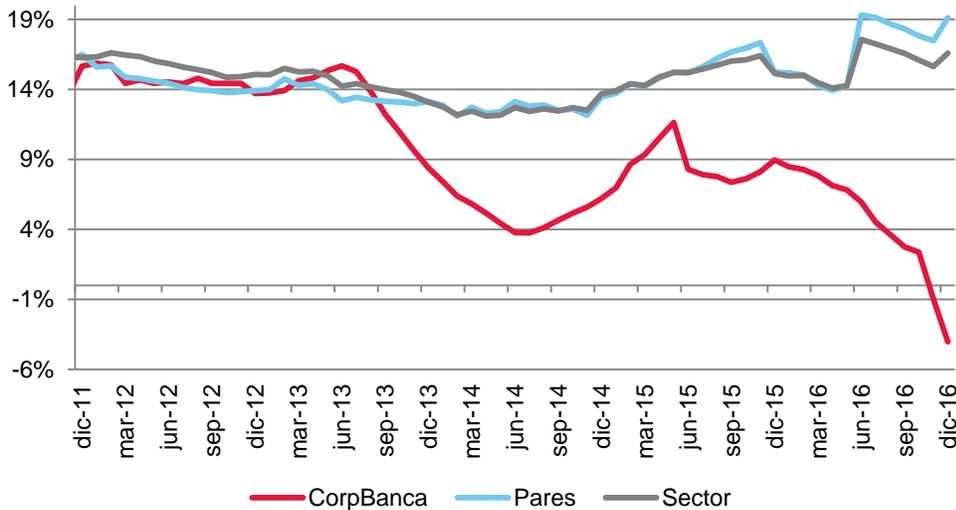
La relación entre el riesgo de mercado (valor en riesgo regulatorio) y el patrimonio técnico disminuyó a 4,5% en diciembre de 2016 desde 6,6% en diciembre de 2015, lo cual indica una disminución en la sensibilidad que puede presentar la solvencia del banco ante variaciones en los precios de mercado. A pesar de la disminución, todavía se mantiene en niveles superiores a los pares que registraron un indicador de 2%. El portafolio de inversiones del banco se compone en más de un 90% de activos líquidos de alta calidad los cuales son admisibles por el banco central para operaciones de liquidez y son fácilmente redimibles en el mercado secundario. Esto indica que el banco cuenta con una adecuada flexibilidad financiera en la administración de su capital.

Rentabilidad: El deterioro en la calidad de la cartera y el incremento en el costo del pasivo afectaron negativamente los resultados de CorpBanca. Esperamos una mejora gradual de la rentabilidad en los próximos dos años pero, probablemente, su desempeño se mantendría por debajo de los pares y el sector.

El entorno económico ha influido de forma negativa en el desempeño de las utilidades de CorpBanca a través de la desaceleración de su cartera y el aumento en las provisiones por riesgo de crédito. De forma simultánea, su margen de intermediación se contrajo por el aumento en el costo del pasivo asociado con el incremento en la tasa de intervención del banco central; esta situación que tuvo un efecto relevante en CorpBanca por la alta participación de inversionistas mayoristas con recursos a la vista en su estructura de fondeo. Por otra parte, el alineamiento en las políticas de administración de riesgos ha llevado a una modificación en el gasto de provisiones y una estructura del pasivo más concentrada en instrumentos a plazo, los cuales tienen un mayor costo que las captaciones a la vista. La conjunción de estos elementos ha dado como resultado una pronunciada disminución de la rentabilidad patrimonial con una ampliación significativa de la brecha negativa frente a lo observado en la industria y los pares (ver Gráfico 4).

En 2017, el beneficio que tendrá el costo del pasivo de CorpBanca por la disminución en las tasas de intervención del banco central será limitado, debido a su nueva estrategia de captaciones enfocada en instrumentos a plazo, cuyo costo no disminuirá tan rápido en comparación con los depósitos a la vista. Por otra parte el rendimiento implícito de la cartera de créditos podría disminuir por la indexación a tasas variables de una porción del segmento comercial. Estos elementos, junto con nuestra expectativa de bajo crecimiento y un menor desempeño en la calidad de los activos, llevaría a que la rentabilidad de CorpBanca se mantenga presionada y con una brecha negativa frente a los pares. Nuestra calificación incorpora la expectativa de que el banco podrá revertir la tendencia negativa de su rentabilidad a partir de 2018, en cuanto concluya exitosamente el proceso de integración y materialice los beneficios del traslado de franquicia y de sinergias comerciales con Itaú Unibanco.

Gráfico 4
Rentabilidad sobre el patrimonio



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

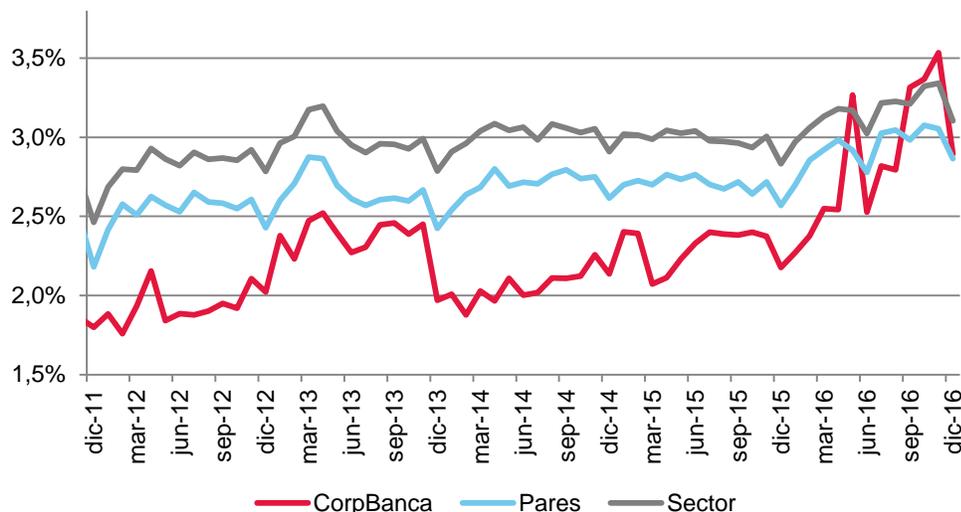
A pesar del bajo crecimiento de la cartera, los ingresos por intereses de CorpBanca crecieron 18% anual a diciembre de 2016, lo cual refleja el beneficio del rendimiento de la cartera por la indexación a tasas variables y los esfuerzos del banco por aumentar sus tasas de colocación. Sin embargo, el ritmo de crecimiento del gasto de intereses fue muy superior lo cual llevó a que el ingreso neto de intereses se redujera 23,5% anual, en contraste con los pares que aumentaron 22,3%. Al incorporar el efecto del gasto de provisiones neto de recuperaciones, el ingreso neto de CorpBanca se contrajo 131% anual, mientras que los pares crecieron 15,1%. Por otra parte, el banco logró una adecuada contención de los gastos operacionales los cuales registraron un crecimiento de 4,7%. En 2016 el banco registró un gasto excepcional asociado con el deterioro de su *core* bancario por \$45.428 millones de pesos colombianos (COP).

Calidad del activo: El deterioro en la capacidad de pago de sectores particulares ha afectado la calidad de la cartera comercial de CorpBanca. La persistencia del bajo crecimiento económico probablemente mantendrá los indicadores de morosidad por encima de lo observado en los últimos cinco años.

En el último año la calidad de la cartera comercial de CorpBanca sufrió un rápido deterioro que llevó a que el indicador de calidad por vencimiento (ICV) total del banco alcanzara los niveles más altos de los últimos cinco años y se ubicara en niveles similares a los pares (ver Gráfico 5), situación que no sucedía desde 2008. El aumento en la morosidad de la cartera comercial está asociado con compañías relacionadas con la industria petrolera y otros corporativos particulares que experimentaron un deterioro en su capacidad de pago, situación que se exacerbó por la baja dinámica de crecimiento en las colocaciones del banco. Consideramos que el entorno económico de 2017 continuará desafiando la estabilidad de la calidad de la cartera comercial de la banca en general, por lo cual esperamos que ICV de dicho segmento de CorpBanca continúe aumentando en línea con la tendencia del sector y acorde con el ciclo bajista de la

economía. Sin embargo, esperamos que el ritmo de aumento del ICV comercial sea menos pronunciado que el de 2016 teniendo en cuenta que el banco ya ha identificado las causas específicas del deterioro y ha adoptado medidas para mitigar su impacto. En el caso de las carteras de consumo y vivienda el banco mantiene mejores indicadores de morosidad que sus pares y el sector. No esperamos que esto cambie en 2017 por su enfoque en productos de bajo riesgo, como las libranzas, y por el comportamiento relativamente estable de las cosechas recientes.

Gráfico 5
Indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV)



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

La cartera comercial es la de mayor relevancia para CorpBanca al representar el 66% del total a diciembre de 2016. De acuerdo con la clasificación de la Superintendencia Financiera de Colombia, los principales clientes son los corporativos, que conforman 38% del total, mientras que la cartera empresarial y de pequeñas y medianas empresas representó 8% cada una. La cartera constructor aumentó su participación a 14% en 2016 desde 10% en el año anterior, mientras que en el sector se mantuvo estable en 7%. Los productos de *leasing* representaron 15% de la cartera comercial. El sector de comercio es el más relevante para CorpBanca al representar el 11%, seguido por inversionistas y obras públicas con un porcentaje cercano a 9% cada uno. Otros sectores tienen una representatividad igual o inferior a 5%.

Las libranzas han liderado el crecimiento de la cartera de consumo de CorpBanca con lo cual su representatividad sobre el segmento aumentó a 53% en 2016 desde 43% en 2014. Estos créditos se concentran en pagadurías del sector público. Le siguen en importancia los créditos de libre inversión con 24% y las tarjetas de crédito con 11%. En línea con la estrategia del banco, esperamos que la participación de las libranzas continúe aumentando en 2017. La cartera hipotecaria está compuesta principalmente por créditos diferentes a vivienda de interés social (No VIS) en pesos.

El ICV de CorpBanca aumentó a 2,9% en diciembre de 2016 frente al 2,2% promedio que registró entre 2011 y 2015. El segmento comercial ha sido la principal causa de la menor calidad con un ICV que alcanzó 2,7% a diciembre de 2016 mientras que entre 2011 y 2015 fue de 1,5% promedio, comportamiento desfavorable respecto de los pares y el sector que registraron indicadores de 2,2% y 2,3%, respectivamente. El deterioro es más notorio en el indicador por clasificación de riesgo (CDE) que registró 7,2% a diciembre de 2016 desde 4,7% en diciembre de 2015; en el mismo periodo el indicador de los

pares aumentó a 4,8% desde 3,6%. El ICV de la cartera de consumo presentó un aumento leve a 3,9% desde 3,7%, con lo cual conservó un mejor comportamiento que los pares cuyo indicador se ubica en 5,1%. Similar situación se observa en la cartera hipotecaria en la cual CorpBanca registró un ICV de 1,5% frente al 2,4% de los pares.

A pesar del aumento en la morosidad, CorpBanca ha sostenido fuertes indicadores de cobertura de cartera por vencimiento con 179,6% a diciembre de 2016 frente al 160,7% de los pares. La cobertura por nivel de riesgo (CDE) también presenta niveles superiores. Los altos niveles de cobertura implican una mayor capacidad de CorpBanca para enfrentar aumentos en sus pérdidas crediticias y reflejan una postura conservadora de sus políticas de clasificación de deudores por nivel de riesgo. La cartera hipotecaria mantiene una alta cobertura a través de la relación del valor del crédito al valor de la garantía (*loan to value*) que se ha mantenido estable en torno a 37%.

Fondeo y liquidez: La estructura de fondeo continuará aumentando su enfoque en depósitos a plazo, lo cual favorece la estabilidad del pasivo del banco. Sin embargo, persiste el reto de aumentar la base de fondeo proveniente de inversionistas minoristas. Evaluamos de forma positiva el sostenimiento de una relación de activos líquidos a depósitos superior a los pares.

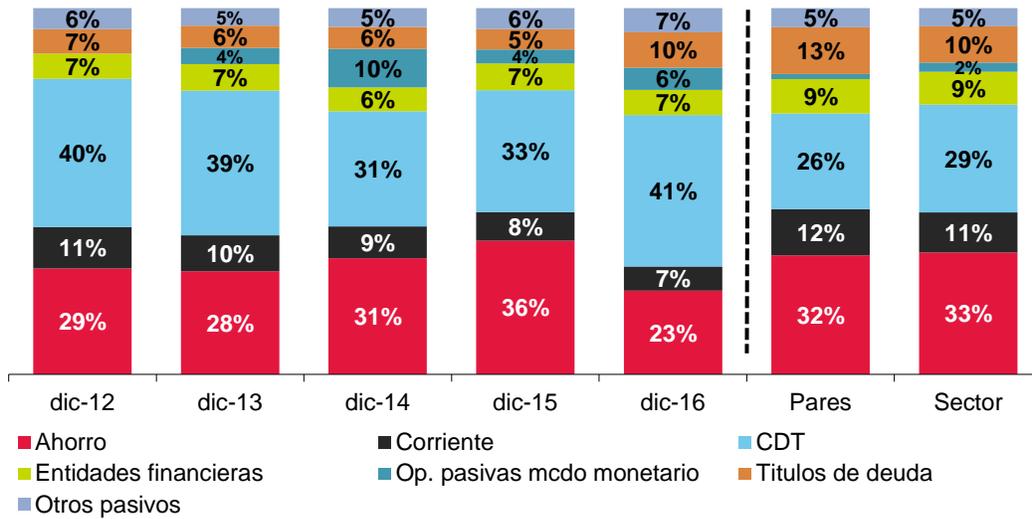
La entrada de Itaú Unibanco como accionista controlante de CorpBanca trajo consigo un nuevo esquema de políticas de administración de la liquidez en sintonía con los lineamientos de Basilea III. Uno de los elementos que destacamos en estos nuevos lineamientos es el análisis más riguroso sobre la estabilidad de las fuentes de fondeo a través de la diferenciación de los depositantes entre inversionistas minoristas y mayoristas, considerando a estos últimos como menos estables por su alta sensibilidad a los cambios en las condiciones del mercado. Con el objetivo de alinearse con mediciones que siguen los mejores estándares en la gestión del riesgo de liquidez, CorpBanca emprendió en 2016 una recomposición de su pasivo a través de un mayor enfoque en captaciones a plazo (CDTs y bonos) a la vez que reducía la participación de inversionistas mayoristas en sus depósitos a la vista. Esta situación derivó en una importante contracción de las cuentas de ahorro y corrientes mientras que los CDTs aumentaron su participación (ver Gráfico 6). Por otra parte, la relación de activos líquidos a depósitos aumentó y alcanzó un nivel muy superior al de los pares y el sector (ver Gráfico 7).

En nuestra opinión, el aumento en el nivel de activos líquidos y los cambios en la estructura de fondeo, en la cual los inversionistas mayoristas han sido dirigidos en mayor proporción hacia captaciones a plazo, son aspectos positivos para el perfil crediticio del banco, aun teniendo en cuenta el impacto que estas medidas implican para su rentabilidad. Consideramos que el principal reto para continuar mejorando el perfil de riesgo de liquidez de CorpBanca será lograr un aumento consistente de las captaciones de inversionistas minoristas dentro de sus depósitos a la vista; esto le permitiría compensar el aumento estructural de su costo de fondeo ante las nuevas políticas más conservadoras.

Los inversionistas institucionales siguen siendo los principales en la estructura de fondeo de CorpBanca al representar cerca de 50% del total; sin embargo, en 2016 estos se dirigieron principalmente hacia CDTs mientras que redujeron su participación en las cuentas a la vista. Como resultado, la diversificación de las cuentas de ahorro y corrientes mejoró teniendo en cuenta que la participación de los 20 mayores depositantes disminuyó a 33% en diciembre de 2016 desde 36% en 2015, mientras que en los CDTs dicho porcentaje se mantuvo estable en 39%. Por otra parte, la participación de personas naturales en los depósitos aumentó a 14% desde 12%. El plazo de los CDTs aumentó significativamente teniendo en cuenta que los títulos con vencimiento mayor a un año pasaron a representar 54% del total en 2016 desde 39% en el año anterior. El índice de renovación de CDTs subió a 74% en 2016 desde 59% en 2015. CorpBanca se ha mantenido como un emisor activo de títulos de deuda en el mercado de capitales lo cual

se constituye como una fuente de fondeo relevante al representar el 10% del total, porcentaje que podría aumentar en los próximos años. El acceso al mercado de capitales permite una mejor diversificación de las fuentes de fondeo y favorece el calce del balance por temporalidad.

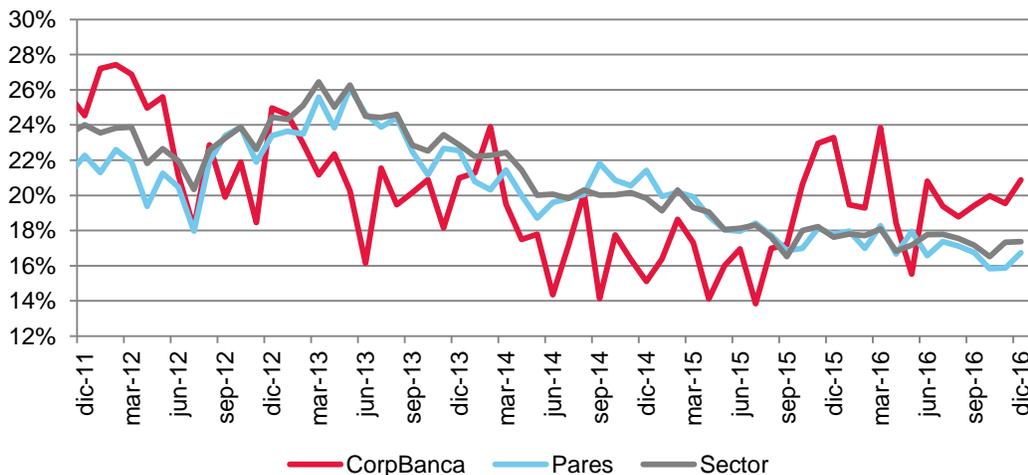
Gráfico 6
Estructura del pasivo



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

La relación de activos líquidos a depósitos presentó una mejora al ubicarse en 20% en promedio durante 2016 mientras que en 2015 fue de 18%. El Gráfico 7 muestra que dicho indicador presenta una brecha positiva significativa frente a lo los pares y el sector. Por otra parte, la razón del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) a 30 días se mantuvo relativamente estable en 2,9 veces (x), lo cual es similar a lo observado en sus pares y muestra una amplia capacidad para cubrir sus requerimientos pasivos de corto plazo.

Gráfico 7
Activos líquidos / depósitos



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

Administración de riesgos y mecanismos de control: CorpBanca cuenta con una robusta estructura para la administración de riesgos. Ponderamos de forma positiva el fortalecimiento del último año en alineación con las políticas de su casa matriz.

En el segundo semestre de 2016 el banco implementó nuevas políticas para la medición y gestión de riesgos siguiendo los lineamientos de su casa matriz. Ponderamos de forma positiva la adopción de estándares de medición del riesgo de liquidez según lo establecido en Basilea III, así como la implementación de la metodología de otorgamiento de crédito del Grupo Itaú. El sistema de administración de riesgos de mercado también se fortaleció con nuevas mediciones bajo escenarios de estrés.

El banco sigue el Capítulo II de la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia, que establece los lineamientos para la administración del riesgo crediticio a través del Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC), el cual comprende las políticas, procesos, modelos, provisiones y mecanismos de control que le permitan a las entidades financieras identificar, medir y mitigar adecuadamente el riesgo crediticio. En 2016 el banco avanzó en la metodología de análisis de crédito del Grupo Itaú para la banca mayorista.

CorpBanca cuenta con un proceso de control y monitoreo para identificar, medir y administrar los riesgos financieros inherentes a su actividad, por medio de la separación de funciones. Lo anterior favorece una administración eficiente de acuerdo con las estrategias financieras definidas por la administración. La Junta Directiva define las políticas y propende por su cumplimiento, en lo cual la respalda el Comité de Activos y Pasivos (CAPA), que revisa los aspectos comerciales y financieros de las operaciones y debe aprobar las estrategias de composición de sus activos y pasivos, y los flujos de ingresos y egresos, entre otros.

Con base en los lineamientos generales definidos por el Comité de Basilea II, ISO 27001, SOX, la normatividad local y los lineamientos corporativos, CorpBanca estableció directrices para una adecuada administración del riesgo operativo y de seguridad. La alta dirección respalda dicha gestión de riesgos lo cual favorece el fortalecimiento de la cultura de riesgo operacional.

CorpBanca gestiona los riesgos de lavado de activos y financiación del terrorismo, mediante la implementación del Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT), el cual se instrumenta a través de las etapas y elementos contemplados en la normativa vigente. También tiene mecanismos que permiten la identificación, análisis, determinación y reporte de operaciones sospechosas.

Tecnología: CorpBanca dispone de una plataforma tecnológica que respalda adecuadamente su operación. Esperamos que la culminación de la integración de la plataforma tecnológica culmine en 2018 lo cual será positivo para el fortalecimiento de los servicios transaccionales y la atención de clientes.

CorpBanca cuenta con una plataforma tecnológica que cumple con estándares de calidad, en línea con las mejores prácticas. Esperamos que en 2017, el banco inicie el proceso de migración tecnológica por olas, con lo cual reduciría sus costos de operación y obtendría beneficios en eficiencia operativa. El proyecto de transformación tecnológica se respalda en funcionarios de Itaú Unibanco con amplia experiencia en este tipo de procesos, lo cual es positivo para la mitigación de los riesgos operativos inherentes.

El modelo de gestión de continuidad de CorpBanca está definido con base en los lineamientos sobre las mejores prácticas y estándares internacionales en Continuidad del Negocio, que propenden por los siguientes objetivos: asegurar la prestación de los servicios financieros críticos a los clientes del banco, minimizar el impacto generado por desastres, reducir las pérdidas económicas derivadas de emergencias, coordinar procesos y recursos asignados para lograr la recuperación del negocio, entre otros.

Contingencias: A diciembre de 2016, CorpBanca mantenía procesos judiciales en contra clasificados como probables o eventuales cuyas pretensiones representan 0,2% del patrimonio y estaban

provisionados al 96%. Estos procesos no implican un riesgo importante para la estabilidad financiera de la entidad. En 2016 CorpBanca fue sujeto de un proceso disciplinario por parte del Autorregulador del Mercado de Valores (AMV) que identificó operaciones de tesorería que incumplieron con las normas de dicho ente y cuyo único fin fue la modificación de un límite interno del banco. CorpBanca y el AMV llegaron a un acuerdo de terminación anticipada y acordaron el pago de una sanción por COP90.000.000. Los hechos evidenciados por el AMV mostraron debilidades en el esquema de control interno de CorpBanca, las cuales se subsanaron luego de su identificación

II. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos que podrían llevarnos a confirmar la calificación actual:

- El mantenimiento de sus niveles de capitalización.
- La recuperación gradual de los indicadores de rentabilidad en 2017 y 2018.
- El sostenimiento de la posición de mercado en los segmentos estratégicos.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos de mejora y/o seguimiento de la compañía y/o de la industria que podrían afectar negativamente la calificación actual:

- La disminución en la calificación de riesgo en escala global de Itaú CorpBanca que la ubique por debajo de la deuda soberana de Colombia.
- El deterioro en la calidad de sus activos que supere nuestras expectativas.
- Indicadores de rentabilidad que persistan en niveles negativos por un tiempo mayor a nuestra expectativa.
- Un incremento en la concentración del fondeo en inversionistas mayoristas que no se compense con mayores niveles de liquidez.

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor o entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos de acuerdo con los requerimientos de BRC Investor Services.

BRC Investor Services 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. Por otra parte, BRC Investor Services revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite www.brc.com.co o bien, haga clic [aquí](#).

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos cuatro años.

III. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS

A. PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS Y/O SUBORDINADOS HASTA COP400.000 MILLONES DEL BANCO CORPBANCA COLOMBIA S. A.

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS:

Títulos:	Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados.
Emisor:	Banco CorpBanca Colombia S. A.
Monto calificado:	COP400.000 millones.
Monto en circulación:	COP250.000 millones.
Serie:	Serie AS: están emitidos en pesos colombianos y devengan un interés flotante referenciado a la variación del IPC certificado por el DANE para los últimos doce meses y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.
Cantidad:	Hasta 400.000 bonos ordinarios y/o bonos subordinados, sin exceder el monto total del programa de emisión.
Fecha de emisión:	7 de febrero de 2013.
Plazos:	10 años (\$104.000 millones) y 15 años (\$146.000 millones).
Rendimiento:	IPC + 3.89% E.A. e IPC + 4.00% E.A.
Periodicidad de pago de intereses:	Trimestre vencido (TV).
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.
Representante de los tenedores:	Alianza Fiduciaria.
Agente estructurador y colocador:	Helm Comisionista de Bolsa S.A
Garantía:	Capacidad de pago del emisor.

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en su revisión periódica confirmó sus calificaciones de deuda de largo plazo de 'AAA' para los bonos ordinarios y de 'AA+' para los bonos subordinados del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados hasta COP400.000 millones del Banco CorpBanca Colombia S. A.

La calificación de este programa de emisiones se fundamenta en la de deuda de largo plazo del Banco CorpBanca Colombia S. A. de 'AAA'. Este programa contempla la emisión tanto de bonos ordinarios como de subordinados. La calificación de los bonos subordinados es inferior en un nivel (*notch*) a la calificación del emisor. Lo anterior obedece a que, en caso de una eventual liquidación del emisor, el pago a los tenedores estará sujeto irrevocablemente a la cancelación previa del pasivo externo y otras obligaciones no subordinadas.

La calificación confirmada del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados hasta COP400.000 millones del Banco CorpBanca Colombia S. A se extiende a la totalidad de emisiones que se hagan con cargo al cupo global del mismo, siempre y cuando se mantengan y cumplan las características estipuladas en el prospecto del programa.

B. PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS O SUBORDINADOS CON CARGO A UN CUPO GLOBAL HASTA TRES BILLONES DE PESOS COLOMBIANOS 3.000.000.000.000 BANCO CORPBANCA COLOMBIA S. A.

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS:

Monto calificado:	COP3 billones, denominados en moneda legal colombiana y/o en unidades de valor real (UVR).				
Monto en circulación:	COP1,2 billones				
Series:	Series A, B y C de bonos ordinarios				
Valor nominal:	COP1.000.000 para los bonos ordinarios y/o subordinados denominados en moneda legal colombiana. Los bonos ordinarios y/o subordinados denominados en UVR se colocarán utilizando el valor de la UVR vigente el día de la fecha de suscripción y se pagarán en moneda legal colombiana utilizando el valor de la UVR vigente el día de la fecha de vencimiento. La expedición se hará en múltiplos de diez mil (10.000) UVR, el valor nominal y la inversión mínima de cada bono en UVR será de diez mil (10.000) unidades, es decir un (1) bono en UVR.				
Periodicidad de pago de intereses:	La periodicidad de pago de los intereses de los Bonos Ordinarios y/o Subordinados, contada a partir de la Fecha de Emisión, será mes vencido (MV), trimestre vencido (TV), semestre vencido (SV) o año vencido (AV), según se determine en el Aviso de Oferta Pública correspondiente a cada emisión.				
Pago de capital:	Al vencimiento. Sin embargo, el capital de las series AX, BX, CX, DX y UX, se podrá amortizar parcialmente a partir del primer año, contado desde la Fecha de Emisión hasta la Fecha de Vencimiento. El Emisor definirá en el Aviso de Oferta Pública el perfil de amortización de capital pudiendo amortizar un valor en términos porcentuales mínimo del 0,00% y máximo del 100,00% del valor nominal de cada Bono Ordinario. A su vez, el capital de las series AY, BY, CY, DY y UY se podrá prepagar parcial o totalmente a opción del emisor.				
Representante legal de los tenedores:	Corficolombiana S.A.				
Agente estructurador:	Helm Comisionista de Bolsa S.A				
Agentes colocadores:	Helm Comisionista de Bolsa S.A				
Garantía:	Capacidad de pago del emisor.				
Plazos y rendimiento:					
Emisiones del programa	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Rendimiento	Monto emitido*	Monto insoluto*
Primera emisión de bonos ordinarios	02-mar-16	02-mar-18	8,99%	215.000	215.000
	02-mar-16	02-sep-17	IBR +2,39%	85.000	85.000
Segunda emisión de bonos ordinarios	10-ago-16	10-oct-20	8,74%	205.230	205.230
	10-ago-16	10-ago-26	IPC + 3,94%	102.830	102.830
	10-ago-16	10-ago-31	IPC + 4,2%	191.940	191.940
Tercera emisión de bonos ordinarios	23-nov-16	23-nov-21	8,27%	180.000	180.000
	23-nov-16	23-nov-31	IPC + 4,2%	220.000	220.000

*Cifras en millones de COP

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en su revisión periódica confirmó sus calificaciones de deuda de largo plazo de 'AAA' para los bonos ordinarios y de 'AA+' para los bonos subordinados del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios o Subordinados con cargo a un cupo global hasta COP3 billones del Banco CorpBanca Colombia S. A.

La calificación del presente programa de emisiones se fundamenta en la de deuda de largo plazo del Banco CorpBanca Colombia S. A. de 'AAA'. Este programa contempla la emisión tanto de bonos ordinarios como de subordinados. La calificación de los bonos subordinados es inferior en un nivel (*notch*) a la calificación del emisor. Lo anterior obedece a que, en caso de una eventual liquidación del emisor, el pago

a los tenedores estará sujeto irrevocablemente a la cancelación previa del pasivo externo y otras obligaciones no subordinadas.

La calificación confirmada del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios o Subordinados con cargo a un cupo global hasta COP3 billones del Banco CorpBanca Colombia S. A. se extiende a la totalidad de emisiones que se hagan con cargo al cupo global del mismo, siempre y cuando se mantengan y cumplan las características estipuladas en el prospecto del programa.

C. PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE MÚLTIPLES Y SUCESIVAS EMISIONES DE BONOS ORDINARIOS CON CARGO A UN CUPO GLOBAL DE HELM BANK 2009 (HOY BANCO CORPBANCA COLOMBIA S.A.)

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS:

Títulos:	Bonos ordinarios
Emisor:	Banco CorpBanca Colombia S. A. (Antes Helm Bank)
Monto calificado:	COP1.5 billones
Monto en circulación:	COP354.804 millones
Serie:	B y C
Cantidad:	El número de bonos de cada emisión será el que resulte de dividir el monto de la respectiva emisión, sobre el valor nominal de los bonos de dicha emisión.
Fecha de emisión:	10 de diciembre de 2009, 28 de octubre de 2010 y 3 de agosto de 2011
Plazos:	Serie B: 84 y 120 meses. Serie C: 84 meses.
Rendimiento:	Serie B: IPC + 5,04% (120 meses), IPC + 4,12% (84 meses), IPC + 4,35% (84 meses). Serie C: UVR + 4,58% (84 meses).
Periodicidad de pago de intereses:	Los intereses de los bonos de la serie B se pagarán bajo la modalidad de año vencido, excepto para las emisiones de 2011, cuya modalidad es trimestre vencido al igual que la serie C.
Pago de capital:	Al vencimiento.
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.
Representante de los tenedores:	Fiduciaria Colmena S. A.
Agente estructurador y colocador:	Helm Comisionista de Bolsa S.A
Garantía:	Capacidad de pago del emisor

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en su revisión periódica confirmó la calificación de deuda de largo plazo de 'AAA' al Programa de Emisión y Colocación de Múltiples y Sucesivas Emisiones de Bonos Ordinarios con cargo a un Cupo Global de Helm Bank (hoy Banco CorpBanca Colombia S.A.) por COP1,5 billones. La calificación del presente programa de emisiones se fundamenta en la de deuda de largo plazo del Banco CorpBanca Colombia S. A. de 'AAA'.

La calificación confirmada del Programa de Emisión y Colocación de Múltiples y Sucesivas Emisiones de Bonos Ordinarios con cargo a un Cupo Global de Helm Bank (hoy Banco CorpBanca Colombia S.A.) por COP1.500.000 millones se extiende a la totalidad de emisiones que se hagan con cargo al cupo global del mismo, siempre y cuando se mantengan y cumplan las características estipuladas en el prospecto del programa.

**D. SEGUNDA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS SUBORDINADOS BANCO CORPBANCA
COLOMBIA S. A. 2009 POR \$290.000 MILLONES**

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS:

Títulos:	Bonos subordinados
Emisor:	Banco CorpBanca Colombia S. A.
Monto Calificado:	COP290.000 millones
Monto en Circulación a diciembre de 2016:	COP132.000 millones
Serie:	A y B
Cantidad:	290.000 bonos
Fecha de Colocación:	30 de marzo de 2009
Plazos:	Serie A4 vence el 30 de marzo de 2019. Serie B4 vence el 30 de marzo de 2019.
Rendimiento:	Los Bonos de la Serie A fueron emitidos en pesos colombianos y devengan un interés fijo. Los Bonos de la Serie B fueron emitidos en pesos colombianos y devengan un interés flotante referenciado a la variación del IPC para los últimos 12 meses.
Periodicidad Pago de Intereses:	Año vencido
Pago de Capital:	Al vencimiento
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S. A., Deceval
Representante Tenedores:	Alianza Fiduciaria
Agente estructurador y colocador:	Helm Comisionista de Bolsa S.A
Garantía:	Capacidad de pago del emisor

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en su revisión periódica confirmó la calificación de deuda de largo plazo de 'AA+' a la Segunda Emisión de Bonos Ordinarios Subordinados Banco CorpBanca Colombia S. A. 2009 por COP290.000 millones

La calificación de esta emisión se fundamenta en la de deuda de largo plazo del Banco CorpBanca Colombia S. A. de 'AAA'. La calificación de los bonos subordinados es inferior en un nivel (*notch*) a la calificación del emisor. Lo anterior obedece a que, en caso de una eventual liquidación del emisor, el pago a los tenedores estará sujeto irrevocablemente a la cancelación previa del pasivo externo y otras obligaciones no subordinadas.

**E. TERCERA EMISIÓN DE BONOS SUBORDINADOS BANCO CORPBANCA COLOMBIA S. A.
2010 POR COP140.000 MILLONES**

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS:

Títulos:	Bonos subordinados
Emisor:	Banco CorpBanca Colombia S. A.
Monto calificado:	COP140.000 millones
Monto en circulación:	COP140.000 millones
Serie:	B
Cantidad:	140.000 Bonos Subordinados
Fecha de emisión:	24 de septiembre de 2010
Plazos:	Los bonos tienen vencimiento el 24 de septiembre de 2017
Rendimiento:	Los bonos fueron emitidos en pesos colombianos indexados al IPC.
Periodicidad de pago de intereses:	Los intereses de los bonos se pagarán bajo la modalidad de año vencido.
Pago de capital:	Al vencimiento
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.
Representante de los tenedores:	Alianza Fiduciaria
Agente estructurador y colocador:	Helm Comisionista de Bolsa S.A
Garantía:	Capacidad de pago del Emisor

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en su revisión periódica confirmó la calificación de deuda de largo plazo de 'AA+' a la Tercera Emisión de Bonos Subordinados Banco CorpBanca Colombia S. A. 2010 por COP140.000 millones.

La calificación de la presente emisión se fundamenta en la de deuda de largo plazo del Banco CorpBanca Colombia S. A. de 'AAA'. La calificación de los bonos subordinados es inferior en un nivel (*notch*) a la calificación del emisor. Lo anterior obedece a que, en caso de una eventual liquidación del emisor, el pago a los tenedores estará sujeto irrevocablemente a la cancelación previa del pasivo externo y otras obligaciones no subordinadas

IV. ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros de 2012 y 2013 se presentan como la suma aritmética de los estados financieros de Helm Bank y CorpBanca para efectos de comparación.

Datos en COP Millones											
Banco CorpBanca											
BALANCE GENERAL	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	Variación % dic-14 / dic-15	Variación % dic-15 / dic-16	Variación % Pares dic-15 / dic-16	Variación % Sector dic-15 / dic-16		
Activos											
Disponible	1.263.889	1.674.273	1.642.522	1.640.884	1.815.722	-0,1%	10,7%	21,7%	10,0%		
Posiciones activas del mercado monetario	759.547	1.070.137	605.195	338.650	862.729	-44,0%	154,8%	-3,1%	-2,8%		
Inversiones	2.723.088	4.570.266	4.521.222	6.372.254	5.403.320	40,9%	-15,2%	-5,7%	-3,6%		
Valor Razonable	728.305	1.049.251	869.452	1.024.541	1.472.684	17,8%	43,7%	-12,2%	15,3%		
Instrumentos de deuda	724.039	1.043.310	863.778	1.014.913	1.450.040	17,5%	42,9%	-12,9%	14,5%		
Instrumentos de patrimonio	4.266	5.941	5.674	9.628	22.645	69,7%	135,2%	453,3%	131,5%		
Valor Razonable con cambios en ORI	2.008.636	2.298.616	484.406	2.377.984	775.119	390,9%	-67,4%	-1,4%	8,4%		
Instrumentos de deuda	1.796.000	720.784	185.142	2.377.984	775.119	1184,4%	-67,4%	-10,0%	3,6%		
Instrumentos de patrimonio	212.637	1.577.832	299.264	-	-	-100,0%	-	50,8%	45,2%		
Costo amortizado	686.793	784.085	545.201	515.552	497.083	-5,4%	-3,6%	-9,3%	-12,8%		
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	425.480	455.540	-	7,1%	-4,6%	-3,8%		
A variación patrimonial	-	-	-	20.375	27.021	-	-	32,6%	-6,0%	14,6%	
Entregadas en operaciones	-	951.088	2.622.434	1.284.696	1.760.924	-51,0%	37,1%	-4,8%	-16,0%		
Mercado monetario	-	-	-	1.223.263	1.650.076	-	34,9%	-4,9%	-20,0%		
Derivados	-	-	-	61.433	110.848	-	80,4%	-4,4%	26,0%		
Derivados	-	-	-	723.897	415.221	-	-42,6%	-33,8%	-35,7%		
Negociación	-	-	-	722.153	408.293	-	-43,5%	-36,5%	-37,2%		
Cobertura	-	-	-	1.744	6.928	-	297,3%	281,9%	145,8%		
Otros	-	-	-	1	0	-	-87,6%	12801,7%	1649,2%		
Deterioro	2.762	322	272	272	272	0,0%	0,0%	-2,0%	16,2%		
Cartera de créditos y operaciones de leasing	14.868.164	16.463.567	18.414.746	20.400.190	20.314.086	10,8%	-0,4%	15,3%	11,7%		
Comercial	11.271.154	12.324.482	13.824.872	14.083.728	14.113.132	1,9%	0,2%	15,4%	11,4%		
Consumo	3.693.093	4.151.732	4.562.898	4.995.963	4.981.443	9,5%	-0,3%	16,7%	13,2%		
Vivienda	466.799	604.386	739.093	2.180.226	2.333.791	195,0%	7,0%	17,2%	15,1%		
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	7,6%	6,1%		
Deterioro	439.840	484.628	564.213	713.563	946.669	26,5%	32,7%	28,2%	24,0%		
Deterioro componente contracíclico	123.043	132.405	147.904	146.164	167.610	-1,2%	14,7%	20,4%	15,7%		
Otros activos	1.312.692	2.160.186	2.760.500	2.731.462	2.389.047	-1,1%	-12,5%	24,5%	20,2%		
Bienes recibidos en pago	18.000	30.373	29.628	24.747	81.223	-16,5%	228,2%	322,1%	156,0%		
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	34.353	41.223	-	20,0%	1322,0%	320,4%		
Otros	1.294.692	2.129.813	2.730.873	2.672.362	2.266.601	-2,1%	-15,2%	22,0%	18,4%		
Total Activo	21.077.033	25.484.068	27.944.186	31.483.440	30.784.905	12,7%	-2,2%	11,8%	8,6%		
Pasivos											
Depósitos	15.153.451	16.377.372	17.820.516	21.614.297	19.348.095	21,3%	-10,5%	16,0%	11,4%		
Ahorro	5.366.523	5.879.777	7.740.900	10.050.822	6.152.329	29,8%	-38,8%	3,0%	-1,3%		
Corriente	2.091.243	2.048.261	2.109.754	2.134.602	1.799.035	1,2%	-15,7%	2,3%	0,2%		
Certificados de depósito a termino (CDT)	7.516.716	8.251.796	7.677.816	9.172.742	11.134.777	19,5%	21,4%	49,5%	38,0%		
Otros	178.970	197.538	292.046	256.131	261.954	-12,3%	2,3%	9,9%	4,0%		
Créditos de otras entidades financieras	1.282.080	1.496.199	1.576.292	2.004.770	1.836.437	27,2%	-8,4%	-1,9%	0,8%		
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Redescuento	459.302	421.269	471.138	426.480	534.631	-9,5%	25,4%	55,8%	30,8%		
Créditos entidades nacionales	422	372	47	-	-	-100,0%	-	-93,6%	-15,0%		
Créditos entidades extranjeras	822.356	1.074.558	1.105.107	1.578.290	1.301.806	42,8%	-17,5%	-18,5%	-15,8%		
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	936.245	2.578.216	1.060.835	1.651.317	-58,9%	55,7%	-4,9%	-15,7%		
Simultaneas	-	170.111	385.688	923.793	1.651.317	139,5%	78,8%	-26,6%	-10,7%		
Repos	-	766.134	2.192.528	137.042	-	-93,7%	-100,0%	112,0%	-21,0%		
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Títulos de deuda	1.232.219	1.254.863	1.453.798	1.511.558	2.589.568	4,0%	71,3%	20,6%	19,3%		
Otros Pasivos	1.060.389	999.869	1.240.447	1.576.935	1.779.013	27,1%	12,8%	-13,7%	-14,5%		
Total Pasivo	18.728.140	21.064.548	24.669.269	27.768.395	27.204.429	12,6%	-2,0%	12,4%	8,6%		
Patrimonio											
Capital Social	446.275	626.997	396.356	396.356	396.356	0,0%	0,0%	1,0%	3,6%		
Reservas y fondos de destinación específica	1.421.846	3.472.100	2.526.098	770.557	1.058.118	-69,5%	37,3%	44,2%	31,9%		
Reserva legal	1.153.726	3.358.177	2.427.442	708.964	1.020.757	-70,8%	44,0%	50,7%	34,1%		
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Reserva ocasional	268.120	113.923	98.657	61.592	37.361	-37,6%	-39,3%	2,6%	12,7%		
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,0%		
Superávit o déficit	262.253	158.084	162.674	2.228.890	2.276.927	1270,2%	2,2%	-10,3%	-7,3%		
Ganancias(pérdida no realizadas (ORI)	83.309	(36.204)	(50.222)	320.624	368.660	-738,4%	15,0%	-35,7%	-26,2%		
Prima en colocación de acciones	-	-	-	1.908.266	1.908.266	-	0,0%	3,5%	2,9%		
Ganancias o pérdidas	218.519	162.339	189.789	319.241	(150.926)	68,2%	-147,3%	-0,3%	-4,8%		
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-49,0%	-42,0%		
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-28,0%		
Ganancia del ejercicio	218.519	162.339	189.789	319.241	-	68,2%	-100,0%	10,3%	2,7%		
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(150.926)	-	-	-	845,1%		
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Resultados acumulados convergencia a NIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-6,1%		
Otros	0	(0)	-	-	-	-	-	-100,0%	-249,7%		
Total Patrimonio	2.348.893	4.419.520	3.274.918	3.715.045	3.580.475	13,4%	-3,6%	8,9%	8,5%		

ESTADO DE RESULTADOS	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	Variación % dic-14 / dic-15	Variación % dic-15 / dic-16	Variación % Pares dic-15 / dic-16	Variación % Sector dic-15 / dic-16
Cartera comercial	920.519	894.316	919.068	1.130.057	1.445.878	23,0%	27,9%	58,8%	51,1%
Cartera consumo	550.801	610.670	644.963	688.911	717.726	6,8%	4,2%	19,1%	15,8%
Cartera vivienda	124.540	151.887	169.559	196.571	215.021	15,9%	9,4%	25,3%	19,5%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	14,2%	12,1%
Otros	51.484	45.357	49.713	-	-	-100,0%	-	-	-
Ingreso de intereses cartera y leasing	1.647.344	1.702.229	1.783.302	2.015.539	2.378.625	13,0%	18,0%	41,1%	30,8%
Depósitos	682.975	610.449	622.086	784.946	1.276.849	26,2%	62,7%	82,2%	71,6%
Otros	178.176	152.877	189.769	263.686	362.306	39,0%	37,4%	50,1%	49,2%
Gasto de intereses	861.151	763.326	811.855	1.048.633	1.639.155	29,2%	56,3%	70,3%	64,6%
Ingreso de intereses neto	786.193	938.904	971.447	966.906	739.470	-0,5%	-23,5%	22,3%	9,4%
Gasto de deterioro cartera y leasing	332.059	474.405	574.489	886.203	1.326.658	54,3%	49,7%	28,9%	24,5%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	57.567	62.473	106.267	100.219	111.412	-5,7%	11,2%	6,2%	6,3%
Otros gastos de deterioro	47.173	65.578	75.485	-	-	-100,0%	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	196.054	268.645	357.197	452.039	538.863	26,6%	19,2%	17,8%	11,0%
Otras recuperaciones	92.327	57.970	85.416	11.829	21.699	-86,2%	83,4%	-8,3%	-9,8%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	637.776	663.063	657.819	444.351	(138.037)	-32,5%	-131,1%	15,1%	-2,8%
Ingresos por valoración de inversiones	1.132.936	1.107.187	1.749.313	4.506.643	5.178.154	157,6%	14,9%	-9,6%	-7,9%
Ingresos por venta de inversiones	440.001	435.186	1.048.323	29.622	78.860	-97,2%	166,2%	244,6%	78,5%
Ingresos de inversiones	1.572.937	1.542.373	2.797.636	4.536.265	5.257.014	62,1%	15,9%	-8,8%	-6,7%
Pérdidas por valoración de inversiones	908.977	851.413	1.419.240	4.034.699	4.575.514	184,3%	13,4%	-11,2%	-11,6%
Pérdidas por venta de inversiones	388.724	409.356	1.222.811	21.651	27.717	-98,2%	28,0%	-9,1%	8,1%
Pérdidas de inversiones	1.297.701	1.260.769	2.642.051	4.056.350	4.603.231	53,5%	13,5%	-11,2%	-11,4%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	41.667	40.115	-	-3,7%	4,5%	5,9%
Dividendos y participaciones	36.787	47.379	27.288	4.141	2.658	-84,8%	-35,8%	-79,8%	-70,5%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso neto de inversiones	312.023	328.983	182.873	525.724	696.556	187,5%	32,5%	8,1%	24,8%
Ingresos por cambios	191.209	365.674	814.507	2.769.505	22.829.021	240,0%	724,3%	-56,0%	11,6%
Gastos por cambios	143.393	264.163	562.655	2.689.369	22.901.740	378,0%	751,6%	-56,1%	14,0%
Ingreso neto de cambios	47.816	101.510	251.852	80.137	(72.719)	-68,2%	-190,7%	-47,4%	-71,6%
Comisiones, honorarios y servicios	226.229	226.752	242.520	207.720	216.739	-14,3%	4,3%	38,2%	31,5%
Otros ingresos - gastos	(23.053)	(13.013)	(40.425)	(19.322)	(73.557)	-52,2%	280,7%	354,8%	-396,0%
Total ingresos - gastos	1.200.790	1.307.296	1.294.639	1.238.609	628.982	-4,3%	-49,2%	27,8%	15,8%
Costos de personal	315.905	366.119	333.728	320.375	332.627	-4,0%	3,8%	19,9%	15,0%
Costos administrativos	360.574	379.128	392.660	267.903	283.209	-31,8%	5,7%	12,3%	13,4%
Gastos administrativos y de personal	676.478	745.248	726.388	588.278	615.836	-19,0%	4,7%	16,8%	14,3%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	12.470	3.232	5.477	3.005	2.512	-45,1%	-16,4%	-40,7%	45,0%
Otros gastos riesgo operativo	1	1	11	3.630	3.191	33979,0%	-12,1%	1,1%	12,9%
Gastos de riesgo operativo	12.471	3.233	5.488	6.635	5.704	20,9%	-14,0%	-13,4%	25,2%
Depreciaciones y amortizaciones	93.382	164.903	281.099	79.842	80.487	-71,6%	0,8%	-13,6%	-7,5%
Total gastos	782.331	913.383	1.012.975	674.756	702.027	-33,4%	4,0%	14,4%	13,1%
Impuestos de renta y complementarios	119.787	122.056	91.875	143.569	(36.415)	56,3%	-125,4%	48,2%	12,3%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	101.043	114.296	-	13,1%	19,5%	13,6%
Total impuestos	119.787	122.056	91.875	244.612	77.881	166,2%	-68,2%	36,9%	12,8%
Ganancias o pérdidas	298.672	271.857	189.789	319.241	(150.926)	68,2%	-147,3%	39,5%	20,8%

Como resultado de la aplicación de los principios contables para la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF), a partir de 2015, las cifras de los estados financieros no resultan comparables con las reveladas bajo las normas contables aplicadas hasta 2014 (COLGAAP).

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-15	dic-16	dic-15	dic-16
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	13,7%	8,4%	6,2%	8,9%	-4,0%	15,2%	19,1%	15,1%	16,6%
ROA (Retorno sobre Activos)	1,5%	1,2%	0,9%	1,1%	-0,5%	2,4%	3,0%	2,0%	2,2%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	65,5%	71,8%	75,0%	78,1%	117,6%	71,2%	68,1%	77,3%	73,1%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	5,1%	5,5%	5,1%	4,5%	3,5%	5,5%	5,8%	6,1%	5,9%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	3,6%	3,6%	3,7%	4,0%	5,2%	4,2%	4,6%	4,4%	4,8%
Rendimiento de la cartera	12,2%	11,2%	16,3%	10,5%	11,8%	10,4%	12,6%	10,5%	12,2%
Rendimiento de las inversiones	6,1%	5,5%	3,7%	6,8%	8,0%	6,2%	6,4%	5,4%	6,3%
Costo del pasivo	4,7%	3,8%	4,6%	3,9%	5,8%	3,1%	4,7%	3,3%	4,8%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	56,3%	57,0%	56,1%	47,5%	97,9%	41,5%	37,9%	44,7%	44,2%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	10,1%	14,6%	8,0%	8,5%	9,7%	9,5%	9,8%	9,4%	9,6%
Relación de Solvencia Total	12,2%	17,7%	12,5%	13,0%	13,1%	16,3%	16,4%	15,1%	15,3%
Patrimonio / Activo	11,1%	17,3%	11,7%	11,8%	11,6%	15,6%	15,2%	13,3%	13,3%
Quebranto Patrimonial	526,3%	704,9%	826,3%	937,3%	903,3%	8073,5%	8700,4%	2091,8%	2190,7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	109,3%	113,6%	105,0%	106,3%	106,7%	117,8%	113,7%	113,8%	110,7%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	60,8%	53,3%	83,8%	79,4%	78,0%	38,7%	46,0%	45,1%	51,5%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	7,0%	3,6%	7,1%	6,6%	4,5%	2,9%	2,1%	3,4%	2,7%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	18,0%	13,5%	9,6%	16,0%	13,1%	10,4%	10,2%	11,1%	11,2%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	25,0%	21,0%	15,1%	23,3%	20,9%	17,8%	16,7%	17,6%	17,4%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	101,9%	104,4%	107,4%	98,4%	110,8%	119,3%	119,1%	111,0%	111,8%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	39,8%	37,6%	39,9%	43,9%	29,2%	48,7%	44,6%	47,4%	43,3%
Bonos / Total Pasivo	6,6%	6,0%	5,9%	5,4%	9,5%	11,8%	12,7%	8,8%	9,7%
CDT's / Total pasivo	40,1%	39,2%	31,1%	33,0%	40,9%	19,4%	25,8%	22,6%	28,7%
Redescuento / Total pasivo	2,5%	2,0%	1,9%	1,5%	2,0%	2,5%	3,4%	3,4%	4,0%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,4%	0,3%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	4,4%	5,1%	4,5%	5,7%	4,8%	8,0%	5,8%	5,7%	4,4%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0,0%	4,4%	10,5%	3,8%	6,1%	1,6%	1,4%	3,2%	2,5%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	14,8%	27,3%	28,2%	18,4%	22,8%	23,5%	23,8%	19,8%	16,8%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	30,7%	28,8%	27,2%	26,4%	22,8%	14,6%	19,6%	20,4%	18,1%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	15,9%	10,3%	18,1%	13,1%	36,2%	9,1%	18,1%	10,9%	16,5%
Emitidos igual o superior a 18 meses	47,0%	39,1%	53,5%	42,7%	67,9%	50,3%	60,5%	49,0%	48,5%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	2,0%	2,0%	2,1%	2,2%	2,9%	2,6%	2,9%	2,8%	3,1%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	180,3%	183,2%	174,1%	185,7%	179,6%	163,5%	160,7%	155,9%	155,5%
Indicador de Cartera vencida con castigos	4,0%	4,4%	3,8%	3,9%	5,4%	5,9%	6,5%	6,5%	7,1%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	1,4%	1,4%	1,4%	1,8%	2,8%	2,0%	2,2%	2,1%	2,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	200,1%	207,0%	204,4%	199,8%	192,7%	185,7%	183,8%	181,0%	188,1%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	4,0%	4,0%	4,5%	3,7%	3,9%	4,8%	5,1%	4,4%	4,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	152,8%	152,3%	140,7%	158,5%	150,1%	136,2%	136,5%	139,2%	136,1%
Calidad de Cartera Vivienda	0,8%	0,5%	1,0%	1,1%	1,5%	2,0%	2,4%	2,0%	2,3%
Cubrimiento Cartera Vivienda	294,4%	351,6%	202,4%	241,5%	197,9%	157,3%	137,9%	150,2%	138,3%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	#DIV/0!	#DIV/0!	8,7%	11,7%	6,5%	7,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	103,7%	94,9%	104,7%	95,8%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la Cartera y Leasing B,C,D,E	5,1%	5,2%	5,4%	6,5%	9,7%	6,5%	7,9%	6,6%	8,0%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	34,5%	33,1%	34,3%	34,2%	33,2%	34,8%	32,7%	33,4%	32,2%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	3,0%	3,1%	3,0%	4,2%	5,9%	3,9%	4,9%	4,1%	5,0%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	56,0%	53,2%	57,4%	50,2%	51,9%	52,1%	48,2%	50,1%	47,6%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	2,6%	2,7%	2,5%	4,7%	7,2%	3,6%	4,8%	3,8%	5,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	202,7%	212,2%	185,2%	208,0%	192,7%	188,8%	212,6%	185,9%	207,7%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	4,1%	4,3%	4,7%	4,1%	4,4%	5,4%	5,9%	4,7%	5,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	68,9%	66,1%	65,0%	62,9%	59,9%	61,4%	62,0%	60,8%	62,1%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	2,5%	2,6%	2,7%	2,0%	2,5%	1,8%	2,2%	1,8%	2,2%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	56,1%	34,4%	36,1%	37,6%	39,3%	55,2%	54,5%	41,1%	41,3%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	#DIV/0!	#DIV/0!	7,7%	10,2%	7,4%	8,0%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	86,9%	86,3%	58,6%	57,4%

IV. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web www.brc.com.co

Una calificación de riesgo emitida por BRC Investor Services S.A. SCV 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.