

Reporte de calificación

ITAÚ CORPBANCA COLOMBIA S.A.

Establecimiento bancario

Comité Técnico: 30 de enero de 2019
Acta número: 1492

Contactos:
Andrés Marthá Martínez
andres.martha@spglobal.com
Juan Sebastián Pérez Alzate
juan.perez1@spglobal.com

ITAÚ CORPBANCA COLOMBIA S.A.

Establecimiento bancario

REVISIÓN PERIÓDICA		
EMISOR	DEUDA DE LARGO PLAZO	DEUDA DE CORTO PLAZO
Emisor	'AAA'	'BRC 1+'
Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados hasta \$400.000 Millones de Itaú CorpBanca Colombia S. A.	Bonos Ordinarios 'AAA' Bonos Subordinados 'AA+'	
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.	Bonos Ordinarios 'AAA' Bonos Subordinados 'AA+'	
Programa de Emisión y Colocación de Múltiples y Sucesivas Emisiones de Bonos Ordinarios con cargo a un Cupo Global de Helm Bank 2009 (hoy Itaú CorpBanca Colombia S. A.)	'AAA'	
Segunda Emisión de Bonos Ordinarios Subordinados Itaú CorpBanca Colombia S. A. 2009 por \$290.000 Millones	'AA+'	
Cifras en millones de pesos colombianos (COP) al 30 de septiembre de 2018	Historia de la calificación:	
Activos: COP 28.861.349	Revisión periódica Feb./18:	'AAA', 'BRC 1+'
Pasivo: COP 25.393.100	Revisión periódica Mar./17:	'AAA', 'BRC 1+'
Patrimonio: COP 3.468.249	Calificación inicial Jun./98:	'AAA', 'BRC 1+'
Pérdida neta: COP 481		

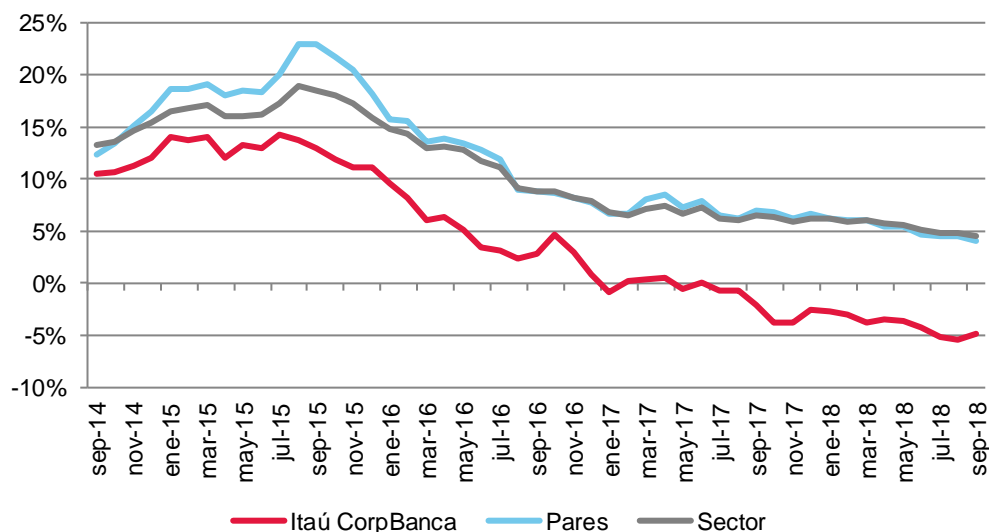
I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

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

Posición de negocio: Esperamos que el banco recupere su posición de negocio y alcance tasas de crecimiento similares a las de la industria gracias a la transferencia de conocimientos de su matriz y un entorno económico más benévolo.

Acorde con nuestra expectativa, los saldos de la cartera bruta de Itaú CorpBanca Colombia continuaron contrayéndose, con una variación anual de -4,8% a septiembre de 2018, situación que contrasta con la de sus pares y la industria que registraron una expansión cercana a 5% (ver Gráfico 1). Si bien este comportamiento refleja el debilitamiento de la posición de negocio del banco, reconocemos que es producto de las estrategias prudentes de la administración, enfocadas en finalizar la integración tecnológica pendiente tras la fusión CorpBanca-Helm, así como por los ajustes requeridos por las nuevas definiciones estratégicas. En este sentido, consideramos positiva la conclusión el proyecto de integración en el primer trimestre de 2018, dentro de los tiempos presupuestados, y sin perjudicar los índices de satisfacción de sus clientes.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

Con la conclusión satisfactoria del proceso de integración, Itaú CorpBanca Colombia cuenta con la capacidad operativa necesaria para soportar la recuperación de su posición de negocio y de esa forma revertir la tendencia de pérdida de participación de mercado que ha experimentado en los últimos cuatro años. Lo anterior, unido a un entorno económico más favorable, debería traducirse en una recuperación de la tasa de crecimiento anual de su cartera hacia 8% para 2019, comportamiento que sería generalizado tanto en las líneas de negocio de banca empresarial como de personas. Consideramos que la transferencia de conocimientos y el desarrollo de sinergias con su grupo económico son elementos que respaldarán el crecimiento de Itaú CorpBanca Colombia bajo el entorno de alta competencia que caracteriza a la industria bancaria colombiana. En este sentido, daremos seguimiento a la materialización de dichas sinergias y a la forma como esto se traduzca en un crecimiento sostenible para las líneas de negocio del banco.

La participación de mercado de Itaú CorpBanca Colombia, medida por el saldo de su cartera bruta contra el sector de establecimientos créditos (bancos y compañías de financiamiento), continuó la tendencia descendente de los últimos cuatro años al ubicarse en 4,6% a septiembre de 2018 mientras que en el mismo periodo de 2013 era de 6,2%. La menor participación ha sido generalizada entre sus líneas de negocio; sin embargo, la disminución ha sido más pronunciada en la cartera de consumo pues se ubicó en 3,3% frente a 5,4%, en el mismo periodo. Dicho comportamiento se debe a la decisión del banco de evaluar la relación de riesgo/retorno de sus diferentes productos, situación por la cual el saldo del producto de libranzas – que tradicionalmente fue el más representativo en su cartera de consumo con más de 50% en 2017 - se ha contraído con una variación anual de -25% a septiembre de 2018, mientras que el producto de crédito de libre inversión aumentó 18% anual. Acorde con la estrategia del banco, esperamos que estas tendencias continúen en los próximos 12 a 24 meses, de forma que productos como las tarjetas de crédito, créditos rotativos y de libre inversión lideraren el crecimiento del segmento de consumo.

El banco chileno Itaú CorpBanca (calificaciones en escala global en moneda extranjera de BBB+/Estable/A-2 por S&P Global Ratings) se mantiene como el principal accionista de Itaú CorpBanca Colombia con 66,3% de la participación accionaria, seguido por los antiguos accionistas de Helm Bank con 20,8% y CorpGroup con 12,4%. Los accionistas minoritarios tienen una participación de 0,5%. El

accionista final controlante es el grupo bancario brasilero Itaú Unibanco Holding (calificaciones en escala global de BB-/Estable/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. ('AA+' en riesgo de contraparte) e Itaú Panamá S.A.

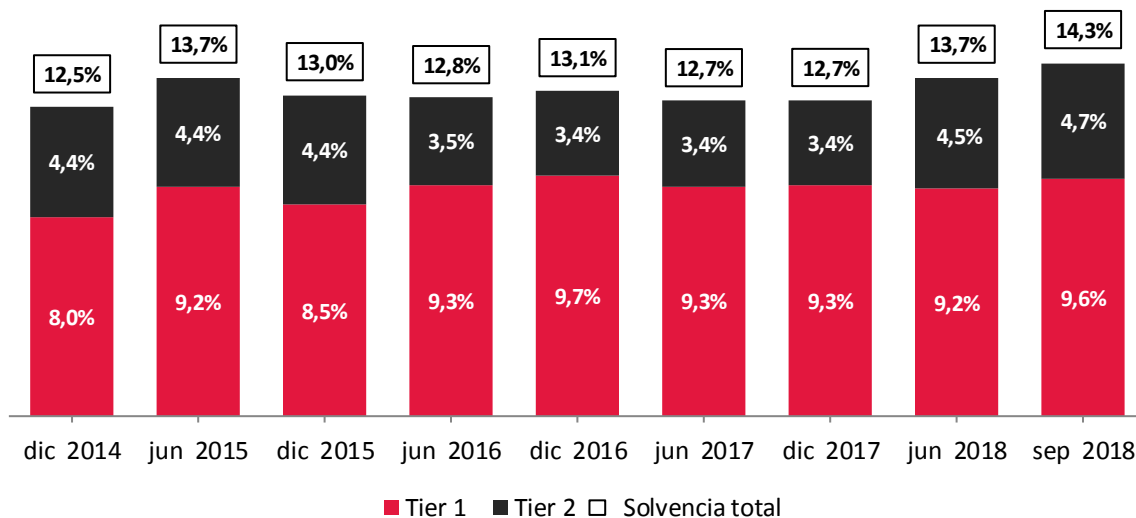
Capital y solvencia: Esperamos que Itaú CorpBanca Colombia mantenga una fortaleza patrimonial adecuada con una solvencia total en torno a 13% en 2019. El respaldo de su matriz chilena complementa su capacidad patrimonial, pues estimamos una alta probabilidad de que reciba inyecciones de capital en caso de requerirlo.

Los principales indicadores de fortaleza patrimonial de Itaú CorpBanca Colombia han presentado una evolución favorable (ver Gráfico 2). El incremento de la solvencia total a niveles de 14% se debe a la menor exigencia de capital relacionada con el decrecimiento de los activos ponderados por nivel de riesgo, así como por el crédito subordinado que recibió el banco en diciembre de 2017 por US\$105 millones (con plazo de cinco años). Estos factores han compensado el deterioro de la generación interna de capital provocado por el sostenimiento de pérdidas netas. Para los próximos 12 a 18 meses, esperamos que el mayor crecimiento de la cartera de créditos lleve a que los indicadores de solvencia básica y total presenten una leve tendencia descendente de forma que se aproximen a niveles cercanos a 9% y 13%, respectivamente. En nuestra opinión, estos indicadores continuarán mostrando una fuerte capacidad de Itaú CorpBanca Colombia para absorber pérdidas no esperadas y apalancar su estrategia de crecimiento. Nuestra expectativa de fortaleza patrimonial incorpora una recuperación gradual de los indicadores de rentabilidad del banco y políticas de capitalización de utilidades prudentes por parte de los accionistas, situación que permitiría el sostenimiento de indicadores de fortaleza patrimonial adecuados en el largo plazo.

Ponderamos de forma positiva el respaldo patrimonial potencial proveniente de Itaú CorpBanca (Chile) – principal accionista de Itaú CorpBanca Colombia 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. El respaldo del Grupo Itaú permite que Itaú CorpBanca Colombia acceda a la máxima calificación.

El Gráfico 2 muestra que Itaú CorpBanca Colombia mantiene indicadores de solvencia con un margen adecuado frente a los mínimos exigidos por el regulador. Asimismo, teniendo en cuenta el nuevo marco normativo de requerimientos de capital en convergencia con Basilea III (que entrará a regir en febrero de 2020), esperamos que el banco amplíe su margen de holgura frente a los mínimos exigidos por el beneficio derivado de la menor ponderación de los activos por riesgo y la incorporación en el patrimonio técnico de los Otros Resultados Integrales (ORI), variables que compensarán el efecto negativo por la deducción de activos intangibles en el capital regulatorio.

Gráfico 2
Solvencia básica y total



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

Con ocasión de la suscripción del crédito subordinado de diciembre de 2017, la representatividad de los instrumentos de patrimonio básico sobre el patrimonio técnico de Itaú CorpBanca Colombia disminuyó a 67% en septiembre de 2018 desde 74% en septiembre de 2017. Si bien este comportamiento implica una menor calidad del capital del banco, debido a que ahora cuenta con mayor representatividad de instrumentos con baja capacidad de absorción de pérdidas, la representatividad del patrimonio básico se mantiene ligeramente por encima de lo observado en sus pares que registraron 65% a septiembre de 2018. Por otra parte, consideramos que el banco cuenta con una alta flexibilidad financiera en la administración de su capital líquido, teniendo en cuenta que el portafolio de inversiones está compuesto mayoritariamente por títulos de deuda pública con adecuada liquidez secundaria y que el banco central admite para operaciones de liquidez.

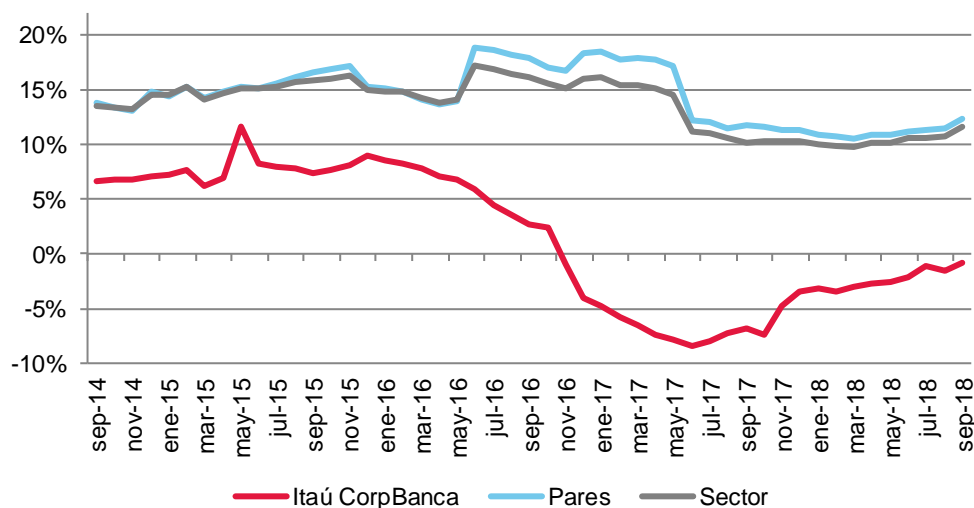
La exposición a riesgo de mercado, medida como la relación entre el valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) regulatorio y el patrimonio técnico, se mantuvo estable con un promedio de 5,9% entre septiembre de 2017 y septiembre de 2018 frente a 5,4% del año anterior; de forma que permanece en niveles superiores a sus pares que registraron 3,8%. De acuerdo con nuestros criterios, lo anterior implica que la solvencia del banco puede ser más sensible que sus pares ante un movimiento adverso en los precios del mercado de renta fija. No obstante, de acuerdo con el banco, el mayor nivel del VaR regulatorio frente a los pares se explica por las coberturas del riesgo de tasa de interés y de tasa de cambio que el banco ha implementado a través de posiciones en derivados.

Rentabilidad: Los resultados de Itaú CorpBanca Colombia han presentado una tendencia de recuperación acorde con nuestra expectativa. Esperamos que este comportamiento persista en 2019 con una rentabilidad sobre el patrimonio cercana a 2%.

Durante 2018, los resultados de Itaú CorpBanca Colombia fueron favorecidos por el control adecuado del costo de fondeo. Este se tradujo en un mayor margen de intermediación a pesar de la presión negativa sobre los ingresos de intereses asociada con el entorno de bajas tasas de interés y la contracción de la cartera de créditos. Adicionalmente, el banco se ha beneficiado de un menor gasto de provisiones por riesgo de crédito, a la vez que mantiene un control adecuado de los gastos operativos. Estos factores se

han traducido en una reducción progresiva de las pérdidas acumuladas y permitieron que la rentabilidad sobre el patrimonio reversara la tendencia desfavorable que registró entre 2016 y 2017 (ver Gráfico 3), en línea con nuestra expectativa de la anterior revisión.

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.

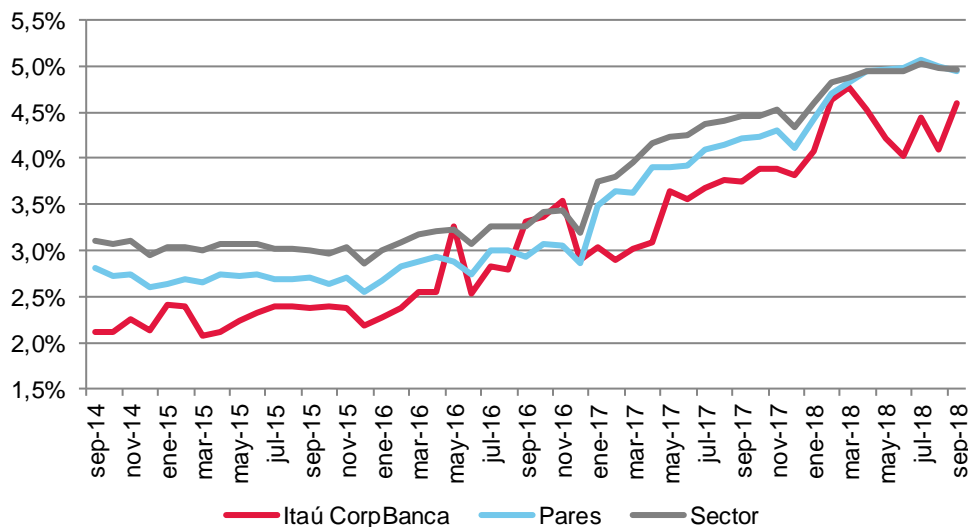
Para los próximos 12 a 18 meses, esperamos que la rentabilidad continúe la tendencia alcista, impulsada por el mayor dinamismo de las colocaciones de crédito y el eventual incremento de las tasas de interés, elementos que permitirán un crecimiento favorable de los ingresos de intereses. Asimismo, en línea con nuestra perspectiva para la industria bancaria, esperamos que las mejores condiciones de la economía contribuyan a mantener controladas las pérdidas crediticias. En este contexto, esperamos que la rentabilidad sobre el patrimonio se aproxime a 2%, con lo cual continuará presentando un margen desfavorable frente a sus pares y la industria. En nuestra opinión, una eventual desviación en la calidad de los activos constituye el principal factor de riesgo para la sostenibilidad de la tendencia favorable en la rentabilidad, teniendo en cuenta la tendencia alcista de los indicadores de morosidad de la cartera comercial y los posibles efectos del cambio en la composición de la cartera de consumo hacia productos diferentes de libranzas.

Consecuente con la tendencia bajista en las tasas de interés y el decrecimiento en los saldos de cartera, los ingresos de intereses de Itaú CorpBanca Colombia presentaron una contracción de 11,9% anual a septiembre de 2018, mientras que en los pares la variación -4,3%. A pesar de lo anterior, la gestión adecuada del costo de fondeo compensó este efecto ya que se tradujo en una contracción de 24,2% en los gastos de intereses, gracias a lo cual el ingreso neto de intereses aumentó 10,8% anual frente al 5% de los pares. Adicionalmente, gracias a un desempeño favorable en las recuperaciones de créditos y un menor gasto de provisiones, los ingresos netos de intereses después de recuperaciones aumentaron 85,2%, muy por encima del 9% de los pares. Consideramos estos resultados positivos pues demuestran que la recuperación de la rentabilidad ha estado fundamentada en un mayor margen de intermediación y un mejor control de las pérdidas crediticias, todo lo anterior a pesar de la presión negativa en los ingresos. Parte de la recuperación de los resultados del banco se debe a un cambio en la política de gasto de provisiones por riesgo de crédito (ver detalle en la sección de calidad de los activos) que permitió disminuir el gasto respectivo.

Calidad del activo: De manera similar al sistema bancario, la calidad de la cartera de Itaú CorpBanca Colombia continuó la tendencia de deterioro. Esperamos una estabilización en 2019 favorecida por el mejor entorno económico.

El indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) del banco mantuvo la tendencia alcista al registrar 4,6% a septiembre de 2018. A pesar de ubicarse en los niveles máximos de los últimos cuatro años, el ICV mantiene un mejor resultado frente al sector y los pares que se aproximan a 5% (ver Gráfico 4). Sin embargo, al incluir los castigos de cartera, observamos que la tendencia de deterioro del banco ha sido más pronunciada con un indicador de morosidad que pasó a 10,6% en septiembre de 2018 desde 7,1% en el año anterior; similar comportamiento observamos en los indicadores por calificación de riesgo (CDE). Nuestro análisis incorpora que parte del desempeño en la calidad de la cartera de Itaú CorpBanca Colombia se relaciona con el efecto del decrecimiento en los saldos brutos, de forma que la recuperación en el dinamismo de las colocaciones beneficiará los indicadores. Asimismo, las mejoras implementadas en los esquemas de originación y cobranzas, unidos a un mejor entorno económico, deberían dar como resultado una estabilización de los niveles de morosidad. Acorde con los lineamientos estratégicos del banco, los focos de mercado en los cuales se concentrará el crecimiento de los próximos años incorpora diversos cambios en términos de productos y perfiles de riesgo de los deudores, particularmente en la cartera de consumo. Daremos seguimiento a la implementación de esta estrategia y sus implicaciones sobre el perfil de riesgo de crédito del banco.

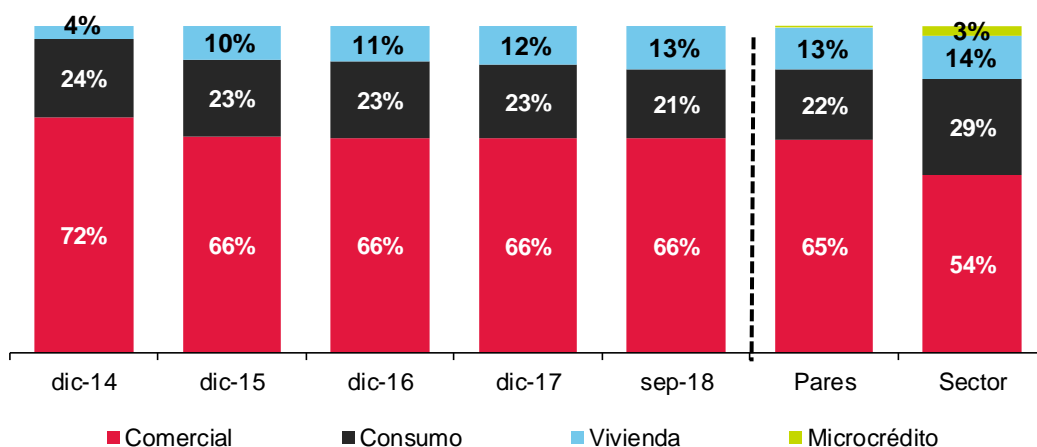
Gráfico 4
Indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV)



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

El segmento de cartera comercial se mantiene como el de mayor relevancia para Itaú CorpBanca Colombia (ver Gráfico 5). De acuerdo con la clasificación de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), los deudores corporativos son los de mayor relevancia dentro del segmento con 38%, seguidos por empresarial y pequeñas empresas (pymes) que en su conjunto representaron 14%, inferior al 25% de la industria. Esperamos que este último segmento sea de los que tenga un mayor aporte al crecimiento futuro del banco, teniendo en cuenta la fuerte competencia y bajos niveles de rentabilidad en el sector corporativo. El banco mantiene una exposición relativamente alta a créditos relacionados con proyectos de construcción cuya representatividad sobre el segmento comercial se mantuvo estable con 17% frente al 9% de la industria.

Gráfico 5
Composición de la cartera de créditos y leasing



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

La cartera de consumo del banco ha presentado un cambio caracterizado por la disminución de la participación de libranzas a 44% en septiembre de 2018 desde 52% el año anterior, mientras que en el mismo periodo el producto de libre inversión aumentó a 34% desde 26%. De acuerdo con la estrategia del banco, esperamos que las libranzas continúen disminuyendo su participación en contraprestación de productos rotativos, libre inversión y tarjetas; que son los segmentos en los cuales el Grupo Itaú tiene mayor trayectoria. Asimismo, esperamos que la cartera hipotecaria continúe teniendo una importante representatividad y sea uno de los segmentos de mayor dinamismo del banco.

En el segundo semestre de 2018, Itaú CorpBanca Colombia aplicó algunas modificaciones a sus políticas de cobertura de cartera en los segmentos comercial e hipotecario, ajustándose a lo requerido por la Superintendencia Financiera de Colombia. Estos cambios derivaron en una disminución del indicador de cobertura de cartera por vencimiento que pasó a 128% en septiembre de 2018 desde 147% el año anterior, a pesar de ello se mantuvo en un nivel ligeramente superior al 123% de los pares. No obstante, la cobertura por nivel de riesgo (Provisiones CDE/ Cartera CDE) disminuyó a 45% desde 57%, de forma que se ubicó muy por debajo del 54% de los pares. Las menores coberturas afectan de forma negativa nuestra evaluación de la calidad de los activos de Itaú CorpBanca Colombia en la medida que implica una menor capacidad frente a sus pares para absorber eventuales incrementos en los indicadores de morosidad.

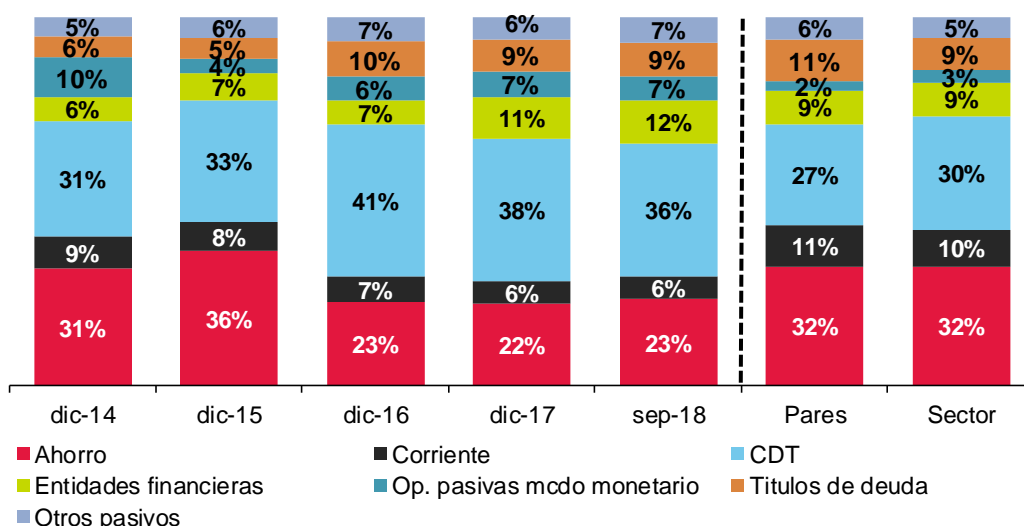
Fondeo y liquidez: Itaú CorpBanca Colombia cuenta con una estructura de fondeo con alta diversificación por instrumentos y de adecuada estabilidad. El alto nivel de activos líquidos respecto de sus depósitos fortalece su perfil de riesgo de liquidez.

De manera consecuente con la adopción de los estándares de riesgo de liquidez de Basilea III, en los últimos dos años Itaú CorpBanca Colombia ha propendido por disminuir la participación de inversionistas mayoristas en sus depósitos a la vista y los ha dirigido hacia CDTs de plazos superiores a un año. Asimismo, ha aumentado la representatividad de los bonos y de créditos en moneda extranjera en su estructura de fondeo. Estas medidas han buscado aumentar el plazo promedio de sus fuentes de fondeo y mejorar la porción estable de sus depósitos a la vista, elementos que favorecen los indicadores de riesgo de liquidez de corto (LCR) y largo plazo (NSFR) de Basilea III. Por otra parte, banco ha mantenido una relación de activos líquidos a depósitos superior a lo observado en sus pares y altos niveles del indicador

de riesgo de liquidez regulatorio (IRL), elementos que indican una fuerte capacidad para atender las necesidades de liquidez bajo un escenario de estrés.

La estructura del pasivo de Itaú CorpBanca Colombia se caracteriza por su amplia diversificación por instrumentos (ver Gráfico 6). Los depósitos a plazo (CDTs) se mantienen como su principal fuente de fondeo con 36% del total a septiembre de 2018. El plazo de renovación de estos títulos se ha mantenido estable en torno a un promedio de 55% y sus vencimientos están concentrados en 67% en plazos superiores a un año, lo cual nos indica una adecuada estabilidad. La concentración de los depósitos a plazo en los 20 mayores deudores fue de 41% a septiembre de 2018, mientras que en los depósitos a la vista fue de 32%. Estas cifras son consecuentes con la estrategia del banco de dirigir los inversionistas mayoristas hacia captaciones de mayor plazo. El banco ha continuado trabajando para aumentar la participación de inversionistas minoristas en su estructura de depósitos con lo cual los recursos provenientes de personas naturales se ubicaron en niveles ligeramente superiores a 15% para septiembre de 2018, lo cual continúa siendo relativamente bajo, aunque similar a sus pares. Nuestra evaluación pondera de forma positiva el acceso recurrente del banco al mercado de capitales a través de emisiones de bonos, lo cual favorece el calce de su balance por temporalidad con fuentes de fondeo de largo plazo.

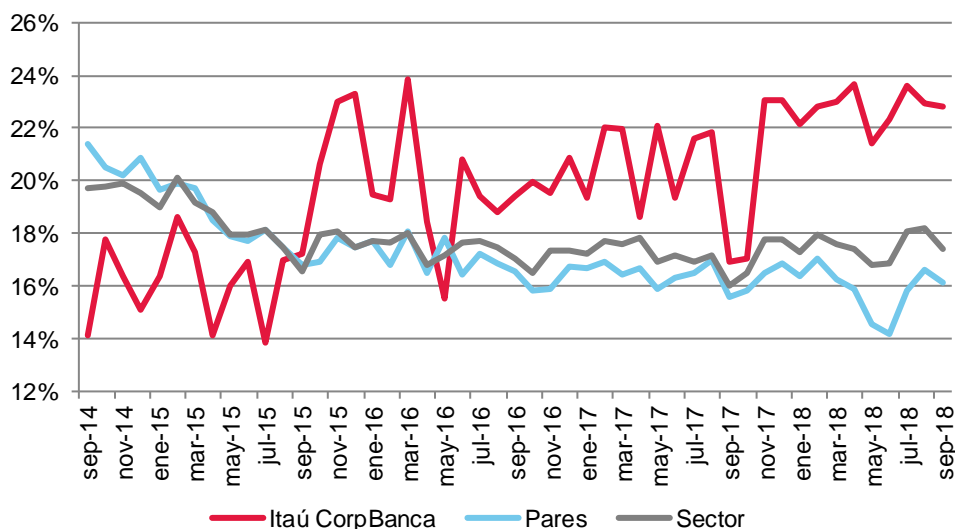
Gráfico 6
Estructura del pasivo



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

El banco ha mantenido una alta posición de liquidez con una relación de activos líquidos a depósitos de 22% promedio entre septiembre de 2017 y septiembre de 2018, mientras que en los pares fue de 16% (ver Gráfico 7). A su vez, la razón del IRL a 30 días registró un promedio de 3,3x (veces), lo que muestra una fuerte capacidad para atender retiros pasivos en escenarios de estrés.

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.

La estructura de gestión de riesgos de Itaú CorpBanca Colombia ha evolucionado de forma positiva en los últimos años a través de la adopción de las mejores prácticas provenientes de su grupo económico, así como por el cumplimiento de la normatividad local. De forma particular, consideramos positiva la adopción de los estándares de Basilea III para la medición y gestión del riesgo de liquidez, así como el fortalecimiento continuo en los sistemas de administración de riesgo de crédito y mercado.

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 es soportada por 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.

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

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 adecuada administración del riesgo operativo y de seguridad. La gestión de dichos riesgos es respaldada por 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 estándares de calidad, alineado con las mejores prácticas. Luego de la terminación del proyecto de transformación en el primer trimestre de 2018, los servicios del banco los opera un único sistema centralizado.

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 2018, 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.

II. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

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

- El mantenimiento de sus niveles de capitalización.
- La continuación en la tendencia de recuperación de los indicadores de rentabilidad.
- El sostenimiento de la posición de mercado en los segmentos estratégicos.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

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

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

III. 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:

Títulos:	Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados.
Emisor:	Itaú CorpBanca Colombia S. A.
Monto calificado:	COP400.000 millones.
Monto en circulación:	COP250.000 millones.
Serie:	Serie AS: están emitidos en pesos colombianos y devengan un interés flotante referenciado a la variación del índice de precios al consumidor (IPC) certificado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) para los últimos doce meses y su capital se redimirá totalmente al vencimiento de los mismos.
Cantidad:	Hasta 400.000 bonos ordinarios y/o bonos subordinados, sin exceder el monto total del programa de emisión.
Fecha de emisión:	7 de febrero de 2013.
Plazos:	10 años (COP104.000 millones) y 15 años (COP146.000 millones).
Rendimiento:	IPC + 3.89% E.A. e IPC + 4.00% E.A.
Periodicidad de pago de intereses:	Trimestre vencido (TV).
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.
Representante de los tenedores:	Alianza Fiduciaria.
Agente estructurador y colocador:	Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S. A.
Garantía:	Capacidad de pago del emisor.

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

La calificación 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 confirmada 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:

Monto calificado:	COP4,6 billones, denominados en moneda legal colombiana y/o en unidades de valor real (UVR).				
Monto en circulación:	COP1.149.000 millones				
Series:	Series A, B y C de bonos ordinarios				
Valor nominal:	COP1.000.000 para los bonos ordinarios y/o subordinados denominados en moneda legal colombiana. Los bonos ordinarios y/o subordinados denominados en UVR se colocarán utilizando el valor de la UVR vigente el día de la fecha de suscripción y se pagarán en moneda legal colombiana utilizando el valor de la UVR vigente el día de la fecha de vencimiento. La expedición se hará en múltiplos de diez mil (10.000) UVR, el valor nominal y la inversión mínima de cada bono en UVR será de diez mil (10.000) unidades, es decir un (1) bono en UVR.				
Periodicidad de pago de intereses:	La periodicidad de pago de los intereses de los Bonos Ordinarios y/o Subordinados, contada a partir de la fecha de emisión, será mes vencido (MV), trimestre vencido (TV), semestre vencido (SV) o año vencido (AV), según se determine en el aviso de oferta pública correspondiente a cada emisión.				
Pago de capital:	Al vencimiento. Sin embargo, el capital de las series AX, BX, CX, DX y UX, se podrá amortizar parcialmente a partir del primer año, contado desde la fecha de emisión hasta la fecha de vencimiento. El emisor definirá en el Aviso de Oferta Pública el perfil de amortización de capital pudiendo amortizar un valor en términos porcentuales mínimo del 0,00% y máximo del 100,00% del valor nominal de cada bono ordinario. A su vez, el capital de las series AY, BY, CY, DY y UY se podrá prepagar parcial o totalmente a opción del emisor.				
Representante legal de los tenedores:	Fiduciaria Corficolombiana S.A.				
Agente estructurador:	Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S. A.				
Agentes colocadores:	Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S. A.				
Garantía:	Capacidad de pago del emisor.				
Plazos y rendimiento:					
Emisiones del programa	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Rendimiento	Monto emitido*	Monto insoluto*
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

*Cifras en millones de COP

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en su revisión periódica confirmó sus calificaciones de deuda de largo plazo de 'AAA' para los bonos ordinarios y de 'AA+' para los bonos subordinados del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios o Subordinados con cargo a un cupo global hasta COP4,6 billones de Itaú CorpBanca Colombia S. A.

La calificación 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.

En julio de 2018, mediante la aprobación de la Asamblea General de Accionistas, Itaú CorpBanca Colombia incluyó la Adenda No. 1 al presente Programa de emisión y colocación de bonos ordinarios o subordinados. Dicha adenda aumentó el cupo global del programa a COP4,6 billones desde COP3 billones y también extendió la vigencia por tres años adicionales, entre otros cambios.

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.

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

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS:

Títulos:	Bonos ordinarios
Emisor:	Itaú CorpBanca Colombia S. A. (Antes Helm Bank)
Monto calificado:	COP1.5 billones
Monto en circulación:	COP84.100 millones
Serie:	B
Cantidad:	El número de bonos de cada emisión será el que resulte de dividir el monto de la respectiva emisión, sobre el valor nominal de los bonos de dicha emisión.
Fecha de emisión:	10 de diciembre de 2009
Plazos:	Serie B: 84 y 120 meses.
Rendimiento:	Serie B: IPC + 5,04% (120 meses)
Periodicidad de pago de intereses:	Los intereses de los bonos de la serie B se pagarán bajo la modalidad de año vencido.
Pago de capital:	Al vencimiento.
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.
Representante de los tenedores:	Fiduciaria Colmena S. A.
Agente estructurador y colocador:	Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S. A.
Garantía:	Capacidad de pago del emisor

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

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

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

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS:

Títulos:	Bonos subordinados
Emisor:	Itaú CorpBanca Colombia S. A.
Monto calificado:	COP290.000 millones
Monto en circulación:	COP96.500 millones
Serie:	A y B
Cantidad:	290.000 bonos
Fecha de colocación:	30 de marzo de 2009
Plazos:	Serie A4 vence el 30 de marzo de 2019. Serie B4 vence el 30 de marzo de 2019.
Rendimiento:	Serie A4: 10,79% Serie B4: IPC + 6,5%
Periodicidad de pago de Intereses:	Año vencido
Pago de capital:	Al vencimiento
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S. A., Deceval
Representante de los tenedores:	Alianza Fiduciaria
Agente estructurador y colocador:	Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S. A.
Garantía:	Capacidad de pago del emisor

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

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

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

BRC Investor Services no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Investor Services revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

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

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

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

IV. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones Itaú CorpBanca						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	dic-17	sep-17	sep-18	Variación % Dec-16 / Dec-17	Variación % Sep-17 / Sep-18	Variación % Pares Sep-17 / Sep-18	Variación % Sector Sep-17 / Sep-18
Activos									
Disponible	1.640.884	1.815.722	1.058.637	1.321.943	1.138.828	-41,7%	-13,9%	2,0%	-2,2%
Posiciones activas del mercado monetario	338.650	862.729	107.429	1.164.924	144.649	-87,5%	-87,6%	69,4%	8,8%
Inversiones	6.372.254	5.403.320	6.295.861	5.529.119	5.760.474	16,5%	4,2%	5,6%	12,2%
Valor Razonable	1.024.541	1.472.684	1.845.869	1.481.611	190.153	25,3%	-87,2%	-3,3%	29,2%
Instrumentos de deuda	1.014.913	1.450.040	1.833.107	1.472.472	184.201	26,4%	-87,5%	-3,3%	26,7%
Instrumentos de patrimonio	9.628	22.645	12.762	9.139	5.951	-43,6%	-34,9%	3,2%	157,7%
Valor Razonable con cambios en ORI	2.377.984	775.119	1.189.254	341.693	2.544.278	53,4%	644,6%	55,5%	65,0%
Instrumentos de deuda	2.377.984	775.119	1.144.416	341.693	2.502.916	47,6%	632,5%	73,7%	79,9%
Instrumentos de patrimonio	-	-	44.838	-	41.362	-	-	-2,1%	1,1%
Costo amortizado	515.552	497.083	418.013	394.934	323.404	-15,9%	-18,1%	16,6%	8,7%
En subsidiarias, filiales y asociadas	425.480	455.540	461.326	450.448	481.372	1,3%	6,9%	9,1%	8,9%
A variación patrimonial	20.375	27.021	20.483	27.375	19.944	-24,2%	-27,1%	14,5%	3,3%
Entregadas en operaciones	1.284.696	1.760.924	1.922.648	2.415.607	1.845.135	9,2%	-23,6%	-24,5%	-12,7%
Mercado monetario	1.223.263	1.650.076	1.811.205	2.312.983	1.694.734	9,8%	-26,7%	-27,6%	-15,3%
Derivados	61.433	110.848	111.443	102.624	150.401	0,5%	46,6%	29,2%	20,4%
Derivados	723.897	415.221	441.075	420.244	358.976	6,2%	-14,6%	7,7%	5,5%
Negociación	722.153	408.293	419.675	403.118	342.156	2,8%	-15,1%	9,4%	6,5%
Cobertura	1.744	6.928	21.400	17.126	16.820	208,9%	-1,8%	-23,7%	-20,7%
Otros	1	0	-	15	19	-100,0%	28,2%	-23,5%	-9,6%
Deterioro	272	272	2.807	2.807	2.807	933,7%	0,0%	49,3%	29,7%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	20.400.190	20.314.086	19.573.879	20.177.609	19.137.144	-3,6%	-5,2%	3,2%	3,8%
Comercial	14.083.728	14.113.132	13.710.037	14.082.515	13.358.609	-2,9%	-5,1%	1,2%	1,0%
Consumo	4.995.963	4.981.443	4.706.214	4.851.961	4.292.553	-5,5%	-11,5%	7,9%	8,5%
Vivienda	2.180.226	2.333.791	2.478.373	2.417.838	2.684.786	6,2%	11,0%	14,0%	11,6%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-4,8%	3,3%
Deterioro	713.563	946.669	1.150.995	1.015.866	1.033.175	21,6%	1,7%	22,5%	19,7%
Deterioro componente contraccíclico	146.164	167.610	169.749	158.839	165.628	1,3%	4,3%	2,2%	3,2%
Otros activos	2.731.462	2.389.047	2.482.326	2.572.809	2.680.254	3,9%	4,2%	-1,7%	0,0%
Bienes recibidos en pago	24.747	81.223	144.671	145.326	144.573	78,1%	-0,5%	-52,0%	-9,5%
Bienes restituidos de contratos de leasing	34.353	41.223	75.152	58.235	72.396	82,3%	24,3%	32,0%	28,7%
Otros	2.672.362	2.266.601	2.262.503	2.369.247	2.463.285	-0,2%	4,0%	-1,6%	-0,2%
Total Activo	31.483.440	30.784.905	29.518.132	30.766.403	28.861.349	-4,1%	-6,2%	3,9%	4,8%
Pasivos									
Depósitos	21.607.193	19.337.942	17.513.464	18.518.578	16.779.465	-9,4%	-9,4%	4,5%	5,6%
Ahorro	10.050.822	6.152.329	5.740.622	6.508.539	5.927.687	-6,7%	-8,9%	4,6%	5,7%
Corriente	2.134.602	1.799.035	1.579.289	1.551.664	1.528.687	-12,2%	-1,5%	8,9%	7,9%
Certificados de depósito a termino (CDT)	9.172.742	11.134.777	9.975.521	10.271.356	9.162.793	-10,4%	-10,8%	1,8%	4,2%
Otros	249.026	251.801	218.032	187.019	160.298	-13,4%	-14,3%	30,1%	12,7%
Créditos de otras entidades financieras	2.004.770	1.836.437	2.964.149	2.670.248	2.922.656	61,4%	9,5%	9,1%	8,0%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	426.480	534.631	751.843	758.750	764.076	40,6%	0,7%	4,4%	5,7%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-4,2%	-3,1%
Créditos entidades extranjeras	1.578.290	1.301.806	2.212.307	1.911.498	2.158.581	69,9%	12,9%	12,1%	11,6%
Operaciones pasivas del mercado monetario	1.060.835	1.651.317	1.811.022	2.286.590	1.679.409	9,7%	-26,6%	-23,8%	-15,3%
Simultaneas	923.793	1.651.317	1.811.022	1.516.374	1.119.218	9,7%	-26,2%	2,3%	1,0%
Repos	137.042	-	-	770.216	560.192	-	-27,3%	-64,8%	-31,7%
TTVs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	1.511.558	2.589.568	2.236.055	2.349.756	2.255.207	-13,7%	-4,0%	-2,1%	-1,4%
Otros Pasivos	1.584.039	1.789.166	1.526.923	1.455.479	1.756.362	-14,7%	20,7%	7,5%	7,7%
Total Pasivo	27.768.395	27.204.429	26.051.614	27.280.651	25.393.100	-4,2%	-6,9%	3,4%	4,4%
Patrimonio									
Capital Social	396.356	396.356	396.356	396.356	396.356	0,0%	0,0%	0,0%	12,1%
Reservas y fondos de destinación específica	770.557	1.058.118	1.045.414	1.045.414	1.045.414	-1,2%	0,0%	12,5%	9,4%
Reserva legal	708.964	1.020.757	1.042.848	1.020.757	1.045.381	2,2%	2,4%	12,9%	10,8%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	61.592	37.361	2.566	24.656	33	-93,1%	-99,9%	4,7%	-18,3%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	2,9%
Superávit o déficit	2.228.890	2.276.927	2.296.955	2.289.288	2.299.168	0,9%	0,4%	-2,0%	0,2%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	320.624	368.660	388.689	381.021	390.901	5,4%	2,6%	-0,5%	-6,2%
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%	4,3%
Ganancias o pérdidas	319.241	(150.926)	(272.208)	(245.305)	(272.689)	80,4%	11,2%	16,0%	20,6%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-8,1%	4,4%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	(150.926)	(150.926)	(272.208)	-	80,4%	-	94,7%
Ganancia del ejercicio	319.241	-	-	-	-	-	-	19,2%	23,6%
Pérdida del ejercicio	-	(150.926)	(121.282)	(94.379)	(481)	-19,6%	-99,5%	-	-52,0%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	34,6%
Otros	-	-	-	-	(0)	-	-	-100,0%	-50,0%
Total Patrimonio	3.715.045	3.580.475	3.466.518	3.485.753	3.468.249	-3,2%	-0,5%	6,5%	7,0%

ESTADO DE RESULTADOS	dic-15	dic-16	dic-17	sep-17	sep-18	Variación % Dec-16 / Dec-17	Variación % Sep-17 / Sep-18	Variación % Pares Sep-17 / Sep-18	Variación % Sector Sep-17 / Sep-18
Cartera comercial	1.130.057	1.445.878	1.384.495	1.061.909	889.335	-4,2%	-16,3%	-12,8%	-13,1%
Cartera consumo	688.911	717.726	752.621	568.202	521.652	4,9%	-8,2%	5,3%	5,4%
Cartera vivienda	196.571	215.021	234.045	176.413	180.799	8,8%	2,5%	12,2%	9,4%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-8,5%	1,0%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso de intereses cartera y leasing	2.015.539	2.378.625	2.371.162	1.806.524	1.591.787	-0,3%	-11,9%	-4,3%	-2,7%
Depósitos	784.946	1.276.849	1.109.408	874.723	610.219	-13,1%	-30,2%	-19,4%	-18,1%
Otros	263.686	362.306	394.190	294.596	275.646	8,8%	-6,4%	-6,6%	-7,8%
Gasto de intereses	1.048.633	1.639.155	1.503.598	1.169.318	885.865	-8,3%	-24,2%	-15,6%	-15,4%
Ingreso de intereses neto	966.906	739.470	867.564	637.206	705.922	17,3%	10,8%	5,0%	8,3%
Gasto de deterioro cartera y leasing	886.203	1.326.658	1.353.528	1.011.585	1.022.092	2,0%	1,0%	24,5%	16,9%
Gasto de deterioro componente contraccidico	100.219	111.412	123.751	89.618	116.426	11,1%	29,9%	-4,7%	0,2%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	452.039	538.863	759.223	602.180	712.056	40,9%	18,2%	33,2%	25,0%
Otras recuperaciones	11.829	21.699	37.968	32.854	37.367	75,0%	13,7%	4,7%	19,2%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	444.351	(138.037)	187.476	171.038	316.827	-235,8%	85,2%	-2,3%	9,0%
Ingresos por valoración de inversiones	4.506.643	5.178.154	5.074.993	3.903.454	4.908.117	-2,0%	25,7%	10,4%	14,4%
Ingresos por venta de inversiones	29.622	78.860	66.054	23.659	23.795	-16,2%	0,6%	21,7%	-17,1%
Ingresos de inversiones	4.536.265	5.257.014	5.141.046	3.927.114	4.931.912	-2,2%	25,6%	10,5%	13,9%
Pérdidas por valoración de inversiones	4.034.699	4.575.514	4.702.121	3.651.581	4.686.551	2,8%	28,3%	12,7%	18,0%
Pérdidas por venta de inversiones	21.651	27.717	21.266	17.838	11.207	-23,3%	-37,2%	-26,6%	-21,2%
Pérdidas de inversiones	4.056.350	4.603.231	4.723.387	3.669.419	4.697.758	2,6%	28,0%	12,6%	17,4%
Ingreso por método de participación patrimonial	41.667	40.115	31.763	23.363	34.305	-20,8%	46,8%	23,0%	22,2%
Dividendos y participaciones	4.141	2.658	4.916	3.617	5.519	84,9%	52,6%	139,3%	108,2%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso neto de inversiones	525.724	696.556	454.339	284.675	273.978	-34,8%	-3,8%	11,4%	3,5%
Ingresos por cambios	2.769.505	22.829.021	7.377.648	7.307.686	5.927.234	-67,7%	-18,9%	46,1%	-3,2%
Gastos por cambios	2.689.369	22.901.740	7.325.470	7.250.468	5.894.877	-68,0%	-18,7%	55,4%	-2,0%
Ingreso neto de cambios	80.137	(72.719)	52.179	57.218	32.358	-171,8%	-43,4%	-33,3%	-22,2%
Comisiones, honorarios y servicios	207.720	216.739	183.565	136.526	139.933	-15,3%	2,6%	12,4%	8,3%
Otros ingresos - gastos	(19.322)	(73.557)	(134.621)	(87.529)	(81.610)	83,0%	-6,8%	-7,8%	-10,4%
Total ingresos	1.238.609	628.982	742.938	561.929	681.485	18,1%	21,3%	4,3%	7,7%
Costos de personal	320.375	332.627	381.932	279.255	287.126	14,8%	2,8%	2,3%	4,7%
Costos administrativos	267.903	283.209	280.282	210.714	224.228	-1,0%	6,4%	9,8%	10,1%
Gastos administrativos y de personal	588.278	615.836	662.214	489.969	511.354	7,5%	4,4%	5,2%	6,9%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	3.005	2.512	2.204	1.795	4.457	-12,3%	148,2%	45,2%	26,6%
Otros gastos riesgo operativo	3.630	3.191	8.770	3.595	4.996	174,8%	39,0%	-21,6%	-8,7%
Gastos de riesgo operativo	6.635	5.704	10.974	5.390	9.452	92,4%	75,4%	-11,3%	1,1%
Depreciaciones y amortizaciones	79.842	80.487	83.707	64.167	69.443	4,0%	8,2%	15,1%	11,6%
Total gastos	674.756	702.027	756.894	559.526	590.250	7,8%	5,5%	5,3%	7,0%
Impuestos de renta y complementarios	143.569	(36.415)	(15.476)	1.816	-	-57,5%	-100,0%	-33,9%	-18,7%
Otros impuestos y tasas	101.043	114.296	122.801	94.967	91.716	7,4%	-3,4%	-10,0%	-6,3%
Total impuestos	244.612	77.881	107.325	96.782	91.716	37,8%	-5,2%	-24,1%	-13,3%
Canancias o pérdidas	319.241	(150.926)	(121.282)	(94.379)	(481)	-19,6%	-99,5%	19,2%	24,5%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-15	dic-16	dic-17	sep-17	sep-18	sep-17	sep-18	sep-17	sep-18
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	8,9%	-4,0%	-3,4%	-6,8%	-0,8%	11,7%	12,4%	10,2%	11,6%
ROA (Retorno sobre Activos)	1,1%	-0,5%	-0,4%	-0,8%	-0,1%	1,7%	1,8%	1,3%	1,5%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	78,1%	117,6%	116,8%	113,4%	103,6%	88,0%	88,6%	92,5%	93,0%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	4,5%	3,5%	4,2%	3,0%	3,5%	4,6%	4,6%	4,8%	5,0%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	4,0%	5,2%	6,3%	5,5%	5,9%	5,3%	6,1%	5,5%	6,2%
Rendimiento de la cartera	10,5%	11,8%	12,1%	12,2%	11,3%	12,5%	11,4%	13,3%	12,3%
Rendimiento de las inversiones	6,8%	8,0%	5,8%	5,3%	5,6%	5,8%	6,0%	5,4%	5,3%
Costo del pasivo	3,9%	5,8%	5,5%	5,9%	4,6%	4,8%	3,7%	4,8%	3,9%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	47,5%	97,9%	89,1%	87,2%	75,0%	48,6%	49,0%	54,2%	53,8%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	8,5%	9,7%	9,3%	9,4%	9,6%	10,8%	10,9%	10,5%	10,7%
Relación de Solvencia Total	13,0%	13,1%	12,7%	12,7%	14,3%	16,8%	16,8%	15,6%	15,7%
Patrimonio / Activo	11,8%	11,6%	11,7%	11,3%	12,0%	14,9%	15,2%	13,0%	13,2%
Quebranto Patrimonial	937,3%	903,3%	874,6%	879,4%	875,0%	8823,6%	9395,0%	1802,0%	1719,4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	106,3%	106,7%	103,4%	104,1%	103,3%	113,1%	112,6%	109,9%	109,5%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	79,7%	78,3%	87,0%	83,3%	95,1%	48,6%	51,5%	55,2%	57,0%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	6,6%	4,5%	5,9%	6,1%	5,9%	2,6%	4,4%	2,9%	4,3%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	16,0%	13,1%	13,7%	10,2%	13,3%	9,4%	9,8%	10,2%	11,2%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	23,3%	20,9%	23,0%	16,9%	22,8%	15,6%	16,2%	16,0%	17,4%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	98,4%	110,8%	119,3%	115,3%	121,2%	122,0%	121,5%	114,2%	113,1%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	43,9%	29,2%	28,1%	29,5%	29,4%	42,2%	43,1%	40,7%	41,3%
Bonos / Total Pasivo	5,4%	9,5%	8,6%	8,6%	8,9%	12,1%	11,5%	9,3%	8,8%
CDT's / Total pasivo	33,0%	40,9%	38,3%	37,7%	36,1%	27,5%	27,1%	30,4%	30,3%
Redescuento / Total pasivo	1,5%	2,0%	2,9%	2,8%	3,0%	3,4%	3,4%	4,1%	4,1%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	0,4%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	5,7%	4,8%	8,5%	7,0%	8,5%	5,3%	5,7%	4,0%	4,3%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	3,8%	6,1%	7,0%	8,4%	6,6%	3,0%	2,2%	3,8%	3,1%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	18,3%	15,2%	14,6%	14,3%	12,3%	16,9%	19,5%	16,8%	17,4%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	26,3%	15,3%	14,2%	15,2%	20,6%	16,4%	18,3%	18,1%	19,9%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	13,0%	24,2%	16,0%	15,0%	21,1%	12,6%	15,7%	14,3%	17,4%
Emitidos igual o superior a 18 meses	42,5%	45,3%	55,3%	55,4%	46,0%	54,1%	46,5%	50,8%	45,3%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	2,2%	2,9%	3,8%	3,7%	4,6%	4,2%	4,9%	4,5%	5,0%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	185,7%	179,6%	166,0%	146,8%	128,5%	126,9%	124,0%	124,4%	125,3%
Indicador de cartera vencida con castigos	3,9%	5,4%	7,6%	7,1%	10,6%	8,2%	9,3%	8,8%	9,8%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	1,8%	2,8%	3,2%	3,6%	4,7%	3,8%	4,9%	3,9%	4,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	199,8%	192,7%	192,7%	149,0%	126,6%	130,7%	122,9%	128,1%	121,5%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	3,7%	3,9%	6,2%	4,9%	5,1%	6,1%	5,9%	6,0%	5,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	158,5%	150,1%	129,5%	137,3%	151,4%	124,4%	133,1%	126,3%	139,6%
Calidad de Cartera Vivienda	1,1%	1,5%	2,5%	2,0%	3,4%	3,0%	3,4%	2,9%	3,2%
Cubrimiento Cartera Vivienda	241,5%	197,9%	145,7%	169,3%	87,1%	114,7%	109,4%	114,2%	109,1%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	14,1%	12,8%	7,7%	7,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	89,7%	91,3%	90,5%	90,0%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	6,5%	9,8%	11,5%	10,0%	12,4%	10,1%	10,9%	9,7%	10,3%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	34,8%	33,8%	38,8%	36,4%	32,5%	33,3%	39,3%	35,0%	40,2%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	4,3%	6,0%	8,1%	6,1%	8,6%	5,9%	7,7%	6,0%	7,3%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	50,9%	52,7%	53,9%	56,7%	45,1%	52,8%	53,7%	53,3%	54,7%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	4,7%	7,2%	9,5%	7,0%	10,5%	6,2%	8,7%	6,4%	8,5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	208,0%	192,7%	193,5%	179,8%	233,3%	201,4%	197,8%	202,8%	199,3%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	4,1%	4,4%	6,2%	5,1%	5,8%	6,7%	7,0%	6,4%	6,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	62,9%	59,9%	66,7%	65,2%	65,3%	61,8%	66,9%	63,7%	69,9%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	2,0%	2,5%	3,8%	3,3%	3,8%	2,8%	3,6%	2,7%	3,5%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	37,6%	39,3%	44,4%	44,2%	25,9%	48,6%	45,6%	38,2%	36,5%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	12,5%	11,8%	8,3%	8,3%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	85,4%	83,2%	56,9%	52,7%

IV. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO

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

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