

Banco Itaú Corpbanca Colombia, S.A. (antes Corpbanca Colombia)

Informe de Calificación

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Largo Plazo	AA+(col)
Corto Plazo	F1+(col)

Nacionales de Emisiones

Múltiples y sucesivas emisiones de Bonos Ordinarios Helm Leasing S.A. con cargo a un cupo Global por COP1,5 billones	AA+(col)
Múltiples y sucesivas emisiones de Bonos Ordinarios de Helm Bank, S.A. por OP1,5 billones	AA+(col)
Múltiples y sucesivas emisiones de Bonos Ordinarios Banco Itaú Corpbanca, S.A. con cargo a un cupo Global por COP3 billones	AA+(col)
Múltiples y sucesivas emisiones de Bonos Subordinados Banco Itaú Corpbanca, S.A. con cargo a un cupo Global por COP3 billones	AA(col)

Perspectivas

Largo Plazo	Negativa
-------------	----------

Información Financiera

Banco Itaú Corpbanca Colombia, S.A.

(COP billones)	31 dic 2016	31 dic 2015
Activos Totales (USD millones)	10.985,0	10.771,1
Activos Totales	32.962,9	33.923,3
Patrimonio	3.653,3	3.751,9
Utilidad Operativa	83,6	321,1
Utilidad Neta	(27,8)	228,8
ROAA Operativo (%)	0,25	1,00
ROAE Operativo (%)	2,23	8,87
Generación Interna de Capital (%)	(0,76)	6,10
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo (%)	9,55	9,00
Indicador de Capital Primario Regulatorio (%)	9,38	8,08

Fuente: Estados Financieros Consolidados de Corpbanca

Informe Relacionado

2017 Outlook: South American Banks (Exc. Brazil) (Diciembre 8, 2016)

Analistas

Theresa Paiz-Fredel
+1 212 908-0534
theresa.paiz@fitchratings.com

Sergio Pena
+571 484 6770
sergio.pena@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Desempeño Financiero Intrínseco: Las calificaciones de Banco Itaú Corpbanca Colombia, S.A. (Itaú Corpbanca) reflejan indicadores de capitalización ajustados y el entorno operacional del país. También consideran su desempeño financiero moderado, una calidad de activos razonable pero a la baja, una sólida administración de riesgo, y las mejoras en la administración de liquidez.

Entorno Operacional Clave para las Calificaciones: El entorno operacional ejerce una influencia fuerte sobre las calificaciones de Itaú Corpbanca dado que considera los desafíos asociados con un menor potencial de crecimiento económico, lo que podría tener un efecto negativo sobre los indicadores de capital, calidad de activos y rentabilidad.

Índices de Capital Ajustados: Las inyecciones de capital y el compromiso de no pagar dividendos durante los primeros años de operación como entidad fusionada respaldan los índices de capital de la entidad, con un indicador de Capital Base según Fitch Ratings estabilizado en 9.55% a diciembre 2016. La suficiencia de capital del banco es relativamente ajustada para su nivel de calificación, pero existe algo de holgura dado sus amplias reservas, buena calidad de activos y una administración de riesgo sólida.

Márgenes Limitados Definen la Rentabilidad: Su rentabilidad es consistente con su enfoque corporativo y tamaño limitado. El margen de interés neto es bajo y sensible a las condiciones de mercado. El incremento en la mora, gastos operativos de la integración de las operaciones y una nueva estructura de fondeo impactaron en la rentabilidad de 2016. Fitch estima que existe oportunidad de mejora a medida que el banco alcance sinergias con las entidades fusionadas, controle el deterioro de la cartera y aumente la diversificación de sus fuentes de ingresos.

Calidad de Activos Buena: A pesar de la diversificación por sector económico y la proporción alta de préstamos garantizados, la calidad de préstamos del banco se mostró más vulnerable que la de los bancos más grandes en Colombia, dada su exposición a los sectores más afectados por la reciente desaceleración económica y su moderada concentración de préstamos.

Mejoras en Administración de Liquidez: En opinión de Fitch, los niveles de liquidez sólidos de la entidad le proporcionan una holgura adecuada para manejar su concentrada estructura de pasivos. Los estándares de administración de liquidez son fuertes y están alineados con los de sus pares con calificaciones similares. Asimismo, Itaú Corpbanca cuenta con planes de contingencia, en caso de ser necesario.

Sensibilidades de las Calificaciones

Deterioro en el Desempeño: Un debilitamiento material en la rentabilidad y/o la calidad de activos, que deteriore el índice de Capital Base según Fitch o la cobertura de reservas (hasta menos de un 9% o 100%, respectivamente), y/o el surgimiento de problemas en el proceso de integración, afectarían la calificación.

La Perspectiva podría volver a Estable si el banco logra estabilizar sus indicadores de calidad de activos y si su índice de utilidad operacional a activos ponderados por riesgo revierte su tendencia y vuelve a niveles similares al de su promedio histórico cercano al 1.25%.

Entorno Operacional

Enfrentando Desafíos Macroeconómicos, mientras que Mejora la Capitalización

Las perspectivas económicas más débiles a mediano plazo en Colombia resultarán en un deterioro cíclico de los índices de calidad de préstamos del sistema, en particular en los segmentos más riesgosos de consumo y microfinanzas. La rentabilidad en general debería ser estable o mostrar un ligero deterioro para aquellos bancos con concentraciones en estos sectores específicos. No obstante, es probable que la debilidad económica persista, y que un mayor desempleo y volatilidad en la tasa de cambio presionen los costos crediticios en 2017. Sin embargo, los ingresos no financieros provenientes de comisiones y las ganancias por transacciones bursátiles y derivados podrían compensar parcialmente el impacto negativo sobre la rentabilidad agregada.

Aunque la inflación alcanzó su punto máximo en 2016, se estima que el retorno al rango meta se demore más de un año. Las autoridades monetarias han comenzado su proceso de expansión monetaria, el cual beneficiará los costos de fondeo. Considerando la sólida cobertura de reservas, el buen nivel de eficiencia y los flujos de ingresos bastante diversificados, los bancos más grandes se encuentran bien posicionados para enfrentar este desafío en relación con sus pares más pequeños, aunque sus índices de capital ajustados limitan su espacio para maniobrar. Los bancos han tomado algunos pasos para mejorar su suficiencia de capital, mediante un menor crecimiento en su balance y un aumento en sus utilidades retenidas.

El regulador financiero de Colombia promulgó una regulación para avanzar hacia Basilea III y, aunque la regulación de capital de Colombia ha mejorado gradualmente, sigue rezagada con respecto a las mejores prácticas de la región. Las regulaciones en cuanto al uso de capital híbrido para absorber pérdidas son positivas en opinión de Fitch, aunque el alcance de estas medidas sigue siendo incierto. El regulador definió el marco para el capital secundario (Tier 2), pero estableció una excepción amplia y flexible para las condiciones de bonos subordinados sin características patrimoniales hasta 2017. Debido a que los bancos tratarán de aprovechar esta excepción, Fitch espera que los índices de capital regulatorio locales continúen divergiendo considerablemente de los índices de capital más estrictos aceptados a nivel mundial.

Perfil de la Compañía

Expansión Regional de Grupo Itaú

Itaú Corpbanca estableció su operación en Colombia en 2012 como parte de la estrategia de expansión regional de su matriz, Banco Itaú Corpbanca Chile (antiguo Banco Corpbanca Chile). La matriz adquirió dos bancos de tamaño mediano bien reconocidos orientados al segmento corporativo y al segmento minorista para individuos de ingresos medianos a altos. El banco representa cerca del 25% de los activos consolidados del grupo en Chile a diciembre de 2016, con una participación de mercado en Colombia cercana al 6%.

El proceso de integración en Chile empezó en 2016 y traerá beneficios para la operación colombiana. Fitch opina que la nueva estructura de la matriz en Chile ha beneficiado a la franquicia colombiana a través de la implementación de su fuerte cultura de administración de riesgo, y la agencia espera ver beneficios adicionales una vez que el largo proceso de integración tecnológica se complete y la marca y el modelo de negocios de Itaú comience en Colombia.

Itaú Corpbanca es el sexto banco más grande en Colombia, y sus operaciones cubren préstamos corporativos, comerciales, de consumo e hipotecarios. El banco es muy conservador en términos de apetito de riesgo y no tiene poder de fijación de precios. La entidad cuenta con una participación de mercado de 5,5% (diciembre 2016) por activos, es el quinto mayor grupo económico y la segunda mayor franquicia internacional. Actualmente cuenta con 174 oficinas en

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Bancos
(Enero 9, 2017).

30 ciudades en toda la nación, 180 cajeros automáticos, 570.000 clientes, 3.727 empleados y cuatro subsidiarias que cumplen con la estrategia bancaria.

Durante 2017, una vez que se reciba la aprobación regulatoria, Itaú Corpbanca adquirirá los activos y pasivos de Itaú BBA Corporación Financiera. Esto es parte del acuerdo con Itaú para establecer su presencia en el país.

A diciembre de 2016, los préstamos comerciales de Itaú Corpbanca representaron 67% de la cartera de préstamos consolidados, mientras que los préstamos de consumo representaron 22% y los préstamos hipotecarios cerca del 11%. Otros activos productivos incluyen un portafolio de inversiones con alrededor del 15% de los activos totales, principalmente en instrumentos gubernamentales.

La composición de préstamos de Itaú Corpbanca puede describirse como menos riesgosa que la de sus pares más grandes considerando su participación en préstamos corporativos. Los acuerdos de libranza son parte de su estrategia de consumo, mientras que la cartera de tesorería con un mandato de liquidez ayuda a mitigar las exposiciones de riesgo crediticio y respaldar la operación bancaria. Las utilidades provienen de los ingresos financieros (50%), las comisiones (10%) y las operaciones de tesorería (40%).

Administración y Estrategia

Estrategia de Negocios de Largo Plazo Definida

El equipo de gerencia cuenta con un considerable nivel de conocimiento, estabilidad y experiencia, además de contar con el respaldo de la matriz para alinear su estrategia con la del grupo. Existe una línea directa de reporte con sus áreas respectivas de riesgos, tesorería y finanzas en Chile. Las operaciones del banco disfrutaron de la supervisión y del respaldo de los gerentes de diferentes áreas de la matriz, a quienes reportan directamente.

Durante el segundo semestre de 2016, se registraron cambios en la alta gerencia como parte de la introducción de la línea y cultura gerencial de Itaú al banco. Esto incluyó la designación de un nuevo gerente general que llegó directamente de Brasil, así como de gerentes de primer nivel con una línea directa de reporte a sus contrapartes en Chile. Las operaciones colombianas son parte de la presencia de Itaú en Latinoamérica y, en opinión de Fitch, representan una parte estratégica de la dinámica de negocios de Itaú Corpbanca Chile.

La Junta Directiva de Itaú Corpbanca está compuesta por nueve miembros, incluyendo tres independientes. Sus historiales son variados, pero cuentan con una experiencia de negocios significativa. La junta participa activamente en diferentes comités, además de aprobar y supervisar la integridad del negocio. También son responsables por la estrategia, el desempeño y los controles internos de la entidad. Tres nuevos miembros fueron nombrados para la junta en 2016, después de los nuevos nombramientos en la matriz en Chile, así como ajustes en el gobierno corporativo, la alineación del riesgo y de los procesos de auditoría siguiendo los estándares brasileños.

En opinión de Fitch, el gobierno corporativo de Itaú Corpbanca se encuentra bien alineado con las mejores prácticas de la región, cuenta con códigos de gobernabilidad adecuados para sus operaciones y cumple con todos los requerimientos de la matriz en Brasil y Chile. Es por esta razón que su influencia es neutral sobre las calificaciones.

Adopción del Modelo de Negocios de Itaú

La estrategia de Itaú Corpbanca para los próximos años consiste en adoptar el modelo de negocios de Itaú en toda su organización, con una presentación para sus clientes durante 2017-

2018. El proceso implicará la unificación de las operaciones bancarias y un lanzamiento gradual de la marca Itaú al mercado. Fitch considera la presencia regional y el modelo de negocios consolidado de la matriz como su mayor fortaleza para consolidar la presencia de Itaú en Colombia y permear su cultura corporativa, identidad y apetito de riesgo dentro de la operación colombiana.

La estrategia corporativa del banco se basa en una segmentación clara de sus mercados objetivos y fomentar su plataforma regional. Por el lado corporativo, el banco segmenta su mercado objetivo en corporativo, instituciones financieras, entidades gubernamentales, compañías latinoamericanas con intereses en el mercado colombiano y sectores especializados tales como infraestructura y energía. El objetivo es un mayor equilibrio entre utilidades y riesgo. Asimismo, el banco sirve a empresas medianas y al sector de bienes raíces.

En cuanto a préstamos minoristas, el banco enfoca sus esfuerzos en los clientes de ingresos altos y medios mediante una segmentación de modelo y asignación de cartera, diferenciando el valor ofrecido por productos de ahorro e inversión, a fin de promover el crecimiento de los fondos de bajo costo, aumentar la cantidad de transacciones, las libranzas y el crecimiento en las carteras más rentables, expandiendo la cantidad de productos.

El banco también quiere aumentar la venta cruzada, el crecimiento y la retención de clientes, mejorar la eficiencia y fortalecer los mercados digitales. En el caso de las pequeñas y medianas empresas (Pymes), cuenta con centros especializados para tomar decisiones estratégicas y realizar operaciones recurrentes. Finalmente, las subsidiarias entregan productos que complementan la estrategia bancaria universal para todos los segmentos. Mientras que Itaú Corpbanca cuenta con objetivos estratégicos sólidos, es posible que estos sean difíciles de alcanzar considerando el poder de fijación de precios limitado del banco en el mercado colombiano, un nivel alto de competencia para los segmentos en los que está incurriendo y un entorno de menor crecimiento relativo al crecimiento promedio de 4,5% alcanzado en los últimos 10 años terminados en 2015.

Estrategia Afectada por el Ciclo Económico y la Integración de Operaciones

El plan estratégico de la entidad es consistente con el apetito de riesgo definido por la Junta Directiva. Los ejecutivos del banco han sido efectivos en la ejecución de la estrategia cuando las condiciones imperantes lo han permitido. Sin embargo, la estrategia de Itaú Corpbanca durante 2016 fue afectada por el ciclo económico más débil y los cambios en la adopción de la integración de su plataforma tecnológica a nivel local y la fusión de su matriz en Chile.

Un mercado menos dinámico y la introducción de nuevas políticas en términos de fijación de precios, riesgo y liquidez afectaron la participación de mercado y la estructura de sus depósitos. La rentabilidad operativa en 2016 fue determinada por su franquicia moderada y su sensibilidad a las condiciones de mercado, pero estuvo compensada por los esfuerzos para mejorar la eficiencia y las sinergias con las subsidiarias. En opinión de Fitch, el plan presentado por la gerencia está bien dirigido y espera su integración e implementación desde Brasil y Chile, a fin de beneficiar los objetivos en el mediano plazo.

Apetito de Riesgo

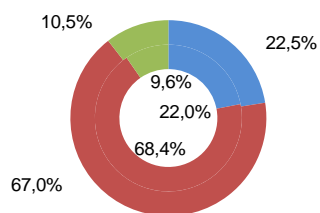
Estándares de Colocación Adecuados y Alineados con la Matriz

El banco está principalmente orientado al segmento corporativo y planea continuar su penetración gradual de la banca minorista. Los estándares de colocación de Itaú Corpbanca son conservadores, según lo ilustran sus indicadores de calidad de préstamos sólidos, y siguen una matriz de límites de exposición definidos, requerimientos de colateral y calificaciones de riesgo internas. Las políticas de riesgo crediticio son establecidas por la Junta Directiva de Chile y

Composición de Cartera

Diciembre 2016

■ Consumo ■ Corporativos ■ Hipotecaria



Nota: Círculo interior a 2015 y exterior a 2016.

Fuente: Itaú Corpbanca y cálculos de Fitch.

Colombia, las cuales también están a cargo de definir los límites de la cartera de créditos, aprobar las transacciones con partes relacionadas y monitorear los resultados mensuales.

El riesgo financiero principal del banco es el riesgo crediticio. Esto se debe a la importancia de su cartera de créditos, que representa 65% de sus activos a diciembre de 2016. Itaú Corpbanca ha establecido prácticas de administración de riesgo que no sólo siguen los estándares regulatorios locales, sino que también están completamente integradas con las de su matriz. La subsidiaria colombiana aplica todas las políticas de riesgo global de Itaú Corpbanca en Chile, las cuales están alineadas con las de la casa matriz en Brasil.

La estructura de administración de riesgo del banco es responsabilidad de la Vicepresidencia de Riesgo. Esta unidad es la encargada de designar e implementar políticas y controles que son aprobados por la junta y discutidos en los comités respectivos. Existe un calendario para implementar los estándares de administración de riesgo de su matriz durante 2017-2018, que incluyó una revisión completa en 2016 de todas las exposiciones, políticas y límites de riesgo financiero.

Concentración Moderada Soporta la Calidad de Activos

El riesgo crediticio al que está expuesto el banco está mitigado por la diversificación adecuada por sector económico y una concentración moderada en los deudores más grandes. La combinación de un apetito de riesgo bajo, la mejora de los procesos de administración de riesgo y un proceso de cobranza más estricto deberían seguir sosteniendo el buen desempeño de la cartera de préstamos. No obstante, una concentración de préstamos moderada podría llevar a una mayor volatilidad en los préstamos morosos bajo condiciones económicas menos favorables comparada con la de los principales actores con carteras más diversificadas por deudor.

El análisis de crédito corporativo incluye estudios por tipo de industria, para identificar riesgos significativos en sus mercados objetivos, límites por sector, segmentación por tipo de banca y modelos de originación específicos. Las aprobaciones se realizan por consenso y niveles de atribución. Mientras tanto, la banca minorista está respaldada por cinco bloques de políticas, incluyendo el análisis del perfil del cliente, productos, la capacidad de pago y las centrales de riesgo. También incluye análisis de cosecha, segmentación por cliente y producto, y un seguimiento detallado de las morosidades para cada etapa de los préstamos improductivos.

El proceso de cobranza cuenta con recursos internos y externos para controlar el deterioro de los activos de la cartera y minimizar las pérdidas, lo que queda claramente documentado en las políticas de administración de cartera de créditos. Los cobros por préstamos morosos siguen los modelos de referencia de la Superintendencia Financiera de Colombia, junto con los modelos de la compañía matriz.

La exposición al riesgo operacional se monitorea continuamente y sigue los estándares del regulador local. Un nuevo modelo de riesgo operacional está en proceso de implementación y se basa en tres líneas de defensa; el proceso fluye a través de toda la organización y sigue un plan de continuidad de negocios, normatividad SOX, seguridad sobre información y seguridad bancaria. Asimismo, el banco cuenta con robustos planes de contingencia que permiten que el banco y sus subsidiarias operen bajo condiciones de estrés.

Desaceleración de la Economía Explica Crecimiento de Activos Bajo

El crecimiento de los activos se ha mostrado cauteloso (2,3% negativo a diciembre de 2016 frente al promedio de la industria de 8%), afectado por el crecimiento bajo de la economía, alzas en la tasa de interés y un proceso de colocación más estricto. Este desempeño débil ha reducido la participación de mercado del banco en cerca de 50 puntos base. Mientras tanto, la participación de

mercado del banco en depósitos se redujo en más de 80 puntos base. Asimismo, la decisión de Itaú Corpbanca de corregir su estrategia de precios y su estructura de depósitos para mejorar sus calces de activos y pasivos contribuyó con un canje entre los fondos de largo plazo y depósitos a corto plazo.

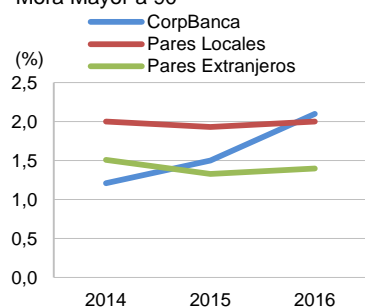
Riesgo de Mercado Limitado

El banco sigue las políticas y los procedimientos de su organización matriz para manejar el riesgo de mercado. Las exposiciones de riesgo están relacionadas con las tasas de interés, posiciones en monedas, derivados y de mercado en el índice local [depósitos a término fijo (DTF), índice de precios al consumidor (IPC), unidad de valor real (UVR) e indicador bancario de referencia (IBR)]. Por otra parte, la mayoría de las contrapartes de la entidad son bancos internacionales con calificaciones altas. Las políticas y los límites han sido modificados de acuerdo con las directrices de Basilea III bajo escenarios de estrés, diferentes niveles de límites y nuevos modelos de riesgo financiero. Todos estos cambios son determinados por el comité de activos y pasivos y aprobados por la junta. La unidad de riesgo financiero monitorea el cumplimiento con estas políticas y límites.

Itaú Corpbanca calcula los modelos de valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) interno y regulatorio que ayudan a medir todas las posiciones de riesgo dentro del balance. Las herramientas adicionales incluyen modelos de análisis retrospectivo (*back-testing*), situaciones de estrés, análisis de sensibilidad, generación de alertas y límites de operación definidos que ayudan a monitorear las exposiciones de riesgo en distintos niveles.

Calidad de Cartera

Mora Mayor a 90



Fuente: Estados financieros consolidados de Itaú Corpbanca y cálculos de Fitch.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Incertidumbre Económica y Concentración Alta Ejercen Presión sobre Calidad de Activos

Calidad de Activos

(%)	2016	2015	2014	2013
Crecimiento de Cartera	(2,3)	11,0	164,7	12,72
Cartera Vencida/Cartera Total	2,10	1,51	1,21	1,43
Reservas para Cartera Vencida/Cartera Vencida	253,5	310,45	303,00	244,32
Cartera Vencida – Reserva de Cartera Vencida/Capital				
Base según Fitch	(30,64)	(28,01)	(21,09)	(7,53)
Cargos por Cartera Vencida/Cartera Promedio	2,79	2,42	5,49	3,77

Fuente: Estados financieros consolidados de Corpbanca.

Históricamente, Itaú Corpbanca ha mostrado una morosidad baja, cobertura de reservas buena y un respaldo de garantías adecuado. Asimismo, el riesgo crediticio al que se expone el banco está limitado por una diversificación adecuada por sector económico y orientación de segmento corporativo. Sin embargo, durante 2016, el desempeño de la cartera de préstamos se mostró más vulnerable que el de los bancos colombianos principales, debido al desempeño económico bajo del país y a la concentración de activos de Itaú Corpbanca, lo que resultó en un deterioro marcado de los activos en comparación con la industria local.

La cartera en mora mayor a 90 días a nivel consolidado aumentó ligeramente a 2.1%, a diciembre de 2016. Esto ocurrió principalmente por el deterioro en el segmento corporativo, donde los préstamos morosos a 30 días aumentaron en casi 95 puntos base. Debido a un proceso de cobranza más estricto, los gastos de provisiones fueron superiores a los requeridos por regulación local. Las carteras minoristas e hipotecarias experimentaron un ligero deterioro, aunque los niveles de préstamos morosos se mantuvieron bajos y siguieron comparando favorablemente con los de la industria.

La diversificación por sector económico es amplia y la proporción de préstamos en moneda extranjera es baja. La concentración por industria no excede el 10% de la cartera de préstamos (2015: 15%). Sin embargo, las concentraciones por deudor se mantienen altas (los 20 más importantes representaron 25% de los préstamos brutos a diciembre de 2016 frente a 24% a diciembre de 2015).

Los castigos varían en forma consistente entre 1,0% y 1,7% debido a su perfil corporativo. La cobertura de reservas sigue siendo alta (253%) debido a los requerimientos de matriz y el perfil conservador del banco. En opinión de Fitch, los niveles de reserva entregan un colchón adecuado para proteger contra un deterioro en la cartera de préstamos. La estructura de vencimientos de la cartera está concentrada en el mediano y largo plazo.

Otros Activos Productivos

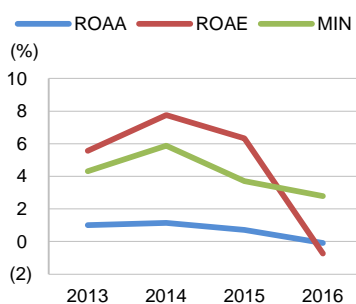
La cartera de inversiones en valores representa 15% de los activos totales. El objetivo principal de la cartera es preservar su liquidez, además de manejar los descalces estructurales y generar resultados financieros. Aproximadamente 55% de la cartera de inversiones está representada por valores gubernamentales (principalmente del gobierno colombiano), mientras que el resto es una mezcla diversificada de valores de instituciones financieras locales.

Ganancias y Rentabilidad

Márgenes Limitados y Aumentos en Costos de Crédito Presionan Rentabilidad

Rentabilidad

2013-2016



Fuente: Estados financieros consolidados de Itaú Corpbanca y cálculos de Fitch.

Rentabilidad

(%)	2016	2015	2014	2013
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2,79	3,71	5,87	4,31
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	52,64	49,45	51,64	53,92
Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos				
Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	90,54	65,02	72,73	65,28
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0,23	1,00	1,34	1,33
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0,30	1,14	1,16	1,33
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	2,10	8,87	9,17	7,38

Fuente: Estados financieros consolidados de Corpbanca.

Un aumento en los niveles de morosidad acompañado por las necesidades adicionales de reservas, y los gastos operativos relacionados con la integración de las plataformas de operaciones bancarias afectaron la rentabilidad. En opinión de Fitch, la rentabilidad de Itaú Corpbanca es consistente con su enfoque corporativo y el tamaño limitado del banco. El margen de interés neto es bajo y sensible a las condiciones de mercado, aunque los cambios en su estructura de fondeo y el nuevo modelo de precios podrían ayudar a mitigar esta sensibilidad.

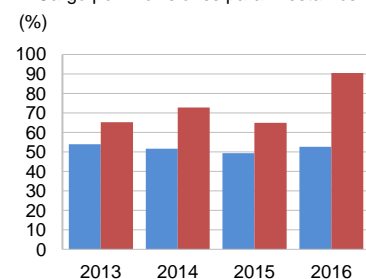
Los ingresos por intereses (promedio 2014-2016: 52%) son la fuente principal de ingresos operativos de Itaú Corpbanca, seguidos por los ingresos no financieros (48%): ingresos por tesorería, comisiones y ganancias por comercio exterior. Asimismo, en 2016 Itaú Corpbanca trabajó en un nuevo modelo de fijación de precios y modificó su estructura de depósitos, para contrarrestar el incremento en las tasas de interés que presionó el margen financiero neto, el cual bajó a 2.8% a diciembre de 2016. Fitch estima que la rentabilidad se mantendrá sin cambios considerables durante el horizonte de calificación, aunque las perspectivas de mejora son buenas en el mediano plazo, a medida que el banco se beneficia de sinergias, controla el deterioro de los préstamos y mejora la diversificación de sus utilidades. El ROAA operativo cayó a 0.23% en 2016, muy por debajo de sus pares regionales, desde un rango anterior de entre 1.0% y 1.37%.

Eficiencia y Gasto por Provisiones

2013-2016

■ Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos

■ Cargo por Provisiones para Préstamos*



Nota:

* Cargo por Provisiones para Préstamos/Utilidad Operativa antes de Provisiones.

Fuente: Estados financieros consolidados de Itaú Corpbanca y cálculos de Fitch.

Gastos Operativos y de Provisiones

Aunque la entidad ha continuado con sus esfuerzos por controlar sus costos operativos, los gastos de personal relacionados con los cambios organizacionales, así como los cargos relacionados con las implementaciones en la plataforma bancaria no estuvieron compensados por un alza en el volumen de ingresos operativos. Por lo anterior, los niveles de eficiencia de Itaú Corpbanca no mostraron un mayor deterioro en años recientes, con un indicador de costos a ingresos de 53%, a diciembre de 2016. Fitch espera que este comportamiento se mantenga o incluso mejore dentro de los siguientes años, una vez que termine el proceso de consolidación.

Tal como la agencia lo esperaba, para la segunda mitad de 2016, el aumento en los gastos por provisiones se debió al deterioro en la cartera de préstamos corporativos. Mientras que las provisiones para préstamos de consumo y Pymes fueron menores que lo presupuestado. Por tal motivo, estos consumieron una mayor proporción de las utilidades operativas, hasta 90,5% (diciembre 2016) superior al promedio de los cuatro 4 anteriores (diciembre 2012- diciembre 2015: 66,7%). Parte del proceso de consolidación con la matriz incluye cargos adicionales para cumplir con las demandas de los reguladores tanto de Colombia como de Chile, donde prevalece la más alta de las dos, presionando las utilidades de la entidad.

Fitch opina que los esfuerzos del banco por aumentar la rentabilidad mediante mayores márgenes, la diversificación de las fuentes de fondeo y el aumento en los ingresos por comisiones combinados con el control de gastos operativos y la maximización de sinergias serán aspectos relevantes. En el mediano plazo, la rentabilidad de Itaú Corpbanca tiene el potencial de aumentar, gracias a las economías de escala, el logro de los objetivos para los productos más rentables, la expansión de los préstamos y una participación mayor de depósitos de bajo costo.

Capitalización y Apalancamiento

Capital Ajustado

Capitalización

(%)	2016	2015	2014	2013
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	9,55	9,00	9,84	20,90
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	7,45	7,43	8,06	17,83
Indicador de Capital Total Regulatorio	12,71	12,18	12,29	23,12
Generación Interna de Capital	(0,76)	6,10	7,36	3,68

Fuente: Estados financieros consolidados de Itaú Corpbanca y cálculos de Fitch.

Las inyecciones de capital y el compromiso de no pagar dividendos durante los primeros años de operación como entidad fusionada respaldan los índices de capital de Itaú Corpbanca (el indicador de Capital Base según Fitch mejoró ligeramente a 9,55% a diciembre 2016). El capital del banco se considera suficiente, dadas sus reservas amplias, calidad de activos buena y administración de riesgo sólida. Sin embargo, sus índices de capitalización actuales comparan desfavorablemente con los de sus pares internacionales con calificaciones similares (bancos comerciales universales en un entorno operacional 'bbb'), lo que Fitch considera como la limitante principal en la calificación de Itaú Corpbanca. La deuda subordinada vigente del banco es elegible desde una perspectiva de capital regulatorio, pero no se considera como patrimonio bajo los criterios de Fitch, sino como pasivos.

En años recientes, los niveles de capital también fueron apoyados por el crecimiento en los activos y la generación interna de capital. La agencia no anticipa cambios considerables en los índices de capital en el futuro inmediato. Aunque no se considera dentro de la evaluación de Fitch, la entidad

se beneficia al ser parte de un grupo más grande, por el respaldo común que recibiría, si fuese necesario.

Fondeo y Liquidez

Mejoras en Administración de Liquidez

Fondeo

(%)	2016	2015	2014	2013
Préstamos/Depósitos de Clientes	104,87	95,86	102,85	112,48
Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo Derivados)	82,00	82,58	81,46	78,98

Fuente: Estados financieros consolidados de Itaú Corpbanca.

El proceso de integración con Itaú incluye directrices de Basilea III. Debido a que las políticas de Itaú Corpbanca se encuentran altamente integradas con las de su matriz en Chile, el banco fortaleció su posición de liquidez, introdujo un nuevo modelo de fijación de precios y mejoró su estructura de fondeo para ayudar a reducir el descalce estructural entre activos y pasivos. En opinión de Fitch, la entidad mantiene buenos niveles de liquidez que permiten manejar con un cierto grado de holgura la estructura concentrada de pasivos, mientras que los estándares sólidos de manejo de liquidez son positivos para la calificación.

Por otra parte, el banco está trabajando para reducir su dependencia de los depositantes más grandes, aumentando el fondeo de menor costo y captando recursos institucionales para generar ingresos por servicios financieros. El banco también cuenta con planes de contingencia por si fuera necesario, lo que incluye casos de crisis bancarias y sistémicas, así como casos de escenario y alertas para identificar riesgos de liquidez.

Itaú Corpbanca disfruta de una amplia y creciente base de clientes que financia 82% de las operaciones del banco. La base de depósitos también se ha mostrado altamente estable en años recientes. La franquicia moderada provee una ventaja competitiva limitada e influye en términos generales sobre el costo de financiamiento. La nueva estructura de depósitos apunta a un cambio en la composición hacia recursos estables acorde con las nuevas políticas de liquidez y los índices de cobertura de liquidez, incluyendo depósitos de mediano a largo plazo, una emisión de bonos continua y un aumento en el fondeo minorista.

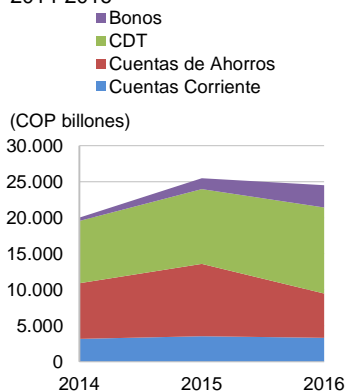
Las fuentes de fondeo adicionales incluyen emisiones sénior y subordinadas en el mercado local, líneas de crédito en monedas extranjeras y líneas de redescuento con bancos de desarrollo local y multilateral. La concentración de depósitos es moderada e inferior al año anterior (los 20 mayores depositantes representaron 22% a diciembre 2016, comparado con 25% en 2015). Los depósitos provienen principalmente de inversionistas institucionales y públicos, lo que resulta en costos de fondeo más altos frente a los bancos con una base de depositantes más amplia, aunque sus plazos se distribuyen apropiadamente entre 1 y 3 años. Todos estos factores definen un perfil de compañía menos diversificado que los grandes bancos en Colombia y una estrategia de financiamiento diferente.

Calificaciones de Deuda

Las obligaciones sénior garantizadas se califican en el mismo nivel que la calificación nacional de largo plazo del banco. Las emisiones de bonos subordinados están calificadas en un nivel menor que los bonos ordinarios, reflejando que, en un evento de liquidación de la entidad, los tenedores de la deuda subordinada estarían en condición inferior a los demás acreedores de Itaú Corpbanca. El banco cuenta con los siguientes programas de bonos.

Fondeo

2014-2016



Fuente: Itaú Corpbanca y cálculos de Fitch.

Múltiples y Sucesivas Emisiones de Bonos Ordinarios Itaú Corpbanca, antes Helm Leasing, por COP1,5 billones

Las múltiples y sucesivas emisiones de bonos ordinarios de Helm Leasing, S.A. con cargo a un cupo global, por COP1,5 billones, están divididas en tres colocaciones de bonos: de COP100 mil millones, COP47,3 mil millones y COP140 mil millones. Estas colocaciones se han realizado a través de subseries con plazos entre 24 y 84 meses contados a partir de la fecha de emisión respectiva. Los intereses son pagaderos de manera trimestral, semestral o anual, a tasa fija o variable.

Detalle de Series

Serie	Tipo de Bono	Denominación	Tasa de Interés
Serie A	Ordinario	COP	Tasa Variable DTF
Serie B	Ordinario	COP	Tasa Variable IPC
Serie C	Ordinario	UVR	Tasa Fija (UVR)
Serie D	Ordinario	COP	Tasa Fija

DTF: depósitos a término fijo. IPC: índice de precios al consumidor. UVR: unidad de valor real.
Fuente: Prospecto de emisión y Helm Bank.

Múltiples y Sucesivas Emisiones de Bonos Ordinarios Itaú Corpbanca, antes Helm Bank, por COP1,5 billones

El proceso de múltiples y sucesivas emisiones de bonos ordinarios de Helm Bank por COP1,5 billones está dividido en tres colocaciones: por COP300 mil millones (2009), por COP400 mil millones (2010) y por COP300 mil millones (2011). Estas se han realizado a través de subseries con plazos de 36 meses, 60 meses, 84 meses o 120 meses contados a partir de la fecha de emisión respectiva. Los intereses son pagaderos de manera mensual, trimestral, semestral o anual, a tasa fija o variable.

Detalle de Series

Serie	Tipo de Bono	Denominación	Tasa de Interés
Serie A	Ordinario	COP	Tasa Variable DTF
Serie B	Ordinario	COP	Tasa Variable IPC
Serie C	Ordinario	UVR	Tasa Fija (UVR)
Serie D	Ordinario	COP	Tasa Fija
Serie E	Ordinario	COP	Tasa Variable IBR

DTF: depósitos a término fijo. IPC: índice de precios al consumidor. UVR: unidad de valor real. IBR: índice bancario de referencia.
Fuente: Prospecto de emisión y Helm Bank.

Programa de Emisión de Bonos Ordinarios y/o Subordinados con Cargo a un Cupo Global de COP3 billones

El programa de emisión se llevará a cabo en una o varias emisiones, cada una en uno o más lotes por hasta COP3 billones. Las múltiples emisiones que se realicen con cargo al cupo autorizado de bonos ordinarios estarán compuestas por cinco series de bonos (tabla siguiente), cuyos plazos de redención estarán entre 1 año y 30 años, colocados a partir de la fecha de emisión, con intereses pagaderos de manera mensual, trimestral, semestral o anual.

A diciembre de 2016, se han realizado tres emisiones de bonos ordinarios de este programa por un monto de COP1.200 mil millones a plazos entre 1,5 y 15 años.

Detalle de Series

Serie	Tipo de Bono	Denominación	Tasa de Interés
Serie A	Ordinario	Pesos	Tasa Variable DTF
Serie B	Ordinario	Pesos	Tasa Variable IPC
Serie C	Ordinario	Pesos	Tasa Variable UVR
Serie D	Ordinario	Pesos	Tasa Fija
Serie E	Ordinario	Pesos	Tasa Variable IBR

DTF: depósitos a término fijo. IPC: índice de precios al consumidor. UVR: unidad de valor real. IBR: índice bancario de referencia.
Fuente: Itaú Corpbanca.

Las múltiples emisiones que se realicen con cargo al cupo autorizado de bonos subordinados estarán compuestas por cinco series de bonos (tabla siguiente), cuyos plazos de redención estarán entre 1 año y 30 años, colocados a partir de la fecha de emisión, con intereses pagaderos de manera mensual, trimestral, semestral o anual.

Detalle de Series			
Serie	Tipo de Bono	Denominación	Tasa de Interés
Serie AS	Subordinado	Pesos	Tasa Variable DTF
Serie BS	Subordinado	Pesos	Tasa Variable IPC
Serie CS	Subordinado	Pesos	Tasa Variable UVR
Serie DS	Subordinado	Pesos	Tasa Fija
Serie ES	Subordinado	Pesos	Tasa Variable IBR

DTF: depósitos a término fijo. IPC: índice de precios al consumidor. UVR: unidad de valor real. IBR: índice bancario de referencia.

Fuente: Itaú Corpbanca.

Banco Itaú CorpBanca Colombia S.A.

Estado de Resultados

	NIIF			COLGAAP		
	31 dic 2016 Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
(COP billones)						
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	814,0	2.442,7	2.062,1	1.878,6	754,5	704,9
2. Otros Ingresos por Intereses	20,3	60,9	43,3	36,9	9,9	10,7
3. Ingresos por Dividendos	1,4	4,2	5,0	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	835,7	2.507,8	2.110,4	1.915,5	764,4	715,6
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	435,3	1.306,3	809,6	637,0	276,0	281,4
6. Otros Gastos por Intereses	120,7	362,2	267,6	189,9	75,6	71,9
7. Total Gastos por Intereses	556,0	1.668,5	1.077,2	826,9	351,6	353,3
8. Ingreso Neto por Intereses	279,7	839,3	1.033,2	1.088,6	412,8	362,3
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	50,3	150,8	319,2	91,8	89,9	79,9
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	6,2	18,6	10,3	91,2	128,3	58,5
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	184,2	552,6	72,2	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	59,8	179,4	181,4	196,2	84,3	79,7
14. Otros Ingresos Operativos	8,3	24,8	199,9	696,4	182,2	176,0
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	308,7	926,2	783,0	1.075,6	484,7	394,1
16. Gastos de Personal	115,3	345,9	337,7	344,5	162,3	154,7
17. Otros Gastos Operativos	194,5	583,6	560,5	773,1	321,6	230,7
18. Total Gastos Operativos	309,8	929,5	898,2	1.117,6	483,9	385,4
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	278,6	836,0	918,0	1.046,6	413,6	371,0
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	212,7	638,3	530,6	761,2	270,0	237,8
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	38,0	114,1	66,3	0,0	0,0	0,0
23. Utilidad Operativa	27,9	83,6	321,1	285,4	143,6	133,2
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	0,0	0,0	3,4	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	16,4	49,2	0,6	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	62,3	28,6	59,2
29. Utilidad antes de Impuestos	11,5	34,4	323,9	347,7	172,2	192,4
30. Gastos de Impuestos	20,7	62,2	95,1	106,4	63,8	55,6
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	(9,3)	(27,8)	228,8	241,3	108,4	136,8
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0
35. Diferencias en Conversión de Divisas	(3,3)	(9,8)	60,5	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales	(9,4)	(28,3)	117,5	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	(22,0)	(65,9)	406,8	241,3	108,4	136,8
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	(0,1)	(0,4)	0,4	0,9	0,5	0,4
39. Nota: Utilidad Neta después de Asignación a Intereses Minoritarios	(9,1)	(27,4)	228,4	240,4	107,9	136,4
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio	USD1 = COP3000,71000	USD1 = COP3149,47000	USD1 = COP2392,46000	USD1 = COP1922,56000	USD1 = COP1771,54000	USD1 = COP1771,54000

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera. COLGAAP: Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia. n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia y estados financieros consolidados de Itaú Corpbanca.

Banco Itaú CorpBanca Colombia S.A.
Balance General

(COP billones)	NIIF			COLGAAP		
	31 dic 2016 Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	788,1	2.364,8	2.214,7	739,1	576,4	457,0
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	1.684,3	5.054,0	5.047,1	4.486,1	2.550,1	2.277,1
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	5.014,2	15.046,3	15.722,4	11.891,4	4.472,7	4.007,6
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	2.995,5	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	397,7	1.193,4	1.000,9	737,2	264,6	226,2
7. Préstamos Netos	7.088,9	21.271,7	21.983,3	19.374,9	7.334,6	6.515,5
8. Préstamos Brutos	7.486,6	22.465,1	22.984,2	20.112,1	7.599,2	6.741,7
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 30 Días Incluidos Arriba	156,9	470,8	347,1	243,3	108,3	59,30
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	509,8	1.529,9	886,8	1.720,6	83,7	201,9
2. Repos y Colaterales en Efectivo	291,7	875,2	347,5	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	1.486,4	4.460,3	1.037,8	2.641,4	1.092,6	414,7
4. Derivados	138,4	415,2	724,2	475,4	100,9	85,4
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	4.090,3	1.577,8	1.785,0	808,8
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	161,5	484,5	494,2	545,2	389,5	344,1
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	32,1	96,3	121,9	n.a.	n.a.	n.a.
9. Total Títulos Valores	2.110,0	6.331,5	6.815,9	5.239,8	3.368,0	1.653,0
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	1.178,6	3.536,6	3.645,3	4.145,7	1.917,0	1.522,5
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	23,3	69,8	25,8	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	9.732,0	29.202,9	29.711,8	26.335,3	10.786,3	8.370,4
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	548,5	1.645,9	1.653,3	1.397,6	474,8	426,2
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Activos Fijos	106,4	319,2	464,8	324,0	26,4	20,5
5. Plusvalía	241,4	724,4	724,4	903,0	846,4	38,2
6. Otros Intangibles	190,2	570,7	604,9	n.a.	n.a.	n.a.
7. Activos por Impuesto Corriente	34,2	102,5	244,9	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	51,9	155,6	260,3	34,8	21,2	19,5
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	80,5	241,7	258,9	1.010,8	352,0	289,6
11. Total Activos	10.985,0	32.962,9	33.923,3	30.005,5	12.507,1	9.164,4
		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
Tipo de Cambio	COP3000,71000	COP3149,47000	COP2392,46000	COP1922,56000	COP1771,54000	

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera. COLGAAP: Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia. n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia y estados financieros consolidados de Itaú Corpbanca.

Banco Itaú CorpBanca Colombia S.A.
Balance General

	NIIF			COLGAAP		
	31 dic 2016 Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
(COP millones)						
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	1.103,1	3.310,2	3.529,6	3.164,1	895,1	1.031,3
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	2.050,5	6.153,1	10.053,4	7.733,1	1.487,8	1.410,7
3. Depósitos a Plazo	3.985,4	11.959,0	10.393,7	8.657,7	4.373,1	4.079,7
4. Total Depósitos de Clientes	7.139,1	21.422,3	23.976,7	19.554,9	6.756,0	6.521,7
5. Depósitos de Bancos	15,2	45,7	0,0	2.861,3	891,2	97,1
6. Repos y Colaterales en Efectivo	732,3	2.197,5	1.109,3	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	443,4	1.330,4	1.618,9	1.126,8	711,9	636,2
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	8.330,0	24.995,9	26.704,9	23.543,0	8.359,1	7.255,0
9. Obligaciones Sénior a más de un Año	522,3	1.567,3	431,5	461,4	194,5	81,7
10. Obligaciones Subordinadas	340,7	1.022,3	1.080,0	n.a.	n.a.	n.a.
11. Obligaciones Garantizadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	168,7	506,1	385,9	n.a.	n.a.	n.a.
13. Total Fondo a Largo Plazo	1.031,7	3.095,7	1.897,4	461,4	194,5	81,7
14. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	332,9	41,9	90,6
15. Obligaciones Negociables	76,4	229,4	432,4	n.a.	n.a.	n.a.
16. Total Fondo	9.438,1	28.321,0	29.034,7	24.337,3	8.595,5	7.427,3
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	79,5	238,5	259,8	135,4	145,0	152,5
4. Pasivos por Impuesto Corriente	0,0	0,0	0,0	4,5	11,4	62,2
5. Pasivos por Impuesto Diferido	115,7	347,2	455,1	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	1,6	0,5	19,8
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	134,3	402,9	421,8	2.246,6	812,2	554,3
10. Total Pasivos	9.767,6	29.309,6	30.171,4	26.725,4	9.564,6	8.216,1
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio						
1. Capital Común	1.217,3	3.652,9	3.751,5	3.185,9	2.894,7	863,2
2. Interés Minoritario	0,1	0,4	0,4	4,4	3,9	3,5
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	(38,0)	38,9	76,7
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones en Otros Ingresos Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	127,8	5,0	4,9
6. Total Patrimonio	1.217,5	3.653,3	3.751,9	3.280,1	2.942,5	948,3
7. Total Pasivos y Patrimonio	10.985,0	32.962,9	33.923,3	30.005,5	12.507,1	9.164,4
8. Nota: Capital Base según Fitch	785,9	2.358,2	2.422,6	2.342,3	2.074,9	890,6
Tipo de Cambio		USD1 = COP3000,71000	USD1 = COP3149,47000	USD1 = COP2392,46000	USD1 = COP1922,56000	USD1 = COP1771,54000

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera. COLGAAP: Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia. n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia y estados financieros consolidados de Itaú Corpbanca.

Banco Itaú CorpBanca Colombia S.A.

Resumen Analítico

(%)	NIIF		COLGAAP		
	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	10,66	9,40	13,56	10,52	11,66
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	5,72	3,74	4,84	4,16	4,75
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	8,38	7,58	10,32	7,98	9,27
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	5,77	3,99	5,02	4,39	5,17
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2,80	3,71	5,87	4,31	4,69
6. Ingresos Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	0,67	1,81	1,76	1,49	1,61
7. Ingresos Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	2,80	3,71	5,87	4,31	4,69
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	52,46	43,11	49,70	54,01	52,10
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	52,65	49,45	51,64	53,92	50,95
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	2,73	2,81	5,26	4,47	4,56
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	22,29	25,36	33,64	21,26	42,82
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2,46	2,87	4,92	3,82	4,39
6. Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	90,00	65,02	72,73	65,28	64,10
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	2,23	8,87	9,17	7,38	15,37
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0,25	1,00	1,34	1,33	1,57
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0,32	1,14	1,16	1,33	1,51
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	(0,74)	6,32	7,76	5,57	15,79
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	(0,08)	0,71	1,14	1,00	1,62
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	(1,76)	11,24	7,76	5,57	15,79
4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	(0,19)	1,27	1,14	1,00	1,62
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	180,81	29,36	30,60	37,05	28,90
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	(0,11)	0,81	0,98	1,01	1,55
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	9,55	9,00	9,84	20,90	10,10
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	7,45	7,43	8,06	17,83	9,78
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	9,38	8,08	7,75	17,10	8,36
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	12,71	12,18	12,29	23,12	11,88
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	11,08	11,06	10,93	23,53	10,35
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Generación Interna de Capital	(0,76)	6,10	7,36	3,68	14,43
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	(2,83)	11,33	139,91	36,47	18,22
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(2,26)	11,03	164,66	12,72	26,11
3. Préstamos Mora Mayor a 30 Días/Préstamos Brutos	2,10	1,51	1,21	1,43	0,88
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	5,31	4,35	3,67	3,48	3,36
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor a 30 Días	253,48	310,45	303,00	244,32	381,45
6. Préstamos Mora Mayor a 30 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(30,64)	(28,01)	(21,09)	(7,53)	(13,14)
7. Préstamos Mora Mayor a 30 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(19,78)	(18,08)	(9,73)	(3,33)	(12,34)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2,79	2,42	5,49	3,77	3,93
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1,73	(1,88)	n.a.	n.a.	n.a.
10. Préstamos Mora Mayor a 30 Días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	2,10	1,40	2,03	2,19	1,62
F. Fondo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	104,87	95,86	102,85	112,48	103,37
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	3.347,70	n.a.	60,13	9,39	207,93
3. Depósitos de Clientes/Total Fondo (excluyendo Derivados)	75,64	82,58	81,46	78,98	88,89

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera. COLGAAP: Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia. n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, estados financieros consolidados de Itaú Corpbanca y cálculos de Fitch.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2017 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".