

Reporte de calificación

.....

**ITAÚ COLOMBIA S.A.* (ANTES
ITAÚ CORPBANCA COLOMBIA
S.A.)**

Establecimiento bancario

Contactos:

Andrés Felipe Palacio Llinás

andres.felipe.p@spglobal.com

Camilo Suárez Gómez, CFA

camilo.andres.suarez@spglobal.com

ITAÚ COLOMBIA S.A. (ANTES ITAÚ CORPBANCA COLOMBIA S.A.)

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó sus calificaciones de AAA y de BRC 1+ de Itaú Colombia S. A. (antes Itaú Corpbanca Colombia S.A.).

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó sus calificaciones de deuda de largo plazo de AAA de los bonos ordinarios y de AA+ de los bonos subordinados del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados por hasta COP400,000 millones de Itaú Colombia S. A. (antes Itaú Corpbanca Colombia S.A.).

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV 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 COP8.6 billones de Itaú Colombia S. A. (antes Itaú Corpbanca Colombia S.A.).

En adelante nos referiremos a la entidad como Itaú Colombia.

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

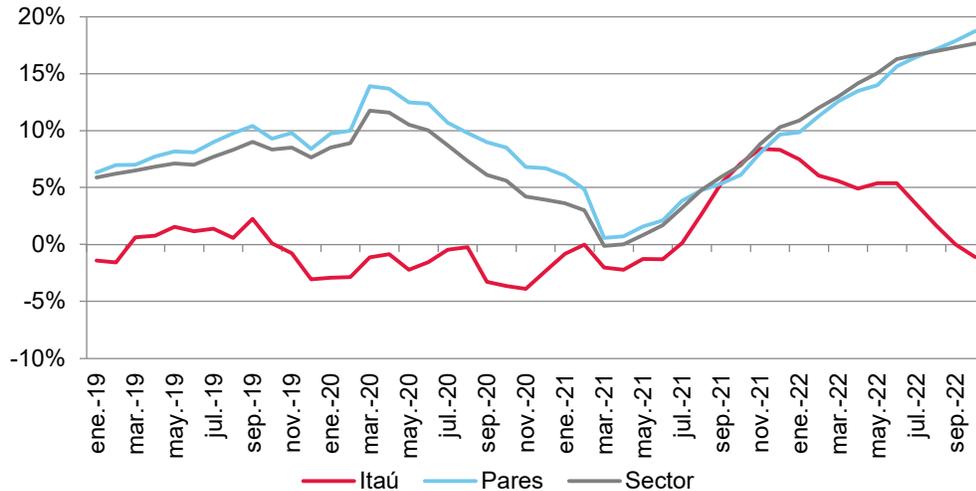
Posición de negocio: La mayor competencia por clientes con mejores perfiles de riesgo de crédito, en un entorno económico retador, continuará presionando la cuota de mercado de Itaú Colombia en los próximos 12 meses.

La cartera de Itaú Colombia se contrajo 1.1% entre octubre de 2022 y en el mismo periodo de 2021 (ver Gráfico 1), lo que contrasta con la de la industria, en donde aumentó el saldo de cartera bruta en 18% anual. Esto implicó que su cuota de mercado disminuyera 62 puntos básicos (pbs) hasta 3.3%, inferior al 4.2% promedio de cinco años. Si bien el segmento de vivienda del banco creció 8% en términos anuales, no logró compensar la caída de 3.5% en el portafolio comercial, en medio de una expansión de 16% del sector. Entre los factores que influyeron a esta contracción de la cartera comercial están las medidas prudenciales en las políticas de originación de Itaú Colombia. Las cuales responden a la mayor sensibilidad del perfil crediticio de clientes de algunos sectores económicos, como el constructor, debido al entorno de alta inflación y elevadas tasas de interés, y el mayor enfoque en la rentabilización del capital, que resultó en una disminución de la base de clientes de este portafolio. A su vez, aún con un crecimiento de 20% del saldo en tarjetas de crédito, derivado del alto consumo interno en la economía, el segmento de consumo de la entidad decreció 0.5%, principalmente por la caída de 8% en el saldo de cartera de libranzas, mientras que el portafolio de consumo incrementó 21% en el sector.

Por su parte, la participación de mercado de los depósitos del banco, medida por su saldo frente al sistema, bajó a 2.7% desde un promedio de 3.7% de los últimos 60 meses. Lo anterior estuvo acompañado de una recomposición por instrumentos, con un aumento de 21% anual de los certificados de depósito a término (CDT), mientras las cuentas de ahorro y corriente disminuyeron 22% y 10%

respectivamente. La tendencia decreciente en la participación de mercado de la cartera y los depósitos de Itaú Colombia representa nuestro principal factor de seguimiento para la próxima revisión, pues refleja una mayor volatilidad de su base de ingresos al compararla frente a otras entidades en la misma escala de calificación.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV.

Para los próximos 12 meses, estimamos una desaceleración económica pronunciada por un entorno inflacionario y elevadas tasas de interés. Al respecto, proyectamos que la consolidación de la estrategia de Itaú Colombia, de digitalización y profundización de sus productos y servicios, con mayor foco en fidelización a través del aumento de la satisfacción del cliente y la continua transferencia de conocimiento del Grupo Itaú (el banco privado de mayor tamaño en Latinoamérica), probablemente se traduzcan en un incremento de cartera de entre 7.5% y 8.5% para Itaú Colombia. Tal incremento estaría impulsado por los segmentos de consumo y vivienda, mientras el portafolio de créditos comerciales retoma su dinámica, lo que le permitiría al banco defender su cuota de mercado.

No obstante, una menor capacidad de retención de clientes, en medio de la mayor competencia por perfiles con mejores riesgo de crédito dadas las condiciones económicas retadoras, podría desviar nuestras proyecciones del escenario base y afectar negativamente nuestra evaluación de posición de negocio. Esto, a su vez, incidiría sobre nuestra estimación del perfil crediticio individual del banco.

En línea con lo esperado en nuestra revisión periódica anterior, el grupo bancario brasilero Itaú Unibanco Holding incrementó su participación accionaria sobre el banco Itaú Corpbanca Chile (calificaciones en escala global en moneda extranjera de BBB+/Negativa/A-2 por S&P Global Ratings), al tiempo que este último adquirió el control total de la filial en Colombia, lo que derivó en su cambio de nombre.

En nuestra opinión, estos cambios reflejan la relevancia estratégica de la subsidiaria colombiana para su grupo económico. De tal manera, continuará beneficiándose de múltiples sinergias derivadas del Grupo Itaú, entre las que resaltamos la transferencia de mejores prácticas en la gestión corporativa de riesgos, y la capacidad de ofrecer un portafolio de servicios financieros altamente competitivo a nivel regional. Adicionalmente, Itaú Colombia cuenta con las siguientes filiales que complementan su oferta de servicios financieros: Itaú Asset Management Colombia S.A. - fiduciaria especializada en administración de activos -

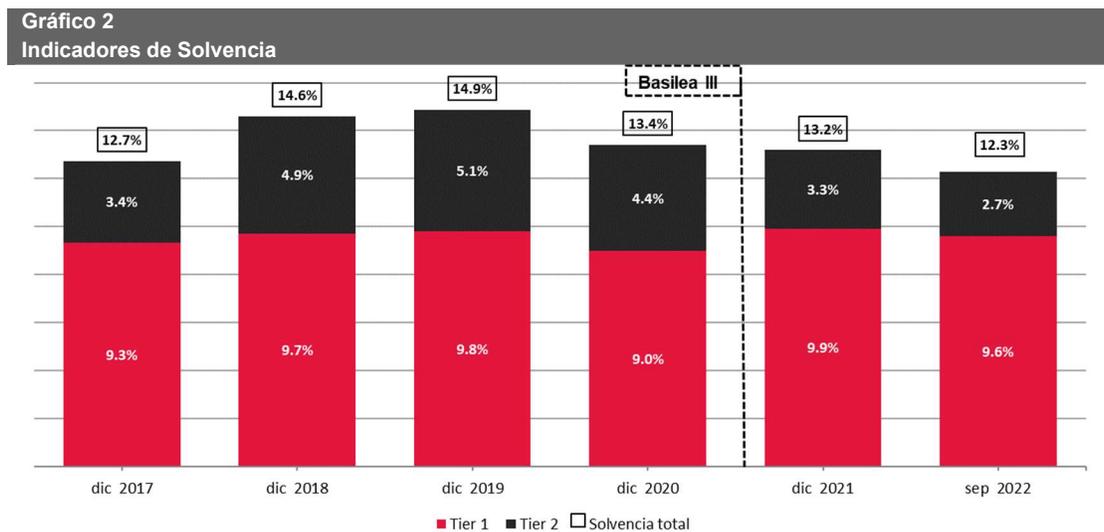
, Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. (AAA en riesgo de contraparte por BRC Ratings – S&P Global) e Itaú Panamá S.A.

La Asamblea General de Accionistas de la entidad aprobó cambios en la composición de la Junta Directiva desde diciembre de 2022. El total de miembros aumentó a siete desde cinco, donde dos de ellos conservarán el carácter independiente; dicha proporción se encuentra por debajo de la de órganos de decisión de otros establecimientos de crédito en la misma escala de calificación. Esto representa una oportunidad de mejora en su alineación a estándares internacionales de gobierno corporativo. Por otra parte, cuatro comités respaldan a la Junta, lo que favorece la gestión de supervisión de los lineamientos y políticas, y esto garantiza que sean acordes con las directrices de la matriz.

En relación con la administración, similar a lo observado en la industria en general, resaltamos cambios en la estructura organizacional con mayor relevancia en la estrategia digital y equipos ágiles. Además, identificamos múltiples cambios de los directivos de primera y segunda línea. Si bien consideramos que estos cambios son acordes con la estrategia establecida por la entidad, consideramos que la mayor rotación de su equipo directivo frente a otros calificados podría traducirse en limitaciones para ejecutar de forma adecuada el plan estratégico en el mediano plazo, factor al cual daremos seguimiento.

Capital y solvencia: La recuperación de la generación interna de capital y el aumento de instrumentos que computan en el patrimonio adicional de la entidad favorecerán el nivel de solvencia.

La relación de solvencia total consolidada de Itaú Colombia disminuyó a 12.3% en septiembre de 2022 desde 13.2% en 2021 como muestra el Gráfico 2, como consecuencia de la disminución del patrimonio adicional, dada la menor ponderación de los bonos subordinados a medida que se acercan a su fecha de vencimiento, aunado al incremento de los activos ponderados por nivel de riesgo y el mayor consumo de capital por riesgo operativo. El indicador de solvencia de 12.3% se compara desfavorablemente con el promedio de sus pares de 13.4% para el cierre del tercer trimestre de 2022, mientras mantiene una brecha relativamente estrecha sobre el mínimo de 10.5% que regirá a partir de 2024. De manera favorable, Itaú Colombia mantiene una solvencia básica de 9.6%, que muestra una adecuada capacidad para absorber pérdidas no esperadas.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV.

El calificado recibió un préstamo por \$100 millones de dólares americanos (USD) de su matriz a finales de 2022, que computará como instrumento de deuda subordinada en el *Tier 2*, por lo que aumentará el margen de solvencia total hasta 15% para dicho mes y, de acuerdo con nuestro escenario base esperado, tenderá hacia 13% en los próximos 12 meses. En nuestra evaluación de fortaleza patrimonial, también incorporamos favorablemente la mejora en la capacidad de generación interna de capital, que se robustece con la práctica conservadora de capitalización de utilidades.

Continuamos ponderando positivamente la voluntad y capacidad de apoyo por parte de Itaú Corpbanca Chile, lo que respalda las calificaciones AAA y BRC 1+ de Itaú Colombia, dada su importancia estratégica en la región, reflejada en el traslado de la franquicia y la alta integración corporativa entre el banco en Colombia y su grupo económico.

Itaú Colombia cuenta con una apropiada flexibilidad financiera en la administración de su capital líquido, pues su portafolio de inversiones tiene una alta participación de títulos de deuda pública que presentan una adecuada liquidez secundaria y que el banco central admite para operaciones pasivas. En agosto de 2022, como parte de su nuevo modelo de gestión de capital, reclasificaron cerca de la mitad del portafolio de inversiones de títulos disponibles para venta al vencimiento, lo que permitió reducir la volatilidad de las pérdidas por valorización de mercado en los otros resultados integrales y su correspondiente impacto en el patrimonio técnico.

Además, la reclasificación del portafolio derivó en una disminución del riesgo de mercado, medido como la relación del valor en riesgo regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) y el patrimonio técnico, a 1.7% a octubre de 2022 desde 3.3% para el mismo periodo de 2021, nivel por debajo de sus pares. Lo anterior implica una menor sensibilidad relativa de la solvencia del banco frente a sus pares ante una mayor volatilidad, ante un escenario de estrés en los precios de los títulos de deuda pública; situación que contrasta con años anteriores, cuando el banco presentó una relación superior a sus pares.

Rentabilidad: Mejoras en el margen de colocación, en ingresos netos por inversiones y eficiencia operacional, probablemente compensen el impacto de los mayores costos de crédito y del pasivo esperados en los próximos 12 meses.

La alta participación de créditos indexados a tasas variables en la cartera de Itaú Colombia, en un entorno de tasas de interés al alza, alcanzó a compensar el creciente aporte de los portafolios de créditos de consumo y vivienda en el balance de la entidad, que son colocados a tasa fija y que tienen un esquema de precios en proceso de transición hacia lograr una mayor rentabilidad con base en el riesgo de crédito de los perfiles individuales de los clientes. Lo anterior se tradujo en un incremento de la tasa de rendimiento de la cartera, hacia 9.7% a octubre de 2022 desde 7.8% un año atrás, el cual es inferior al 10.9% de sus pares y 11.3% de la industria. Entre tanto, la mayor rapidez del reprecio de los depósitos, dado el creciente aporte de cuentas de ahorro y corriente en los depósitos del banco, dio como resultado un incremento de 143 pbs en el costo del pasivo hasta 3%, superior al 2.7% que registraron tanto sus pares como el sector. A pesar de la presión del costo del pasivo, Itaú Colombia logró sostener su margen neto de intermediación por encima de su promedio para los últimos tres años de 6.3%, aunque aún está por debajo del 7.4% de sus pares y el 8.1% del sector.

Para los próximos 12 a 18 meses estimamos que la estrategia de rentabilización del capital de Itaú Colombia, que implicaría un incremento del rendimiento de la cartera a través de un mayor margen de colocación, derive en una disminución de la brecha que conserva el banco en su margen neto de intermediación frente a la industria. Sin embargo, nuestro análisis incorpora el cambio gradual de la cartera

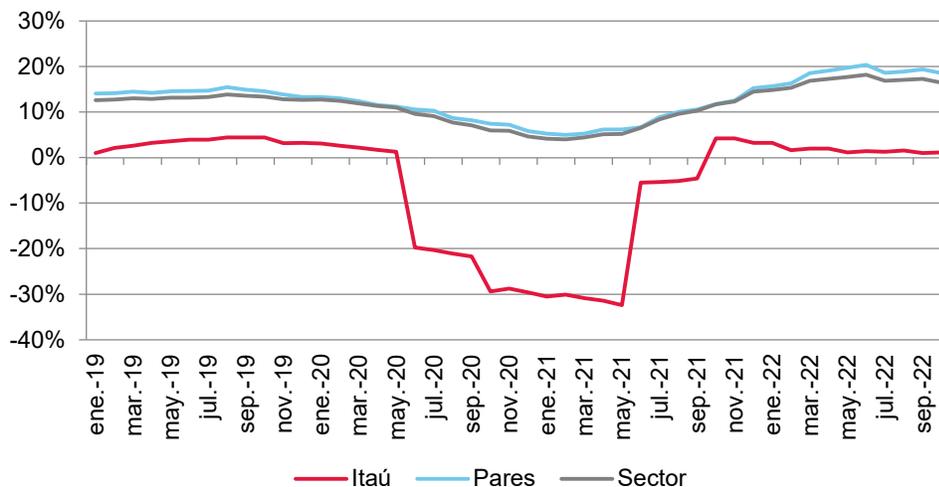
de banca de personas hacia productos con pérdidas crediticias más altas, factor que podría limitar el beneficio neto para el banco.

Por su parte, el costo de crédito de Itaú Colombia disminuyó a 1.3% en octubre de 2022 desde 2% un año atrás debido al mejor desempeño de las provisiones de cartera del segmento comercial, con lo que el margen financiero ajustado por pérdidas crediticias se incrementó a 5.4% desde un promedio de 2.6% en los últimos tres años. Al mismo tiempo, el alza de las comisiones netas de servicios financieros por la mejor dinámica transaccional en tarjetas de crédito compensó el menor ingreso por comisiones por estructuraciones de banca de inversión, mientras que el ingreso por el método de participación patrimonial subió 30% anual, impulsado principalmente por la operación en Panamá. Asimismo, con todo lo anterior, la entidad moderó el impacto negativo de la caída en los ingresos netos del portafolio de inversiones, derivada de la alta volatilidad en el mercado de capitales.

Mientras tanto, en el último año Itaú Colombia continuó con su plan de eficiencia, el cual le significó unos gastos extraordinarios de reestructuración, con lo que estimamos que el indicador de eficiencia operativa converja al nivel de sus pares en los próximos 12 meses.

Como resultado de los elementos descritos, la rentabilidad anualizada sobre el patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) de la entidad aumentó a 1.1% desde un promedio de -8.4% durante los últimos tres años, como muestra el Gráfico 3. Nuestro escenario base proyecta un incremento del costo de crédito del banco, debido al entorno económico desfavorable, al tiempo que el sostenimiento del elevado costo del pasivo sería impulsado por la modificación de ponderaciones de recursos institucionales en el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) a partir de marzo de 2023; sin embargo, dado un nivel de expansión de la cartera en línea con nuestras expectativas, las mayores tasas de colocación, además de las mejoras en el rendimiento del portafolio de inversiones y del indicador de eficiencia operacional, contribuirían a la mejora del ROE a niveles entre 2.5% y 3.5%, nivel que aún se mantendría por debajo de lo esperado para la industria.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio

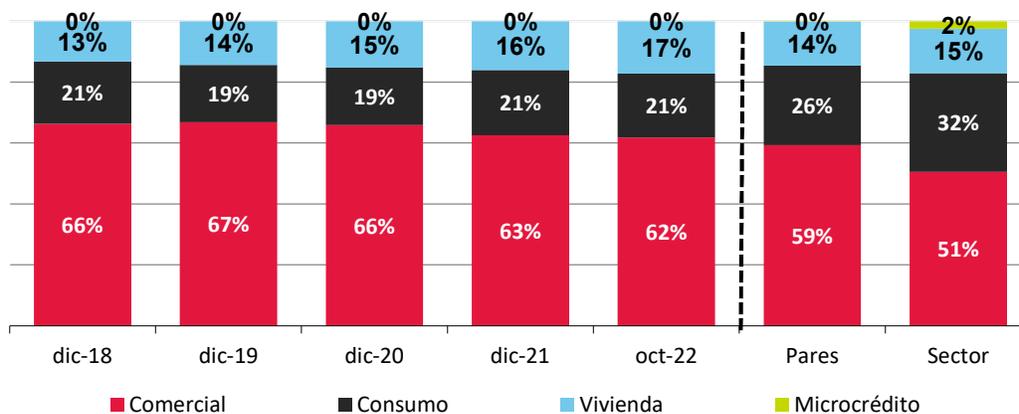


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

Calidad del activo: La menor resiliencia que han demostrado los segmentos de clientes objetivo de Itaú Colombia frente a cambios del ciclo económico, probablemente se traduzca en el deterioro de los indicadores de calidad de cartera, dada la desaceleración económica esperada.

Los portafolios de créditos de consumo e hipotecario han aumentado su participación en la cartera de Itaú Colombia hasta el 38% en octubre de 2022, cuatro puntos porcentuales por encima de lo observado hace cuatro años, mientras que la cartera comercial conserva la mayor contribución, como se puede ver en el Gráfico 4. Acorde con el mayor apetito de riesgo de crédito del banco, se ha presentado una recomposición de los productos de la cartera de consumo, con lo que el conjunto de las tarjetas de crédito y créditos de libre inversión alcanzan el 57% del portafolio desde el 49% de cuatro años atrás, en reemplazo de las libranzas (baja a 37% de 41%) -con un 50% de convenios de empresas privadas- y los créditos de vehículo (cae a 0.1% de 2.2%), que en conjunto participan con el 37% del segmento y se complementan con la línea de crédito rotativo. A su vez, la cartera hipotecaria continúa enfocada en el segmento distinto a vivienda de interés social (VIS), en tanto los clientes corporativos y del sector de construcción, de acuerdo con la clasificación de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), concentran cerca del 60% del portafolio de créditos comerciales.

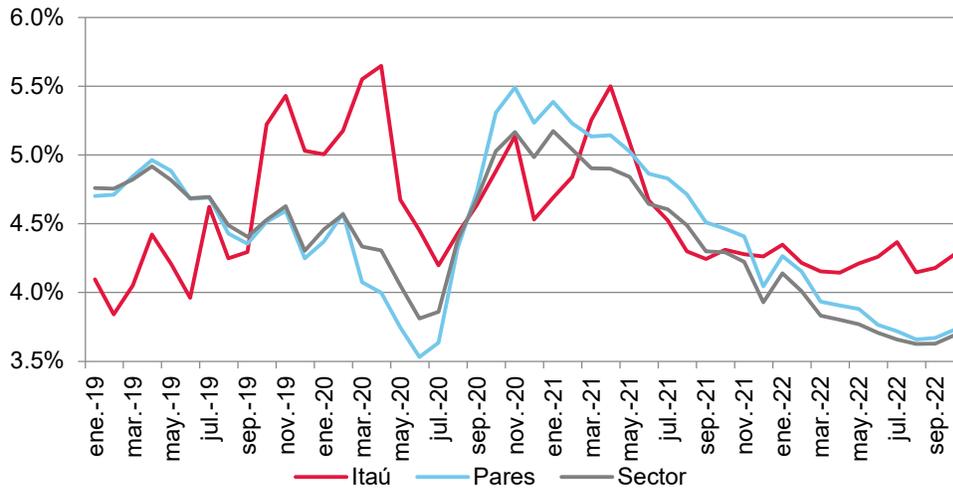
Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y leasing



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV

En los últimos 12 meses, el indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) se mantuvo en torno a un promedio de 4.2%, superior al 3.9% de sus pares y 3.8% del sector, como se evidencia en el Gráfico 5. Por segmentos de cartera, el ICV del portafolio de consumo subió hasta 5.5% desde 4.1% un año atrás, levemente por debajo del 5.8% de sus pares, pero por encima del 5.1% de la industria. Esta situación es resultado, por un lado, de desviaciones en las cosechas de nuevas originaciones digitales de tarjeta de crédito y libre inversión, en línea con la mayor morosidad que ha tenido el banco para las colocaciones a través de este canal. Por otro lado, el ICV de libranzas aumentó a 3.7% de 2.6%, nivel que compara desfavorablemente frente al 2.5% del sector, principalmente por la afectación en la capacidad de pago de convenios específicos con empresas privadas.

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



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV

Al incluir castigos, el ICV de la cartera de consumo aumenta a 22.4%, por lo que la brecha es más alta frente a los indicadores de sus pares de 15.6% y el sector, de 13.3%. Lo anterior, refleja un deterioro relativo más pronunciado para el calificado en este portafolio, lo que constituye nuestro principal elemento de seguimiento en el componente de calidad de cartera. Esperamos que las acciones que Itaú Colombia ha adelantado para contrarrestar el deterioro de la calidad de cartera de consumo, como calibraciones de los modelos de originación y restricciones en colocaciones a perfiles de clientes más riesgosos deriven en una corrección de la senda de deterioro de este portafolio.

Por su parte, dadas las medidas prudenciales que ha tomado la entidad en cuanto a la exposición a sectores económicos que tienen una mayor sensibilidad en su capacidad de pago frente al entorno de altas tasas de interés e inflación, como el de la construcción, el ICV para el segmento comercial disminuyó 43 pbs a 4.4% a octubre de 2022, nivel que aún está por encima de sus pares y el sector, que registraron alrededor de 3% cada uno. Mientras tanto, la cartera de vivienda conserva un ICV similar a la industria, de 2.4%.

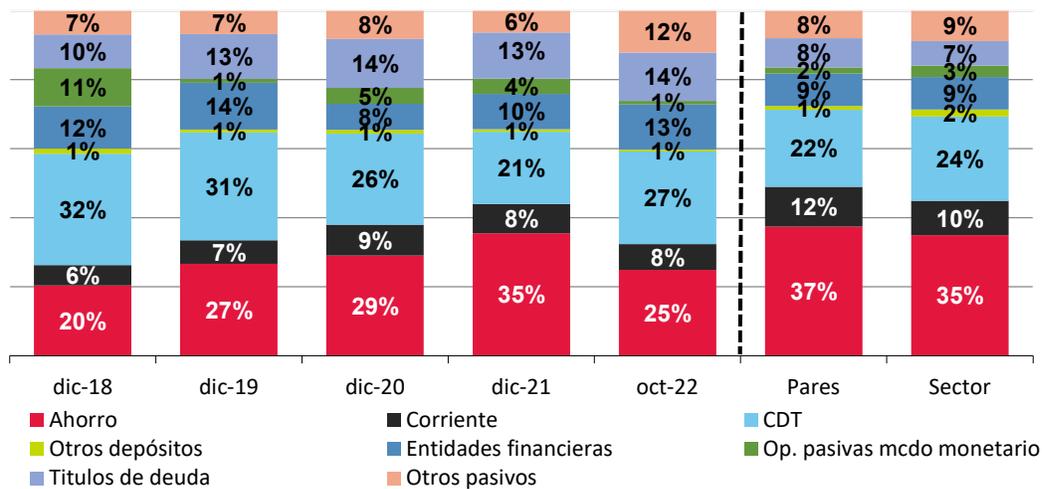
Para los próximos 12 a 18 meses, estimamos que la conjunción de altas tasas de interés, menor crecimiento económico y el sostenimiento de la tasa de desempleo por encima del 11% afectarán la capacidad de pago de los hogares y empresas, lo que probablemente se refleje en un deterioro de los indicadores de calidad de cartera de Itaú Colombia a un rango entre 4.5% y 5%, superior a lo que proyectamos para la industria. Paralelo a lo anterior, esperamos que el cubrimiento de cartera vencida de 147%, que se mantiene alineado a su promedio de tres años, contribuya a amortiguar el deterioro de cartera.

El sostenimiento de indicadores de calidad de cartera en niveles más desfavorables frente al sector es un elemento que podría afectar nuestra evaluación del perfil crediticio individual de la entidad.

Fondeo y liquidez: El aumento de la participación de inversionistas minoristas y el adecuado calce de balance por temporalidad favorecen la posición de liquidez de Itaú Colombia.

Los CDT aumentaron su contribución en la estructura del pasivo de Itaú Colombia en el último año, mientras que los depósitos vista (cuentas de ahorro y corriente) siguen como los instrumentos más representativos de captaciones de la entidad, aunque con una menor participación frente a la de sus pares y el sector, como muestra el Gráfico 6. Lo anterior refleja la adecuada diversificación por instrumentos que ha caracterizado al banco, que incorporamos como una de sus principales fortalezas en nuestro análisis del fondeo.

Gráfico 6
Estructura del pasivo



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV

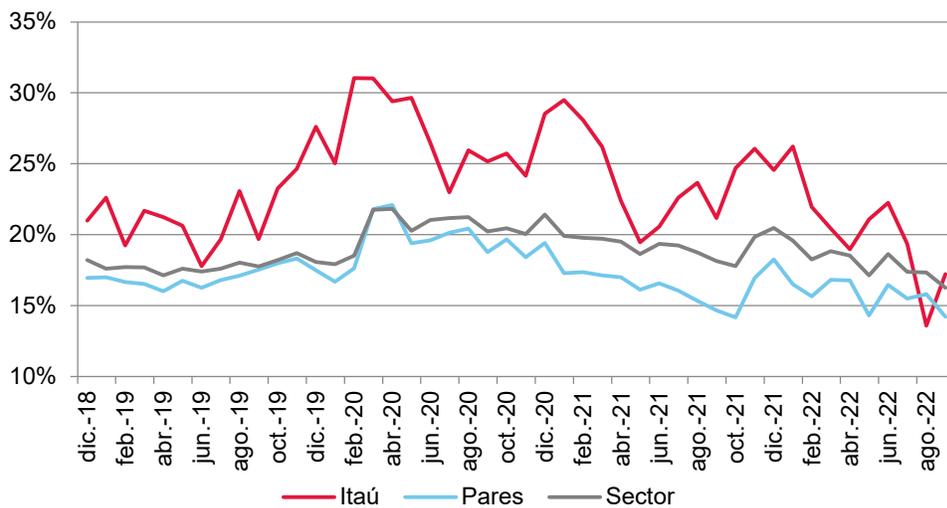
Mientras tanto, a octubre de 2022, la participación de persona natural en la base de depositantes continuó aumentando, hasta alcanzar 21% desde 19% un año atrás; a su vez, la concentración en los 20 mayores inversionistas estuvo en torno al promedio de 12 meses de 20%, nivel que se encuentra en el promedio de otras entidades en la misma escala de calificación. En línea con la pasada revisión periódica, a pesar de que aún conservan una alta representatividad en la base de depositantes, la menor dependencia de inversionistas institucionales se traduce en una mejor estabilidad en las fuentes de recursos para el crecimiento sostenible de la cartera del banco.

Resaltamos la recuperación del plazo medio de los CDT, medido por la participación de emisiones con plazos de redención mayores a un año, a 67%, más cercano de su promedio de cuatro años de 67.5%, niveles que se comparan favorablemente contra a sus pares y la industria. Como complemento, el banco cuenta con títulos de deuda con un plazo medio remanente superior a tres años. Estos elementos contribuyen positivamente al calce del balance por temporalidad.

Si bien el perfil de vencimientos de los bonos de Itaú Colombia sostiene una concentración en el monto de pagos para 2024 por \$1.37 billones de pesos colombianos (COP), en nuestra opinión, el promedio de 12 meses de activos líquidos del banco, por COP3.8 billones, alcanzan a cubrir holgadamente dichas obligaciones. Del mismo modo, ponderamos positivamente dentro de nuestra evaluación el acceso del Itaú Colombia al mercado de valores como emisor recurrente, pues esto favorece su capacidad de mitigar el riesgo de refinanciamiento de la deuda.

Por otra parte, la relación de activos líquidos a depósitos disminuyó en octubre de 2022 hasta 17% (ver Gráfico 7), por debajo de su promedio de 12 meses de 21% y alineado con el registro de la industria de 16%. Lo anterior responde, entre otras razones, al menor saldo del disponible y la reclasificación de inversiones al vencimiento de disponibles para la venta, como se mencionó previamente. A su vez, la razón a 30 días del indicador de riesgo regulatorio (IRL) estuvo alrededor de una media anual de 2.8x (veces), nivel que refleja una sólida posición de la entidad para atender sus requerimientos de corto plazo en situaciones de estrés en los mercados financieros. Entre tanto, favorecido por el calce del balance y el incremento de depósitos de empresas y persona natural, el promedio anual del CFEN se ha mantenido en torno al 109%, en línea con el promedio de sus pares en el mismo grupo de referencia según la SFC, lo que demuestra una apropiada gestión de la entidad en su estructura de balance y de liquidez.

Gráfico 7
Activos líquidos / depósitos



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV

Administración de riesgos y mecanismos de control: Itaú Colombia cuenta con una adecuada estructura corporativa para la gestión de riesgos y una cultura de riesgos alineada al plan estratégico de la entidad.

El banco está en proceso de implementación del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) acorde con la regulación, lo que le permitirá alinear su plan de negocios al apetito definido por la Junta Directiva en cuanto a los riesgos de crédito, de mercado y liquidez. En este sentido, adelantan la documentación para el fortalecimiento del marco de apetito al riesgo y la calibración de límites internos.

Durante los últimos 12 meses, la entidad aumentó su enfoque en el seguimiento del riesgo de crédito. Para esto incorporó variables de comportamiento en el monitoreo de los segmentos de crédito, listas de observación de clientes con mayores pérdidas crediticias esperadas y planes de acción más oportunos ante alertas tempranas de deterioro de cartera.

Itaú Colombia da seguimiento al riesgo de mercado de los libros bancario y de negociación a través de distintos indicadores asociados a la gestión de los factores de riesgo a los que se expone el balance. La Junta Directiva es la responsable de definir las políticas y propender por su cumplimiento, y se soporta en el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), 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.

En lo referente a la gestión del riesgo operacional, en 2022 el banco contrató una firma de consultoría para definir los indicadores de seguimiento de riesgo operacional y controles adecuados ante el plan de transformación en el que se encuentra la entidad. Por otra parte, robustecieron el esquema de administración y monitoreo de este riesgo con distintos comités transversales a la operación. Cabe señalar que en el último año, las pérdidas netas de riesgo operacional aumentaron debido principalmente a dos eventos de errores en procesos operativos de cartera e inversiones, que ya cuentan con controles definidos para su adecuada mitigación.

En la gestión de Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT) de Itaú Colombia destacamos el fortalecimiento de la estructura organizacional y la actualización del Manual SARLAFT con cambios en la metodología de medición y segmentación de factores de riesgos, ajustes de límites internos y actualización de políticas y procedimientos, incorporando los cambios normativos señalados en la Circular Externa 011 de 2022 de la SFC.

El banco cuenta con un área de Auditoría Interna que se encarga de evaluar la eficacia en la gestión de riesgos y el ambiente de control en las operaciones de la entidad. Resaltamos que Itaú Colombia incorpora el sistema SOX para el control interno de reporte financiero, el cual contempla una revisión integral de controles asociados a la elaboración, generación y revelación de los estados financieros.

Tecnología: La plataforma tecnológica de Itaú Colombia favorece el avance de las capacidades digitales de la entidad.

Durante el último año la entidad mejoró la experiencia de los clientes en los canales digitales, con la incorporación de nuevas funcionalidades en la originación de crédito, las transferencias hacia fondos de inversión del Grupo Itaú en Colombia y la habilitación de pagos con códigos QR con las redes de pagos electrónicos locales. Por otra parte, continuaron robusteciendo la plataforma tecnológica de la entidad con renovaciones de *software* y la automatización de procesos clave, además de la implementación de requerimientos normativos.

El modelo de gestión de continuidad del banco está definido con base en los lineamientos sobre las mejores prácticas y estándares internacionales en continuidad del negocio. En los últimos 12 meses actualizaron la documentación y pruebas de los planes de contingencia de los procesos críticos, con el fin de certificar su eficiencia.

Contingencias: A octubre de 2022, Itaú Colombia mantenía procesos judiciales en contra clasificados como probables, cuyas pretensiones representan menos de 1% del patrimonio. Estos procesos no implican un riesgo importante para la estabilidad financiera de la entidad.

III. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- El mantenimiento de sus niveles de capitalización y solvencia.
- La recuperación de los indicadores de rentabilidad hacia niveles consecuentes con sus pares.
- El incremento sostenido de la cuota de mercado en los segmentos estratégicos.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Cambio en nuestra percepción positiva de capacidad de pago o voluntad de apoyo de Itaú Corpbanca Chile.
- El deterioro sostenido en la calidad de su cartera, que incida negativamente en su perfil crediticio, particularmente sobre su sostenibilidad financiera.
- La pérdida continúa de cuota de mercado, que se traduzca en una afectación en nuestra evaluación de su posición de negocio.

IV. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS

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

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS:

Títulos:	Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados.
Emisor:	Itaú 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.

La calificación a los valores de este programa de emisiones se fundamenta en la de deuda de largo plazo de Itaú 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 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 OCHO BILLONES SEISCIENTOS MIL MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS (\$8.600.000.000.000) DE ITAÚ COLOMBIA S.A.

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS:

Monto calificado:	COP8.6 billones, denominados en moneda legal colombiana y/o en unidades de valor real (UVR).
Monto en circulación:	COP2,724,883 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 Publica 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-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-31	IPC + 4.2%	220,000	220,000
Cuarta emisión de bonos ordinarios	21-jun-18	21-jun-23	IPC + 3.19%	151,000	151,000
Sexta emisión de bonos ordinarios	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
Octava emisión de bonos ordinarios	27-feb-20	27-feb-30	2.71%	351,838	351,838

	27-feb-20	27-feb-25	6.00%	148,160	148,160
Novena emisión de bonos ordinarios	29-sep-20	29-sep-23	IBR + 1.28%	134,100	134,100
	29-sep-20	29-sep-25	4.83%	165,915	165,915
Décima emisión de bonos ordinarios	29-jun-21	29-jun-24	IPC + 1.76%	157,310	157,310
	29-jun-21	29-jun-31	IPC + 3.72%	143,084	143,084
*Cifras en millones de pesos					

La calificación a los valores del presente programa de emisiones se fundamenta en la de deuda de largo plazo del Itaú 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 a los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios o Subordinados con cargo a un cupo global hasta COP8.6 billones de Itaú 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	2271	
Fecha del comité	16 de enero de 2023	
Tipo de revisión	Periódica	
Emisor	Itaú Colombia S. A. (antes Itaú Corpbanca Colombia S.A)	
Miembros del comité	María Soledad Mosquera	
	Andrés Marthá Martínez	
	Luis Carlos López Saiz	

Historia de la calificación

Revisión periódica Ene./22: AAA, BRC 1+

Revisión periódica Ene./21: 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 Ratings – S&P Global.

BRC Ratings – S&P Global 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 Ratings – S&P Global 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 2022. 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

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

VI. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-19	dic-20	dic-21	oct-21	oct-22	Variación % Dec-20 / Dec-21	Variación % Oct-21 / Oct-22	Variación % Pares Oct-21 / Oct-22	Variación % Sector Oct-21 / Oct-22
Activos									
Disponible	1,183,628	1,352,369	2,427,296	2,387,995	778,989	79.5%	-67.4%	11.0%	12.6%
Posiciones activas del mercado monetario	281,181	67,718	2,411,319	206,592	376,013	3460.8%	82.0%	-12.2%	-33.3%
Inversiones	4,941,046	6,375,158	4,171,101	4,249,491	6,750,744	-34.6%	58.9%	10.5%	17.3%
Valor Razonable	196,268	1,599,295	763,787	798,031	1,822,752	-52.2%	128.4%	-11.0%	-11.0%
Instrumentos de deuda	192,149	1,585,957	754,337	791,654	1,797,580	-52.4%	127.1%	-14.4%	-13.6%
Instrumentos de patrimonio	4,119	13,339	9,450	6,378	25,173	-29.2%	294.7%	14.3%	16.7%
Valor Razonable con cambios en ORI	3,058,956	1,741,092	1,314,672	1,074,076	677,743	-24.5%	-36.9%	135.7%	22.9%
Instrumentos de deuda	3,018,636	1,699,799	1,280,349	1,039,978	650,284	-24.7%	-37.5%	177.9%	24.8%
Instrumentos de patrimonio	40,320	41,293	34,324	34,098	27,459	-16.9%	-19.5%	1.3%	8.2%
Costo amortizado	285,464	340,607	682,233	682,911	1,439,807	100.3%	110.8%	-6.0%	-4.6%
En subsidiarias, filiales y asociadas	597,319	671,813	724,294	695,247	567,839	7.8%	-18.3%	1.5%	3.1%
A variación patrimonial	18,294	17,868	20,413	19,844	22,014	14.2%	10.9%	-24.3%	3.8%
Entregadas en operaciones	379,339	1,211,397	178,914	597,879	587,437	-85.2%	-1.7%	-31.5%	2.6%
Mercado monetario	264,286	1,124,873	54,762	499,076	370,192	-95.1%	-25.8%	-39.0%	-4.1%
Derivados	115,052	86,524	124,152	98,803	217,245	43.5%	119.9%	115.0%	73.2%
Derivados	409,050	796,516	489,568	384,248	1,635,870	-38.5%	325.7%	362.9%	407.1%
Negociación	363,406	713,068	292,855	267,415	1,140,558	-58.9%	-36.9%	364.8%	420.0%
Cobertura	45,644	83,448	196,713	116,833	495,312	135.7%	323.9%	-40.4%	227.8%
Otros	-	-	25	570	88	-	-84.6%	14.3%	6.2%
Deterioro	3,644	3,429	2,807	3,316	2,807	-18.2%	-15.4%	127.1%	100.5%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	18,877,283	18,141,259	19,809,785	19,835,969	19,772,399	9.2%	-0.3%	20.2%	18.9%
Comercial	13,446,658	12,943,572	13,302,764	13,516,445	13,042,839	2.8%	-3.5%	16.0%	16.3%
Consumo	3,793,769	3,727,645	4,566,209	4,461,700	4,439,258	22.5%	-0.5%	25.5%	21.3%
Vivienda	2,880,519	2,979,834	3,414,391	3,357,990	3,619,213	14.6%	7.8%	19.5%	15.2%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-10.1%	14.7%
Deterioro	1,093,209	1,186,470	1,187,502	1,208,742	1,050,769	0.1%	-13.1%	4.1%	3.3%
Deterioro componente contraciclico	150,453	163,322	153,777	159,125	145,841	-5.8%	-8.3%	28.9%	26.8%
Otros activos	2,574,612	1,554,902	1,597,778	1,660,712	2,010,504	2.8%	21.1%	26.1%	25.3%
Bienes recibidos en pago	195,563	68,666	79,208	79,259	67,970	15.4%	-14.2%	12.9%	3.1%
Bienes restituidos de contratos de leasing	68,232	49,215	45,638	41,015	46,831	-7.3%	14.2%	11.4%	11.7%
Otros	2,310,816	1,437,021	1,472,931	1,540,438	1,895,703	2.5%	23.1%	26.4%	25.7%
Total Activo	27,857,750	27,491,406	30,417,280	28,340,759	29,688,649	10.6%	4.8%	17.8%	17.3%
Pasivos									
Depósitos	15,917,265	16,257,138	18,181,006	17,086,891	16,077,871	11.8%	-5.9%	19.6%	15.3%
Ahorro	6,468,045	7,212,660	9,825,939	8,590,208	6,694,543	36.2%	-22.1%	12.8%	7.1%
Corriente	1,647,182	2,226,306	2,344,681	2,241,609	2,019,844	5.3%	-9.9%	-2.2%	-2.0%
Certificados de depósito a termino (CDT)	7,602,801	6,528,890	5,796,632	5,964,141	7,225,079	-11.2%	21.1%	49.6%	39.7%
Otros	199,237	289,282	213,754	290,933	138,405	-26.1%	-52.4%	75.0%	23.8%
Créditos de otras entidades financieras	3,286,015	1,872,572	2,833,833	2,644,611	3,530,659	51.3%	33.5%	76.9%	62.8%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	342,716	285,017	375,182	346,618	489,378	31.6%	41.2%	6.1%	16.5%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-100.0%	70.6%
Créditos entidades extranjeras	2,943,299	1,587,555	2,458,651	2,297,993	3,041,282	54.9%	32.3%	124.4%	114.1%
Operaciones pasivas del mercado monetario	264,103	1,151,387	1,206,132	486,585	280,579	4.8%	-42.3%	-44.5%	-10.6%
Simultaneas	264,103	1,151,387	1,206,132	106,523	100,519	4.8%	-5.6%	-56.9%	-38.1%
Repos	-	-	-	380,062	180,060	-	-52.6%	-37.0%	9.1%
TTVs	-	-	-	-	-	-	-	-100.0%	20040147.6%
Títulos de deuda	3,148,288	3,524,848	3,707,042	3,855,662	3,764,544	5.2%	-2.4%	-4.2%	-2.7%
Otros Pasivos	1,657,320	2,025,296	1,755,417	1,527,816	3,262,644	-13.3%	113.5%	65.0%	72.6%
Total Pasivo	24,272,990	24,831,240	27,683,431	25,601,564	26,916,297	11.5%	5.1%	20.9%	19.4%
Patrimonio									
Capital Social	396,356	396,356	396,356	396,356	396,356	0.0%	0.0%	0.0%	9.2%
Reservas y fondos de destinación específica	1,055,758	1,171,175	1,171,175	1,171,175	1,171,175	0.0%	0.0%	16.0%	13.5%
Reserva legal	1,055,725	1,171,142	1,171,142	1,171,142	1,171,142	0.0%	0.0%	3.8%	4.5%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Reserva ocasional	33	33	33	33	33	0.0%	0.0%	130.2%	125.2%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	0.9%
Superávit o déficit	2,289,437	2,293,751	2,280,531	2,266,675	2,270,432	-0.6%	0.2%	8.9%	7.5%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	381,170	385,484	372,265	358,409	362,165	-3.4%	1.0%	7.9%	3.0%
Prima en colocación de acciones	1,908,266	1,908,266	1,908,266	1,908,266	1,908,266	0.0%	0.0%	6.6%	7.9%
Ganancias o pérdidas	(156,791)	(1,201,116)	(1,114,214)	(1,095,011)	(1,065,610)	7.2%	2.7%	-100.5%	-77.6%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	87,371	-	-	131.8%	78.5%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	(272,208)	(272,502)	(1,201,585)	(1,201,565)	(1,201,934)	-340.9%	0.0%	-31984.8%	-671.7%
Ganancia del ejercicio	115,417	-	87,371	106,554	48,953	-	-54.1%	32.2%	24.2%
Pérdida del ejercicio	-	(928,614)	-	-	-	100.0%	-	-	-326.2%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.0%
Otros	0	-	0	0	0	-	0.0%	100.0%	-0.1%
Total Patrimonio	3,584,760	2,660,166	2,733,849	2,739,195	2,772,353	2.8%	1.2%	0.8%	2.8%

ESTADO DE RESULTADOS	dic-19	dic-20	dic-21	oct-21	oct-22	ANÁLISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dic-20 / Dec-21	Variación % Oct-21 / Oct-22	Variación % Pares Oct-21 / Oct-22	Variación % Sector Oct-21 / Oct-22
Cartera comercial	1,157,834	1,001,495	787,060	649,097	1,019,004	-21.4%	57.0%	84.3%	85.2%
Cartera consumo	620,707	523,494	543,301	444,977	512,700	3.8%	15.2%	41.7%	32.1%
Cartera vivienda	261,818	260,954	279,562	231,330	252,375	7.1%	9.1%	37.9%	29.9%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	13.1%	19.5%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	37.8%	-
Ingreso de intereses cartera y leasing	2,040,359	1,785,943	1,609,922	1,325,405	1,784,079	-9.9%	34.6%	57.9%	47.4%
Depósitos	700,067	561,533	357,240	283,755	642,733	-36.4%	126.5%	186.4%	160.9%
Otros	137,055	99,683	43,353	32,887	79,480	-56.5%	141.7%	102.9%	131.7%
Gasto de intereses	837,122	661,215	400,594	316,642	722,213	-39.4%	128.1%	173.6%	160.2%
Ingreso de intereses neto	1,203,237	1,124,727	1,209,329	1,008,763	1,061,866	7.5%	5.3%	32.3%	22.3%
Gasto de deterioro cartera y leasing	1,108,134	2,080,596	1,116,370	1,005,730	852,209	-46.3%	-15.3%	1.0%	-3.6%
Gasto de deterioro componente contracíclico	99,627	115,293	99,186	94,034	83,253	-14.0%	-11.5%	16.5%	44.0%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	724,462	730,829	831,820	755,271	703,061	13.8%	-6.9%	10.2%	-3.4%
Otras recuperaciones	1,233	2,524	813	760	741	-67.8%	-2.5%	66.7%	-6.9%
Ingreso de intereses neto después de deterioro y recuperaciones	721,171	(337,809)	826,405	665,030	830,205	344.6%	24.8%	58.2%	30.7%
Ingresos por valoración de inversiones	5,808,318	6,454,941	4,016,013	3,271,103	7,617,987	-37.8%	132.9%	160.9%	151.6%
Ingresos por venta de inversiones	135,471	89,561	88,090	82,829	40,409	-1.6%	-51.2%	2.6%	93.6%
Ingresos de inversiones	5,943,789	6,544,503	4,104,103	3,353,932	7,658,397	-37.3%	128.3%	159.3%	150.9%
Pérdidas por valoración de inversiones	6,023,681	6,202,925	3,932,465	3,197,633	7,560,108	-36.6%	136.4%	154.1%	153.4%
Pérdidas por venta de inversiones	54,461	41,828	77,785	60,916	57,346	86.0%	-5.9%	72.7%	123.3%
Pérdidas de inversiones	6,078,142	6,244,753	4,010,251	3,258,550	7,617,454	-35.8%	133.8%	153.8%	153.0%
Ingreso por método de participación patrimonial	80,880	57,801	43,078	40,386	52,663	-25.5%	30.4%	-18.9%	-18.5%
Dividendos y participaciones	4,095	3,951	6,244	6,244	6,514	58.0%	4.3%	-31.2%	-9.1%
Gasto de deterioro inversiones	837	-	-	-	-	-	-	-65.2%	-44.0%
Ingreso neto de inversiones	(50,214)	361,501	143,174	142,012	100,120	-60.4%	-29.5%	57.2%	38.4%
Ingresos por cambios	1,171,869	432,054	539,265	324,167	2,390,126	24.8%	637.3%	147.2%	157.8%
Gastos por cambios	937,006	672,115	639,713	415,609	2,558,431	-4.8%	515.6%	199.9%	190.1%
Ingreso neto de cambios	234,864	(240,061)	(100,448)	(91,443)	(168,305)	58.2%	-84.1%	-3126.1%	-246.8%
Comisiones, honorarios y servicios	121,254	102,313	89,148	72,134	97,324	-12.9%	34.9%	18.0%	19.9%
Otros ingresos - gastos	153,301	497,691	180,504	145,944	136,829	-63.7%	-6.2%	-44.6%	-87.5%
Total ingresos	1,180,375	383,635	1,138,783	933,677	996,173	196.8%	6.7%	29.2%	21.2%
Costos de personal	402,291	411,468	444,144	338,210	389,744	7.9%	15.2%	12.3%	10.9%
Costos administrativos	480,135	454,138	504,901	405,791	454,930	11.2%	12.1%	16.4%	15.9%
Gastos administrativos y de personal	882,426	865,606	949,045	744,001	844,674	9.6%	13.5%	14.2%	13.4%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	8,087	17,683	6,362	3,658	10,737	-64.0%	193.6%	78.1%	39.5%
Otros gastos riesgo operativo	7,578	3,381	3,983	2,640	5,879	17.8%	122.7%	-5.4%	1.7%
Gastos de riesgo operativo	15,665	21,063	10,344	6,298	16,616	-50.9%	163.8%	1.5%	8.2%
Depreciaciones y amortizaciones	139,545	420,366	92,022	76,824	67,706	-78.1%	-11.9%	16.0%	11.8%
Total gastos	1,037,636	1,307,035	1,051,412	827,123	928,996	-19.6%	12.3%	14.1%	13.2%
Impuestos de renta y complementarios	27,322	5,214	-	-	18,225	-100.0%	-	146.4%	82.1%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total impuestos	27,322	5,214	-	-	18,225	-100.0%	-	146.4%	82.1%
Ganancias o pérdidas	115,417	(928,614)	87,371	106,554	48,953	109.4%	-54.1%	32.2%	22.6%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-19	dic-20	dic-21	oct-21	oct-22	oct-21	oct-22	oct-21	oct-22
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	3.2%	-29.6%	3.2%	4.2%	1.1%	11.8%	18.5%	11.7%	16.4%
ROA (Retorno sobre Activos)	0.4%	-3.2%	0.3%	0.4%	0.1%	1.7%	2.5%	1.5%	1.9%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	101.9%	293.2%	106.2%	108.0%	106.6%	93.5%	95.7%	96.0%	96.9%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	6.0%	5.7%	5.7%	4.7%	5.0%	5.4%	6.0%	5.9%	6.2%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	6.2%	7.7%	6.9%	7.0%	6.3%	7.2%	6.0%	6.8%	5.8%
Rendimiento de la cartera	9.9%	8.8%	7.8%	7.8%	9.7%	8.3%	10.9%	9.1%	11.3%
Rendimiento de las inversiones	-0.7%	4.7%	2.0%	-0.9%	1.3%	2.7%	5.8%	3.5%	4.9%
Costo del pasivo	3.2%	2.6%	1.6%	1.6%	3.0%	1.3%	2.7%	1.3%	2.7%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	40.8%	45.8%	55.9%	53.2%	44.9%	38.1%	28.3%	43.0%	33.7%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	9.8%	9.0%	10.2%	10.3%	9.9%	17.9%	13.5%	16.7%	13.4%
Relación de Solvencia Total	14.9%	13.4%	13.7%	14.0%	13.5%	23.8%	18.4%	21.9%	17.9%
Patrimonio / Activo	12.9%	9.7%	9.0%	9.7%	9.3%	15.1%	12.9%	12.7%	11.1%
Quebranto Patrimonial	904.4%	671.2%	689.7%	691.1%	699.5%	12264.8%	12357.6%	1839.8%	1732.1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	104.5%	104.5%	104.3%	103.3%	110.7%	110.4%	110.5%	108.8%	110.6%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	87.4%	91.2%	82.5%	84.7%	88.3%	59.8%	66.9%	63.4%	69.2%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	4.2%	4.1%	2.9%	3.3%	1.7%	2.2%	2.5%	3.0%	3.1%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	3.6%	3.4%	5.0%	2.9%	4.5%	3.2%	4.8%
Indicador de Apalancamiento	6.8%	5.7%	5.4%	6.0%	5.4%	11.1%	8.6%	9.1%	7.4%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	15.8%	16.9%	14.7%	14.9%	10.9%	8.8%	9.0%	11.5%	10.7%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	27.6%	28.5%	24.5%	24.7%	20.1%	14.2%	14.2%	17.8%	16.9%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	126.4%	120.9%	117.1%	124.9%	131.2%	114.2%	113.4%	106.6%	108.8%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	33.4%	38.0%	44.0%	42.3%	32.4%	54.4%	49.0%	51.0%	44.9%
Bonos / Total Pasivo	13.0%	14.2%	13.4%	15.1%	14.0%	10.7%	8.5%	8.7%	7.1%
CDT's / Total pasivo	31.3%	26.3%	20.9%	23.3%	26.8%	18.0%	22.3%	20.9%	24.5%
Redes cuenta / Total pasivo	1.4%	1.1%	1.4%	1.4%	1.8%	2.6%	2.3%	3.4%	3.4%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.7%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	12.1%	6.4%	8.9%	9.0%	11.3%	3.8%	7.1%	3.0%	5.4%
Coefficiente de Fondo Estable Neto		115.0%	114.1%	112.6%	106.5%	103.2%	104.1%	111.9%	108.1%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	1.1%	4.6%	4.4%	1.9%	1.0%	3.9%	1.8%	4.4%	3.3%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días		268.3%	307.2%	278.6%	237.3%	143.2%	141.2%	191.1%	164.8%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	15.3%	15.1%	21.7%	19.7%	21.2%	26.0%	25.8%	21.5%	22.9%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	10.0%	19.1%	18.2%	18.3%	12.2%	16.8%	19.5%	19.0%	20.7%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	21.7%	14.9%	15.2%	14.7%	22.8%	15.1%	20.4%	16.6%	21.4%
Emitidos igual o superior a 18 meses	53.1%	50.9%	44.9%	47.3%	43.8%	42.1%	34.3%	42.8%	35.0%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	5.0%	4.5%	4.3%	4.3%	4.3%	4.5%	3.7%	4.3%	3.7%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	122.9%	169.6%	162.5%	163.1%	147.2%	161.0%	162.1%	159.0%	158.3%
Indicador de cartera vencida con castigos	11.2%	12.3%	11.9%	12.3%	12.9%	10.6%	9.0%	10.3%	8.9%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	5.4%	4.7%	4.8%	4.8%	4.4%	4.2%	3.1%	4.1%	3.0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	116.6%	151.5%	140.2%	142.5%	130.7%	157.8%	182.4%	155.4%	176.1%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	4.9%	4.5%	4.1%	4.1%	5.5%	5.6%	5.8%	4.9%	5.1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	161.9%	185.9%	177.4%	176.8%	138.6%	140.9%	135.9%	152.4%	143.6%
Calidad de Cartera Vivienda	3.7%	3.6%	2.4%	2.5%	2.4%	3.4%	2.6%	3.2%	2.6%
Cubrimiento Cartera Vivienda	96.5%	99.1%	140.3%	134.8%	127.9%	106.1%	126.5%	113.5%	135.2%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	17.0%	12.9%	6.9%	5.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	97.2%	101.5%	104.3%	99.4%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	11.7%	19.0%	13.8%	15.2%	10.7%	10.1%	8.3%	9.9%	7.9%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	37.4%	26.6%	32.7%	30.5%	36.3%	46.0%	47.6%	43.6%	46.0%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	8.2%	10.7%	8.3%	8.5%	7.1%	7.3%	6.1%	6.9%	5.7%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	52.0%	43.9%	51.7%	50.9%	52.7%	61.9%	63.0%	60.6%	61.9%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	9.5%	13.2%	10.5%	10.7%	8.5%	8.2%	6.5%	8.0%	6.1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	50.8%	41.2%	49.6%	48.7%	51.0%	62.3%	63.7%	60.5%	62.6%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	6.3%	7.1%	5.8%	5.8%	6.4%	6.9%	6.8%	6.3%	6.0%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	67.6%	65.0%	67.1%	66.9%	64.9%	66.8%	66.2%	69.0%	67.5%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	4.4%	4.4%	3.2%	3.3%	2.8%	3.9%	3.0%	4.1%	3.3%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	34.8%	37.3%	42.2%	41.5%	36.8%	40.0%	41.9%	36.7%	39.0%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	16.4%	12.6%	8.6%	6.9%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	89.4%	88.9%	54.8%	48.6%

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

Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global 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.