

Producto de la fusión e incorporación de Itau Unibanco Holding S.A. a la propiedad

Humphreys ratifica las clasificaciones de CorpBanca y cambia la tendencia a "Favorable"

Santiago, 29 de enero de 2014. **Humphreys** ratifica en "*Categoría AA-*" las clasificaciones de los depósitos de largo plazo, letras de crédito y bonos emitidos por **CorpBanca**, también se ratifica en "*Categoría A+*" la clasificación de sus bonos subordinados, en "*Primera Clase Nivel 1*" sus acciones y en "*Nivel 1+*" sus depósitos de corto plazo. En tanto la tendencia de la clasificación para los instrumentos de largo plazo cambia desde "*En Observación*" a "*Favorable*".

Con fecha de hoy, **CorpBanca** ha anunciado que ha suscrito, en conjunto con Inversiones Corp Group Interhold Limitada, Inversiones Saga Limitada (ambas dentro de CorpGroup), Itau Unibanco Holding S.A. y Banco Itaú Chile, un contrato en donde dichas partes han acordado una asociación estratégica de sus operaciones en Chile y Colombia. Dentro de los principales elementos del acuerdo se determina la fusión de CorpBanca y el Banco Itaú Chile, por absorción de esta última entidad; la nueva entidad pasaría a denominarse "Itaú-Corpbanca". Para llevar a cabo lo anterior, **CorpBanca** emitirá 172.048.565.857 acciones, las que serán distribuidas entre los accionistas del Banco Itaú Chile, las cuales representarán el 33,58% del capital accionario del banco fusionado. Como consecuencia de la suscripción de este paquete accionario, Itau-Unibanco adquirirá el control de la nueva entidad. Por su parte CorpGroup quedará con el 32,92% del capital, en tanto que el 33,5% restante quedará *free float* en el mercado. El acuerdo también incluye, por una parte, que el banco fusionado ofrezca adquirir el porcentaje de propiedad restante de CorpBanca Colombia, que no será parte de la participación final de "Itaú-Corpbanca"; y, por otra parte, el acuerdo contempla la adquisición de Itaú BBA Colombia S.A. Finalmente también se incorpora, dentro de la operación (o convenio), un pacto de accionistas que regula materias respecto del ejercicio de sus derechos políticos en el banco fusionado y asuntos relativos a la transferencia de sus acciones.

La tendencia de la clasificación cambia a "*Favorable*" producto de que el banco fusionado se insertará en un conglomerado con elevado soporte financiero de carácter internacional. De acuerdo con la última información recopilada, Itau Unibanco Holding S.A., posee activos por cerca US\$ 490.000 millones, contando con un nivel de patrimonio de aproximadamente US\$ 35.000 millones, teniendo presencia en 20 países alrededor del mundo. Lo anterior redundaría, también, en acceso a mejoras en el gobierno corporativo y en el potencial de crecimiento de la entidad. Igualmente es un elemento positivo como resultado de la absorción del Banco Itaú Chile, el aumento de capital que tendrá el banco fusionado, así como la mayor cobertura de su banca de personas (Banco Itaú es intensivo en el segmento ABC1).

Con todo, la clasificación deberá ser revisada una vez cerrado el proceso de fusión, en particular en aquellos aspectos operativos, para constatar si los procesos de integración, tanto de sistemas como "culturales", se dan dentro de marcos razonables y, en los hechos, permiten desarrollar las potencialidades y sinergias buscadas en la operación.

Sin perjuicio de lo anterior las clasificaciones actuales del **CorpBanca** en "*Categoría AA-*", "*Categoría Nivel 1+*" y "*Categoría A+*" para las obligaciones de largo plazo, corto plazo y subordinadas del banco, respectivamente, responden principalmente a la existencia de una estructura organizativa, de funciones y de procesos que, motivadas tanto por las regulaciones propias del sistema bancario chileno como por las políticas y definiciones que la misma institución ha adoptado, permiten un eficiente control y mitigación de los riesgos financieros, de mercado y operativos a los que está expuesto el negocio. Se observa que el modelo de negocios del banco da elevada importancia a la estructuración de los mecanismos de control, los cuales,

en la práctica, se apoyan en el uso de herramientas tecnológicas avanzadas y en un equipo profesional con experiencia.

Asimismo, el proceso de clasificación incorpora como elemento positivo el hecho que el banco esté listado en la BCS (2002) y en el NYSE (2004), ya que favorece las prácticas de gobierno corporativo y, dadas las exigencias impuestas, repercute en el nivel de calidad y detalle de la información pública que la sociedad evaluada entrega al mercado.

La clasificación del banco se ha visto favorecida, asimismo, por la eficiencia en la administración de los gastos de apoyo, lo que se ha traducido en un mejor desempeño en relación con sus pares y el sistema en general, todo ello, tal como se ha dicho, sin debilitar su estructura de gestión y de control.

También se toma en consideración que pese a no ser un banco pequeño dentro del sistema chileno, dada la estructura de la industria bancaria, **CorpBanca** compite con instituciones de elevado tamaño relativo (a octubre de 2013 los cuatro principales bancos concentran el 62,3% del mercado). Además, su *mix* de créditos, comparativamente con mayor énfasis en banca empresa, aun cuando, por una parte, favorece al banco por menores gastos en provisiones y castigos, por otra parte, disminuye sus niveles de *spread*.

En el último balance disponible, **CorpBanca** presenta un total de activos por US\$ 34.193 millones y colocaciones brutas por US\$ 25.850 millones. Sus activos están financiados por US\$ 14.776 millones en depósitos a plazo, US\$ 2.511 por obligaciones con bancos, US\$ 4.710 millones en instrumentos de deuda emitidos, US\$ 6.664 millones en obligaciones a la vista y US\$ 3.487 millones con patrimonio. Finalmente, a octubre de 2013, el banco registró un resultado del ejercicio de US\$ 242 millones.

Contacto en **Humphreys**:

Gonzalo Neculmán G.

Teléfono: 562 - 2433 5200

E-mail: gonzalo.neculman@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (562) 2433 5200– Fax (562) 2433 5201

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto “eliminar de la lista”.