

# Reporte de calificación

---

**ITAÚ CORPBANCA COLOMBIA S.A.**  
Establecimiento bancario

**Contactos:**  
**Andrés Marthá Martínez**  
[andres.martha@spglobal.com](mailto:andres.martha@spglobal.com)  
**Juan Sebastián Pérez Alzate**  
[juan.perez1@spglobal.com](mailto:juan.perez1@spglobal.com)

# ITAÚ CORPBANCA COLOMBIA S.A.

## Establecimiento bancario

### I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Investor Services S.A. SCV confirmó sus calificaciones de 'AAA' y de 'BRC 1+' de Itaú CorpBanca Colombia S. A.

BRC Investor Services S.A. SCV confirmó sus calificaciones 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 de Itaú CorpBanca Colombia S. A.

BRC Investor Services S.A. SCV confirmó sus calificaciones 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 COP4,6 billones de Itaú CorpBanca Colombia S. A.

### II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

**Posición de negocio: Esperamos que Itaú CorpBanca Colombia aumente su ritmo de crecimiento en 2020, pero se mantendría por debajo del de sus pares.**

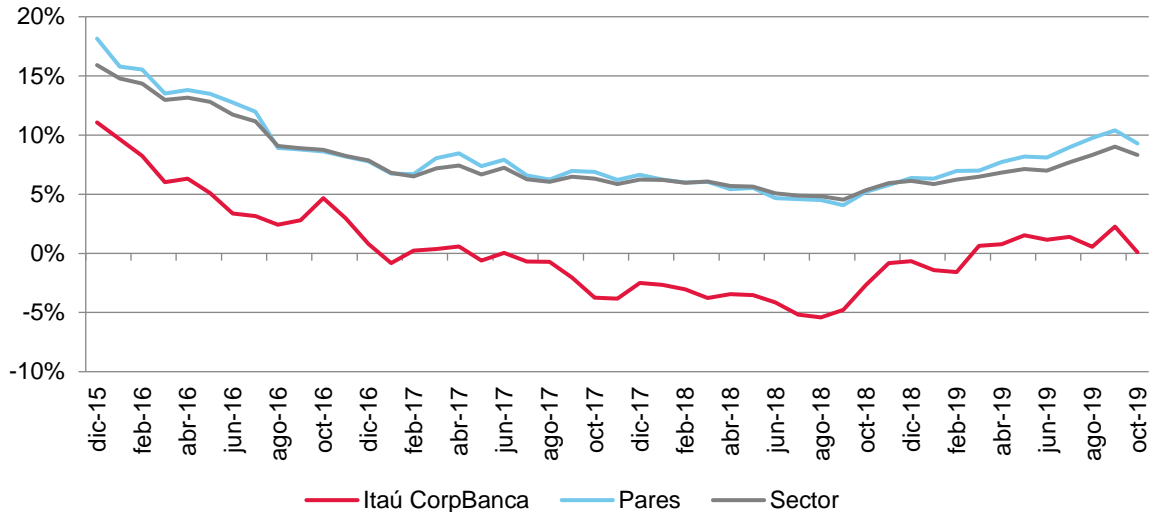
Luego del periodo de contracción ocurrido entre 2017 y 2018, Itaú CorpBanca Colombia logró retomar un crecimiento positivo de su cartera de créditos durante 2019, favorecido por una mejor dinámica en el segmento de crédito comercial. Este comportamiento implica un cambio de tendencia para su posición de negocio, pero persiste en alejarse a lo observado en la industria (ver Gráfico 1). De esta forma, se mantiene la tendencia de pérdida en su participación de mercado que se ubicó en 4,3% para octubre de 2019 – medida por el saldo de la cartera –, mientras que en 2015 era superior a 6%.

Si bien el deterioro de la posición de negocio de los últimos tres años constituye una debilidad para el perfil crediticio de Itaú CorpBanca Colombia, nuestro análisis tiene en cuenta que este comportamiento está relacionado con los cambios estratégicos que ha implementado la administración desde que el Grupo Itaú tomó el control accionario en 2016. Esto ha incluido inversiones en infraestructura tecnológica, diversos cambios organizacionales y ajustes en el perfil de riesgo del balance con el fin de implementar una estrategia alineada con su grupo económico; sin embargo, esto ha limitado el dinamismo de la cartera. Una vez concluida esta fase de adecuación estratégica, el banco cuenta con los elementos necesarios para retomar la senda de crecimiento y contener la tendencia de pérdida de su participación de mercado. Para los próximos 12 a 18 meses, esperamos que la cartera de créditos alcance un ritmo de crecimiento anual entre 6% y 8%, tanto en los productos de banca de empresas como de personas.

La fuerte competencia en el mercado local constituye la principal amenaza para la posición de negocio de Itaú CorpBanca Colombia, pues bancos locales de mayor tamaño han implementado una estrategia intensiva de compras de cartera en productos de consumo e hipotecario, situación que ha resultado en una desaceleración del ritmo de crecimiento del calificado en el segundo semestre de 2019. Asimismo, en crédito comercial, observamos mayor competencia a través de un relajamiento en las exigencias para

colocación de créditos, particularmente en el segmento de clientes corporativos, uno de los de mayor relevancia en el portafolio de Itaú CorpBanca Colombia.

**Gráfico 1**  
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

El 3 de diciembre de 2019, Itaú CorpBanca Colombia anunció un cambio en su composición accionaria como resultado de la adquisición de la totalidad de las acciones de Helm LLC y de Kresge Stock Holding Company Inc. por parte del banco chileno Itaú Corpbanca S. A. (calificaciones en escala global en moneda extranjera de BBB+/Estable/A-2 por S&P Global Ratings), de forma que este último aumentó su participación a 87% desde 66%. CorpGroup se mantiene como el siguiente accionista más relevante con 12,4%. El aumento de la participación accionaria por parte de la matriz chilena es un evento positivo para nuestra evaluación del apoyo de grupo que recibe el calificado (vinculado positivamente en nuestra calificación), pues ratifica la relevancia estratégica de la operación en Colombia para el Grupo Itaú.

El accionista final controlante es el grupo bancario brasilero Itaú Unibanco Holding (calificaciones en escala global de BB-/Positiva/B de S&P Global Ratings). Por otra parte, Itaú CorpBanca Colombia cuenta con las siguientes filiales que complementan su oferta de servicios financieros: Itaú Securities Services Colombia S.A. - fiduciaria especializada en servicios de custodia- ('P AAA' en calidad en la administración de portafolios y 'AAA' en riesgo de contraparte), Itaú Asset Management Colombia S.A. - fiduciaria especializada en administración de activos -, Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. ('AAA' en riesgo de contraparte) e Itaú Panamá S.A.

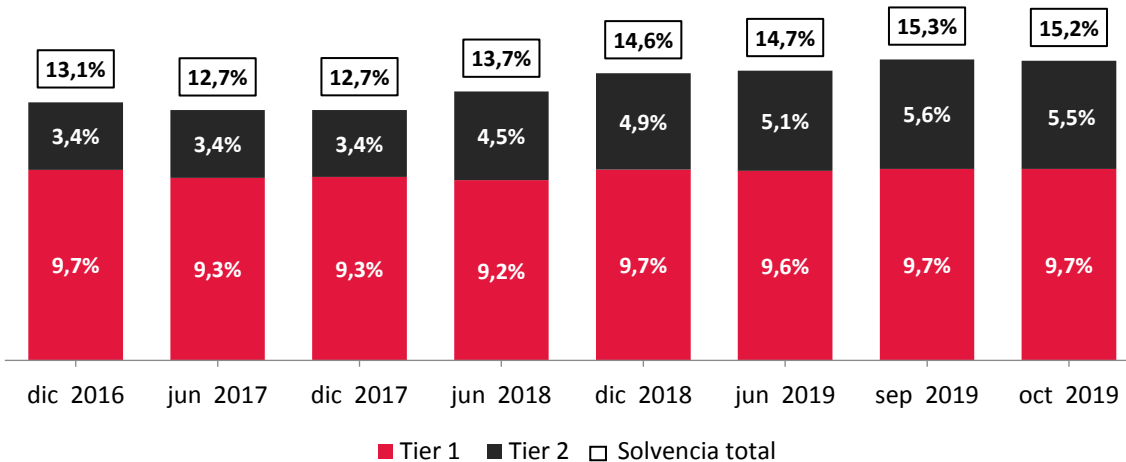
Itaú CorpBanca Colombia presenta robustos estándares de gobierno corporativo, los cuales están alineados con los de su casa matriz. La estructura organizacional y los esquemas de gestión de riesgos se encuentran en línea con las mejores prácticas internacionales, los cuales propenden por una prevención adecuada de conflictos de interés.

**Capital y solvencia: Solvencia adecuada y el respaldo de la casa matriz soportan nuestra evaluación favorable sobre la capacidad patrimonial de Itaú CorpBanca Colombia.**

Producto del bajo crecimiento de los activos, menor exposición a riesgo de mercado y la recuperación de la generación interna de capital, la solvencia de Itaú CorpBanca Colombia ha sostenido un comportamiento favorable y en el tercer trimestre de 2019 alcanzó los registros más altos de la última década (ver Gráfico 2). El incremento también se ha respaldado en el efecto positivo de los instrumentos de capital secundario (Tier 2), derivado de crédito subordinado suscrito en moneda extranjera en diciembre de 2017, cuyo aporte en el capital regulatorio ha aumentado por cuenta de la devaluación del peso colombiano. Si bien el incremento en la representatividad de instrumentos de capital secundario reduce la calidad del patrimonio regulatorio, nuestro análisis tiene en cuenta que la relación de solvencia básica ha aumentado de manera sostenida y se ubicó en 9,7% a octubre de 2019, nivel que consideramos muestra una adecuada fortaleza patrimonial.

Acorde con nuestra expectativa de un mayor ritmo de crecimiento de la cartera de créditos y un menor aporte de los instrumentos de capital secundario, esperamos que la solvencia total de Itaú CorpBanca Colombia se aproxime a 14% en los próximos 12 a 18 meses, con una solvencia básica que se mantendría por encima de 9%; niveles que –en nuestra opinión- continúan reflejando una capacidad patrimonial adecuada para absorber pérdidas no esperadas. Con la entrada en vigencia del nuevo marco regulatorio de requerimientos de capital en convergencia con Basilea III, la solvencia de Itaú CorpBanca Colombia aumentaría por la menor ponderación de los activos por nivel de riesgo y el beneficio que tendría el patrimonio técnico por el computo de la totalidad de las utilidades y el Otro Resultado Integral (ORI); efectos que compensarán los nuevos cargos de capital por riesgo operativo y la deducción de los activos intangibles (crédito mercantil) en el patrimonio técnico.

**Gráfico 2**  
**Solvencia**



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

Además de los adecuados niveles de solvencia, nuestro análisis de la fortaleza patrimonial de Itaú CorpBanca Colombia incorpora positivamente el respaldo patrimonial potencial proveniente de Itaú CorpBanca (Chile) – principal accionista y cuyas calificaciones de riesgo de crédito en escala global son superiores a las de la deuda soberana de Colombia – pues estimamos una alta probabilidad de que apoye con capital a su subordinada colombiana bajo un escenario de estrés. Nuestra conclusión se deriva de la

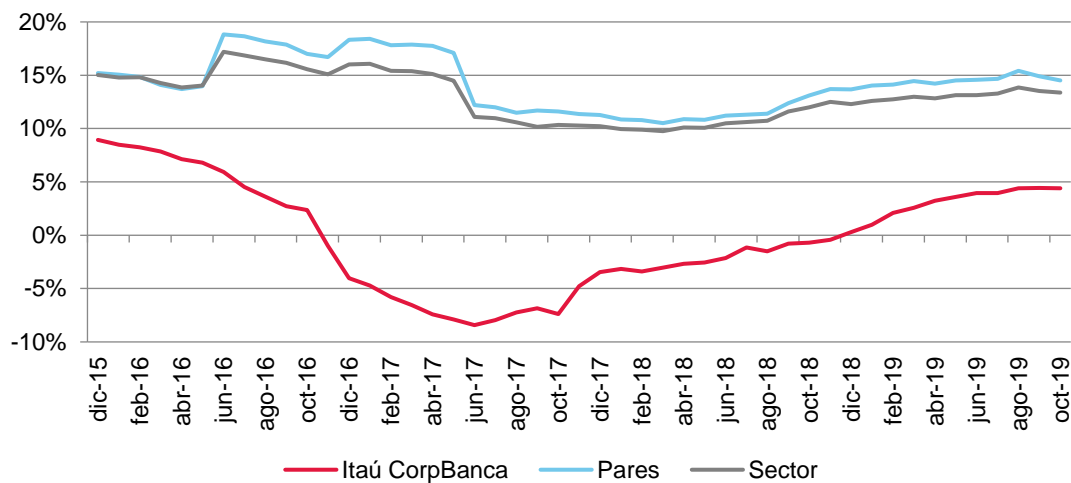
alta relevancia estratégica de la operación en Colombia para el Grupo Itaú. Esta percepción la refuerza el traslado de la franquicia y la alta integración corporativa entre el banco en Colombia y su grupo económico.

La representatividad de los instrumentos de patrimonio básico en el del capital regulatorio de Itaú CorpBanca Colombia ha disminuido en los últimos años para ubicarse en 64% en octubre de 2019, desde 74% al cierre de 2018; por cuenta de la suscripción de instrumentos de deuda subordinada. Si bien esta tendencia implica una menor calidad del capital por el aumento de la representatividad de instrumentos con baja capacidad de absorción de pérdidas, consideramos que el alto nivel de la solvencia básica continúa reflejando una adecuada fortaleza patrimonial del calificado. Por otra parte, el portafolio de inversiones del banco mantiene su composición concentrada en títulos de deuda pública, lo cual le otorga una flexibilidad adecuada en la administración de su capital líquido. La exposición a riesgo de mercado – medida como la relación entre el VaR regulatorio y el patrimonio técnico – disminuyó a 3,9% en octubre de 2019 desde 5,9% en el mismo periodo de 2018, con lo cual se ubicó por debajo de los pares (4,8%) por primera vez desde 2015. Lo anterior es consecuente con la disminución en el tamaño del portafolio, así como una reducción en la duración que pasó a 540 días en septiembre de 2019 desde 1.346 en septiembre de 2018.

**Rentabilidad: Esperamos que los resultados del banco mantengan la senda de recuperación y reduzcan gradualmente la brecha negativa frente a sus pares.**

Acorde con nuestra expectativa, Itaú CorpBanca Colombia retornó al punto de equilibrio en 2019 luego de haber registrado pérdidas netas entre 2016 y 2018. Las utilidades del banco han sido favorecidas por el mejor crecimiento de la cartera y la gestión adecuada del costo del pasivo, lo cual ha permitido que el margen de intermediación se mantenga en niveles favorables frente a los últimos tres años. Asimismo, el banco ha reducido de forma consistente las pérdidas crediticias, siendo este uno de los componentes que más ha favorecido sus resultados. Por otra parte, la eficiencia operacional ha presentado una mejora gradual reflejada en la reducción de los gastos administrativos y de personal del último año. Si bien las utilidades del banco incorporan el efecto de ingresos extraordinarios asociados con venta de inmuebles, nuestro análisis pondera positivamente que el retorno al punto de equilibrio se debe, principalmente, a un mejor desempeño en los negocios recurrentes del calificado.

**Gráfico 3**  
Rentabilidad sobre el patrimonio



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

Consecuente con la recuperación en los resultados del ejercicio, la rentabilidad sobre el patrimonio de Itaú CorpBanca Colombia presentó una tendencia positiva durante el último año y se ubicó en 4,4% a octubre de 2019. A pesar de ello, presenta una diferencia considerable frente al 14,5% de sus pares (ver Gráfico 3). Para los próximos 12 a 18 meses, esperamos que el indicador se mantenga relativamente estable entre 4,5% y 5,5%. Nuestra expectativa se fundamenta en el mayor dinamismo de la cartera de créditos y el escenario de relativa estabilidad en las tasas de interés, con lo cual el margen de intermediación se mantendría estable. Asimismo, acorde con nuestra expectativa para la industria bancaria, esperamos que la calidad de la cartera se recupere por cuenta de un entorno económico más favorable en 2020, con lo cual los costos de provisiones del calificado se mantendrían controlados.

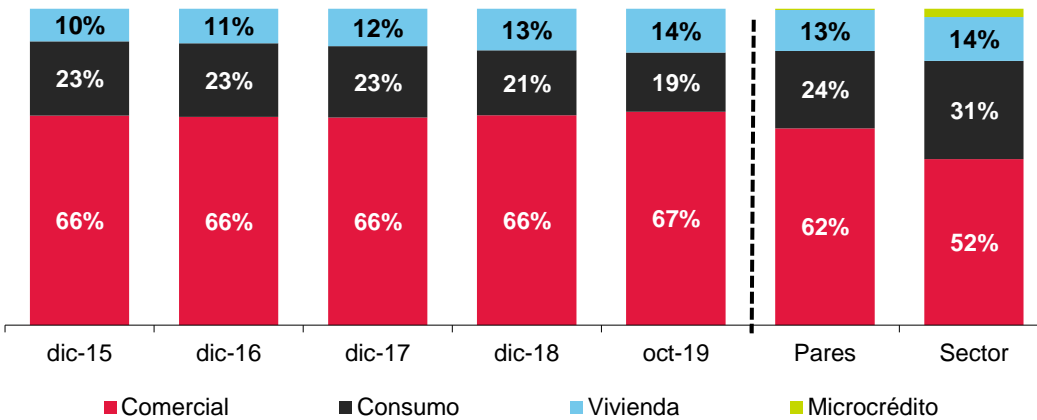
En el largo plazo, la ejecución adecuada de los lineamientos estratégicos de Itaú CorpBanca Colombia podría conducir a que su rentabilidad converja a niveles similares a los de sus pares. Consideramos que el desarrollo de sinergias con su grupo económico, que conduzcan a una adecuada diferenciación de sus productos frente a los competidores locales, le permitirán mejorar su posicionamiento en el mercado, lo que junto al desarrollo de economías de escala y una evolución controlada de las pérdidas crediticias, deberían conducir a una rentabilidad consistente con la de sus pares. Entretanto, la debilidad asociada con su baja rentabilidad la compensa el respaldo de su matriz chilena y le permite llegar a la máxima calificación.

**Calidad del activo: A través del tiempo, Itaú CorpBanca Colombia ha mantenido un desempeño favorable en la calidad de sus activos frente a la industria.**

La cartera de Itaú CorpBanca Colombia ha mantenido su composición con una participación mayoritaria del segmento de crédito comercial (ver Gráfico 4). De acuerdo con la clasificación de la Superintendencia Financiera de Colombia, los clientes corporativos son los de mayor relevancia al representar 39% de dicho segmento a octubre de 2019; porcentaje que se ha mantenido relativamente estable en los últimos tres años. En el caso de los créditos para pequeñas y medianas empresas, observamos una disminución gradual en la exposición al pasar a 12% en octubre de 2019 desde 16% al cierre de 2016 del total de la cartera comercial, consecuente con las medidas de la administración para adoptar un perfil de riesgo crediticio más conservador. En contraposición, la representatividad de los clientes relacionados con construcción de vivienda y del sector inmobiliario han sido una de las de mayor dinamismo en la cartera del banco.

En el caso de la cartera de consumo, la composición por productos continuó el cambio caracterizado por la menor representatividad de libranzas, que se ubicó en 38% del total del segmento a octubre de 2019, mientras que en diciembre de 2016 era superior a 50%. En contraposición, las tarjetas de crédito y el producto de libre inversión han aumentado su representatividad conjunta a 54% a octubre de 2019 desde 35% en diciembre de 2016. La variación en la composición es consecuente con los cambios estratégicos que ha implementado la administración en los últimos tres años, orientada a reducir la exposición a convenios de libranza de baja rentabilidad, a la vez que aumentaba la representatividad de los productos en los cuales el Grupo Itaú tiene mayor trayectoria. De acuerdo con los lineamientos del banco, esperamos que el saldo de las libranzas retome el crecimiento en 2020, con lo cual la composición de la cartera de consumo debería presentar mayor estabilidad. Por su parte, la cartera hipotecaria ha conservado su enfoque en proyectos de vivienda diferentes de interés social (No Vis).

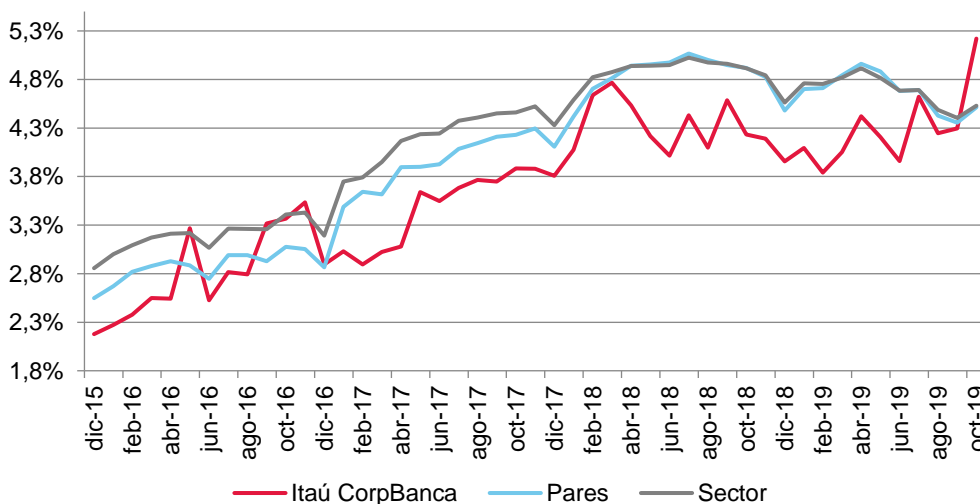
**Gráfico 4**  
Composición de la cartera de créditos y leasing



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

El Gráfico 5 muestra que desde el segundo semestre de 2018 el indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) de Itaú CorpBanca Colombia se ubicó por debajo de los pares y el sector, situación que cobra relevancia dado el bajo crecimiento en la cartera bruta del calificado, pues lo hace más sensible al deterioro en la capacidad de pago de los deudores. En nuestra opinión, este comportamiento refleja las medidas de la administración para mejorar el perfil de riesgo crediticio del banco a través del mejoramiento en los esquemas de originación y cobranza. Si bien el ICV presentó un pico en octubre de 2019 que lo llevó a un nivel desfavorable frente a los pares, esto responde a un crédito corporativo particular de alto volumen que se clasificó como vencido y que impactó a diversos bancos, pero cuyo efecto es más notorio en Itaú CorpBanca Colombia por el tamaño relativo del deudor en su cartera. Aparte de este caso puntual, consideramos que el comportamiento de los últimos dos años indica una estabilización en la calidad de los activos del calificado. Lo anterior se refleja en el indicador de calidad de cartera por clasificación de riesgo (Cartera CDE/ Cartera bruta) que disminuyó a 8% en octubre de 2019 desde 8,7% en el mismo periodo de 2018, aunque se mantiene por encima del de 7,4% de los pares.

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



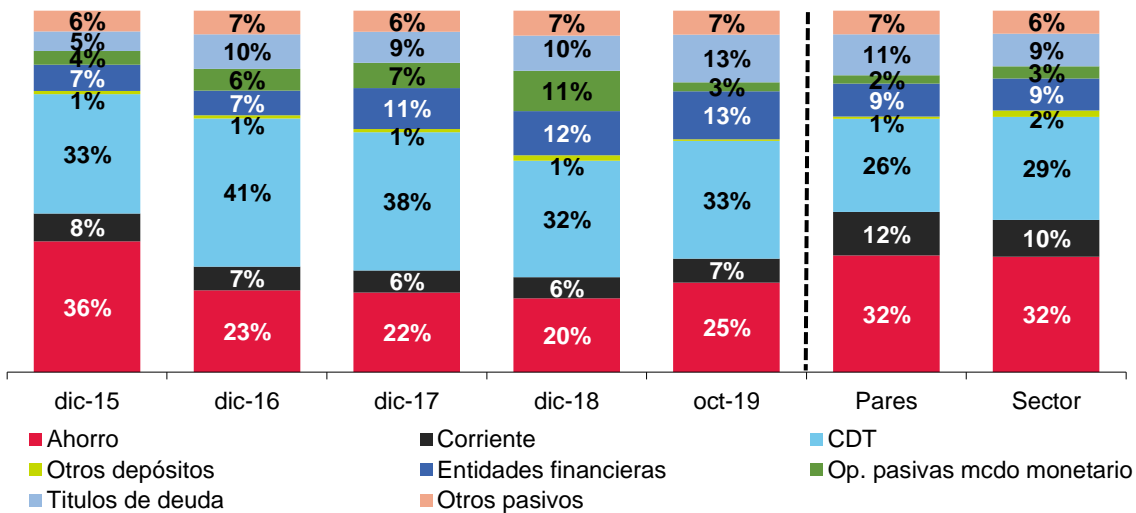
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

Para los próximos 12 a 18 meses, consideramos que las mejores condiciones del entorno económico favorecerán la calidad de los activos de la industria bancaria en general. Bajo este contexto, y teniendo en cuenta nuestra expectativa de mayor crecimiento de cartera, esperamos que el ICV de Itaú CorpBanca Colombia disminuya gradualmente. No obstante, consideramos que existen factores que pueden llevar a que el indicador se mantenga por encima del de sus pares. En primer lugar, la relativa alta representatividad de deudores relacionados con el sector de construcción de vivienda, podría llevar a que el ICV de la cartera comercial de Itaú CorpBanca Colombia presente mayor volatilidad que el de sus pares, teniendo en cuenta la debilidad que ha tenido dicha actividad económica en el último año. En segundo lugar, el cambio en la composición del portafolio de consumo, con menor representatividad de libranzas, podría conducir a que los indicadores del segmento se ubiquen en un nivel superior al de los pares y podrían ser más sensibles ante un escenario de deterioro en el mercado laboral.

**Fondeo y liquidez: La fuerte posición en activos líquidos y la amplia diversificación de instrumentos de fondeo compensan la modesta participación de inversionistas minoristas en los depósitos.**

La estructura del pasivo de Itaú CorpBanca Colombia se ha mantenido relativamente estable con los depósitos como el principal instrumento de fondeo (ver Gráfico 6). Teniendo en cuenta el enfoque tradicional del calificado en los productos de la banca empresarial, dichos depósitos los componen mayoritariamente inversionistas mayoristas. Sin embargo, el banco ha propendido por direccionar dichos inversionistas hacia depósitos a término, lo cual es positivo para nuestra evaluación de estabilidad en las fuentes de fondeo, teniendo en cuenta que más de 80% de dichas captaciones tiene un plazo superior a un año y la renovación promedio fue de 56%. Por otra parte, la concentración de los depósitos en los 25 mayores depositantes se ha mantenido estable en torno a 30%, lo cual es consecuente con lo observado en sus pares. Asimismo, el banco ha aumentado gradualmente el fondeo en moneda extranjera proveniente de entidades multilaterales, lo cual es positivo para el calce del balance por temporalidad.

**Gráfico 6**  
Estructura del pasivo



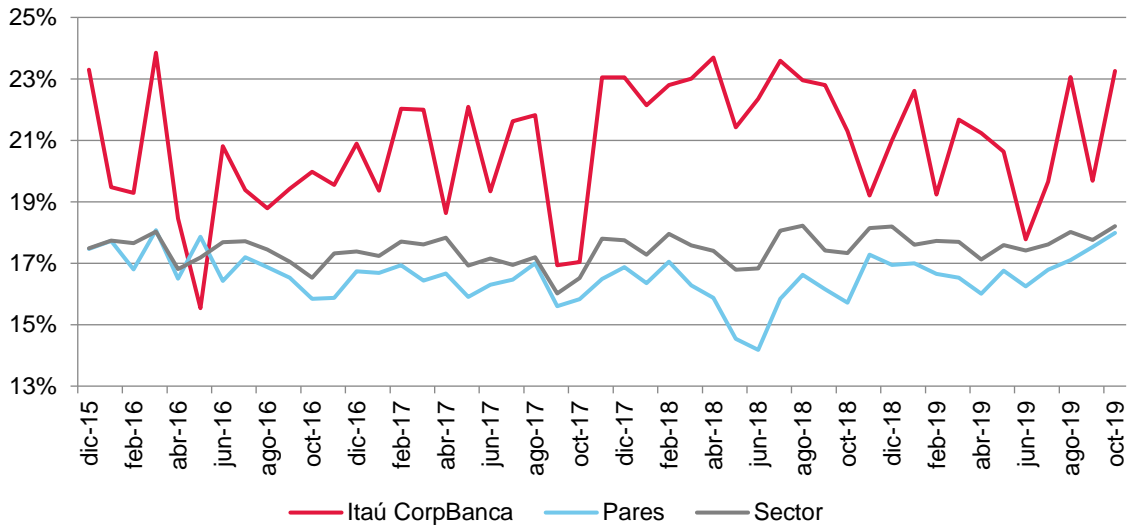
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV



Destacamos la fortaleza derivada del acceso constante de Itaú CorpBanca Colombia al mercado de capitales a través de emisiones de bonos, lo cual lo ha posicionado como un emisor recurrente de deuda privada. Los pagos a capital de los bonos se encuentran adecuadamente distribuidos en el tiempo, con vencimientos que oscilan entre COP100.000 millones y COP300.000 millones. Consideramos que el banco tiene una alta capacidad para cubrir dichos vencimientos a través de su posición en activos líquidos que se ha ubicado en torno a COP3,4 billones en promedio durante el último año. Asimismo, como emisor recurrente, el banco tiene una alta capacidad para obtener refinanciamientos en el mercado de renta fija local.

Consecuente con la adopción de estándares de gestión de riesgo de liquidez según lo establecido en Basilea III, Itaú CorpBanca Colombia se ha caracterizado por sostener una posición de activos líquidos muy superior a la de los pares y el sector, como muestra el Gráfico 7. Lo anterior también se refleja en la relación a 30 días del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) que registró un promedio de 2,9x (veces), superior a otros bancos que calificamos para quienes el indicador oscila entre 1,5x y 2x. El alto nivel del IRL muestra la fuerte capacidad del banco para atender a sus requerimientos pasivos de corto plazo bajo escenarios de estrés. Por otra parte, las estimaciones del nuevo indicador regulatorio de riesgo de liquidez de largo plazo, el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), muestran que Itaú CorpBanca Colombia cumpliría con suficiencia el mínimo regulatorio exigido para los siguientes tres años, con un indicador que se ubica en un nivel favorable frente a sus pares.

**Gráfico 7**  
Activos líquidos / depósitos



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

**Administración de riesgos y mecanismos de control: Itaú CorpBanca Colombia cuenta con una robusta estructura para la administración de riesgos.**

Itaú CorpBanca Colombia 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.

Itaú CorpBanca Colombia cuenta con un proceso de control y monitoreo, en virtud del cual identifica, mide y administra los riesgos financieros inherentes a su actividad, por medio de la segregación y separación de funciones. Lo anterior favorece una administración eficiente de acuerdo con las estrategias financieras definidas por la administración. La Junta Directiva es la responsable de definir las políticas y propende por su cumplimiento, tareas en las cuales la apoya el Comité de Activos y Pasivos (CAPA), que revisa los aspectos comerciales y financieros de las operaciones y debe aprobar las estrategias que guíen al banco frente a la composición de sus activos y pasivos, 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, Itaú CorpBanca Colombia estableció directrices para una administración adecuada del riesgo operativo y de seguridad. La gestión de dichos riesgos la respalda la alta dirección, lo cual favorece el fortalecimiento a nivel institucional de la cultura de riesgo operacional.

Itaú CorpBanca Colombia 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, asimismo, cuenta con mecanismos que permiten efectuar un adecuado conocimiento del cliente y del mercado, permite la identificación, análisis, determinación y reporte de operaciones sospechosas.

**Tecnología: Itaú CorpBanca Colombia dispone de una plataforma tecnológica que respalda adecuadamente su operación.**

Itaú CorpBanca Colombia cuenta con una plataforma tecnológica que cumple con altos estándares de calidad, en línea con las mejores prácticas de la industria. Los canales de distribución han presentado una evolución favorable en los últimos años convergiendo hacia los mejores estándares del mercado. En particular, destacamos los avances recientes para la adopción de canales digitales propios que le permitirán al banco una oferta de servicios comparable a sus principales competidores.

El modelo de gestión de continuidad de Itaú CorpBanca Colombia 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 septiembre de 2019, Itaú CorpBanca Colombia mantenía procesos judiciales en contra clasificados como probables o eventuales cuyas pretensiones representan alrededor de 1% del patrimonio. Estos procesos no implican un riesgo importante para la estabilidad financiera de la entidad.

### III. 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 continuación en la tendencia de recuperación de los indicadores de rentabilidad.
- Estabilidad en nuestra percepción positiva de capacidad de pago o voluntad de apoyo de Itaú CorpBanca (Chile).

#### 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:

- Una disminución de la posición de mercado en los segmentos estratégicos que supere nuestra expectativa.
- El deterioro en la calidad de sus activos que supere nuestras expectativas.
- El incremento en la concentración del fondeo en inversionistas mayoristas que no se compense con mayores niveles de liquidez

### IV. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS

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

##### CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS:

<b>Títulos:</b>	Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados.
<b>Emisor:</b>	Itaú CorpBanca Colombia S. A.
<b>Monto calificado:</b>	COP400.000 millones.
<b>Monto en circulación:</b>	COP104.000 millones.
<b>Serie:</b>	Serie AS: están emitidos en pesos colombianos y devengan un interés flotante referenciado a la variación del índice de precios al consumidor (IPC) certificado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) para los últimos 12 meses y su capital se redimirá totalmente al vencimiento de los mismos.
<b>Cantidad:</b>	Hasta 400.000 bonos ordinarios y/o bonos subordinados, sin exceder el monto total del programa de emisión.
<b>Fecha de emisión:</b>	7 de febrero de 2013.
<b>Plazos:</b>	10 años (COP104.000 millones) y 15 años (COP146.000 millones).
<b>Rendimiento:</b>	IPC + 3.89% E.A. e IPC + 4.00% E.A.
<b>Periodicidad de pago de intereses:</b>	Trimestre vencido (TV).
<b>Administrador:</b>	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.
<b>Representante de los tenedores:</b>	Alianza Fiduciaria.
<b>Agente estructurador y colocador:</b>	Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S. A.
<b>Garantía:</b>	Capacidad de pago del emisor.

La calificación a los valores de este programa de emisiones se fundamenta en la de deuda de largo plazo de Itaú 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 del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados hasta COP400.000 millones del Itaú 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 CUATRO BILLONES SEISCIENTOS MIL MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS (\$4.600.000.000.000) DE ITAÚ CORPBANCA COLOMBIA S.A.**

**CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS:**

<b>Monto calificado:</b>	COP4,6 billones, denominados en moneda legal colombiana y/o en unidades de valor real (UVR).
<b>Monto en circulación:</b>	COP2.163.176 millones
<b>Series:</b>	Series A, B y C de bonos ordinarios
<b>Valor nominal:</b>	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 10.000 unidades, es decir un bono en UVR.
<b>Periodicidad de pago de intereses:</b>	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.
<b>Pago de capital:</b>	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.
<b>Representante legal de los tenedores:</b>	Fiduciaria Corficolombiana S.A.
<b>Agente estructurador:</b>	Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S. A.
<b>Agentes colocadores:</b>	Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S. A.
<b>Garantía:</b>	Capacidad de pago del emisor.
<b>Plazos y rendimiento:</b>	

Emisiones del programa	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Rendimiento	Monto emitido*	Monto insoluto*
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
Cuarta emisión de bonos ordinarios	21-jun-18	21-jun-20	IBR + 1,30%	249.000	249.000
	21-jun-18	21-jun-23	IPC + 3,19%	151.000	151.00
Quinta emisión de bonos ordinarios	22-nov-18	22-may-21	IBR + 1,20%	55.470	55.470
	22-nov-18	22-nov-22	IPC + 2,91%	258.706	258.706

Sexta emisión de bonos ordinarios	21-may-19	21-may-22	6,13%	163.035	163.035
	21-may-19	21-may-24	IPC + 2,86%	186.965	186.965
Séptima emisión de bonos ordinarios	16-oct-19	16-oct-24	6,05%	170.820	170.820
	16-oct-19	16-oct-26	IPC + 2,28%	50.000	50.000
	16-oct-19	16-oct-29	IPC + 2,76%	129.180	129.180
*Cifras en millones de COP					

La calificación a los valores del presente programa de emisiones se fundamenta en la de deuda de largo plazo del Itaú 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 COP4,6 billones de Itaú 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.

## V. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Emisor: Deuda de largo y corto plazo	Bonos: Deuda de largo plazo
Número de acta	1687	
Fecha del comité	22 de enero de 2020	
Tipo de revisión	Periódica	
Emisor	Itaú CorpBanca Colombia S. A.	
Miembros del comité	María Soledad Mosquera	
	María Carolina Barón	
	Rodrigo Tejada	

### Historia de la calificación

Revisión periódica Ene./19: AAA, BRC 1+  
 Revisión periódica Feb./18: AAA, BRC 1+  
 Calificación inicial Jun./98: AAA, BRC 1+

*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 y 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.*

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a octubre de 2019. La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros del banco no consolidado.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co)

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

VI. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones Itaú Corpbanca						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-16	dic-17	dic-18	oct-18	oct-19	Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % Oct-18 / Oct-19	Variación % Pares Oct-18 / Oct-19	Variación % Sector Oct-18 / Oct-19
<b>Activos</b>									
Disponible	1.815.722	1.058.637	1.845.872	1.064.415	947.917	74,4%	-10,9%	28,5%	23,9%
Posiciones activas del mercado monetario	862.729	107.429	193.469	337.683	393.314	80,1%	16,5%	-37,7%	-5,8%
Inversiones	5.403.320	6.295.861	6.023.248	6.429.188	4.897.656	-4,3%	-23,8%	16,2%	8,8%
Valor Razonable	1.472.684	1.845.869	160.194	100.187	534.241	-91,3%	433,2%	59,0%	10,8%
Instrumentos de deuda	1.450.040	1.833.107	151.543	93.318	531.280	-91,7%	469,3%	62,3%	10,4%
Instrumentos de patrimonio	22.645	12.762	8.651	6.869	2.960	-32,2%	-56,9%	1,8%	18,8%
Valor Razonable con cambios en ORI	775.119	1.189.254	1.429.621	2.382.717	2.266.758	20,2%	-4,9%	-8,3%	-4,2%
Instrumentos de deuda	775.119	1.144.416	1.387.981	2.337.531	2.229.219	21,3%	-4,6%	-10,6%	-7,0%
Instrumentos de patrimonio	-	44.838	41.640	45.186	37.539	-7,1%	-16,9%	7,6%	25,4%
Costo amortizado	497.083	418.013	309.011	309.478	285.124	-26,1%	-7,9%	4,3%	0,9%
En subsidiarias, filiales y asociadas	455.540	461.326	512.311	510.489	601.664	11,1%	17,9%	20,7%	19,8%
A variación patrimonial	27.021	20.483	20.654	20.167	17.624	0,8%	-12,6%	5,9%	-27,1%
Entregadas en operaciones	1.760.924	1.922.648	3.113.956	2.555.115	742.373	62,0%	-70,9%	20,5%	12,5%
Mercado monetario	1.650.076	1.811.205	2.996.141	2.419.923	637.076	65,4%	-73,7%	23,7%	16,3%
Derivados	110.848	111.443	117.814	135.192	105.298	5,7%	-22,1%	-12,0%	-23,7%
Derivados	415.221	441.075	480.306	553.839	453.613	8,9%	-18,1%	-31,9%	-15,9%
Negociación	408.293	419.675	369.155	459.778	347.241	-12,0%	-24,5%	-32,3%	-18,1%
Cobertura	6.928	21.400	111.151	94.062	106.372	419,4%	13,1%	11,7%	75,9%
Otros	0	-	1	3	35	-	1021,3%	-54,8%	-43,6%
Deterioro	272	2.807	2.807	2.807	3.776	0,0%	34,6%	23,4%	21,5%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	20.314.086	19.573.879	19.501.675	19.438.904	19.441.250	-0,4%	0,0%	9,0%	8,3%
Comercial	14.113.132	13.710.037	13.762.629	13.630.952	13.944.411	0,4%	2,3%	4,3%	4,4%
Consumo	4.981.443	4.706.214	4.255.830	4.311.736	3.859.124	-9,6%	-10,5%	24,0%	15,0%
Vivienda	2.333.791	2.478.373	2.735.919	2.705.514	2.867.015	10,4%	6,0%	10,1%	10,4%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	6,0%	3,9%
Deterioro	946.669	1.150.995	1.091.299	1.043.190	1.075.557	-5,2%	3,1%	14,5%	8,8%
Deterioro componente contraccíclico	167.610	169.749	161.406	166.107	153.743	-4,9%	-7,4%	9,2%	7,5%
Otros activos	2.389.047	2.482.326	2.807.168	2.705.411	2.670.144	13,1%	-1,3%	41,1%	30,0%
Bienes recibidos en pago	81.223	144.671	287.745	144.573	224.987	98,9%	55,6%	-6,3%	33,7%
Bienes restituidos de contratos de leasing	41.223	75.152	77.523	72.634	68.154	3,2%	-6,2%	44,5%	35,7%
Otros	2.266.601	2.262.503	2.441.900	2.488.204	2.377.004	7,9%	-4,5%	41,3%	29,8%
<b>Total Activo</b>	<b>30.784.905</b>	<b>29.518.132</b>	<b>30.371.432</b>	<b>29.975.602</b>	<b>28.350.281</b>	<b>2,9%</b>	<b>-5,4%</b>	<b>12,4%</b>	<b>10,0%</b>
<b>Pasivos</b>									
Depósitos	19.337.942	17.513.464	16.124.271	16.408.720	15.944.700	-7,9%	-2,8%	12,0%	8,8%
Ahorro	6.152.329	5.740.622	5.485.831	5.513.307	6.131.714	-4,4%	11,2%	14,5%	9,7%
Corriente	1.799.035	1.579.289	1.585.554	1.568.393	1.640.312	0,4%	4,6%	22,7%	16,0%
Certificados de depósito a termino (CDT)	11.134.777	9.975.521	8.665.497	9.219.552	8.054.065	-13,1%	-12,6%	8,5%	5,5%
Otros	251.801	218.032	387.389	107.468	118.608	77,7%	10,4%	8,1%	9,1%
Créditos de otras entidades financieras	1.836.437	2.964.149	3.298.372	3.391.417	3.269.540	11,3%	-3,6%	8,5%	6,0%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	534.631	751.843	572.045	756.701	550.380	-23,9%	-27,3%	-1,5%	-0,2%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-31,2%	3,4%
Créditos entidades extranjeras	1.301.806	2.212.307	2.726.327	2.634.717	2.719.160	23,2%	3,2%	14,1%	11,7%
Operaciones pasivas del mercado monetario	1.651.317	1.811.022	2.985.121	2.381.715	623.447	64,8%	-73,8%	20,7%	17,8%
Simultaneas	1.651.317	1.811.022	2.544.921	931.549	323.413	40,5%	-65,3%	6,6%	13,2%
Repos	-	-	440.201	1.450.165	300.034	-	-79,3%	206,3%	24,2%
TTVs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	2.589.568	2.236.055	2.625.799	2.310.422	3.260.666	17,4%	41,1%	8,2%	10,6%
Otros Pasivos	1.789.166	1.526.923	1.852.960	2.007.952	1.643.408	21,4%	-18,2%	17,7%	19,3%
<b>Total Pasivo</b>	<b>27.204.429</b>	<b>26.051.614</b>	<b>26.886.524</b>	<b>26.500.226</b>	<b>24.741.761</b>	<b>3,2%</b>	<b>-6,6%</b>	<b>11,8%</b>	<b>9,6%</b>
<b>Patrimonio</b>									
Capital Social	396.356	396.356	396.356	396.356	396.356	0,0%	0,0%	0,0%	20,6%
Reservas y fondos de destinación específica	1.058.118	1.045.414	1.045.414	1.045.414	1.055.758	0,0%	1,0%	16,3%	10,5%
Reserva legal	1.020.757	1.042.848	1.045.381	1.045.381	1.055.725	0,2%	1,0%	8,0%	5,7%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	37.361	2.566	33	33	33	-98,7%	0,0%	217,5%	134,9%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,4%
Superávit o déficit	2.276.927	2.296.955	2.305.002	2.305.986	2.282.525	0,4%	-1,0%	14,9%	12,9%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	368.660	388.689	396.736	397.720	374.259	2,1%	-5,9%	44,6%	37,4%
Prima en colocación de acciones	1.908.266	1.908.266	1.908.266	1.908.266	1.908.266	0,0%	0,0%	0,0%	1,3%
Ganancias o pérdidas	(150.926)	(272.208)	(261.864)	(272.381)	(126.119)	-3,8%	-53,7%	18,8%	18,1%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-48,7%	-56,7%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	(150.926)	(272.208)	(272.208)	(272.208)	80,4%	0,0%	38,9%	20,3%
Ganancia del ejercicio	-	-	10.344	-	146.089	-	-	22,9%	23,6%
Pérdida del ejercicio	(150.926)	(121.282)	-	(173)	-	-100,0%	-100,0%	-	-12,9%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	9,9%
Otros	-	-	-	0	-	-	-100,0%	-	-114,3%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>3.580.475</b>	<b>3.466.518</b>	<b>3.484.908</b>	<b>3.475.375</b>	<b>3.608.521</b>	<b>0,5%</b>	<b>3,8%</b>	<b>15,8%</b>	<b>12,6%</b>

ESTADO DE RESULTADOS	dic-16	dic-17	dic-18	oct-18	oct-19	Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % Oct-18 / Oct-19	Variación % Pares Oct-18 / Oct-19	Variación % Sector Oct-18 / Oct-19
Cartera comercial	1.441.628	1.377.390	1.195.050	978.915	969.034	-13,2%	-1,0%	1,2%	0,0%
Cartera consumo	717.726	752.621	691.861	578.823	523.971	-8,1%	-9,5%	12,8%	8,4%
Cartera vivienda	215.021	234.045	244.432	201.665	216.781	4,4%	7,5%	10,1%	9,0%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-0,5%	1,7%
Otros	13.295	16.404	12.370	9.219	30.085	-24,6%	226,3%	25,6%	23,1%
Ingreso de intereses carter y leasing	2.387.669	2.380.460	2.143.712	1.768.621	1.739.870	-9,9%	-1,6%	6,7%	5,2%
Depósitos	1.276.849	1.109.408	788.552	669.814	586.616	-28,9%	-12,4%	1,9%	-0,2%
Otros	366.133	397.264	385.024	310.663	345.669	-3,1%	11,3%	12,8%	11,9%
Gasto de intereses	1.642.981	1.506.672	1.173.576	980.477	932.285	-22,1%	-4,9%	5,7%	3,3%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>744.688</b>	<b>873.788</b>	<b>970.136</b>	<b>788.144</b>	<b>807.585</b>	<b>11,0%</b>	<b>2,5%</b>	<b>7,4%</b>	<b>6,4%</b>
Gasto de deterioro carter y leasing	1.277.694	1.345.600	1.265.473	1.086.597	894.371	-6,0%	-17,7%	1,4%	0,2%
Gasto de deterioro componente contraccidico	113.023	127.153	125.678	123.730	86.941	-1,2%	-29,7%	13,7%	12,7%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de carter y leasing	538.863	759.223	814.958	739.829	591.150	7,3%	-20,1%	5,3%	7,8%
Otras recuperaciones	21.791	37.973	46.159	41.837	36.332	21,6%	-13,2%	72,0%	32,4%
<b>Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones</b>	<b>(85.375)</b>	<b>198.231</b>	<b>440.102</b>	<b>359.482</b>	<b>453.756</b>	<b>122,0%</b>	<b>26,2%</b>	<b>16,2%</b>	<b>15,8%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	5.226.145	5.130.858	6.792.655	5.847.412	5.173.435	32,4%	-11,5%	15,8%	19,3%
Ingresos por venta de inversiones	78.860	66.054	35.743	24.787	74.301	-45,9%	199,8%	132,4%	90,2%
Ingresos de inversiones	5.305.005	5.196.912	6.828.398	5.872.199	5.247.736	31,4%	-10,6%	16,3%	19,9%
Pérdidas por valoración de inversiones	4.544.511	4.696.151	6.350.543	5.449.021	5.037.589	35,2%	-7,6%	17,1%	21,2%
Pérdidas por venta de inversiones	27.717	21.266	16.192	13.019	7.449	-23,9%	-42,8%	-0,4%	18,6%
Pérdidas de inversiones	4.687.509	4.776.186	6.382.198	5.473.285	5.050.117	33,6%	-7,7%	17,3%	21,6%
Ingreso por método de participación patrimonial	40.115	31.763	35.396	38.358	71.881	11,4%	87,4%	18,2%	21,1%
Dividendos y participaciones	2.658	4.916	5.519	5.519	4.095	12,3%	-25,8%	-32,2%	-25,9%
Gasto de deterioro inversiones	-	2.807	-	-	970	-100,0%	-	-11,7%	0,2%
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>660.269</b>	<b>454.598</b>	<b>487.115</b>	<b>442.791</b>	<b>272.625</b>	<b>7,2%</b>	<b>-38,4%</b>	<b>11,4%</b>	<b>9,0%</b>
Ingresos por cambios	22.829.021	7.377.648	6.576.164	6.139.373	1.146.153	-10,9%	-81,3%	-27,3%	-48,6%
Gastos por cambios	22.901.740	7.325.470	6.669.449	6.251.294	1.008.681	-9,0%	-83,9%	-31,9%	-52,8%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>(72.719)</b>	<b>52.179</b>	<b>(93.285)</b>	<b>(111.921)</b>	<b>137.473</b>	<b>-278,8%</b>	<b>-222,8%</b>	<b>-146,7%</b>	<b>546,1%</b>
<b>Comisiones, honorarios y servicios</b>	<b>216.739</b>	<b>183.565</b>	<b>194.791</b>	<b>155.457</b>	<b>158.389</b>	<b>6,1%</b>	<b>1,9%</b>	<b>8,7%</b>	<b>8,8%</b>
<b>Otros ingresos - gastos</b>	<b>76.286</b>	<b>63.193</b>	<b>91.008</b>	<b>76.439</b>	<b>63.790</b>	<b>44,0%</b>	<b>-16,5%</b>	<b>-32,1%</b>	<b>-27,1%</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>795.200</b>	<b>951.766</b>	<b>1.119.731</b>	<b>922.248</b>	<b>1.086.032</b>	<b>17,6%</b>	<b>17,8%</b>	<b>11,0%</b>	<b>10,2%</b>
Costos de personal	332.627	381.932	389.094	317.617	328.273	1,9%	3,4%	6,2%	6,7%
Costos administrativos	406.836	444.999	456.630	379.186	361.067	2,6%	-4,8%	14,2%	10,8%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>739.463</b>	<b>826.931</b>	<b>845.724</b>	<b>696.803</b>	<b>689.340</b>	<b>2,3%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>10,2%</b>	<b>8,9%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	2.512	2.204	6.475	4.787	7.457	193,8%	55,8%	-40,6%	-4,6%
Otros gastos riesgo operativo	3.191	8.770	7.794	6.235	5.279	-11,1%	-15,3%	-23,3%	-5,8%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>5.704</b>	<b>10.974</b>	<b>14.268</b>	<b>11.021</b>	<b>12.736</b>	<b>30,0%</b>	<b>15,6%</b>	<b>-28,2%</b>	<b>-5,3%</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>123.079</b>	<b>127.818</b>	<b>137.085</b>	<b>113.951</b>	<b>86.676</b>	<b>7,3%</b>	<b>-23,9%</b>	<b>-37,8%</b>	<b>-32,8%</b>
<b>Total gastos</b>	<b>868.245</b>	<b>965.722</b>	<b>997.077</b>	<b>821.775</b>	<b>788.752</b>	<b>3,2%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,0%</b>
Impuestos de renta y complementarios	(36.415)	(15.476)	-	-	65.810	-100,0%	-	1,8%	12,1%
Otros impuestos y tasas	114.296	122.801	112.310	100.646	85.381	-8,5%	-15,2%	7,9%	6,3%
<b>Total impuestos</b>	<b>77.881</b>	<b>107.325</b>	<b>112.310</b>	<b>100.646</b>	<b>151.191</b>	<b>4,6%</b>	<b>50,2%</b>	<b>4,8%</b>	<b>9,3%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>(150.926)</b>	<b>(121.282)</b>	<b>10.344</b>	<b>(173)</b>	<b>146.089</b>	<b>-108,5%</b>	<b>-84302,3%</b>	<b>22,9%</b>	<b>23,8%</b>



INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-16	dic-17	dic-18	oct-18	oct-19	oct-18	oct-19	oct-18	oct-19
<b>Rentabilidad</b>									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	-4,0%	-3,4%	0,3%	-0,7%	4,4%	13,1%	14,5%	12,0%	13,4%
ROA (Retorno sobre Activos)	-0,5%	-0,4%	0,0%	-0,1%	0,5%	2,0%	2,2%	1,6%	1,8%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	93,6%	91,8%	86,6%	85,5%	74,4%	79,9%	77,3%	81,9%	79,1%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	3,5%	4,2%	4,7%	3,8%	3,9%	5,2%	5,1%	5,6%	5,5%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	5,2%	6,3%	6,0%	5,9%	5,9%	6,1%	6,4%	6,2%	6,2%
Rendimiento de la cartera	11,9%	12,1%	11,3%	11,3%	11,0%	11,6%	11,3%	12,5%	12,2%
Rendimiento de las inversiones	7,6%	5,8%	6,2%	7,0%	4,3%	6,4%	6,6%	5,0%	4,9%
Costo del pasivo	5,8%	5,6%	4,4%	4,5%	4,3%	3,7%	3,5%	3,8%	3,6%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	93,0%	86,9%	75,5%	75,6%	63,5%	51,1%	50,7%	56,9%	56,3%
<b>Capital</b>									
Relación de Solvencia Básica	9,7%	9,3%	9,7%	9,4%	9,7%	10,7%	10,2%	10,5%	10,1%
Relación de Solvencia Total	13,1%	12,7%	14,6%	14,3%	15,2%	16,9%	15,6%	15,7%	14,8%
Patrimonio / Activo	11,6%	11,7%	11,5%	11,6%	12,7%	15,0%	15,4%	13,1%	13,4%
Quebranto Patrimonial	903,3%	874,6%	879,2%	876,8%	910,4%	9416,4%	10907,1%	1726,4%	1611,6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	106,7%	103,4%	103,5%	104,0%	104,0%	112,7%	112,6%	109,9%	110,2%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	78,3%	87,0%	94,3%	96,2%	89,4%	52,1%	55,2%	57,3%	59,5%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	4,5%	5,9%	4,1%	5,9%	3,9%	3,7%	4,8%	3,8%	4,6%
<b>Liquidez</b>									
Activos Líquidos / Total Activos	13,1%	13,7%	11,1%	11,7%	13,1%	9,4%	10,8%	11,0%	11,4%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	20,9%	23,0%	21,0%	21,3%	23,3%	15,7%	18,0%	17,3%	18,2%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	110,8%	119,3%	128,7%	125,8%	129,6%	121,8%	118,8%	113,7%	113,2%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	29,2%	28,1%	26,3%	26,7%	31,4%	43,3%	44,3%	41,5%	42,1%
Bonos / Total Pasivo	9,5%	8,6%	9,8%	8,7%	13,2%	11,7%	11,3%	8,9%	9,0%
CDT's / Total pasivo	40,9%	38,3%	32,2%	34,8%	32,6%	26,6%	25,8%	29,7%	28,5%
Redescuento / Total pasivo	2,0%	2,9%	2,1%	2,9%	2,2%	3,3%	3,0%	4,1%	3,7%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,4%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	4,8%	8,5%	10,1%	9,9%	11,0%	6,0%	6,2%	4,6%	4,7%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	6,1%	7,0%	11,1%	9,0%	2,5%	2,1%	2,3%	3,2%	3,4%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	15,2%	14,6%	12,8%	11,9%	17,2%	19,3%	15,7%	17,3%	15,1%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	15,3%	14,2%	17,9%	18,5%	10,0%	18,4%	15,9%	19,7%	17,8%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	24,2%	16,0%	23,0%	23,8%	21,5%	15,9%	17,7%	17,8%	17,3%
Emitidos igual o superior a 18 meses	45,3%	55,3%	46,2%	45,8%	51,2%	46,4%	50,6%	45,2%	49,8%
<b>Calidad del activo</b>									
<b>Por vencimiento</b>									
Calidad de Cartera y Leasing	2,9%	3,8%	4,0%	4,2%	5,2%	4,9%	4,5%	4,9%	4,5%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	179,6%	166,0%	152,5%	138,4%	113,9%	125,0%	142,0%	126,8%	138,0%
Indicador de cartera vencida con castigos	5,4%	7,6%	10,0%	10,2%	12,0%	9,3%	8,9%	9,8%	9,5%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	2,8%	3,2%	3,9%	4,1%	5,6%	4,9%	4,6%	4,9%	4,5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	192,7%	192,7%	159,7%	141,0%	105,8%	122,7%	143,4%	122,4%	137,1%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	3,9%	6,2%	4,7%	5,0%	5,2%	5,8%	4,9%	5,6%	4,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	150,1%	129,5%	160,2%	152,5%	152,3%	136,9%	150,2%	142,2%	151,7%
Calidad de Cartera Vivienda	1,5%	2,5%	3,3%	3,4%	3,4%	3,3%	3,2%	3,1%	3,2%
Cubrimiento Cartera Vivienda	197,9%	145,7%	93,2%	88,9%	100,2%	111,7%	114,5%	111,3%	109,9%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	13,0%	12,3%	7,4%	7,1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	92,6%	94,2%	90,7%	104,0%
<b>Por clasificación de riesgo</b>									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	9,8%	11,5%	12,1%	12,8%	11,8%	10,8%	10,2%	10,3%	9,5%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	33,8%	38,8%	34,8%	31,5%	35,5%	39,8%	44,3%	40,6%	43,9%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	6,0%	8,1%	8,0%	8,7%	8,0%	7,6%	7,4%	7,3%	6,9%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	52,7%	53,9%	50,8%	44,4%	50,3%	54,7%	59,7%	55,5%	59,1%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	7,2%	9,5%	9,6%	10,6%	9,3%	8,5%	8,7%	8,5%	8,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	192,7%	193,5%	202,0%	239,3%	205,2%	192,7%	170,9%	194,7%	175,9%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	4,4%	6,2%	5,6%	5,8%	6,2%	7,0%	6,1%	6,7%	5,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	59,9%	66,7%	66,9%	66,6%	66,2%	67,1%	68,1%	70,2%	71,0%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	2,5%	3,8%	3,8%	3,8%	4,1%	3,6%	3,8%	3,5%	3,8%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	39,3%	44,4%	29,7%	27,7%	35,8%	45,4%	44,6%	36,4%	36,5%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	11,9%	11,4%	8,3%	8,5%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	84,9%	85,3%	54,2%	55,7%

## VII. 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](http://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.*