

Bogotá D.C., 25 de junio de 2015

AGENCIA NACIONAL DE INFRAESTRUCTURA
Rad No. 2015-409-037703-2
Fecha: 25/06/2015 13:46:49->703
DEM: CINTRA INFRAESTRUCTURAS COLOMBIA S.
Anexos: 13 FOLIOS



Señores

Agencia Nacional de Infraestructura – ANI

Atn.: Alfredo Bocanegra Varón

Vicepresidente Jurídico

Calle 26 No. 59 – 51 y/o Calle 24 a No. 59-42 Torre 4 Segundo Piso

Ciudad

Ref.: Cupo de Crédito Específico Rad. No. 2015-409-037298-2

Asunto: Sustitución de Cupo de Crédito Específico presentado el veinticuatro (24) de junio de 2015 dentro del proceso de licitación pública No. VJ-VE-IP-LP-022-2013

Estimado Doctor Bocanegra:

Por medio de la presente la sociedad Cintra Infraestructuras Colombia S.A.S., en su condición de miembro de la Estructura Plural Cintra – Concesia, se permite solicitar la sustitución del Cupo de Crédito Específico que fuera radicado ante la Agencia Nacional de Infraestructura – ANI el pasado veinticuatro (24) de junio de 2015 en el marco del proceso de licitación pública No. VJ-VE-IP-LP-022-2013 bajo el número 2015-409-037298-2 (el "Cupo de Crédito Específico Inicial"), por el Cupo de Crédito Específico que se adjunta a esta comunicación (el "Cupo de Crédito Específico Actual").

En esta medida, solicitamos respetuosamente que el Cupo de Crédito Específico Inicial no sea tomado en consideración por la ANI y que en su lugar se tenga el Cupo de Crédito Específico Actual como aquel a través del cual Cintra Infraestructuras Colombia S.A.S. pretende dar cumplimiento a lo previsto en la Sección 3.10.2 del pliego de condiciones del proceso de licitación pública del asunto.

El Cupo de Crédito Específico Actual se pone a disposición de la ANI dentro del término previsto en el cronograma del proceso y, por lo mismo, la sustitución que solicitamos es procedente a la luz de lo establecido en el pliego de condiciones.

Agradecemos que la ANI ponga a nuestra disposición la documentación relacionada con el Cupo de Crédito Específico Inicial, de tal manera que la misma pueda ser devuelta al Banco respectivo.

De antemano agradecemos su comprensión y la atención prestada.

Atentamente,

ANDRÉS MURO DE NADAL

C.C. No. 79.930.935 de Bogotá

Representante Legal

Cintra Infraestructuras Colombia S.A.S.



Bogotá, 25 de junio de 2015

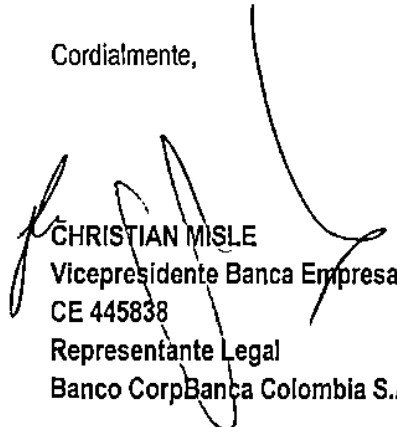
Señores
AGENCIA NACIONAL DE INFRAESTRUCTURA
Calle 26 # 59 - 51 Torre 4 Torre B Piso 2 Centro Empresarial Sarmiento Angulo
Bogotá, Colombia

BANCO CORPBANCA COLOMBIA S.A.

Certifica

Que el cupo de crédito específico otorgado a **CINTRA INFRAESTRUCTURAS COLOMBIA S.A.S.**, por valor de **VEINTE MIL NOVECIENTOS CINCUENTA Y SEIS MILLONES OCHOCIENTOS MIL PESOS (\$20.956.800.000)** constantes de 31 de diciembre de 2012, reemplaza al cupo de crédito entregado el pasado 23 de junio de 2015, por valor de **CINCUENTA Y DOS MIL TRESCIENTOS NOVENTA Y DOS MILLONES DE PESOS (\$52.392.000.000)** constantes de 31 de diciembre de 2012, para el proceso de Licitación Pública No. VJ-VE-IP-LP-022-2013, que tiene por objeto *Seleccionar la Oferta más favorable para la adjudicación de un (1) Contrato de Concesión bajo el esquema de APP, cuyo objeto será "El otorgamiento de una concesión que, bajo el esquema de Asociación Público Privada en los términos de la Ley 1508 de 2012, que permita la selección de un Concesionario que, por su cuenta y riesgo, lleve a cabo los estudios y diseños, la financiación, gestión ambiental, predial y social, construcción, rehabilitación, mejoramiento, operación, mantenimiento y reversión de la concesión Autopista Mar 1 del Proyecto Autopistas para la prosperidad, de acuerdo con el Apéndice Técnico 1 de la Minuta del Contrato"*.

Cordialmente,


CHRISTIAN MISLE
Vicepresidente Banca Empresarial, Corporativa e Instituciones
CE 445838
Representante Legal
Banco CorpBanca Colombia S.A.

BANCO CORPBANCA

Carrera 7 N° 99 - 53, Bogotá - Colombia
Teléfono 571 644 8000
www.banccorpbanca.com.co



Bogotá, 25 de junio de 2015

BANCO CORPBANCA COLOMBIA S.A.

Certifica

Que la firma **CINTRA INFRAESTRUCTURAS COLOMBIA S.A.S.** con número de identificación tributario 900.584.034-0, actuando como integrante de la Estructura Plural, denominada, **ESTRUCTURA PLURAL CINTRA CONCESIA**, integrada por **CINTRA INFRAESTRUCTURAS COLOMBIA S.A.S.**, **RM HOLDING S.A.S.** y **MC VICTORIAS TEMPRANAS S.A.S.** tiene con nuestra entidad, un cupo de crédito por valor de **VEINTE MIL NOVECIENTOS CINCUENTA Y SEIS MILLONES OCHOCIENTOS MIL PESOS (\$20.956.800.000)** constantes de 31 de diciembre de 2012 para el proyecto de Licitación Pública No. **VJ-VE-IP-LP-022-2013** que tiene por objeto *Seleccionar la Oferta más favorable para la adjudicación de un (1) Contrato de Concesión bajo el esquema de APP, cuyo objeto será "El otorgamiento de una concesión que, bajo el esquema de Asociación Público Privada en los términos de la Ley 1508 de 2012, que permita la selección de un Concesionario que, por su cuenta y riesgo, lleve a cabo los estudios y diseños, la financiación, gestión ambiental, predial y social, construcción, rehabilitación, mejoramiento, operación, mantenimiento y reversión de la concesión Autopista Mar 1 del Proyecto Autopistas para la prosperidad, de acuerdo con el Apéndice Técnico 1 de la Minuta del Contrato".*

El desembolso del cupo de crédito específico estará sujeto a las condiciones de desembolso establecidas por el Banco.

El cupo de crédito específico disminuirá su valor vigente de conformidad con el parágrafo 3 de la Sección 3.10.2. del Pliego de Condiciones.

Este cupo estará vigente por un plazo de dieciocho (18) meses contados a partir de la fecha de cierre de la Licitación Pública y/o hasta que se realicen los Giros de Equity de que trata la sección 4.4. de la Parte Especial del Contrato de Concesión. En caso, que el beneficiario del cupo de crédito no resulte adjudicatario (ya sea como Proponente Individual o como miembro de Estructura Plural) de la Licitación Pública No. **VJ-VE-IP-LP-022-2013** el cupo de crédito específico perderá su vigencia.

Cordialmente,


CHRISTIAN MISLE
Vicepresidente Banca Empresarial, Corporativa e Instituciones
CE 445838.

Representante Legal

Banco CorpBanca Colombia S.A.

Anexo: Se adjunta extracto del Acta de Aprobación del Cupo de Crédito y Certificado emitido por la Superintendencia Financiera

BANCO CORPBANCA

Carrera 7 N° 99 - 53, Bogotá - Colombia

Teléfono 571 644 8000

www.bancocorpbanca.com.co



Bogotá, 25 de junio de 2015

**ACTA DE APROBACIÓN DE CUPO DE CRÉDITO DE FECHA 20 DE MAYO DE 2015 A FAVOR
DE CINTRA INFRAESTRUCTURAS COLOMBIA S.A.S. (NIT 900.584.034-0)
CUARTA GENERACIÓN DE CONCESIONES VIALES
AGENCIA NACIONAL DE INFRAESTRUCTURA – ANI**

Con base en las resoluciones de los Comités de Riesgos de Banco CorpBanca Colombia S.A., fue aprobado a la firma CINTRA INFRAESTRUCTURAS COLOMBIA S.A.S. (en adelante, la Firma) NIT 900.584.034-0 un Cupo de Crédito por valor de COP \$200.000.000.000 expresado en pesos corrientes (DOSCIENTOS MIL MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS).

Dicho cupo de crédito podrá ser utilizado para los Proyectos del Programa de Cuarta Generación de Concesiones Viales liderados por la AGENCIA NACIONAL DE INFRAESTRUCTURA de Colombia, hasta los montos de Cupos de Crédito requeridos en los Pliegos de Condiciones de cada Proyecto, de conformidad con lo señalado en los Requisitos de Legalización y Características del Crédito. En cualquier caso, la suma de los cupos de todos los proyectos que le adjudiquen a la Firma no podrá superar el monto aprobado de COP \$200.000.000.000 (DOSCIENTOS MIL MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS). La aprobación de este cupo de crédito cubre la autorización para emitir certificaciones de cupo de crédito específico para los siguientes proyectos (i) concesión Autopista Mar 1 del Proyecto Autopistas para la Prosperidad a ser adjudicado mediante la licitación pública número VJ-VE-IP-LP-022-2013; (ii) corredor vial Bucaramanga – Barrancabermeja – Yondó a ser adjudicado mediante la licitación pública número VJ-VE-APP-IPB-001-2015.

La vigencia en meses de los cupos de crédito será de 18 meses a partir de la fecha de cierre de la licitación de cada Proyecto. Los montos de los cupos de crédito para cada Proyecto no se aumentarán sin autorización del Banco.

De otra parte, los cupos y los meses de vigencia de cada uno de ellos son independientes para cada Proyecto. Por tanto, lo no utilizado en un cupo para un Proyecto en su plazo respectivo no podrá usarse para otro Proyecto salvo autorización del Banco.

REQUISITOS DE LEGALIZACIÓN Y CARACTERÍSTICAS DEL CRÉDITO

1. Finalidad. El uso de cada cupo de crédito será únicamente para una o varias operaciones de mutuo para el Proyecto al que esté asignado; previa aplicación de la disminución en el monto del Cupo de Crédito en aplicación de lo dispuesto en la sección 3.10.2 del Pliego de Condiciones.
2. Las variables de los mutuos que se realicen contra este cupo de crédito (a manera enunciativa se mencionan tasa, plazo, condiciones de prepago, causales de incumplimiento y aceleración, entre otras) se deberán acordar al momento de considerarse la utilización de

BANCO CORPBANCA

Carrera 7 N° 99 - 53, Bogotá - Colombia
Teléfono 571 644 8000
www.bancocorpbanca.com.co



las mismas entre la Firma y el Banco. En todo caso, los plazos de los mutuos no podrán tener una fecha de terminación que sea posterior a la fecha en que termine el plazo del Cupo de Crédito.

3. En todo caso, los desembolsos de mutuos se someterán y ajustarán a los límites legales de endeudamiento establecidos en las normas colombianas y las garantías admisibles existentes para dichos momentos si las mismas fueren necesarias. Es entendido que en cualquier caso el límite del cupo (de conformidad con la certificación expedida) se disminuirá automáticamente a dichos límites.
4. Previo a la solicitud de desembolsos debe haberse recibido a satisfacción del Banco un Aval Corporativo de CINTRA INFRAESTRUCTURAS INTERNACIONAL S.L. y de CINTRA INFRAESTRUCTURAS S.A. (en adelante, los Avalistas), que tenga como único beneficiario al Banco. En caso de que el desembolso solicitado por el cliente tenga como finalidad financiar aportes de Equity de cualquiera de los Proyectos, previo a la solicitud de desembolsos deberá haberse recibido a satisfacción del Banco una Carta de Crédito Stand By por el 100% del monto solicitado, exigible a primer requerimiento y que tenga como único beneficiario al Banco, emitida por una entidad financiera con una calificación mínima internacional de "A2" (Moody's) o "A" (S&P), con una duración igual a la del Cupo de Crédito de dicho proyecto y 2 meses más y que garantice las obligaciones a cargo de la Firma.
5. Previo a la solicitud de desembolsos debe haberse constituido por la Firma en calidad de Fideicomitente (o por ella y los demás miembros de la Estructura Plural de la cual es parte – según este término es definido en los pliegos de condiciones y/o la invitación a precalificar de la ANI-, todos ellos en calidad de Fideicomitentes), y a satisfacción del Banco en su calidad de beneficiario, un contrato irrevocable de Fiducia Mercantil en Garantía por una Sociedad Fiduciaria domiciliada en Colombia con una calificación de AAA (BRC Investor Services S.A. anteriormente Bankwatch Ratings de Colombia S.A.) en "administración de portafolios" o equivalente, cuyo objeto sea la administración de las rentas derivadas del Contrato de Concesión, que como contratista la Firma (o la Estructura Plural de la cual es parte) reciba por cualquier concepto derivados del Contrato de Concesión del respectivo Proyecto, el cual deberá tener dentro de su objeto el pago de las obligaciones financieras a cargo de la Firma. Dicho patrimonio autónomo debe tener al menos una duración igual a la del Cupo de Crédito de dicho Proyecto y 3 meses más.
6. Respecto de cualquiera de los Proyectos, previo a la solicitud de desembolsos deberá haberse efectuado el Cierre Financiero, conforme a lo solicitado en los pliegos de licitación de los proyectos, para lo cual deberán: i) haberse recibido a satisfacción del Banco los Due Diligence Ambiental, Social, Predial (que incluya el manejo de adquisición y expropiación de Predios), Técnico, Financiero y Legal, realizados por compañías aprobadas por el Banco, con reconocida experiencia en estas materias (los resultados de los Due Diligence deben ser

BANCO CORPBANCA

Carrera 7 N° 99 - 53, Bogotá - Colombia
Teléfono 571 644 8000
www.bancocorpbanca.com.co

BANCO CORPBANCA
NIT 890.903.937 C

BANCO CORPBANCA COLOMBIA S.A.



aceptables a juicio del Banco, quien solo por razones objetivas, sustentadas y materiales se abstendrá de aprobarlos); y ii) haber negociado y acordado previamente los Covenants típicos para este tipo de financiaciones a satisfacción del Banco.

7. Respecto de cualquiera de los Proyectos objeto de la financiación, previo a la solicitud de desembolsos, se deberán acordar los aportes de capital que debe hacer la firma, los cuales deberán verificarse por parte del Banco, en forma previa a cada desembolso.
8. Como condición previa de desembolso, ni la Firma ni el Avalista podrá haber incurrido en hecho u omisión que afecte o pueda llegar a afectar, a criterio justificado y debidamente sustentado por escrito del Banco, de manera directa o indirecta, relevante y negativa, y que sea calificado de manera razonable como tal por el Banco: (i) los negocios, bienes, operaciones, desempeño o condición financiera de la Firma y/o del Avalista; o (ii) la capacidad de la Firma y/o del Avalista para cumplir cualquiera de sus obligaciones bajo el presente cupo de crédito.

CORPBANCA

890.903.937-0

CHRISTIAN MISLE

Vicepresidente Banca Empresarial, Corporativa e Instituciones

CE 445838

Representante Legal

Banco CorpBanca Colombia S.A

BANCO CORPBANCA

Carrera 7 N° 99 - 53, Bogotá - Colombia

Teléfono 571 644 8000

www.bancocorpbanca.com.co

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Certificado Generado con el Pin No: 1565357699922294

Generado el 25 de junio de 2015 a las 08:16:44

**ESTE CERTIFICADO REFLEJA LA SITUACIÓN ACTUAL DE LA ENTIDAD
HASTA LA FECHA Y HORA DE SU EXPEDICIÓN**

EL SECRETARIO GENERAL AD-HOC

En ejercicio de las facultades y, en especial, de la prevista en el numeral 6o. del art.11.2.1.4.57 del decreto 2555 del 15 de julio de 2010, en concordancia con el art.1o. de la Resolución 1765 del 06 de septiembre de 2010, emanada de la Superintendencia Financiera de Colombia.

CERTIFICA :

RAZÓN SOCIAL: EL BANCO CORPBANCA COLOMBIA S.A., podrá utilizar la sigla BANCO CORPBANCA, "HELM BANK" o "HELM"

NATURALEZA JURÍDICA: Sociedad Comercial Anónima, de nacionalidad Colombiana. Entidad sometida al control y vigilancia por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia

CONSTITUCIÓN Y REFORMAS: Escritura Pública No 370 del 25 de febrero de 1913 de la Notaría 0 de MEDELLIN (ANTIOQUIA) Constituida mediante Instrumento Público No 421 del 5 de octubre de 1912 ante Notario Público de Bremen (Alemania), con domicilio principal en aquella ciudad y sucursal en Medellín (Colombia) con el nombre de BANCO ALEMAN ANTIOQUEÑO

Escritura Pública No 3299 del 30 de diciembre de 1919 de la Notaría 1 de MEDELLIN (ANTIOQUIA). Traslado de domicilio principal de la ciudad de Bremen (Alemania) a la ciudad de Medellín (Colombia).

Escritura Pública No 940 del 31 de marzo de 1942 de la Notaría 2 de MEDELLIN (ANTIOQUIA). Se protocolizó el cambio de razón social por BANCO COMERCIAL ANTIOQUEÑO

Escritura Pública No 3228 del 25 de septiembre de 1945 de la Notaría 3 de MEDELLIN (ANTIOQUIA). Incorporación del Banco San Gil en el Banco Comercial Antioqueño (autorizado por Resolución 696 del 20 de septiembre de 1945).

Escritura Pública No 1120 del 29 de octubre de 1964 de la Notaría 0 de RIONEGRO (ANTIOQUIA). Incorporación o adquisición del Banco de Oriente por el Banco Comercial Antioqueño (autorizado por Resolución 408 del 1º de octubre de 1964, de la Superintendencia Bancaria).

Escritura Pública No 0767 del 29 de agosto de 1991 de la Notaría 46 de BOGOTÁ D.C. (COLOMBIA). Se protocolizó la Resolución 1803 mediante la cual la Superintendencia Bancaria autoriza a INVERCREDITO SERVICIOS FINANCIEROS S.A. la adquisición de la totalidad de acciones de la NACIONAL FINANCIERA S.A. inicialmente constituida como Sociedad Fiduciaria denominada la NACIONAL FIDUCIARIA S.A. protocolizada por Escritura Pública 4208 del 31 de julio de 1974 de la Notaría Segunda de Bogotá, posteriormente convertida en COMPAÑIA DE FINANCIAMIENTO COMERCIAL mediante Escritura Pública 4217 del 3 de octubre de 1988 de la Notaría Treinta y Siete de Bogotá.

Escritura Pública No 0001 del 02 de enero de 1992 de la Notaría 23 de BOGOTÁ D.C. (COLOMBIA). Acuerdo de fusión mediante el cual el Banco Comercial Antioqueño absorbe al Banco Santander S.A. y, en consecuencia, este último se disuelve sin liquidarse (autorizado por Resolución 5105 del 27 de diciembre de 1991).

Escritura Pública No 2157 del 23 de junio de 1997 de la Notaría 29 de MEDELLIN (ANTIOQUIA). Cambió su razón social por BANCO SANTANDER COLOMBIA S.A., quien podrá usar la sigla BANCO SANTANDER

Escritura Pública No 5366 del 29 de octubre de 1997 de la Notaría 31 de BOGOTÁ D.C. (COLOMBIA). Se formaliza la adquisición y la fusión por vía de absorción de INVERCREDITO SERVICIOS FINANCIEROS S.A. COMPAÑIA DE FINANCIAMIENTO COMERCIAL, por parte del BANCO SANTANDER COLOMBIA S.A., con lo cual aquella entidad se disuelve sin liquidarse.

Escritura Pública No 4886 del 01 de noviembre de 2001 de la Notaría 31 de BOGOTÁ D.C. (COLOMBIA). Cambió su domicilio de la ciudad de Medellín a la ciudad de Bogotá D.C.

Escritura Pública No 2008 del 09 de agosto de 2012 de la Notaría 23 de BOGOTÁ D.C. (COLOMBIA). modifica su razón social de BANCO SANTANDER COLOMBIA S.A., por el de BANCO CORPBANCA COLOMBIA S.A. podrá utilizar la sigla BANCO CORPBANCA

Resolución S.F.C. No 1370 del 22 de julio de 2013 , La Superintendencia Financiera no objeta la adquisición de

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Certificado Generado con el Pin No: 1565357699922294

Generado el 25 de junio de 2015 a las 08:16:44

ESTE CERTIFICADO REFLEJA LA SITUACIÓN ACTUAL DE LA ENTIDAD HASTA LA FECHA Y HORA DE SU EXPEDICIÓN

hasta el 100% de HELM BANK S.A. por parte del BANCO CORPBANCA COLOMBIA S.A.

Resolución S.F.C. No 0649 del 29 de abril de 2014 La Superintendencia Financiera de Colombia no objeto la fusión por absorción de HELM BANK S.A. por parte del BANCO CORPBANCA COLOMBIA S.A., protocolizada mediante escritura pública 01527 del 01 de junio de 2014 Notaría 25 de Bogotá, se solemniza la fusión por medio de la cual BANCO CORPBANCA COLOMBIA S.A., absorbe a HELM BANK S.A., dejando de existir esta última sociedad sin necesidad de liquidarse.

Escritura Pública No 1527 del 01 de junio de 2014 de la Notaría 25 de BOGOTÁ D.C. (COLOMBIA). modifica su razón social de BANCO CORPBANCA COLOMBIA S.A. podrá utilizar la sigla BANCO CORPBANCA, adicionandole el artículo 66 transitorio en adición a lo establecido en el artículo 1 de los estatutos respecto del nombre de la Sociedad, la Sociedad podrá utilizar como sigla una cualquiera de las siguientes expresiones "Helm Bank" o "Helm"

Escritura Pública No 8114 del 22 de julio de 2014 de la Notaría 29 de BOGOTÁ D.C. (COLOMBIA). Modifica su razón social de BANCO CORPBANCA COLOMBIA S.A., por el de EL BANCO CORPBANCA COLOMBIA S.A., podrá utilizar la sigla BANCO CORPBANCA. Artículo 65 transitorio: en adición a lo establecido en el artículo 1 de los (sic) estatutos respecto del nombre de la Sociedad, la Sociedad podrá utilizar como sigla una cualquiera de las siguientes expresiones "Helm Bank" o "Helm"

AUTORIZACIÓN DE FUNCIONAMIENTO: Resolución S.B. 3140 del 24 de septiembre de 1993

REPRESENTACIÓN LEGAL: PRESIDENTE: El Banco tendrá un Presidente nombrado por la Asamblea de Accionistas, que será el representante legal para todos los efectos legales. **VICEPRESIDENTES Y DIRECTORES DE VICEPRESIDENCIA:** El Banco tendrá tantos Vicepresidentes y Directores de Vicepresidencia como designe la Asamblea de Accionistas, la cual, al momento de hacer los nombramientos, podrá determinar si ejercerán la representación legal de la sociedad. En los casos en que la Asamblea de Accionistas designe uno o más Vicepresidentes o Directores de Vicepresidencia con funciones de representación legal, éstos tendrán las funciones y facultades detalladas en los literales (a), (c) y (d) del artículo 45 de los presentes estatutos sociales. Adicionalmente y sin perjuicio de lo anterior, la Asamblea de Accionistas podrá escoger a uno de los Vicepresidentes o Directores de Vicepresidencia para que ostente la calidad de Primer Suplente del Presidente, quien ejercerá la representación legal en los términos previstos en estos (sic) estatutos. **FALTAS ABSOLUTAS O TEMPORALES DEL PRESIDENTE. REEMPLAZO.** En el evento de faltas absolutas, accidentales o temporales, el Presidente del Banco será reemplazado por el Vicepresidente o Director de Vicepresidencia que tenga el carácter de Primer Suplente del Presidente. A falta del Vicepresidente o Director de Vicepresidencia, el Primer Suplente del Presidente, será reemplazado por los miembros de la Junta Directiva, en el orden en que hayan sido elegidos. **ATRIBUCIONES:** Son funciones del Presidente: (a) Representar al Banco como persona jurídica. (b) Ejecutar y hacer cumplir los acuerdos y resoluciones de la Asamblea General de Accionistas y de la Junta Directiva. (c) Con las restricciones que establece la ley y los Estatutos, el Presidente podrá celebrar o ejecutar todos los actos y contratos comprendidos dentro del giro ordinario de los negocios del Banco, salvo aquellos cuya aprobación se haya reservado la Asamblea de Accionistas, la Junta Directiva o que haya sido asignada a un Comité. (d) Nombrar y remover libremente todos los empleados de la sociedad, cuyo nombramiento no esté atribuido a la Asamblea General ni a la Junta Directiva. (e) Presentar oportunamente, a la consideración de la Asamblea de Accionistas y a la Junta Directiva, el plan de negocios, el presupuesto de inversiones, ingresos y gastos que requiera el Banco. (f) Presentar a la Junta Directiva en tiempo oportuno, los estados financieros de propósito general individuales y consolidados cuando sea del caso, con sus notas, junto con los documentos que señale la ley y el informe especial cuando se dé la configuración de un grupo empresarial, todo lo cual se presentará a la Asamblea General de Accionistas. (g) Al igual que los demás Administradores, el Presidente deberá rendir cuentas comprobadas de su gestión al final de cada ejercicio, dentro del mes siguiente a la fecha en la cual se retire de su cargo y cuando se las exija el órgano que sea competente para ello. Para tal efecto, el Presidente presentará los estados financieros que fueren pertinentes, junto con un Informe de Gestión. (h) Velar para que sean atendidas en debida forma los reclamos que los accionistas y demás inversionistas del Banco presenten con relación al cumplimiento de las normas relativas al Buen Gobierno de la Institución. (i). Cumplir los demás deberes que le señalen la normativa vigente, los reglamentos del Banco y los que le correspondan por el cargo

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Certificado Generado con el Pin No: 1565357699922294

Generado el 25 de junio de 2015 a las 08:16:44

ESTE CERTIFICADO REFLEJA LA SITUACIÓN ACTUAL DE LA ENTIDAD
HASTA LA FECHA Y HORA DE SU EXPEDICIÓN

que ejerce. DE LOS REPRESENTANTES LEGALES PARA EFECTOS JUDICIALES Y ADMINISTRATIVOS: Son Representantes Legales del Banco, en los términos del artículo 74 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero (Decreto 663 de 1993), los Representantes Legales para Efectos Judiciales y Administrativos. Los Representantes Legales para Efectos Judiciales y Administrativos serán nombrados por la Junta Directiva del Banco y tendrán por objeto garantizar la debida comparecencia y representación del Banco en todos aquellos asuntos que conforme a la ley requieren de la presencia de un Representante Legal y quienes por efectos de control organizacional del Banco, realizarán las siguientes funciones, todas relacionadas con aspectos judiciales o administrativos o en vía gubernativa: (a) Funciones Judiciales: representar al Banco en toda clase de procesos de cualquier índole, constitucionales, civiles, penales, laborales, comerciales, de familia, de jurisdicciones coactivas, etc., en todo lo relacionado con la debida representación del Banco. Así, entre otras funciones, otorgar poderes o comparecer directamente si los representantes tienen la calidad de abogados inscritos, comparecer a toda clase de audiencias judiciales de conciliación, de cualquier clase, o interrogatorios de parte, pruebas anticipadas, atender pruebas procesales como inspecciones judiciales o exhibición de documentos y en fin, en general, representar los intereses del Banco en dichos procesos en todo lo necesario para que el Banco se encuentre en todo momento debidamente representado, sin que pueda alegarse falta de facultades o competencias en tal sentido. Los Representantes Legales para Efectos Judiciales y Administrativos quedan facultados especialmente para conciliar y confesar. Por último se faculta a estos representantes legales para comparecer en diligencias extrajudiciales de conciliación, audiencias previas exigidas por la ley como requisito de procedibilidad y en general, en todo tipo de conciliaciones en que intervenga el Banco. (b) Funciones administrativas: representar al Banco en toda actuación que se surta ante cualquier autoridad administrativa del Estado de cualquier índole, con el objeto de defender los intereses del Banco, nombrando apoderados especiales o actuando directamente si su condición de abogados lo permite. De esta forma, agotar en cualquier actuación, la vía gubernativa si fuere ello necesario. Igualmente quedarán facultados para firmar u otorgar declaraciones de impuestos, cambiarias o de cualquier otro tipo ante cualquier tipo de autoridad (Escritura Pública 8114 del 22/julio/2014 Notaría 29 de Bogotá)

Que figuran posesionados y en consecuencia ejercen la representación legal de la entidad, las siguientes personas:

NOMBRE	IDENTIFICACIÓN	CARGO
Jaime Francisco Munita Valdivieso Fecha de inicio del cargo: 07/06/2012	CE - 413498	Presidente
Magda Liliana Suárez Mendoza Fecha de inicio del cargo: 11/06/2015	CC - 46661701	Vicepresidente de Operaciones
Hernán Javier Salguero Olaya Fecha de inicio del cargo: 14/08/2014	CC - 79625967	Vicepresidente de Riesgos
Alicia Robayo Duque Fecha de inicio del cargo: 13/06/2014	CC - 39691033	Vicepresidente Jurídico y Secretario General
María Cristina Vandame Zea Fecha de inicio del cargo: 26/06/2014	CC - 51871078	Vicepresidente Financiero y Administrativo
Lilian Rocío Barrios Ortiz Fecha de inicio del cargo: 26/06/2014	CC - 51612231	Vicepresidente Tecnología
Andrea Victoria Arizala Escamilla Fecha de inicio del cargo: 26/06/2014	CC - 52021159	Vicepresidente de Recursos Humanos
Lucía García Soto Fecha de inicio del cargo: 04/10/2002	CC - 43036564	Representante Legal para Efectos Judiciales y Administrativos
Claudia Inés Ríos Arango Fecha de inicio del cargo: 31/07/2008	CC - 43095662	Representante Legal para Efectos Judiciales y Administrativos

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Certificado Generado con el Pin No: 1565357699922294

Generado el 25 de junio de 2015 a las 08:16:44

**ESTE CERTIFICADO REFLEJA LA SITUACIÓN ACTUAL DE LA ENTIDAD
HASTA LA FECHA Y HORA DE SU EXPEDICIÓN**

NOMBRE	IDENTIFICACIÓN	CARGO
Claudia Mercedes Cifuentes Rodríguez Fecha de inicio del cargo: 14/08/2014	CC - 39763901	Representante Legal para Efectos Judiciales y Administrativos
Dolly Constanza Murcia Borja Fecha de inicio del cargo: 31/07/2014	CC - 51897778	Representante Legal para Efectos Judiciales y Administrativos
Libardo Inocencio Madrigal Rodríguez Fecha de inicio del cargo: 24/07/2014	CC - 79909115	Representante Legal para Efectos Judiciales y Administrativos
Valentina Gonzalez Giraldo Fecha de inicio del cargo: 10/07/2014	CC - 24340904	Representante Legal para Efectos Judiciales y Administrativos
Javier Alejandro Barrenechea Parra Fecha de inicio del cargo: 14/06/2012	PASAPORTE - 113910178	Vicepresidente de Tesorería
Christian Jorge Miste Jano Fecha de inicio del cargo: 18/12/2014	CE - 445838	Vicepresidente Banca Corporativa Empresas e Instituciones
Juan Antonio Montoya Uriceochea Fecha de inicio del cargo: 13/06/2014	CC - 79141627	Vicepresidente Banca Corporativa y Empresas e Instituciones
Claudia Patricia Vélez Restrepo Fecha de inicio del cargo: 26/06/2014	CC - 43723596	Vicepresidente de Banca de Personas y Pymes y Universidades
Andrés Felipe Caballero García Fecha de inicio del cargo: 26/06/2014	CC - 71778364	Vicepresidente Adjunto Banca Corporativa y Empresas
Alfredo Botta Espinosa Fecha de inicio del cargo: 28/08/2014	CC - 80409191	Vicepresidente de Filiales
Jorge Enrique Acevedo Acevedo Fecha de inicio del cargo: 14/05/2015	CC - 91216681	Vicepresidente Adjunto de Tecnología
María Victoria Urreta Sagarduy Fecha de inicio del cargo: 11/06/2015	CE - 203007	Vicepresidente Adjunto de Riesgos Personas y Pymes

M. Catalina E. C. Cruz García

**MARÍA CATALINA E. C. CRUZ GARCÍA
SECRETARIO GENERAL AD-HOC**

De conformidad con el artículo 12 del Decreto 2150 de 1995, la firma mecánica que aparece en este texto tiene plena validez para todos los efectos legales.

BANCO CORPBANCA COLOMBIA S. A.
Establecimiento Bancario

BRC Standard & Poor's	REVISIÓN PERIÓDICA	
	EMISOR	AAA (Triple A) <i>CreditWatch</i> Negativo
Millones de pesos colombianos (COP) a 31 de diciembre de 2014 Activos: COP27.944.186; Pasivo: COP24.669.269; Patrimonio: COP3.274.918; Utilidad operacional: COP287.677; Utilidad neta: COP189.789.	Historia de la calificación: Revisión periódica May./14 : AAA CWN; BRC 1+ Revisión extraordinaria Nov./13: AAA PN; BRC 1+ Calificación inicial Jun./98: AAA; BRC 1+	

La información financiera incluida en este reporte está basada en estados financieros auditados de 2011, 2012, 2013 y 2014.

1. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Standard & Poor's en **Revisión Periódica** mantuvo su calificación de **deuda de largo plazo de AAA** y de **deuda de corto plazo de BRC 1+** y el ***CreditWatch* Negativo** de Banco CorpBanca Colombia S. A.

Colocamos una calificación en nuestro listado de revisión especial (*CreditWatch*) cuando ha ocurrido, o se espera que ocurra, un evento o una desviación de una tendencia esperada y, por lo tanto, se requiere información adicional para tomar alguna decisión en cuanto a la calificación. El *CreditWatch* negativo indica que las consecuencias de determinados eventos futuros son inciertas y que, como resultado de su resolución, podríamos bajar o mantener la calificación en un periodo no superior a un año.

Tras la fusión de Banco CorpBanca Colombia (en adelante BCC) y Helm Bank en junio de 2014, la participación de mercado de BCC en la cartera de crédito y de alquiler con opción a compra (*leasing*) aumentó a 6,3% de 2,9% y en los depósitos a 6,3% de 2,7%, entre diciembre de 2013 y diciembre de 2014. Resultado de lo anterior, BCC se posicionó como el sexto banco del país por cartera, depósitos y activos entre los 22 bancos que operan en Colombia. A pesar de la fusión, la administración decidió mantener redes comerciales independientes: Red Naranja (Helm) y Red Azul (CorpBanca), mientras se finaliza la fusión operativa y tecnológica de las dos entidades.

Al respecto, el 29 de enero de 2014, Corp Group de Chile e Itau Unibanco Holding (calificaciones de Standard & Poor's Ratings Services: BBB-/Estable/A-3) de Brasil anunciaron un acuerdo de fusión entre sus respectivas subsidiarias en Chile: CorpBanca (calificaciones de Standard & Poor's Ratings Services: BBB/Rev.Esp. En Desarrollo/A-2) y

Banco Itaú Chile, siendo CorpBanca la entidad absorbente. Esperamos que dicha fusión se concrete en el segundo semestre de 2015.

El proceso de fusión entre BCC y Helm Bank ha avanzado de acuerdo con los cronogramas establecidos por la administración y no ha presentado eventos operativos de alta relevancia. A marzo de 2015, de acuerdo con la administración de BCC, el proyecto de integración avanza acorde con lo proyectado por la entidad. Aún están en proceso aspectos de integración tecnológica y de operaciones. En nuestras próximas revisiones de la calificación mantendremos el seguimiento del proceso y a sus riesgos operacionales relevantes, potenciales que afecten la capacidad del banco para hacer frente a sus compromisos.

Por otro lado, mantenemos la calificación de BCC en *CreditWatch* Negativo hasta conocer el resultado de los procesos de aprobación de la fusión entre CorpBanca e Itaú en Chile por parte de las instancias correspondientes (Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile y las asambleas extraordinarias de accionistas de CorpBanca en Chile e Itaú Chile). Este proceso ha tomado más tiempo que el proyectado, tomando en cuenta las diferentes instancias y legislaciones por las que debe ser aprobada dicha transacción, y según las nuevas estimaciones, concluiría en el segundo semestre de 2015. En particular, una vez concretada la fusión, evaluaremos la capacidad y voluntad de la nueva matriz y de su nuevo accionista controlante (Itaú Unibanco) para respaldar a Banco CorpBanca Colombia, en caso de ser necesario. En este sentido, esperamos que BCC siga siendo una unidad de negocio relevante con la

fusión de CorpBanca e Itaú en Chile. No obstante, el deterioro de la percepción de riesgo país de Brasil, así como la acelerada expansión del grupo en Colombia, podría materializar riesgos tanto para la controladora de BCC, como para sus filiales. Al respecto, también evaluaremos y monitorearemos la fortaleza financiera del nuevo accionista, para compensar las oportunidades de mejora de BCC en términos de calidad de cartera, rentabilidad, liquidez y solvencia. Al cierre de 2014, BCC tuvo una participación consolidada en el portafolio de créditos en torno a 37%, de 42% en depósitos y de 40% en las utilidades de Banco CorpBanca Chile.

A diciembre de 2014, CorpBanca tenía una participación de mercado, medida a través de los saldos de cartera, de 7,4% entre los bancos privados que operan en Chile. Esto lo coloca como el quinto mayor banco del país. De acuerdo con las estimaciones de CorpBanca, una vez que se produzca la fusión, la participación de mercado aumentaría a 12,6%, con lo cual se ubicaría en el cuarto lugar del mercado. Además, los índices de capital mejorarían por la inyección de cerca de US\$650 millones que haría Itaú Unibanco en Itaú Chile previo a la fusión.

Al cierre de 2014, la cartera y *leasing* de BCC creció 12% anual (para las comparaciones anuales sumamos aritméticamente los datos de BCC y Helm Bank a diciembre de 2013. Asimismo, analizamos las variaciones de los indicadores, excepto el de solvencia), nivel inferior al 20% proyectado por la entidad y al 17,6% y 15,6% registrado por sus pares y el sector, respectivamente. El desempeño de BCC responde a una menor dinámica en el segmento comercial y de consumo respecto de lo observado en el sector: 12,2% versus 16,7% en cartera comercial y 9,9% versus 13,1% en cartera de consumo, respectivamente, lo cual, según la administración, respondió a una preferencia por buscar un crecimiento rentable. Para el cierre de 2015, la entidad proyecta alcanzar una tasa de crecimiento superior al 15%. En nuestra opinión esta proyección presenta un desafío considerando el actual entorno de menor crecimiento económico y con la expectativa de la sociedad de mantener su bajo apetito de riesgo de crédito.

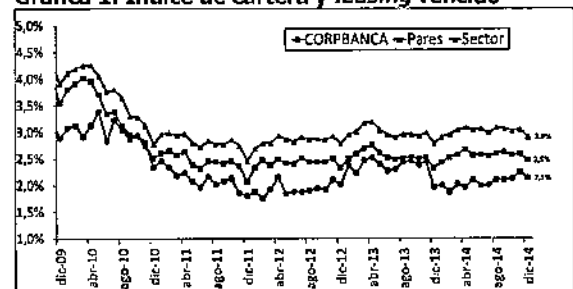
Con la fusión de BCC y Helm Bank en junio de 2014, la composición de la cartera y *leasing* se profundizó más en el segmento comercial, donde alcanzó 72% desde 59%, mientras que la de consumo bajó a 23,9% desde 33,6%, entre diciembre de 2014 y diciembre de 2013 (cifras de 2013 no incluyen cartera de Helm Bank). A enero de 2015, con la implementación de las normas internacionales de información financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) la representatividad de la cartera comercial bajó a 66% por la reclasificación de las operaciones de *leasing* de vivienda, producto representativo de Helm Bank, con lo cual el

portafolio de vivienda incrementó su participación a 10% de 4%.

En 2014, la calidad de la cartera y *leasing* de BCC mantuvo su mejor desempeño frente a sus pares y el sector (Gráfica 1), condición que esperamos se mantenga en 2015, de acuerdo con las proyecciones de la sociedad. No obstante, la exposición al sector petrolero y conexos (10% del segmento comercial a febrero de 2015) y el deterioro observado en las cosechas de 2014, frente a las colocaciones de 2013, en los productos de tarjeta de crédito y crédito rotativo (en conjunto representan el 25% de la cartera de consumo, a diciembre de 2014) podrían presionar el indicador levemente al alza hacia un rango entre 2,5% y 3% al cierre del año.

Entre diciembre de 2014 y diciembre de 2013, el indicador de cartera vencida (ICV) se mantuvo estable y pasó a 2,1% de 2%, porcentaje que compara favorablemente con el 2,5% de sus pares y con el 2,9% del sector bancario. Por segmentos, el indicador de comercial se mantuvo en 1,4%, evolución mejor respecto de lo observado en la industria y el sector, en los que aumentó a 1,9% de 1,6% y a 2,2% de 2%. Por el contrario, el ICV de la cartera de consumo aumentó a 4,5% de 4%, porcentaje levemente superior al 4,3% de los pares y el sector.

Gráfica 1: Índice de cartera y *leasing* vencido



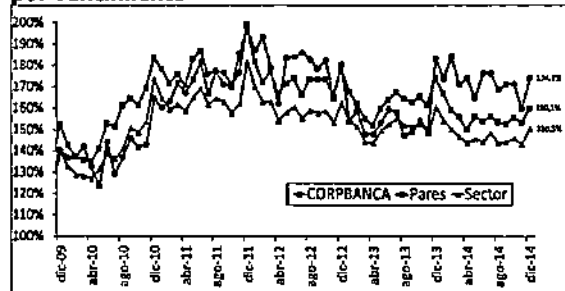
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC Standard & Poor's.

Entre 2013 y 2014, la cobertura de la cartera y *leasing* de BCC exhibió una evolución positiva y, en promedio, subió a 172% desde 155%, evolución favorable respecto de lo observado en los pares y el sector en los que pasó a 156% y 147%, desde 163% y 151%, respectivamente (Gráfica 2). En 2015, esperamos que los niveles de cobertura se mantengan superiores a los de la Industria. Su mejor desempeño y la mejor calidad de su portafolio de créditos proporcionan a BCC una importante capacidad para enfrentar los potenciales efectos de la desaceleración económica

Una calificación de riesgo emitida por BRC Standard & Poor's 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.

del país. Por su parte, entre diciembre de 2014 y diciembre de 2013, la cobertura por nivel de riesgo (Provisiones C, D y E / Cartera C, D y E) aumentó a 58,7% de 54,3%, con lo cual redujo su rezago frente al 60,9% registrado por sus pares y al 60,6% del sector. La menor cobertura por riesgo del banco está relacionada con la mejor relación de garantías idóneas en el segmento comercial que fue de 36,7% versus 27,5% de sus pares, a diciembre de 2014.

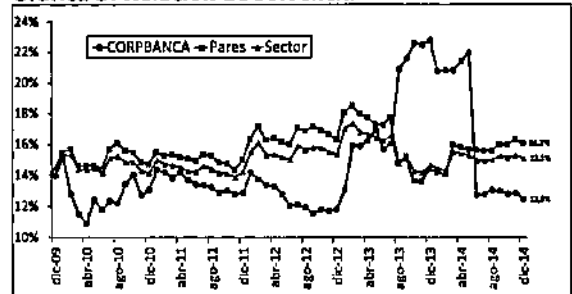
Gráfica 2: Índice de cobertura de cartera y leasing por vencimiento



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC Standard & Poor's.

Entre diciembre de 2014 y diciembre de 2013, tras la fusión con Helm Bank en junio de 2014, la relación de solvencia de BCC bajó a 12,5% de 22,8% (Gráfica 3), porcentaje que se encuentra dentro de lo proyectado por la administración en la anterior revisión de la calificación, y que está por encima de la media de otras entidades calificadas en AAA por BRC S&P. Para 2015, esperamos que la entidad mantenga este indicador estable, entre 12% y 13%, favorecido por el compromiso de capitalización del 100% de las utilidades de 2015, además de un efecto favorable en el patrimonio técnico por la implementación de las IFRS. A enero de 2015, la solvencia básica de BCC se ubicó en 8%, porcentaje que se encuentra por encima del 4,5% mínimo requerido pero por debajo del promedio de sus pares con calificación de AAA. Esto implica que el patrimonio de la entidad tiene una menor capacidad para absorber pérdidas bajo un escenario adverso. Lo anterior, tomando en cuenta que BCC deduce de su patrimonio básico ordinario el crédito mercantil que se originó en la adquisición de Helm Bank en agosto de 2013. El saldo de este crédito mercantil fue de COP903.017 millones, a diciembre de 2014. Al aislar este efecto, la solvencia básica se ubicaría en 9,6%, según lo informado por la entidad.

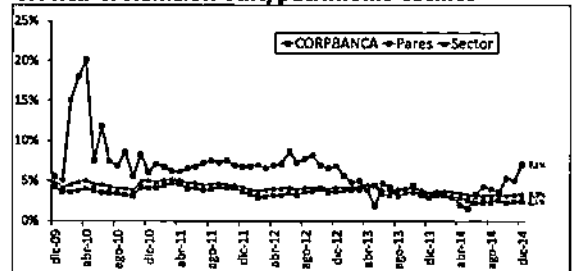
Gráfica 3: Relación de solvencia



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC Standard & Poor's.

El apetito de riesgo de mercado de BCC, medido a través de la relación entre el valor en riesgo regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) y el patrimonio técnico, aunque presentó una reducción en 2013 y parte de 2014, se ha mantenido en niveles superiores respecto a lo observado en sus pares, (Gráfica 4), resultado, parcialmente, de su labor como creador de mercado de deuda pública. Para 2015, el banco podría incrementar su exposición, por lo que es importante fortalecer de manera constante las políticas de liquidez y de exposición del capital para reducir el potencial impacto sobre los resultados de la entidad ante un eventual escenario de volatilidad de los mercados financieros.

Gráfica 4: Relación VaR/patrimonio técnico



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC Standard & Poor's.

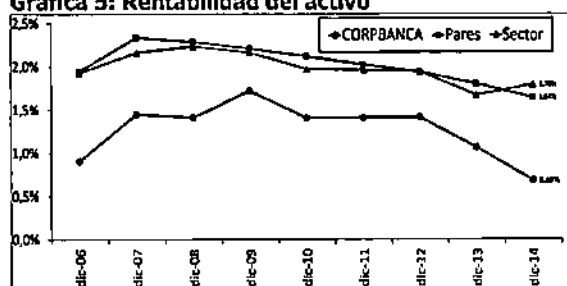
BCC gestiona los portafolios de liquidez y de trading de manera separada con equipos de trabajo distintos. Asimismo, aplica diferentes políticas y límites para cada área, y su monitoreo y control está a cargo de la Gerencia de Riesgos Financieros, área vinculada a la Vicepresidencia de Riesgos, lo cual mitiga, en buena medida, los conflictos de interés con la Vicepresidencia de Tesorería.

En los últimos 10 años, la rentabilidad del activo (ROA, por sus siglas en Inglés) de BCC ha presentado un desempeño inferior al de sus pares y el sector (Gráfica 5). Esto se deriva, principalmente,

Una calificación de riesgo emitida por BRC Standard & Poor's 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.

de los menores márgenes de intermediación generados por un mayor costo de fondeo en comparación con sus pares. Además, entre 2013 y 2014, la brecha negativa de BCC aumentó por los gastos asociados al proceso de fusión y por la amortización del crédito mercantil generado con la compra de Helm Bank. A partir de 2015, con la implementación de las IFRS, estimamos que los márgenes de rentabilidad podrían aumentar en cierta medida, pues los gastos de amortización por el crédito mercantil se van a reducir de manera considerable. No obstante, el banco sigue afrontando el reto de continuar reduciendo sus costos de fondeo a niveles comparables con los de sus pares, y de seguir mejorando sus niveles de eficiencia a través de una mayor profundización en las sinergias con Helm.

Gráfica 5: Rentabilidad del activo



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC Standard & Poor's.

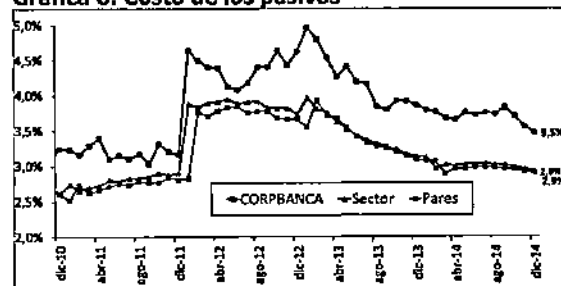
Los niveles de eficiencia, medidos a través de la relación entre los costos administrativos y el margen financiero bruto, han presentado una evolución positiva y, entre diciembre de 2014 y diciembre de 2013, se ubicaron en 45% de 47,4%, porcentaje desfavorable frente al 43,2% de sus pares y el 43,5% del sector, lo cual, en buena medida, se relaciona con gastos no recurrentes derivados del proceso de fusión, de acuerdo con la administración. Para los siguientes tres años, la administración estima que los niveles de eficiencia continúen mejorando para alcanzar niveles similares a los de sus pares, dado que aún hay importantes oportunidades de sinergias en aspectos tecnológicos y operativos con Helm Bank y con su casa matriz.

A diciembre de 2014, las utilidades de BCC de COP189.789 millones se redujeron 30% (respecto de las utilidades agregadas de Helm Bank y BCC a diciembre de 2013), mientras que las de sus pares y del sector crecieron 4,1% y 22%, respectivamente. Dicha evolución se explica por los gastos de amortización del crédito mercantil, los cuales aumentaron a COP188.444 millones de COP59.478 millones (considerando que la amortización del año 2013

contemplaba solo cinco meses desde la adquisición de Helm Bank y en 2014 se registran los 12 meses del año) y por el incremento de 13,6% en el gasto neto de provisiones (originado en el alineamiento de políticas de las dos entidades, según la administración), entre diciembre de 2013 y diciembre de 2014. Además, en el mismo período, el crecimiento del margen financiero bruto de 3% y del margen neto de intereses de 3,5%, fue inferior al observado en sus pares en los que subieron 9,9% y 14,4%, respectivamente.

Entre diciembre de 2014 y diciembre de 2013, el costo de los pasivos de BCC bajó a 3,5% de 3,9%, porcentaje aún por encima del 2,9% de sus pares y del sector (Gráfica 6). Lo anterior, está relacionado con el crecimiento de las captaciones a través de cuentas de ahorro y corrientes, productos cuya representatividad subió a 40% de 26% (Gráfica 10), con la reducción en los plazos de los certificados de depósitos a término (CDT) y con el importante incremento en la financiación a través del mercado interbancario, tendencias que esperamos se mantengan en 2015 y 2016. En particular, la entidad espera incrementar la representatividad de los depósitos a la vista al 50% de los pasivos, acorde con lo observado en la industria y los pares.

Gráfica 6: Costo de los pasivos



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC Standard & Poor's.

A febrero de 2015, los 20 mayores inversionistas de los productos de cuenta corriente, cuenta de ahorros y CDT tuvieron una representatividad de 30%, 36% y 39,9%, respectivamente, relaciones que si bien son mejores que los reportados en la anterior revisión de la calificación, se mantienen levemente por encima de la media de otras entidades calificadas en AAA y BRC 1+ por BRC S&P. Por su parte, aunque la representatividad de los CDT (para el banco integrado), la fuente de fondeo más importante, bajó a 31% de 39%, entre diciembre de 2014 y diciembre de 2013, estos exhibieron tasas de renovación relativamente estables y competitivas frente a sus pares; no obstante, sus plazos de vencimiento se concentraron en

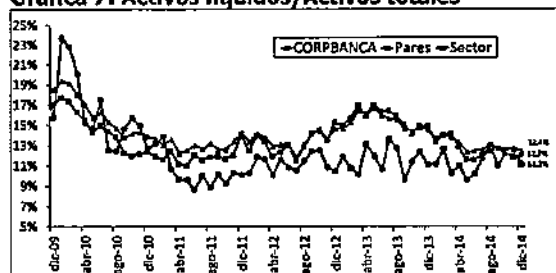
Una calificación de riesgo emitida por BRC Standard & Poor's es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el 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.

un 81% en un plazo menor a un año, relación que un año atrás fue de 70%. Lo anterior, de acuerdo con la administración, responde a la estrategia de aprovechamiento de la curva de mercado para mejorar el costo de financiación. De otra parte, los saldos de las operaciones de repos e interbancarios aumentaron (en el banco integrado) a COP2,6 billones de COP1 billón, entre diciembre de 2014 y diciembre de 2013, con lo anterior, su representatividad en el total de los pasivos subió a 10,5% de 4,8%, en el mismo período.

En nuestra opinión, la creciente representatividad de los depósitos a la vista (aún por debajo de los niveles de la industria), la reducción de los plazos de los CDT para reducir su costo, los niveles relativamente altos de exposición por inversionista en dichos productos y la mayor financiación en el mercado interbancario implican una gestión más exigente del riesgo de liquidez. Como mencionamos en la anterior revisión de la calificación, continuaremos dando seguimiento a la evolución de la posición de liquidez de BCC, pues en el segundo semestre de 2015 recibiría un pronunciamiento final sobre la fusión entre Corpbanca Chile e Itaú Chile, lo cual podría tener un potencial impacto (positivo o negativo) en la percepción de los inversionistas. En este sentido, cobra importancia la previsión y consistencia en la gestión del riesgo de liquidez que realice la administración.

Entre diciembre de 2013 y diciembre de 2014, la relación entre activos líquidos (inversiones negociables + disponible) y activos totales en promedio se mantuvo en torno al 11,4%, registro similar al observado un año atrás pero inferior al 12,7% de sus pares y al 13% del sector (Gráfica 7). Para 2015, de acuerdo con lo expuesto por la administración, no esperamos cambios significativos en los indicadores de liquidez de la sociedad. Por su parte, el indicador de riesgo de liquidez (IRL) muestra que los activos líquidos de la entidad cubrieron 5 veces (x) los requerimientos netos de liquidez para la banda a 7 días en promedio entre noviembre de 2014 y marzo de 2015, mientras esta se ubicó en 4x para sus pares. En la banda a 30 días, dicha cobertura estuvo por debajo de la media de sus pares. En ambos casos se observa una capacidad adecuada del banco para cumplir con los requerimientos pasivos de corto plazo.

Gráfica 7: Activos líquidos/Activos totales



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC Standard & Poor's.

A diciembre de 2014, de acuerdo con la información proporcionada por Banco CorpBanca, la entidad presentó procesos legales en contra de diversa índole, clasificados como eventuales o probables con pretensiones por COP16.647 millones (0,5% del patrimonio del banco), que se encuentran provisionados en un 98%. No consideramos que dichos procesos representen una amenaza para el patrimonio de la entidad.

2. EL EMISOR Y SU ACTIVIDAD

En junio de 2012, el banco chileno CorpBanca S. A., adquirió el control de Banco CorpBanca Colombia mediante la compra del 92% de las acciones a Banco Santander S. A. España. Posteriormente, en diciembre de 2013, CorpBanca Colombia concretó la adquisición del 87,4% de las acciones ordinarias de Helm Bank y filiales, y la fusión efectiva entre los dos bancos se llevó a cabo el 1 de junio de 2014, con lo cual el calificado se posicionó como uno de los bancos más grandes del mercado colombiano.

En enero de 2014 CorpGroup (Holding de CorpBanca S. A.) e Itaú Unibanco anunciaron un acuerdo definitivo de fusión entre CorpBanca S. A. y Banco Itaú Chile. Los accionistas de CorpBanca tendrían una participación accionaria de 66,42% en el banco fusionado, mientras que Itaú Unibanco tendría el 33,58% restante. Mediante la integración de estos dos bancos, el Grupo CorpBanca creará una plataforma bancaria andina con presencia en Chile, Brasil y Colombia.

La Tabla 1 muestra la composición accionaria de Banco CorpBanca Colombia a abril de 2015 tras culminar el proceso legal de fusión.

Una calificación de riesgo emitida por BRC Standard & Poor's 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.

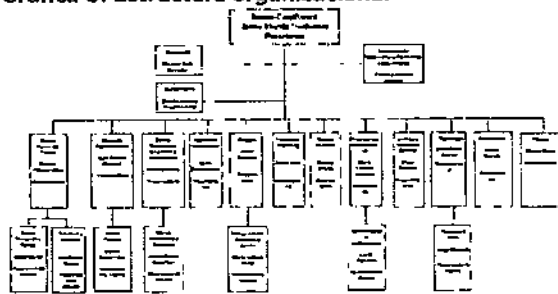
Tabla 1: Composición accionaria

ACCIÓNISTA	ACCIONES	PARTICIPACIÓN
Corpbanca	500.275.451	66,2787%
Helm LLC	146.721.692	19,43833%
CG Financial Colombia S.A.S.	65.520.726	8,2830%
Inversiones CorpGroup Interhold Limitada	15.748.594	2,0864%
Corp Group Banking	15.037.244	1,9922%
Kresge Stock Holding Company INC	10.439.451	1,38306%
Accionistas Minoritarios	4.062.935	0,53826%
CG Investment Colombia S.A.	120	0,00002%
TOTAL	754.806.213	100%

Fuente: Banco CorpBanca Colombia S. A.

Desde 2013, BCC ha modificado su estructura organizacional en línea con el proceso de fusión con Helm Bank. Los cambios se han enfocado en el fortalecimiento de las áreas que operarán de manera integrada en la compañía y que serán las que potencialicen las sinergias entre los dos bancos. En 2013, se crearon estructuras de transición que recogieron los procesos de los dos bancos en general e integraron la fuerza comercial para compartir metas comunes y facilitar el proceso de unificación una vez fusionados. El nuevo esquema conserva las estructuras de apoyo directo al negocio y el banco desarrolla un plan de transformación tecnológica con el fin de garantizar la continuidad de la actividad normal de ambos bancos.

Gráfica 8: Estructura organizacional



Fuente: Banco CorpBanca Colombia S. A.

BCC se caracteriza, entre otros aspectos, por sus altos estándares de transparencia y gobierno corporativo que contribuyen al fortalecimiento de la cultura de administración del riesgo. El Código de Buen Gobierno Corporativo recoge los códigos de conducta de los funcionarios de la entidad y los aplica también en sus lineamientos generales y en lo pertinente a las sociedades vinculadas al Grupo CorpBanca: CorpBanca Investment Trust Colombia S. A. Sociedad Fiduciaria, Helm Comisionista de Bolsa, Helm Fiduciaria y Helm Bank en Panamá.

La Junta Directiva es el órgano encargado de manera general de dirigir los negocios de la sociedad y de asegurar el efectivo cumplimiento de las políticas de la compañía, tomando las medidas necesarias para el buen gobierno de

la sociedad; las cuales pueden ser consultadas en la página web del banco.

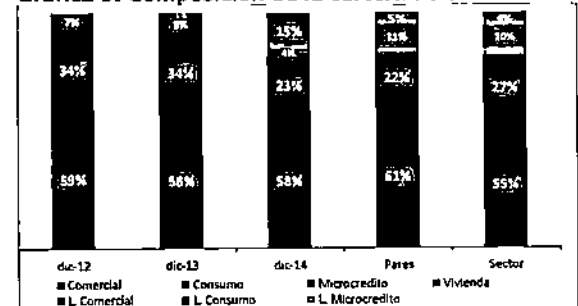
La labor de la Junta Directiva de Banco CorpBanca Colombia se apoya, principalmente, en las siguientes instancias: Comité de Auditoría, Comité de Activos y Pasivos – CAPA, Comité Ejecutivo de Riesgos, Comité de Cumplimiento Normativo y Comité de Prevención de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo - CPLAFT. Asimismo, para continuar con el proceso de fusión operativa y tecnológica de CorpBanca Colombia y sus filiales, y Helm Bank y sus filiales, se mantiene un Comité de Integración Interdisciplinario para minimizar el impacto tanto en los canales, como en los productos.

3. LÍNEAS DE NEGOCIO

BCC es un establecimiento enfocado en banca corporativa y de inversión, banca empresas e instituciones y banca comercial (personas y pymes), la última está centrada en individuos de rentas altas y medias. Con la fusión con Helm Bank la entidad complementó la oferta actual de productos, unificó las prácticas de servicio al cliente y continúa desarrollando sinergias operacionales y tecnológicas. Asimismo, está desarrollando negocios de valor agregado en temas de infraestructura y operaciones en el extranjero.

Al cierre de 2014, la composición de la cartera y *leasing* de CorpBanca Colombia se consolidó más en el segmento comercial (Gráfica 9), pues con la fusión con Helm Bank se incorporó el portafolio de *leasing* de esta entidad, el cual tenía una participación de 24% en el total de cartera y *leasing* a diciembre de 2013.

Gráfica 9: Composición de la cartera de créditos*



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: BRC Standard & Poor's.

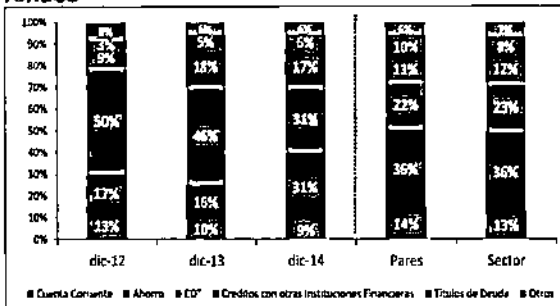
*Cifras hasta 2013 no incorporan fusión con Helm Bank.

Por su parte, como se observa en la Gráfica 10, tras la fusión con Helm Bank, la representatividad de los depósitos a la vista subió a 40% de 26%, entre diciembre de 2014 y diciembre de 2013, mientras que los CDT

Una calificación de riesgo emitida por BRC Standard & Poor's 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.

cayeron a 31% de 46%. En los próximos años el banco espera continuar incrementado su fondeo a través de depósitos vista, lo cual llevaría a estos productos a alcanzar una representatividad de, aproximadamente, 50% en las fuentes de financiación del banco.

Gráfica 10: Composición de las fuentes de fondeo*



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC Standard & Poor's.
*Cifras hasta 2013 no incorporan fusión con Helm Bank.

4. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a bajar la calificación:

- Una baja en la calificación global de Banco CorpBanca Chile por parte de S&P.
- El deterioro de la relación de solvencia y/o en los márgenes de rentabilidad que supere nuestras estimaciones.
- Deterioro en la posición de liquidez, en el escenario de crecimiento de los depósitos a la vista y del fondeo interbancario.

"La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del cliente y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de la calificadora. Es necesario mencionar que se ha revisado la información pública disponible para contrastar con la información entregada por el calificado.

Se aclara que la calificadora de riesgos 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."

Una calificación de riesgo emitida por BRC Standard & Poor's 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.

5. CONTINGENCIAS

A diciembre de 2014, de acuerdo con la información proporcionada por Banco CorpBanca, la entidad presentó procesos legales en contra de diversa índole, clasificados como eventuales o probables con pretensiones por COP16.647 millones (0,5% del patrimonio del banco), que se encuentran provisionados en un 98%. No consideramos que dichos procesos representen una amenaza para el patrimonio de la entidad.

6. ESTADOS FINANCIEROS

BRC Standard & Poor's CORPBANCA (Cifras en millones de pesos colombianos)		BRC STANDARD & POOR'S McGRAW HILL FINANCIAL						
BALANCE GENERAL	ANÁLISIS HORIZONTAL					Variación % dic-12 / dic-13	Variación % Paros dic-13 / dic-14	Variación % Sector dic-13 / dic-14
	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14			
DISPONIBLE	648.485	814.100	826.863	657.725	2.247.718	-11,0%	-9,3%	5,6%
INVERSIONES	1.236.318	1.390.174	1.578.956	3.312.931	4.521.222	109,7%	8,7%	7,4%
Negociables en títulos de deuda	297.305	217.832	383.347	796.061	663.778	107,7%	-6,0%	-19,3%
Negociables en títulos participativos	-	-	-	455	5.674	-	19,3%	106,6%
Disponibles para la venta en títulos de deuda	567.813	771.515	605.421	20.007	185.142	-97,5%	3,1%	10,5%
Disponibles para la venta en títulos participativos	16.934	8.169	49.795	1.361.277	299.264	2633,6%	19,8%	2,9%
Hasta el vencimiento	369.103	412.643	344.097	389.519	545.201	-	-24,3%	-0,9%
Derechos de transferencia	6.157	-	-	745.875	2.622.434	-	209,7%	172,6%
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	4.466.417	5.159.701	6.515.523	7.334.618	18.414.748	12,6%	17,7%	15,7%
CARTERA DE CREDITOS NETA	4.502.859	6.206.621	6.571.383	7.335.123	15.756.348	11,6%	17,1%	15,7%
Cartera Comercial	3.165.783	3.290.118	4.007.298	4.412.178	11.021.995	10,1%	18,2%	16,7%
Cartera de Consumo	1.327.293	1.768.257,98	2.277.127	2.550.135	4.486.109	12,0%	14,2%	13,2%
Cartera Microcredito	-	-	-	-	-	-	-	9,1%
Cartera Vivienda	140.981	287.316	498.960	576.372	739.093	26,1%	16,6%	16,1%
Provisiones de Cartera de Creditos	131.199	139.071	170.003	203.560	490.648	19,7%	14,4%	12,6%
Cartera Vencida	97.271	94.103	109.237	166.653	324.781	52,6%	23,3%	16,7%
OPERACIONES DE LEASING	-	-	298	59.876	2.806.302	19995,7%	30,3%	16,3%
Leasing Comercial	-	-	300	60.487	2.802.878	20079,1%	30,0%	16,6%
Leasing de Consumo	-	-	-	-	78.790	-	64,3%	9,4%
Leasing Microcredito	-	-	-	-	-	-	-14,2%	-24,3%
Provisiones Leasing	-	-	2	612	73.365	33890,6%	35,0%	20,6%
Leasing vencido	-	-	-	-	84.319	-	60,6%	53,3%
Provisiones Componente Contracíclico	36.442	46.320	56.157	60.380	147.904	7,5%	14,8%	13,8%
Aceptaciones (Bancanas) e Instrumentos Fin. Derivados	54.835	72.526	85.261	100.858	474.806	18,2%	219,3%	255,4%
OTROS ACTIVOS	309.640	321.262	368.369	1.183.023	2.285.695	223,9%	12,1%	11,5%
Valorización Neta	66.193	39.383	26.675	35.672	212.896	34,5%	20,2%	15,7%
Derechos Fiduciarios	-	-	-	-	-	-	11145,4%	54,8%
Bienes dados en Leasing Operativo	-	-	-	-	202.037	-	26,0%	-5,9%
Depreciación Diferida	-	-	-	-	-	-	-380,7%	-12,1%
Cuentas por cobrar	103.576	86.484	100.259	104.057	331.039	3,6%	5,9%	13,7%
Activos Diferidos	42.728	105.707	102.004	87.189	116.362	-14,5%	-5,3%	-6,9%
Bienes de Uso Propio y Otros Activos	97.344	89.709	101.280	119.498	520.344	18,0%	21,6%	17,8%
Bienes Recibidos en Pago (Brutos)	2.077	2.014	659	1.549	29.628	60,3%	-5,6%	11,3%
ACTIVOS	6.715.894	7.757.764	9.176.072	12.499.155	27.944.186	36,2%	14,3%	13,8%
Depositos y Exigibilidades	4.359.675	5.427.331	6.640.731	6.882.822	17.820.518	3,6%	8,8%	10,1%
Cuenta Corriente	1.103.193	1.034.139	1.057.866	925.227	2.109.754	-12,5%	6,3%	6,4%
Ahorro	1.175.222	1.528.639	1.410.631	1.487.752	7.740.843	5,5%	3,4%	5,9%
CDT	2.002.432	2.784.318	4.078.695	4.373.093	7.677.816	7,2%	19,5%	19,0%
CDAT	32	32	28	28	28	0,0%	-23,9%	-5,2%
Otros	78.796	80.202	82.511	98.721	292.074	4,6%	35,3%	16,6%
Creditos con otras Instituciones Financieras	630.693	737.439	722.649	1.699.825	4.157.608	135,2%	32,9%	35,3%
Tesorería	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y descuentos	149.193	253.025	199.071	153.498	471.185	-22,9%	-3,0%	-3,1%
Exterior	629.726	478.801	501.577	745.118	1.105.107	48,6%	26,3%	38,3%
Repos	4.921	8.614	-	735.210	2.578.210	-	161,2%	148,7%
Interbancarios	47.064	-	22.000	66.000	3.000	200,0%	-5,6%	-14,2%
Títulos de Deuda	294.584	294.584	272.000	522.000	1.453.798	91,9%	13,7%	10,6%
Otros Pasivos	382.854	422.788	508.372	441.117	904.583	-12,7%	9,8%	5,6%
PASIVOS	6.015.093	6.950.159	8.231.350	9.687.614	24.659.269	16,5%	12,8%	13,7%
Capital Social	218.731	218.731	218.731	395.705	399.356	80,9%	-4,5%	-11,8%
Reservas y Fondos de Destinación Específica	295.265	282.670	504.272	2.377.321	2.526.096	371,4%	26,2%	17,0%
Superavit	90.001	54.692	85.305	30.733	182.674	-64,0%	15,2%	4,4%
Resultados no realizados en Inv. Disponibles para la venta	23.808	15.209	58.631	-5.085	-50.222	-108,7%	2,0%	-23,5%
Resultados Ejercicios Anteriores	-	80.240	-	-	-	-	-	-109,9%
Resultado del Ejercicio	96.804	141.362	136.414	107.782	189.789	-21,0%	8,6%	30,4%
PATRIMONIO	700.600	777.595	944.722	2.911.541	3.274.918	209,2%	22,3%	14,0%

*Corresponde a los estados financieros transmitidos por Banco CorpBanca Colombia a la Superintendencia Financiera, de tal manera que las cifras previas a junio de 2014 no incorporan los datos de Helm Bank.

Una calificación de riesgo emitida por BRC Standard & Poor's 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.

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)						ANÁLISIS HORIZONTAL		
	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	Variación % dic-12 / dic-10	Variación % Dic-13 / dic-11	Variación % Sector dic-13 / dic-14
Cartera Comercial	155.654	167.355	266.265	274.216	715.674	3,0%	8,6%	7,3%
Cartera de Consumo	158.399	189.204	287.638	300.992	508.481	12,5%	8,6%	7,0%
Cartera Microcrédito	-	-	-	-	-	-	16,0%	10,5%
Cartera de Vivienda	32.330	22.263	42.167	54.774	66.017	29,9%	26,6%	24,6%
Leasing Comercial	-	-	1	1.190	247.476	139216,3%	24,9%	11,7%
Leasing Consumo	-	-	-	-	6.769	-	13,9%	-17,1%
Leasing Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-47,5%	-33,7%
Tarjetas de Crédito	49.551	62.682	73.114	74.736	130.950	2,2%	5,7%	5,2%
Sobregiros	17.382	12.953	16.681	14.772	23.017	-11,4%	-5,0%	-14,2%
Cartera Redescontada (BR+Otras Entidades)	5.670	8.930	20.778	12.674	19.928	-39,0%	-2,3%	-9,0%
Posiciones Activas Mcd. Monetario y relacionadas	7.341	4.311	4.494	1.992	10.103	-55,7%	40,4%	43,4%
Operaciones de Descuento y Factoring	27	401	8.104	9.170	15.298	13,2%	-32,3%	29,1%
Depositos en Otras Entidades Financieras y BR	6.441	5.585	6.233	7.907	18.584	28,9%	-1,5%	-4,4%
INGRESOS INTERESES	430.216	493.734	705.477	752.432	1.762.277	6,7%	10,5%	8,3%
INGRESOS INTERESES POR MORA	6.340	5.533	10.125	11.975	21.025	18,3%	-0,8%	0,0%
Depósitos y Exigibilidades	129.197	149.747	281.381	275.999	622.068	-1,9%	1,3%	5,5%
Crédito Ourgs Instituciones de Crédito	15.293	18.306	36.855	33.975	74.618	-7,8%	14,7%	6,1%
Títulos de deuda	21.035	29.410	22.819	30.721	105.314	34,6%	4,7%	4,5%
Otros	12.290	12.009	12.255	10.849	9.837	-11,5%	12,6%	15,5%
GASTO DE INTERESES	177.810	204.472	353.309	351.545	611.855	-0,5%	3,4%	5,6%
MARGEN NETO DE INTERESES	252.406	289.262	352.168	400.887	1.150.422	14,0%	14,4%	9,6%
INGRESOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	758.502	712.232	1.046.702	1.091.273	3.979.080	4,3%	77,9%	78,6%
Valoración de Inversiones	113.783	89.728	144.041	61.186	189.391	-57,5%	8,4%	19,8%
Ingresos venta, Dividendo Inversiones	65.504	26.153	43.518	87.926	59.078	102,1%	-19,0%	11,6%
Utilidad por posiciones en corto en el mercado monetario	14.309	1.556	1.106	45.180	31.666	3983,6%	-55,0%	-45,6%
Servicios Financieros	107.966	112.349	119.581	113.606	242.520	-5,0%	8,6%	8,7%
Utilidad en Venta de Cartera	5.426	-	-	-	-	-	-59,9%	-34,0%
Divisas	143.877	82.117	44.900	102.609	814.507	128,5%	131,6%	139,8%
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	307.636	400.326	693.577	680.760	2.544.789	-1,8%	94,8%	101,9%
Leasing Financiero - Otros	-	-	-	5	2.331	-	31,6%	-9,8%
Leasing Operativo	-	-	-	-	94.799	-	-17,1%	16,9%
GASTOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	559.762	487.588	784.235	759.825	3.335.021	-3,1%	101,2%	104,6%
Valoración Inversiones	-	-	-	-	-	-	-6,2%	1,1%
Egresos Venta Dividendos Inversiones	85.324	8.808	51.917	35.722	19.734	-31,2%	15,9%	17,7%
Pérdida por posiciones en corto en el mercado monetario	17.545	1.541	1.775	15.039	54.115	747,0%	-48,0%	-13,9%
Servicios Financieros	27.541	31.545	36.413	35.138	71.411	-3,5%	13,1%	13,7%
Pérdida en Venta de Cartera	-	-	-	621	-	-	-90,1%	-48,2%
Divisas	111.855	45.962	3.125	68.373	562.655	2088,3%	119,4%	130,0%
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	317.497	401.732	691.005	604.931	2.568.202	-12,5%	105,1%	111,5%
Leasing Operativo	-	-	-	-	58.905	-	18,0%	21,7%
Riesgo Operativo	-	-	-	-	-	-	-50,0%	0,7%
MARGEN NETO DIFERENTE DE INTERESES	198.740	224.644	262.487	331.448	644.059	26,3%	2,4%	14,0%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	457.486	509.438	624.759	744.310	1.616.506	19,1%	9,9%	11,1%
COSTOS ADMINISTRATIVOS	264.287	265.294	325.407	352.784	728.399	8,4%	5,7%	4,1%
Personal y Honorarios	130.434	124.658	153.040	175.207	333.728	14,5%	8,2%	3,8%
Costos Indirectos	133.793	140.634	172.367	177.577	392.680	3,0%	5,1%	4,3%
Riesgo Operativo	-	2	1	1	11	-35,0%	17,3%	-0,3%
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	61.441	67.217	93.071	121.875	320.332	30,9%	15,6%	6,2%
Provisiones	180.064	188.849	237.692	270.050	766.241	13,6%	5,7%	2,9%
Recuperación Generales	118.622	121.632	144.621	148.176	435.910	2,5%	0,0%	0,8%
MARGEN OPERACIONAL	131.758	176.927	206.280	269.651	568.778	30,7%	12,6%	21,6%
Depreciación y Amortizaciones	38.739	37.203	46.563	109.360	261.099	134,8%	34,9%	30,7%
MARGEN OPERACIONAL NETO	95.020	139.665	153.717	160.292	287.677	0,4%	8,0%	18,6%
Cuentas No operacionales	27.781	46.730	27.093	7.006	-5.013	-74,1%	43,4%	-18,2%
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	122.801	186.394	186.610	157.300	281.664	-10,4%	7,5%	19,9%
Impuestos	25.997	45.033	50.397	69.518	91.675	18,1%	21,0%	13,4%
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	96.804	141.361	136.213	107.782	169.789	-21,0%	4,1%	22,1%

*Corresponde a los estados financieros transmitidos por Banco CorpBanca Colombia a la Superintendencia Financiera, de tal manera que las cifras previas a junio de 2014 no incorporan los datos de Helm Bank.

Una calificación de riesgo emitida por BRC Standard & Poor's 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.

BRC Standard & Poor's CORPBANCA (Otros en millones de pesos colombianos)										
INDICADORES	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	PEER		SECTOR		
						dic-13	dic-14	dic-13	dic-14	
RENTABILIDAD										
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	9,4%	9,2%	10,8%	10,1%	9,3%	8,6%	8,2%	10,7%	10,0%	
Gastos operativos / Activos	4,9%	4,5%	4,8%	4,2%	3,9%	3,9%	3,8%	4,4%	4,2%	
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing Bruto	3,9%	3,5%	3,6%	3,6%	4,0%	3,6%	3,4%	4,3%	3,6%	
Margen operativo / Activos	1,4%	1,2%	1,7%	1,3%	1,0%	1,2%	1,0%	1,9%	2,4%	
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	13,8%	18,2%	14,4%	3,7%	5,8%	12,5%	10,6%	11,6%	12,8%	
ROA (Retorno sobre Activos)	1,4%	1,8%	1,6%	0,8%	0,6%	1,6%	1,6%	1,7%	1,6%	
Margen Neto Intereses / Ingresos Operativos	69,3%	58,2%	60,6%	64,0%	54,5%	62,7%	65,0%	64,4%	65,2%	
Gastos Administración / Ingresos Operativos	74,9%	71,0%	59,0%	68,2%	61,6%	58,6%	58,2%	60,2%	60,3%	
Rendimiento Acumulado de las Colocaciones	8,0%	8,8%	10,2%	0,7%	0,0%	9,6%	0,0%	9,7%	9,7%	
Rendimiento Acumulado de la Cartera	0,0%	8,8%	10,2%	0,7%	0,0%	8,8%	8,1%	10,4%	8,7%	
Rendimiento Acumulado de Leasing	0,0%	0,0%	0,3%	2,0%	8,0%	24,5%	20,3%	10,0%	6,9%	
Rendimiento Acumulado de las Inversiones	7,6%	7,7%	8,6%	3,4%	5,1%	6,5%	5,5%	6,3%	6,9%	
Costo de los Pasivos	3,2%	3,2%	4,6%	3,9%	3,9%	3,1%	2,9%	3,1%	2,9%	
Costo de los Depósitos	3,0%	2,7%	4,2%	4,0%	3,5%	2,7%	2,5%	2,7%	2,6%	
Absorción del margen financiero bruto	57,6%	52,1%	52,1%	47,40%	44,96%	44,9%	43,2%	48,4%	43,3%	
CAPITAL										
Activos Productivos / Pasivos con Costo	150,15%	141,47%	138,45%	151,67%	130,62%	140,80%	142,02%	138,23%	137,97%	
Activos Improductivos / Patrimonio-Provisiones	12,68%	8,61%	5,90%	2,95%	2,86%	14,85%	14,22%	14,07%	14,18%	
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	8,12%	6,74%	6,85%	2,92%	7,08%	3,17%	2,49%	3,48%	3,34%	
Relación de Solvencia Básica	8,29%	8,63%	9,31%	17,00%	8,03%	8,29%	9,54%	9,51%	9,65%	
Relación de Solvencia Total	13,06%	12,80%	11,03%	22,80%	12,47%	14,47%	16,05%	14,68%	15,11%	
Patrimonio / Activo	10,43%	10,02%	10,30%	23,23%	11,72%	14,48%	15,51%	14,01%	14,04%	
Quebranto Patrimonial	320,4%	355,9%	431,9%	735,8%	628,3%	0,7870 18%	110080 33%	1694 71%	2151 34%	
LIQUIDEZ										
Activos Líquidos / Total Activos	14,1%	13,3%	11,0%	10,8%	11,2%	15,0%	12,2%	14,6%	12,4%	
Activos Líquidos / Depósitos y exigibles	21,7%	18,0%	15,2%	15,7%	17,5%	22,7%	19,4%	21,9%	18,3%	
Cartera Bruta / Depósitos y Exigible	100,3%	98,5%	101,5%	109,5%	91,2%	98,4%	105,3%	85,1%	100,6%	
Cuentas Corrientes / Total Pasivo	10,3%	14,8%	12,8%	8,7%	8,6%	15,1%	14,3%	14,0%	13,1%	
CDTs / Total Pasivo	33,3%	39,6%	49,6%	45,6%	31,1%	21,1%	22,2%	22,2%	23,2%	
Cuentas de Ahorro / Total Pasivo	16,6%	21,0%	17,1%	15,5%	31,4%	39,6%	38,5%	38,7%	36,0%	
Repos. Interbancarios / Total Pasivos	0,0%	0,1%	0,0%	8,4%	10,6%	1,3%	1,0%	1,0%	4,7%	
Deuda Banca Extranjera / Total Pasivos	10,5%	8,8%	8,1%	7,6%	4,5%	5,1%	3,6%	3,6%	4,7%	
Repo Activo / Repo Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	11,6%	7,0%	4,5%	7,9%	
Cartera Leasing/Depósitos y Exigibilidades	106,3%	88,5%	101,5%	110,4%	107,3%	102,9%	111,2%	101,6%	106,8%	
Credito Inst Financ / Total Pasivos	13,8%	10,8%	8,6%	17,7%	18,9%	9,0%	10,6%	10,2%	12,1%	
Bonos / Total Pasivos	4,9%	4,7%	3,2%	5,4%	6,9%	9,9%	10,0%	8,6%	8,4%	
ACTIVO										
Act. Ventaneros										
Calidad de Cartera y Leasing	2,1%	1,8%	1,6%	2,2%	2,1%	2,3%	2,5%	2,8%	2,9%	
Cubrimiento de Cartera y Leasing	172,3%	197,5%	207,0%	158,7%	174,1%	174,2%	160,1%	180,4%	150,5%	
Indicador de Cartera vendida con cesllos	3,3%	2,8%	2,6%	3,3%	3,9%	5,6%	5,3%	6,7%	6,5%	
Calidad de la Cartera de Créditos	2,1%	1,8%	1,6%	2,2%	2,0%	2,3%	2,4%	2,8%	2,9%	
Cubrimiento de Cartera de Créditos	172,3%	197,6%	207,0%	158,4%	166,7%	178,6%	185,7%	184,3%	156,2%	
Calidad Leasing	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,9%	2,5%	3,1%	2,7%	3,5%	
Cubrimiento de Leasing	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	87,0%	86,1%	72,4%	81,5%	71,8%	
% Comercial / Total Cartera + Leasing	68,3%	61,5%	59,4%	68,9%	72,3%	65,5%	68,2%	69,6%	60,2%	
% Consumo / Total Cartera + Leasing	28,6%	33,1%	33,6%	33,6%	23,0%	23,0%	22,4%	28,1%	27,6%	
% Vivienda / Total Cartera	3,0%	5,4%	6,8%	7,6%	4,5%	11,5%	11,5%	8,9%	10,1%	
% Microcrédito / Total Cartera+Leasing	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	0,6%	3,0%	2,8%	
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	1,0%	0,9%	0,6%	1,3%	1,4%	1,6%	1,9%	2,0%	2,2%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	172,8%	174,7%	220,3%	119,1%	184,2%	171,6%	148,7%	155,7%	140,9%	
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	4,3%	3,4%	3,6%	4,2%	4,5%	4,4%	4,3%	4,4%	4,3%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	105,3%	123,1%	122,1%	112,1%	107,1%	110,0%	105,2%	105,8%	103,2%	
Calidad de Cartera Vivienda	5,2%	1,3%	0,9%	0,6%	1,0%	2,0%	2,1%	2,0%	2,2%	
Cubrimiento Cartera Vivienda	178,1%	243,4%	291,9%	343,2%	202,4%	99,2%	83,2%	63,6%	91,9%	
Calidad Cartera y Leasing Microcrédito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	9,1%	9,2%	6,2%	7,4%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcrédito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	92,2%	80,7%	111,1%	89,0%	
Por Nivel de Riesgo										
Calidad de la Cartera y Leasing B,C,D,E	4,7%	4,2%	4,9%	6,2%	5,4%	5,9%	5,7%	6,5%	6,4%	
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D,E	60,8%	62,6%	58,6%	82,0%	54,6%	66,3%	59,6%	66,4%	55,6%	
Cartera y Leasing C,D y E / Bruto	2,5%	2,1%	2,2%	2,7%	3,0%	3,4%	3,1%	3,8%	3,7%	
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	78,6%	72,0%	82,1%	54,9%	58,7%	59,6%	60,9%	61,5%	60,6%	
Calidad de la Cartera B,C,D,E	4,7%	4,2%	4,3%	5,2%	5,3%	5,9%	5,7%	6,5%	6,4%	
Cubrimiento de Cartera B,C,D,E	60,8%	62,6%	58,8%	51,9%	57,5%	57,0%	57,4%	57,4%	57,1%	
Cartera C,D y E / Cartera Bruta	2,5%	2,1%	2,2%	2,7%	3,0%	3,4%	3,0%	3,7%	3,7%	
Cobertura de Cartera C,D y E	78,6%	72,0%	82,1%	54,9%	61,8%	60,5%	62,0%	62,4%	61,9%	
Calidad del Leasing	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	8,2%	5,3%	5,9%	6,2%	7,4%	
Cubrimiento de Leasing	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	41,0%	40,2%	40,1%	39,1%	34,3%	
Leasing C,D y E / Leasing Bruto	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,1%	1,8%	2,2%	2,7%	3,2%	
Cubrimiento de Leasing C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	41,6%	32,2%	30,6%	41,3%	36,1%	
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	1,3%	1,3%	1,3%	1,8%	2,5%	3,0%	2,7%	3,4%	3,3%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	83,6%	63,6%	38,1%	32,4%	64,0%	63,6%	65,8%	65,3%	60,0%	
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	4,0%	3,3%	3,9%	4,2%	4,7%	4,8%	4,6%	4,8%	4,6%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo C,D y E	69,5%	77,8%	72,6%	65,3%	65,0%	60,8%	60,6%	61,9%	61,0%	
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	9,7%	3,7%	2,6%	2,6%	2,7%	1,2%	1,9%	1,0%	1,0%	
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	77,2%	65,7%	56,1%	34,4%	38,1%	48,7%	48,2%	42,4%	41,8%	
Calidad de Cartera Microcrédito C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	9,3%	8,2%	7,2%	8,6%	
Cobertura Cartera y Leasing Microcrédito C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	85,7%	85,9%	75,2%	59,9%	
Garantía Idónea										
Garantía Idónea Total / Cartera y Leasing Total	27,6%	23,7%	21,8%	19,7%	32,1%	32,4%	32,6%	34,2%	34,1%	
Garantía Idónea Comercial / Cartera y Leasing Comercial	32,1%	26,5%	23,0%	18,7%	36,7%	26,9%	27,5%	31,6%	31,7%	
Garantía Idónea Consumo / Cartera y Leasing Consumo	9,0%	8,0%	4,3%	3,9%	7,1%	14,6%	14,0%	12,7%	12,6%	
Garantía Idónea Vivienda / Cartera y Leasing Vivienda	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	89,9%	100,0%	
Garantía Idónea Microcrédito / Cartera y Leasing Microcrédito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	75,6%	81,3%	78,2%	72,6%	

Una calificación de riesgo emitida por BRC Standard & Poor's 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.

CALIFICACIONES DE DEUDA A LARGO PLAZO

Esta calificación se aplica a instrumentos de deuda con vencimientos originales de más de un (1) año. Las escalas entre AA y CC pueden tener un signo (+) o (-), que indica si la calificación se aproxima a la categoría inmediatamente superior o inferior, respectivamente.

La calificación de deuda de largo plazo se limita a instrumentos en moneda local y se basa en la siguiente escala y definiciones:

▣ **Grado de inversión**

ESCALA	DEFINICIÓN
AAA	La calificación AAA es la más alta otorgada por BRC Standard & Poor's, lo que indica que la capacidad del emisor o emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es sumamente fuerte.
AA	La calificación AA indica que la capacidad del emisor o emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es muy fuerte. No obstante, los emisores o emisiones con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en la máxima categoría.
A	La calificación A indica que la capacidad del emisor o emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es fuerte. No obstante, los emisores o emisiones con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.
BBB	La calificación BBB indica que la capacidad del emisor o emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es adecuada. Sin embargo, los emisores o emisiones con esta calificación son más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.

▣ **Grado de no inversión o alto riesgo**

ESCALA	DEFINICIÓN
BB	La calificación BB indica que la capacidad del emisor o emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es limitada. Los emisores o emisiones con esta calificación sugieren una menor probabilidad de incumplimiento en comparación con aquellos calificados en categorías inferiores.
B	La calificación B indica que la capacidad del emisor o emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es baja. Los emisores o emisiones con esta calificación sugieren una considerable probabilidad de incumplimiento.
CCC	La calificación CCC indica que la capacidad del emisor o emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es muy baja. Los emisores o emisiones con esta calificación, actualmente sugieren una alta probabilidad de incumplimiento.
CC	La calificación CC indica que la capacidad del emisor o emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es sumamente baja. Los emisores o emisiones con esta calificación, actualmente sugieren una probabilidad muy alta de incumplimiento.
D	La calificación D indica que el emisor o emisión ha incumplido con sus obligaciones financieras.
E	La calificación E indica que BRC Standard & Poor's no cuenta con la información suficiente para calificar.

Una calificación de riesgo emitida por BRC Standard & Poor's 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.

CALIFICACIONES DE DEUDA A CORTO PLAZO

Esta calificación se asigna respecto de instrumentos de deuda con vencimientos originales de un (1) año o menos.

La calificación de deuda a corto plazo se limita a instrumentos en moneda local y se basa en la siguiente escala y definiciones:

▣ **Grado de inversión**

ESCALA	DEFINICIÓN
BRC 1+	La calificación BRC 1+ es la más alta otorgada por BRC Standard & Poor's, lo que indica que la capacidad del emisor o emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es sumamente fuerte.
BRC 1	La calificación BRC 1 indica que la capacidad del emisor o emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es muy fuerte. No obstante, los emisores o emisiones con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en la máxima categoría.
BRC 2+	La calificación BRC 2+ indica que la capacidad del emisor o emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es fuerte. No obstante, los emisores o emisiones con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.
BRC 2	La calificación BRC 2 indica que la capacidad del emisor o emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es satisfactoria. No obstante, los emisores o emisiones con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.
BRC 3	La calificación BRC 3 indica que la capacidad del emisor o emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es adecuada. Sin embargo, los emisores o emisiones con esta calificación son más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.

▣ **Grado de no inversión o alto riesgo**

ESCALA	DEFINICIÓN
BRC 4	La calificación BRC 4 indica que la capacidad del emisor o emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es baja. Los emisores o emisiones con esta calificación, actualmente sugieren una alta probabilidad de incumplimiento.
BRC 5	La calificación BRC 5 indica que la capacidad del emisor o emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es sumamente baja. Los emisores o emisiones con esta calificación, actualmente sugieren una probabilidad muy alta de incumplimiento.
BRC 6	La calificación BRC 6 indica que el emisor o emisión ha incumplido con sus obligaciones financieras.
E	La calificación E indica que BRC Standard & Poor's no cuenta con la información suficiente para calificar.

7. 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 Standard & Poor's 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.