



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:
Reseña Anual

Analista

Eduardo Valdés S.

Tel. (56) 22433 5200

eduardo.valdes@humphreys.cl

Banco BTG Pactual Chile

Noviembre 2015

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º
Las Condes, Santiago – Chile
Fono 224335200 – Fax 224335201
ratings@humphreys.cl
www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Depósitos corto plazo Depósitos largo plazo	Nivel 1 A
Tendencia	En Observación
EEFF Base	30 septiembre 2015 ¹

Estado de situación financiera				
MM\$ de cada período	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Sep-15
Efectivo y depósitos en bancos	72.847	12.640	8.242	9.153
Operaciones con liquidación en curso	0	544	13.152	36.881
Instrumentos para negociación	0	21.193	64.683	65.949
Contratos de derivados financieros	0	1.325	1.586	7.085
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	0	0	11.120	52.712
Adeudado por bancos	220	14.800	0	4.998
Instrumentos disponibles para la venta	0	66.843	27.392	6.730
Intangibles	616	836	833	826
Activo fijo	2.042	1.972	1.912	2.205
Impuestos corrientes	20	22	3	4
Impuestos diferidos	1.161	1.594	2.064	2.413
Otros activos	1	102	289	448
Activos totales	76.907	121.871	131.276	189.404
Depósitos y otras obligaciones a la vista	0	41.254	33.723	55.124
Operaciones con liquidación en curso	0	3.694	13.202	36.928
Depósitos y otras captaciones a plazo	0	0	8.396	14.820
Contratos de derivados financieros	0	984	1.585	7.412
Impuestos corrientes	2	0	0	0
Impuestos diferidos	246	301	331	324
Provisiones	1.455	934	1.426	1.938
Otros pasivos	1.161	1.968	324	609
Total pasivo	2.864	49.135	58.987	117.155
Patrimonio	74.043	72.736	72.289	72.249
Total pasivo y patrimonio	76.907	121.871	131.276	189.404

¹ Corresponden a los últimos EEFF disponibles. Complementariamente el análisis considera información entregada por la empresa a principios de octubre de 2015.

Estado de Resultados				
MM\$ de cada período	Mar-Dic 2014	Ene-Mar 2015	Ene-Jun 2015	Ene-Sep 2015
Ingresos por intereses y reajustes	1.988	183	962	1.577
Gastos por intereses y reajustes	0	0	-59	-244
Ingreso neto por intereses y reajustes	1.988	183	903	1.333
Ingresos por comisiones	0	3	3	61
Gastos por comisiones	0	0	0	0
Ingreso neto por comisiones y servicios	0	3	3	61
Utilidad neta de operaciones financieras	0	51	617	-1.206
Utilidad de cambio neta	-66	-293	164	3.701
Otros ingresos operacionales		304		0
Ingresos operacionales	1.922	248	1.687	3.889
Provisiones por riesgo de crédito	0	0	-195	-357
Ingreso operacional neto	1.922	248	1.492	3.532
Gastos operacionales	-3.659	-1.931	-4.121	-6.516
Resultado operacional	-1.737	-1.683	-2.629	-2.984
Resultado por inversiones en sociedades	0	0	0	0
Impuesto a la renta	915	377	831	1178
Utilidad consolidada del ejercicio	-822	-1.306	-1.798	-1.806

Opinión

Fundamento de la clasificación

Banco BTG Pactual Chile es un banco que con fecha 17 de diciembre de 2014 fue autorizado por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) para operar en el sistema chileno. El banco es propiedad de BTG Pactual Holding Internacional S.A., empresa que, a su vez, es propiedad de Banco BTG Pactual S.A. La estrategia de negocio del banco se basa en atender a clientes de alto patrimonio, tales como: institucionales, grandes empresas y corporativas, clientes de altos patrimonios y banca empresas.

A septiembre de 2015, **Banco BTG Pactual Chile** presentaba un total de activos por US\$ 271,1 millones, de los cuales US\$ 94,4 millones corresponden a instrumentos para la negociación (compuesto por depósitos bancarios, bonos del Banco Central de Chile y bonos de empresas), US\$ 75,4 millones corresponden a colocaciones (100% comerciales), \$ 52,8 millones por fondos por recibir, US\$ 10,1 millones en contratos de derivados y US\$ 9,6 millones en instrumentos disponibles para la venta (compuesta depósitos bancarios, bonos de empresas y bonos del Banco Central de Chile), entre otros. Estos activos están financiados principalmente por US\$ 78,9 millones en cuentas corrientes, US\$ 52,9 millones en fondos por entregar, US\$ 21,2 en depósitos a plazo, US\$ 10,6 millones en contratos de derivados financieros (entre *forwards* y *swaps* de monedas) y US\$ 103,41 con patrimonio. Como el banco se encuentra en su etapa inicial, durante ese semestre alcanzó un resultado final negativo de US\$ 2,6 millones.

La clasificación en "*Categoría Nivel1/A*" para los depósitos del banco, se fundamenta principalmente en el apoyo y *know how* que le brinda el grupo BTG Pactual, entidad que cuenta con más de 15 años de experiencia operando un banco comercial multiservicios en Brasil. Al cierre del primer semestre de 2015, Banco BTG Pactual (como grupo) contaba con un patrimonio de más de US\$ 5.550 millones, activos que totalizaban más de US\$ 53.000 millones y una clasificación de riesgo (depósitos) (moneda extranjera) en escala global equivalente a "*Categoría Baa3*", por una agencia, y en "*Categoría BB*" por otra. De esta manera, al primer semestre de operaciones, el capital básico de la filial en Chile representaba sólo un 2% del patrimonio total del banco de Brasil, en tanto que al tercer año se estima que aumentaría a 4,4%, lo que significa que, en caso de ser requerido, la matriz estaría en condiciones de apoyar las operaciones de su filial en Chile. Con todo, dado los presupuestos de operación para los próximos tres años de la entidad local, se estima una baja probabilidad de deterioro de su patrimonio en dicho período.

También la clasificación se apoya en la experiencia de los ejecutivos principales y de la operación proveniente de Celfin Capital, básicamente en los negocios de administración de activos, finanzas corporativas, corretaje de bolsa, fondos mutuos, fondos internacionales y estudios, lo que entrega solidez a la estructura que sirve como base para desarrollar el nuevo modelo bancario. A ello se agrega el conocimiento que tiene la plana ejecutiva de las costumbres comerciales que se estilan en Chile y a una base de clientes que puede ser utilizada en beneficio de la operación futura. Considerando que la absorción de Celfin por parte de BTG Pactual se produjo hace dos años, la nueva entidad ya ha abordado los temas asociados a la integración de ambas culturas organizacionales.

Por otra parte, se reconoce que el banco ha creado una plataforma operacional acorde con los objetivos planteados, es así como se destacan los planes de desarrollo y gestión de riesgos en las distintas áreas involucradas en los procesos de negocio del banco, todo lo anterior apoyado por la experiencia de su matriz. En efecto, el grupo BTG Pactual ha proporcionado a su filial chilena, distintas herramientas para el monitoreo y control (tanto financiero, como de crédito y operativo). De hecho, las instancias de riesgo de crédito y financiero mantienen reuniones de coordinación bisemanales con representantes de la matriz, y se ha establecido un sistema de reportes que permite que los límites de riesgo sean controlados a nivel corporativo, así como las excepciones a los mismos. En tanto, la unidad de riesgo operativo realiza reportes semanales a sus contrapartes en Brasil.

Si a lo anterior se suma la estructuración de reglamentos y políticas de operación y de control acorde con los riesgos del negocio, más un capital básico durante el primer año que ascendería a aproximadamente \$ 134 mil millones, se dispone, en opinión de **Humphreys**, de la base suficiente para iniciar las operaciones y soportar los imprevistos asociados a toda puesta en marcha.

La clasificación se ve acotada por la corta historia en la operación del banco, inferior a un año desde su autorización de funcionamiento, por lo que se deberá ver la evolución de los planes desarrollados y de su estrategia comercial, asumiendo riesgos razonables y dentro de lo esperado por la administración.

En efecto, los principales riesgos que enfrenta el banco corresponden a la evolución para implementar y llevar a la práctica adecuadamente el plan de negocios diseñado por su controlador. Aun cuando se reconoce que el riesgo se atenúa por la evolución que han mostrado sus colocaciones a la fecha y por la experiencia bancaria de los controladores y, en parte, por ser los continuadores de Celfin Capital, no se puede soslayar,

entre otros aspectos, que la experiencia en Brasil no es necesariamente extrapolable a Chile, que Celfin nunca funcionó como banco regulado y que se requerirá consolidar una nueva cultura organizacional. Dentro de este contexto debe incluirse los riesgos propios de las instalaciones de sistemas, más allá que se puedan acotar su probabilidad de falla por la reputación de los proveedores y/o procesos de puesta en marcha.

Sin perjuicio, de lo expuesto, a juicio de **Humphreys**, el plan de negocio de la institución presenta metas abordables dado el soporte patrimonial del banco y la experiencia de sus ejecutivos. Asimismo, el tipo de exigencia y de supervisión que se realiza en Chile a las entidades bancarias, repercute positivamente en la necesidad de controlar los riesgos propios de los procesos de puesta en marcha.

En otro orden de cosas, cabe señalar que actualmente BTG Pactual Holding posee un *rating* de largo plazo clasificado en escala global en “*Categoría Baa3*” y “*Categoría BB*”, dependiendo de la agencia, lo anterior se compara desfavorablemente en relación a otras matrices de bancos en el país, los cuales ostentan clasificaciones internacionales incluso iguales a la obtenida por el Gobierno de Chile. Asimismo, dado que dicho *rating* corresponde también el riesgo soberano de Brasil, se agrega el hecho que la institución se expone a los perjuicios que pudiere significar el que el país continuase reduciendo su clasificación de riesgo.

También acota la clasificación el hecho que, el banco está en un mercado competitivo en donde cinco actores concentran el 73% de las colocaciones del mercado, lo cual les brinda una posición dominadora elevada. Además, al nicho al que apuntará **Banco BTG Pactual Chile** ya tiene otros bancos que lo atienden, por lo cual también enfrentará competencia que probablemente actuará para proteger sus propios intereses comerciales. En la práctica se observa un mercado con grandes barreras de entrada a los nichos en que se desenvuelven los actores principales, producto de las mayores eficiencias y economías de escala que éstos pueden alcanzar². Por otra parte, en el negocio de la administración de activos, el banco competiría fuertemente con las administradoras de fondos, muchas de ellas ligadas a los principales bancos de la plaza.

La tendencia de la clasificación de riesgo se califica “*En Observación*”³ debido los acontecimientos ocurridos a fines de noviembre de 2015, que involucran al Presidente del grupo BTG Pactual, André Esteves, con el caso de corrupción que envuelve a Petrobras en Brasil.

Esta situación, a pesar de la fortaleza del balance mostrada por el **Banco BTG Pactual Chile**, reflejado en sus bajos niveles de endeudamiento, podría afectar negativamente la imagen en el mercado del grupo e incidir en el costo de financiamiento y en la capacidad para generar nuevos negocios de **Banco BTG Pactual Chile** en el mercado nacional.

Hechos recientes

Entre el período comprendido entre marzo y septiembre de 2015, el banco empezó a mostrar colocaciones comerciales, que en el tercer trimestre de 2015 acumularon US\$ 75,4 millones, que, en opinión de **Humphreys** (atendiendo a la información proporcionada por la institución) presentan un bajo nivel de riesgo

² Se entiende que el concepto de **Banco BTG Pactual Chile** es totalmente diferente al de un banco universal y, por lo tanto, no participa de aquellos negocios que influyen fuertemente en la escala de las instituciones líderes; así y todo, ello no inhibe que estos últimos se favorecen de tal situación de *facto*.

³ Corresponde a aquella clasificación cuyos emisores están expuestos a situaciones particulares que podrían afectar positiva o negativamente la clasificación de riesgo asignada. También, cuando los emisores están bajo situaciones cuyos efectos no se pueden prever en forma razonable a la fecha de clasificación.

considerando las características de los deudores y de la cartera en su conjunto. Por el lado de los pasivos, el banco comenzó a presentar depósitos a plazo, que en septiembre de 2015 llegaron a US\$ 21,2 millones. El patrimonio en tanto, llegó a US\$ 103,4 millones.

En términos de resultados, entre enero y septiembre de 2015, el ingreso operacional neto alcanzó US\$ 5,1 millones, mientras que los gastos de apoyo operacional llegaron a US\$ 9,3 millones, de los cuales, US\$ 5,9 corresponden a remuneraciones y gastos de personal, US\$ 2,7 a gastos de administración, y US\$ 757 mil a depreciaciones y amortizaciones. Como resultado, durante ese período, el banco tuvo un resultado negativo de US\$ 2,6 millones, que debiera disminuir en la medida que siga aumentando su nivel de actividad.

Según información preliminar entregada por **Banco BTG Pactual Chile**, a mediados de octubre de 2015, el banco alcanzó colocaciones por US\$ 86,2 millones y captaciones por US\$ 35,5 millones.

El 25 de noviembre de 2015, producto de la detención del presidente del Banco BTG Pactual Brasil, André Esteves en el curso de una investigación judicial sobre su persona, se designó a Persio Arida como Presidente interino de la sociedad.

Definición de categoría de riesgo

Categoría Nivel 1 (instrumentos de corto plazo)

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría A (instrumentos de largo plazo)

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Antecedentes generales

Historia de BTG

El Grupo BTG Pactual, del cual forma parte el Banco BTG Pactual S.A. y sus empresas relacionadas, nace en 1983 con la fundación en Brasil de Pactual S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários (intermediador de valores) y Pactual Administração e Participações Ltda. (administración de activos).

Posteriormente, durante 1986, Pactual D.T.V.M. obtiene la licencia para operar como banco de inversión, dando origen a Pactual S.A. Banco de Investimentos, el que en 1989 obtiene la licencia para actuar como banco multiservicio (banco comercial, banco de inversión, administrador de activos, operador de cambios internacionales, negocios hipotecarios y, en general, actividades de ahorro y crédito). De esta manera, surge

el Banco Pactual S.A., y, adicionalmente, Pactual Overseas Corp, para desarrollar las actividades internacionales del grupo.

En 2006 UBS AG adquirió el grupo BTG Pactual, pasando a operar bajo el nombre UBS Pactual. Posteriormente, parte de la plana ejecutiva se retira de la propiedad, pero retornaría en 2009, adquiriendo la institución y dando origen al actual grupo BTG Pactual.

BTG Pactual en Chile

Banco BTG Pactual Chile es una empresa que nace como continuadora de la operación de Celfin Capital, institución con reconocido prestigio y experiencia en el ámbito local. Las operaciones de Celfin se iniciaron a partir del año 1988.

Entre los clientes del grupo Celfin destacaban administradoras de fondos de pensiones, compañías de seguros, fondos nacionales e internacionales, sociedades, corporaciones y fundaciones. El grupo participaba en las siguientes áreas de negocios: Administración de Activos, Finanzas Corporativas, Corredores de Bolsa, Fondos Mutuos, Fondos Internacionales y Estudios.

Dentro de la experiencia del grupo chileno destaca la participación en la creación del primer fondo de inversiones dedicado a Chile (The Chile Fund, 1989), la emisión del primer ADR latinoamericano (CTC, 1990) y la emisión del primer bono convertible latinoamericano (CTC, 1993).

De acuerdo con la última información disponible, BTG Pactual Chile SpA mantiene el 99,999% de la propiedad del banco; a la misma fecha la estructura accionaria de la compañía se presentaba de la siguiente manera:

Cuadro N°1: Estructura de propiedad Banco BTG Pactual Chile

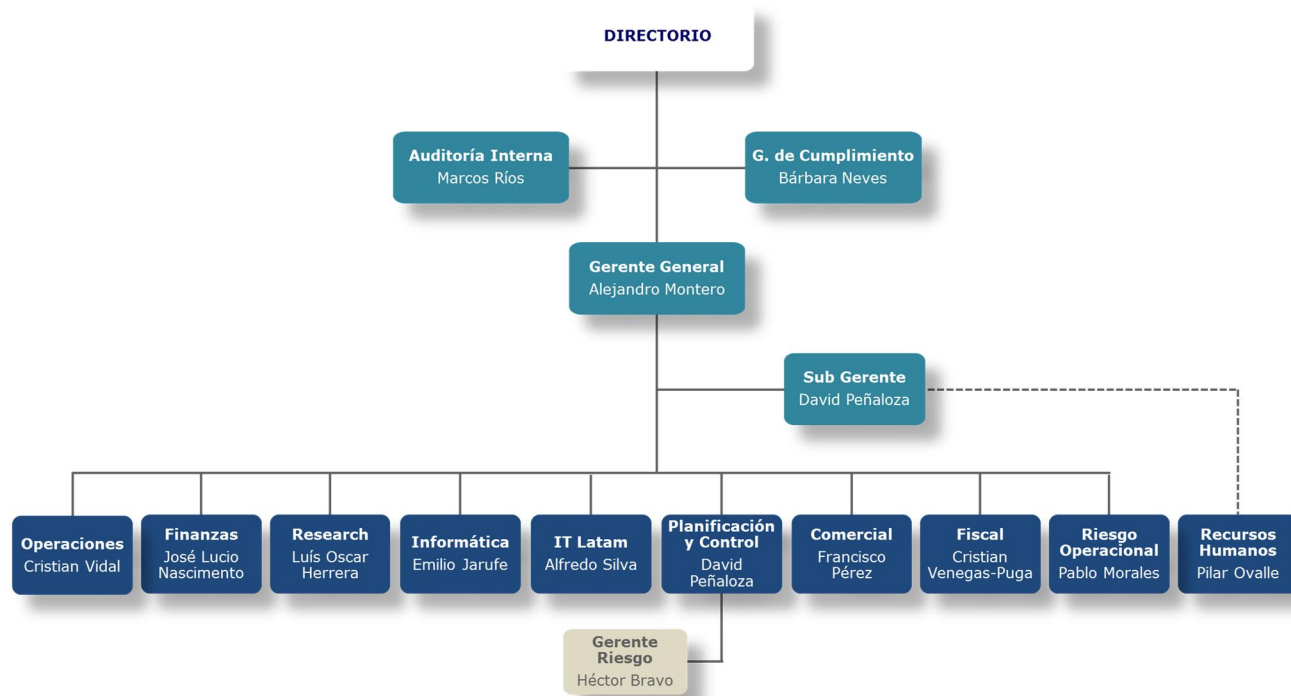
Nombre accionista	N° acciones	Participación
BTG Pactual Chile SpA	99.999	100,00%
Banco BTG Pactual S.A.	1	0,00%
Total	100.000	100,00%

La administración de la sociedad es ejercida por un directorio elegido por la junta de accionistas y compuesto por siete miembros y es presidido por el señor Juan Andrés Camus Camus. El directorio vigente de la compañía es el siguiente:

Cuadro N°2: Directorio Banco BTG Pactual Chile

Director	Cargo
Juan Andrés Camus Camus	Presidente
Jorge Errázuriz Grez	Vicepresidente
André Cruz Porto	Director
João Dantas Leite	Director
Víctor Toledo	Director
Mateus Ivar Carneiro	Director
Bruno Duque Nogueira	Director

Por su parte, la administración operativa descansa en el gerente general y en las distintas gerencias de áreas. A continuación se presenta un organigrama de los niveles gerenciales de banco:



Descripción y modelo de negocio

Luego de desarrollar sus actividades en el mercado brasileño, el grupo BTG adquirió las operaciones en el mercado chileno, peruano y colombiano de Celfin Capital, orientada al corretaje de valores, administración de activos, distribución, finanzas corporativas y actividades de servicios financieros generales.

El foco de negocios está centrado en:

- Institucionales
- Grandes empresas y Corporativas
- Altos Patrimonios
- Banca Empresas

La estrategia de crecimiento considera focalizar sus operaciones en la generación de activos comerciales, instrumentos de renta fija y distribución y *trading* de derivados a través de:

- Ingreso a negocios rentables actualmente no cubiertos, como por ejemplo, crédito y derivados, manteniendo un nivel de *leverage* que soporte el riesgo asumido en los portafolios (crédito, mercado, liquidez, operacional, etc.).
- Incrementar la participación existente en los segmentos de clientes ya cubiertos tales como el segmento institucional y *wealth management*.
- Ingreso a nuevos segmentos, por ejemplo, segmento corporativo, proporcionando una cobertura focalizada al cliente.

- Posibilidad de obtención de mejores rentabilidades de las posiciones propietarias al tener acceso a un menor costo de fondos en el ingreso al mercado interbancario.
- Posibilidad de explotar las sinergias con el negocio y capacidad instalada ya existente en la corredora de bolsa, por ejemplo, a través de créditos puente o financiamiento a fondos y *wealth management*.

El catálogo de productos ofrecidos por **Banco BTG Pactual Chile** es el siguiente:

Productos de Activo

- Renta fija local Banco Central de Chile y Tesorería General de la República.
- Renta fija local bancaria y corporativa.
- Renta fija internacional (bonos "yankee") con énfasis en emisores LATAM.
- Facilidad permanente de depósito del Banco Central de Chile.
- Créditos interbancarios.
- Depósitos y efectos de comercio bancarios y corporativos.

Productos de Pasivo

- Cuenta corriente y línea de crédito (no *retail*).
- Depósitos.
- Créditos interbancarios.
- Ventas con pacto de retrocompra con el Banco Central de Chile.
- Facilidad permanente de liquidez del Banco Central de Chile.
- Ventas con pacto de retrocompra con la Tesorería General de la República.
- Ventas con pacto de retrocompra con clientes.
- Bonos corrientes.
- Bonos subordinados.

Productos Derivados

- *FX Spot*.
- *FX forward* y *FX swaps*.
- *Forward* de inflación.
- *Forward* de Renta Fija (Banco Central, Tesorería y *Treasury's*).
- *Interest rate swaps* y *basis swaps* sobre ICP y TAB.
- *Interest rate swaps* y *basis swaps* sobre Libor/Euribor.
- *Cross Currency Swaps* y *Basis Swaps*.

La estrategia de negocios definida enfoca su posicionamiento en segmentos corporativos de alta sofisticación, que actualmente es servido por bancos ya consolidados, o que son sucursales de entidades globalizadas, lo que significa que **Banco BTG Pactual Chile** debe comprobar en los hechos la existencia de ventajas comparativas respecto a estas entidades.

Gobierno corporativo

El gobierno corporativo corresponde al conjunto de instancias y prácticas institucionales que influyen en el proceso de toma de decisiones, contribuyendo a la creación de valor en un marco de transparencia, adecuada gestión, control de riesgos y responsabilidad empresarial frente al mercado. Dentro de este

contexto, **Banco BTG Pactual Chile**, respetando las normas y leyes chilenas, se registró bajo los parámetros establecidos por su matriz.

Las directrices del gobierno corporativo de BTG Pactual Brasil y filiales ha definido los siguientes comités de gestión integral de riesgo.

- Comité global de gestión
- Comité de administración de activos
- Comité de *wealth management*
- Comité de crédito
- Comité de CFO (*Chief Financial Officer*)
- Comité de COO (*Chief Operating Officer*)
- Comité de riesgo

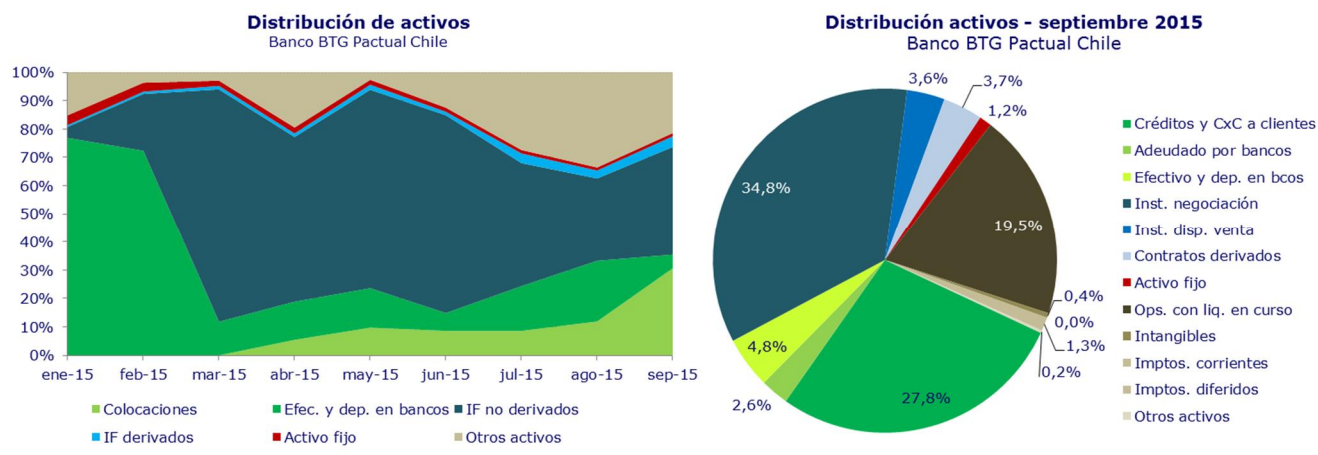
La operación en Chile, en particular, ha definido la existencia de los siguientes comités (adicionales al Comité de Directores):

- Comité de auditoría y cumplimiento
- Comité de activos y pasivos
- Comité de riesgo
- Comité de riesgo operacional y tecnología (comité de COO Chile)
- Comité de gestión

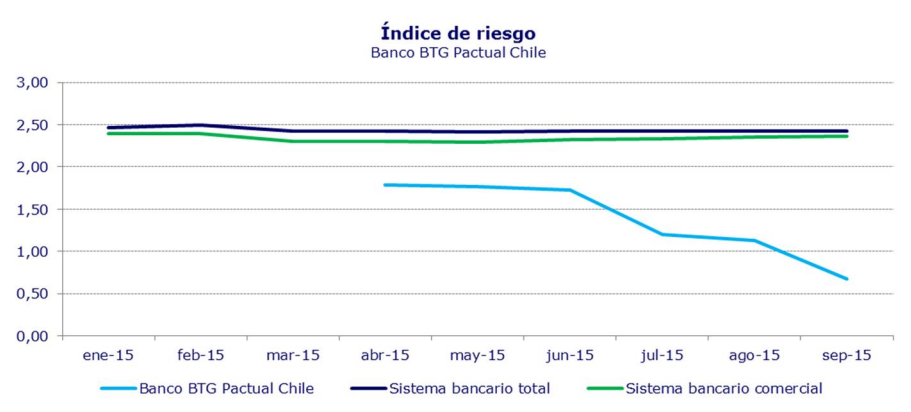
Estructura de activos y resultados asociados

En septiembre de 2015⁴, la mayor parte de los activos de **Banco BTG Pactual Chile** estaban concentrados en instrumentos para negociación (entre depósitos a plazo y bonos estatales y de empresas), colocaciones y créditos comerciales que representaron, en conjunto, el 82% del total (individualmente, 34,8%, 27,8% y 19,5%, respectivamente). El banco se encuentra en su etapa inicial de ingreso al mercado, lo que se ve reflejado en el importante aumento registrado en sus colocaciones comerciales, que se incrementaron 3,7 veces en el último trimestre, hasta \$ 52.712 millones. Según información preliminar entregada por el banco, a mediados de octubre de 2015, las colocaciones comerciales alcanzaron \$ 58.065 millones. Los siguientes gráficos muestran la evolución de los activos del banco durante el presente año y su distribución al tercer trimestre de este año:

⁴ Fuente: Reportes mensuales de información financiera de la SBIF.



La participación de mercado del banco en relación al nivel total de colocaciones del sistema bancario chileno llegaba a 0,042% en septiembre de 2015, ubicándose en el décimo octavo lugar entre los bancos del país. Entre tanto, considerando que la totalidad de su cartera es comercial, su participación en estos términos aumenta, alcanzando un 0,065% del mercado, ubicándose en décimo sexto lugar entre los bancos con cartera comercial.



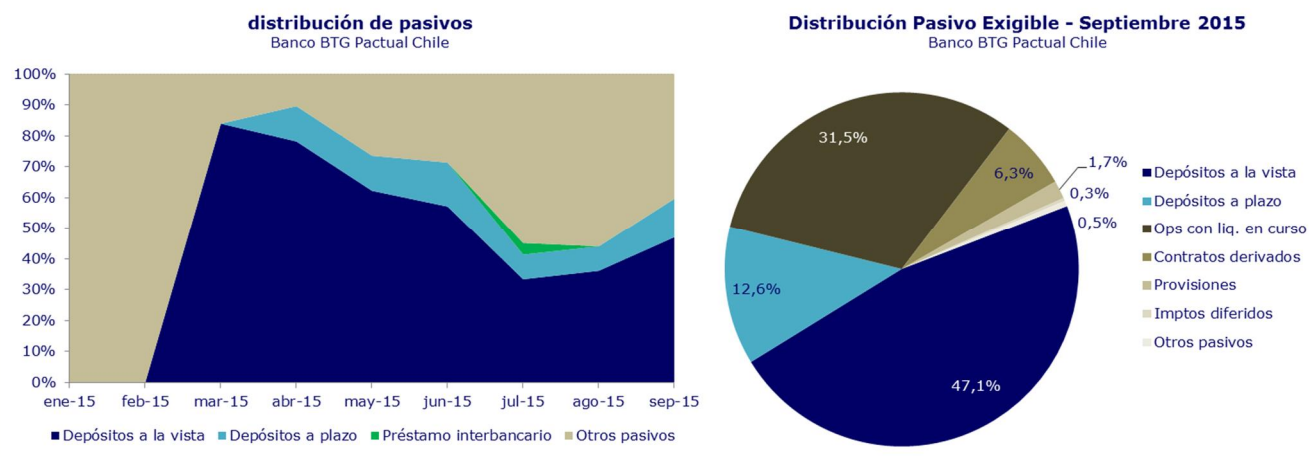
Durante sus primeros cinco meses de colocaciones (el banco registra colocaciones a contar de abril de 2015), el banco ha mostrado una cartera con niveles de riesgo⁵ inferiores a los del sistema bancario chileno, tanto a nivel total, como a nivel comercial, lo que puede deberse al perfil de su segmento objetivo. Entre abril y septiembre de 2015, el índice de riesgo disminuyó, pasando desde 1,78% a 0,67%. Asimismo, la calidad de la cartera de colocaciones se refleja en que a septiembre de 2015, el banco no tenía mora mayor a 90 días.

Según la última información entregada por el banco, al 24 de noviembre de 2015 su cartera de valores negociables totalizaba cerca de \$ 92.811 millones y presentaba bajo riesgo, ya que se encontraba compuesta por papeles de gobierno (43,9%), instrumentos clasificados en "Categoría N-1" (53,6%) e instrumentos clasificados en "Categoría AA-" o superior (2,5%).

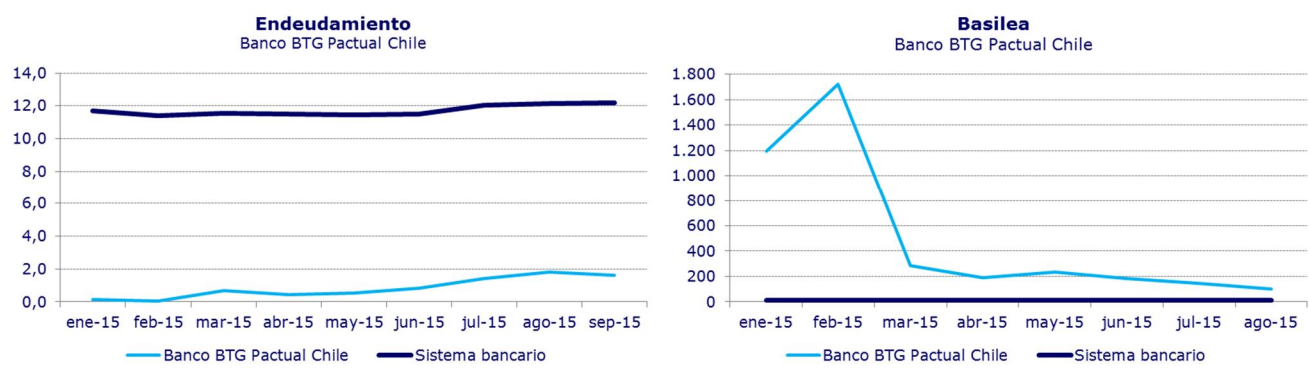
⁵ Riesgo medido como provisiones por clasificación de riesgo sobre stock de colocaciones.

Fondeo, estructura de pasivos y posición patrimonial

Durante el mes de septiembre de 2015, el banco se financió fundamentalmente por las cuentas corrientes mantenidas por sus clientes, sus operaciones de liquidación en curso y por depósitos a plazo, que a esa fecha llegaron a \$ 55.124 millones, \$ 36.928 millones y \$ 14.820 millones, representando el 91,2% de los pasivos del banco (47,1%, 31,5% y 12,6% respectivamente). A esa misma fecha, las operaciones de *forwards* y *swaps* de monedas representaron el 6,3% de las obligaciones. Según la última información entregada por el banco, a mediados de octubre de 2015, las obligaciones a la vista y los depósitos a plazo alcanzaron \$ 54.748 millones y \$ 23.952 millones respectivamente.



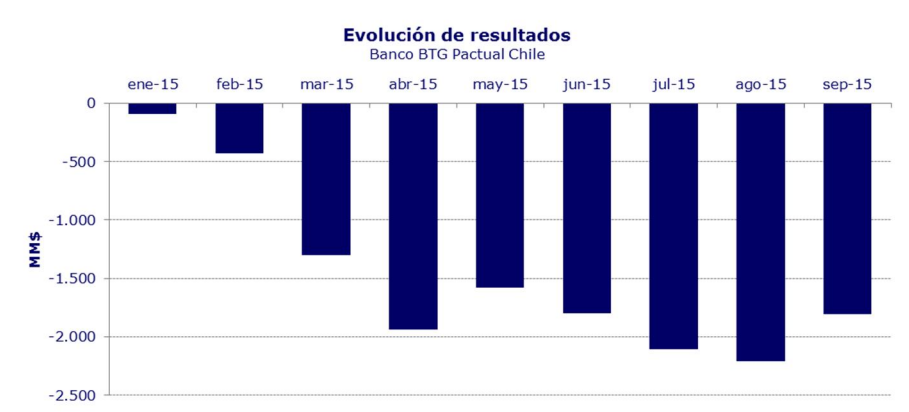
Banco BTG Pactual Chile, dado su modelo de negocio, aún concentrado en la banca de inversión, y a su corta existencia, mantiene un endeudamiento⁶ significativamente más bajo que el sistema bancario en su conjunto, que ha ido incrementando en el tiempo a causa del aumento en el número de clientes, que se traduce en una mayor cartera de colocaciones comerciales. Entre enero y septiembre de 2015, el nivel de endeudamiento del banco pasó desde 0,1 a 1,6 veces, mientras que en ese período, el sistema bancario se ha mantenido en torno a 11,7 veces, lo cual que traduce en un Índice de Basilea mayor, que ha ido decreciendo en el tiempo.



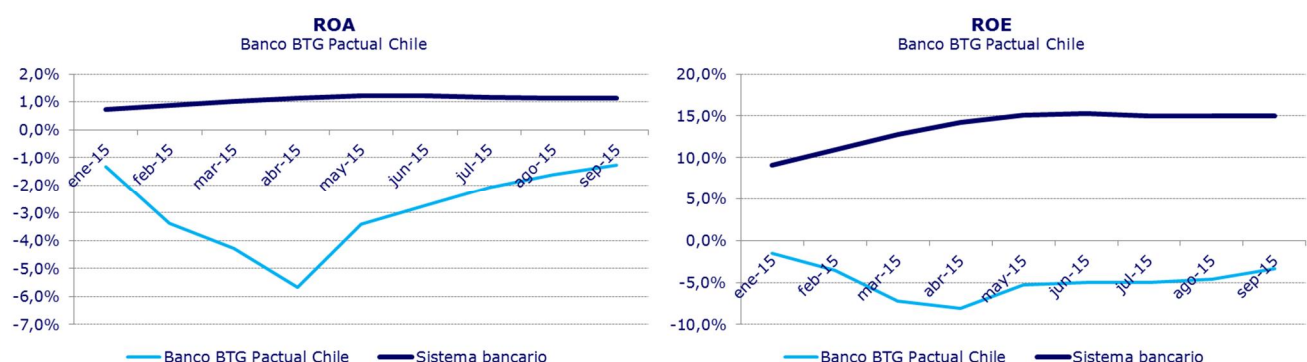
⁶ Endeudamiento medido como Pasivo exigible sobre Patrimonio.

Estructura de activos y resultados asociados

Banco BTG Pactual Chile lleva menos de un año en el sistema financiero chileno, y se encuentra en su etapa de crecimiento inicial, con una cartera de clientes en aumento. Esto se ha traducido en que durante los primeros nueve meses de 2015, sus gastos operacionales aún no logran ser absorbidos por los ingresos generados por el banco, lo que se ha reflejado en los resultados negativos mostrados en ese período. En septiembre de 2015, el banco acumuló un resultado final negativo de \$ 1.806 millones, que representa una mejora de 18% respecto al mes anterior, debido en parte, a mayores ingresos por intereses y reajustes.



El elevado gasto operacional en relación a los ingresos de **Banco BTG Pactual Chile** se debe a su etapa inicial, con una cartera de colocaciones en formación. Esto se ha reflejado en bajos índices de rentabilidad sobre activos (ROA) y sobre Patrimonio (ROE), que en septiembre del presente año alcanzaron resultados negativos de 1,3% y 3,3% respectivamente, mientras que el sistema bancario alcanzó rentabilidades positivas de 1,1% y 15% respectivamente en el mismo período.



Administración del riesgo y control

Gestión del riesgo

El banco trabaja con cinco principios para la gestión del riesgo de la operación: *Management accountability*, controles independientes, divulgación de riesgos, protección económica y financiera y protección a la reputación. En general el banco busca identificar, medir, controlar y reportar todos los riesgos involucrados en la operación, a través de distintas metodologías para las diferentes áreas del banco. Se destaca que, con posterioridad al inicio de sus actividades comerciales, las operaciones de las diversas instancias del banco se han desarrollado, en general, en concordancia con lo previsto.

El Banco BTG Pactual Brasil cuenta con mapas de riesgo, los cuales son clasificados en:

- **Riesgo de mercado:** que se refiere a la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a la fluctuación en los valores de mercado de las posiciones tomadas por la institución financiera, incluyendo el riesgo derivado de las variaciones en los precios de divisas, acciones, créditos *commodities* y activos financieros en general.

La mitigación de este tipo de riesgo se realiza, en una primera instancia, por las áreas funcionales del banco encargadas de las operaciones de "*trading*". Estas se encuentran supervisadas por el área de riesgo de mercado (*Market Risk Control* - MRC) la cual ejerce sus funciones de control en forma independiente a otras áreas de negocio y reporta directamente al CRO (*Chief Risk Officer*) de BTG Pactual Brasil.

- **Riesgo de crédito:** referido a la posibilidad de incurrir en pérdida debido a la falta de cumplimiento de obligaciones financieras acordadas con la contraparte o deudor. La metodología de gestión de este tipo de riesgo contempla la definición de dos tipos de productos, los productos tradicionales y los productos de *trading*.

El riesgo de crédito derivado de los productos tradicionales comprende los recursos por cobrar de contrapartes que posteriormente se utilizarán en diversas transacciones como fondos de inversión, adquisición de bonos, garantías, cartas de crédito y otros compromisos adquiridos por el banco. La exposición al riesgo de crédito que derivada de los productos tradicionales de banca corresponde al capital más sus intereses.

La exposición derivada de los productos de *trading*, comprende los recursos financieros por recibir de diversas contrapartes por transacciones con derivados, créditos para transar acciones y obligaciones de compra o recompra de instrumentos financieros.

La gestión del riesgo de crédito es responsabilidad del equipo de Crédito Corporativo (*Corporate Lending*) que analiza, estructura y cotiza la respectiva transacción.

- **Riesgo de liquidez:** Referido a la exposición del banco a incumplimiento de los compromisos financieros en el futuro, disminuyendo la capacidad de pago de la institución en base a sus derechos y obligaciones previamente contratadas. Para formalizar el control en esta área, las políticas y procedimientos de la gestión de riesgo de liquidez son aprobados y revisados periódicamente por el

Consejo de Administración. Estas políticas siguen los lineamientos del Banco Central de Brasil y del Comité de Basilea.

Los modelos de liquidez son controlados y validados centralizadamente por el Comité de Gestión de Brasil.

- **Riesgo operacional:** Dice relación con la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a la falla, deficiencia o falta de operatividad de los procesos internos, personal, sistemas o factores externos incluyendo las multas derivadas por incumplimiento de las normativas aplicables e indemnización por daños a terceros.

La metodología de gestión de riesgo operacional consiste en promover controles internos y de procesos de continuidad de negocios en la organización, asegurando de esta forma que la organización lleve a cabo sus operaciones ininterrumpidamente con los niveles máximos de calidad en sus procesos y, al mismo tiempo, proteger la reputación de la organización.

Control interno

El banco posee un sistema de control de riesgo basado en tres barreras: La primera la componen los propios dueños de los procesos (gerencias y jefaturas de área), quienes son los encargados de mantener un control interno alineado con los riesgos del negocio; la segunda está constituida por la gestión de riesgos, los controles internos y el área de *compliance*, áreas encargadas de administrar y mejorar los riesgos de toda la organización, a través de la identificación, evaluación y monitoreo del grado de exposición y adhesión (interna y externa) de los procesos; por último existe una tercera barrera que la compone el área de auditoría interna, quien hace una evaluación periódica e independiente de la eficiencia y eficacia de los procesos y procedimientos establecidos para el control y la gestión de riesgos.

Es el área de riesgo operacional la encargada de mantener un control de los procesos y el mapeo de los riesgos asociados a tales procesos, para ello posee un modelo de gestión en el cual se incluyen seguimientos mensuales, informes al comité operacional, reporte de incidentes, sanciones y planes de continuidad.

Cabe agregar que el banco cuenta con una política que se enmarca en un plan de continuidad del negocio, planes de recuperación departamental y planes de recuperación de TI. Su objetivo es implementar una adecuada administración de la continuidad del negocio y cumplir con los requisitos establecidos por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, el nuevo acuerdo de Basilea II, respecto a las buenas prácticas de administración de riesgo operacional y los lineamientos provenientes de casa matriz (Brasil). En términos organizacionales los planes involucran desde la alta dirección hasta las áreas de apoyo del banco y están basados en equipos y roles dependiendo del desastre cuyos efectos se pretende mitigar.

Sistemas y seguridad de la información

El banco trabaja a través de varios sistemas, siendo el más importante el sistema RealAIS, el cual controla las operaciones de la mesa de dinero. Este sistema es proporcionado por Sonda. Además del sistema mencionado, la compañía contará con SGIR, SISVAL, nGine, Metric, Visión Plus, un módulo de cuentas corrientes, Fin 700, un sistema de gestión de garantías y el sistema *Swift*.

En términos de infraestructura física, **Banco BTG Pactual Chile** cuenta con un data center de producción ubicado en Santiago centro operado por GTD y un data center de contingencia, que se encuentra en Las Condes y es operado por Movistar. Ambos data center cuentan con medidas de seguridad acorde con el nivel de exigencia del banco.

Si bien, de acuerdo con los resultados de una auditoría independiente realizada, el banco cuenta con la infraestructura requerida para operar, ya se encuentran en desarrollo planes de mejora para el corto y mediano plazo que incluyen integraciones, migraciones a otros sistemas e implementaciones adicionales, entre otros tópicos.

"La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."