



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:
Reseña anual



Analistas

René Muñoz A.

Carlos Garcia B.

Tel. (56) 22433 5200

rene.munoz@humphreys.cl

carlos.garcia@humphreys.cl

Banco BTG Pactual Chile

Octubre 2016

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16^o
Las Condes, Santiago – Chile
Fono 224335200 – Fax 224335201
ratings@humphreys.cl
www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Depósitos corto plazo	Nivel 1
Depósitos largo plazo	A
Tendencia	Estable
EEFF Base	Diciembre de 2015 ¹

Estado de situación financiera							
MM\$ de cada período	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15	dic-15	mar-16	jun-16
Efectivo y depósitos en bancos	72.847	12.640	8.242	9.153	7.926	10.512	11.158
Operaciones con liquidación en curso	0	544	13.152	36.881	4.533	29.709	10.747
Instrumentos para negociación	0	21.193	64.683	65.949	73.780	81.207	81.728
Contratos de derivados financieros	0	1.325	1.586	7.085	5.452	7.578	9.401
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	0	0	11.120	52.712	25.122	29.363	28.794
Adeudado por bancos	220	14.800	0	4.998	9.001	0	5.000
Instrumentos disponibles para la venta	0	66.843	27.392	6.730	21.688	10.823	11.561
Intangibles	616	836	833	826	657	763	644
Activo fijo	2.042	1.972	1.912	2.205	2.286	2.038	1.949
Impuestos corrientes	20	22	3	4	4	4	0
Impuestos diferidos	1.161	1.594	2.064	2.413	3.172	3.367	3.622
Otros activos	1	102	289	448	609	1133	1067
Activos totales	76.907	121.871	131.276	189.404	154.230	176.497	165.671
Depósitos y otras obligaciones a la vista	0	41.254	33.723	55.124	46.563	53.523	57.280
Operaciones con liquidación en curso	0	3.694	13.202	36.928	5.923	29.563	14.974
Depósitos y otras captaciones a plazo	0	0	8.396	14.820	19.760	8.574	8.105
Contratos de derivados financieros	0	984	1.585	7.412	6.114	9.498	10.066
Impuestos corrientes	2	0	0	0	0	0	0
Impuestos diferidos	246	301	331	324	311	346	335
Provisiones	1.455	934	1.426	1.938	2.663	1.872	1.888
Otros pasivos	1.161	1.968	324	609	378	430	381
Total pasivo	2.864	49.135	58.987	117.155	81.712	103.806	93.029
Patrimonio	74.043	72.736	72.289	72.249	72.518	72.691	72.642
Total pasivo y patrimonio	76.907	121.871	131.276	189.404	154.230	176.497	165.671

¹ Se utilizó además información financiera disponible en la SBIF a junio de 2016.

Estado de Resultados								
MM\$ de cada período	Mar-Dic 2014	Ene-Mar 2015	Ene-Jun 2015	Ene-Sept 2015	Ene-Dic 2015	Ene-Mar 2016	Ene-Jun 2016	
Ingresos por intereses y reajustes	1.988	183	962	1.577	2575	667	1.267	
Gastos por intereses y reajustes	0	0	-59	-244	-567	-86	-176	
Ingreso neto por intereses y reajustes	1.988	183	903	1.333	2008	581	1.091	
Ingresos por comisiones	0	3	3	61	62	0	0	
Gastos por comisiones	0	0	0	0	0	0	0	
Ingreso neto por comisiones y servicios	0	3	3	61	62	0	0	
Utilidad neta de operaciones financieras	0	51	617	-1.206	-696	1987	2.716	
Utilidad de cambio neta	-66	-293	164	3.701	4775	-772	-958	
Otros ingresos operacionales		304		0	1	0	0	
Ingresos operacionales	1.922	248	1.687	3.889	6150	1.796	2.849	
Provisiones por riesgo de crédito	0	0	-195	-357	-126	-21	-18	
Ingreso operacional neto	1.922	248	1.492	3.532	6024	1.775	2.831	
Gastos operacionales	-3.659	-1.931	-4.121	-6.516	-9.417	-1.806	-3.244	
Resultado operacional	-1.737	-1.683	-2.629	-2.984	-3.393	-31	-413	
Resultado por inversiones en sociedades	0	0	0	0	0	0	0	
Impuesto a la renta	915	377	831	1178	1927	177	452	
Utilidad consolidada del ejercicio	-822	-1.306	-1.798	-1.806	-1.466	146	39	

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.

La clasificadora ha modificado la tendencia de la clasificación de riesgo, desde "En Observación" a "Estable", en atención a que los hechos que motivaron inicialmente calificar la perspectiva como "En Observación", fundamentalmente al arresto del que era en ese momento el Presidente del Grupo BTG Pactual, ya ha sido internalizado por el mercado y, en opinión de **Humphrey**, la entidad ya está habilitada para continuar con su plan de negocios. Si bien, en un comienzo se observó una baja considerable en las colocaciones del banco, éstas se han logrado aumentar y estabilizar en los últimos 6 meses.

A junio de 2016, **Banco BTG Pactual Chile** presentaba un total de activos por US\$ 250,5 millones, de los cuales US\$ 123,6 millones corresponden a instrumentos para la negociación (compuesto por depósitos bancarios, bonos del Banco Central de Chile y bonos de empresas), US\$ 43,5 millones corresponden a colocaciones (100% comerciales), US\$ 16,2 millones por fondos por recibir, US\$ 14,2 millones en contratos de derivados y US\$ 17,5 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\$ 86,6 millones en cuentas corrientes, US\$ 22,6 millones en fondos por entregar, US\$ 12,3 en depósitos a plazo, US\$ 15,2 millones en contratos de derivados financieros (entre *forwards* y *swaps* de monedas) y US\$ 109,8 con patrimonio. Este semestre, el banco alcanzó un resultado final de US\$ 0,1 millones.

La clasificación en "*Categoría Nivel 1/A*" para la solvencia del banco y sus depósitos, 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 2016, Banco BTG Pactual (como grupo) contaba con un patrimonio de más de US\$ 6.411 millones, activos que totalizaban más de US\$ 58.572 millones. De esta manera, a junio de 2016, el capital básico de la filial en Chile representaba sólo un 1,52% 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, fundamentalmente en los negocios de administración de activos, finanzas corporativas, corretaje de bolsa, fondos mutuos, fondos internacionales y estudios, lo que ha entregado 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.

Por otra parte, se reconoce que el banco posee 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.

La clasificación se ve acotada por la corta historia en la operación del banco, menos de dos años, por lo que se deberá ver la evolución de los planes desarrollados y de su estrategia comercial, asumiendo riesgo razonable y dentro de lo esperado por la administración.

En efecto, los principales riesgos que enfrenta el banco corresponden a concretar el plan de negocios diseñado por su controlador y cómo estos irán reflejando el riesgo asumido con el pasar del tiempo. Aun cuando se reconoce que el riesgo se atenúa por la experiencia bancaria de los controladores; no obstante ello no inhibe que la entidad evaluada aun no puede ser considerada como un banco consolidado en el país.

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 operación.

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 con 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 78,43% de las colocaciones del mercado, lo cual les brinda una posición dominadora elevada. Además, el nicho al que apunta **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 estos pueden alcanzar². Por otra parte, en el negocio de la administración de activos, el banco compite fuertemente con las administradoras de fondos, muchas de ellas ligadas a los principales bancos de la plaza.

Hechos recientes

Entre el período comprendido entre enero y junio de 2016, el banco ha mostrado colocaciones bastante estables, llegando en julio de 2016 a \$ 27.618 millones. Por el lado de los pasivos, el banco presenta depósitos (a la vista y a plazo), que en julio de 2016 llegaron a \$ 58.689 millones. El patrimonio en tanto, llegó a \$ 72.851 millones.

En términos de resultados, entre enero y junio de 2016, el ingreso operacional neto alcanzó \$ 2.831 millones, mientras que los gastos de apoyo operacional llegaron a \$ 3.244 millones, de los cuales, \$ 1.492 millones corresponden a remuneraciones y gastos de personal, \$ 1.312 millones a gastos de administración, y \$ 440 millones a depreciaciones y amortizaciones. Como resultado, durante ese período, el banco tuvo un resultado positivo de \$ 39 millones, lo que representa una mejora en comparación a diciembre de 2015, en el que el resultado final del ejercicio fue negativo en \$ 1.466 millones.

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 favorezcan de tal situación de *facto*.

El 17 de abril de 2016, el Banco se vio afectado por la inundación de sus instalaciones, por lo que se pusieron en marcha los protocolos de emergencia operacional y de información, teniendo que operar en el *site* de contingencia ubicado en la bolsa de comercio de Santiago. Debido a esta situación recién el día 26 de julio pasado, han vuelto a sus oficinas habituales.

Por otro lado, se incorporó como Director de BTG Pactual Chile el Sr. Fernando Massú, del cual se espera que, con su experiencia, sea un aporte importante en los procesos comerciales y de expansión del banco en el mercado nacional.

Finalmente el Gerente General, Alejandro Montero, se encuentra asumiendo otro cargo dentro del grupo, motivo por el cual el directorio se encuentra en proceso de búsqueda de un nuevo Gerente General.

Definición de categorías 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, que operó en Chile desde el 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).

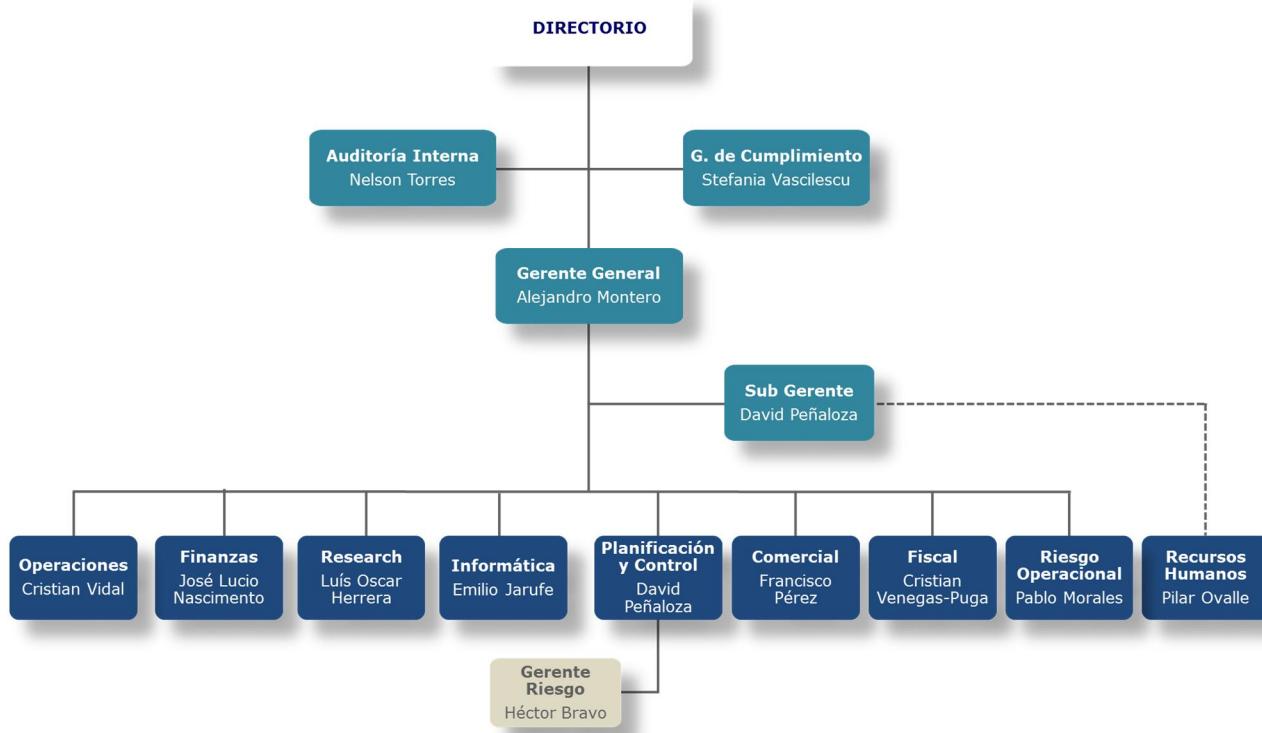
De acuerdo con la última información disponible, BTG Pactual Chile SpA mantiene el 99,999% de la propiedad del banco; el remanente pertenece al mismo grupo.

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 Sr. Juan Andrés Camus Camus. El directorio vigente de la compañía es el siguiente:

Cuadro N°1: Directorio Banco BTG Pactual

Director	Cargo
Juan Andrés Camus Camus	Presidente
Jorge Errázuriz Grez	Vicepresidente
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 son servidos por bancos ya consolidados o que son sucursales de entidades globalizadas, lo que significa que **Banco BTG Pactual Chile** debe mostrar en los hechos que tiene ventajas comparativas respecto a estas entidades.

Gobierno corporativo

El gobierno corporativo, según la definición de la entidad, 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 rige bajo los parámetros establecidos por su matriz.

Las directrices del gobierno corporativo de BTG Pactual Brasil y filiales ha definido los siguiente 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):

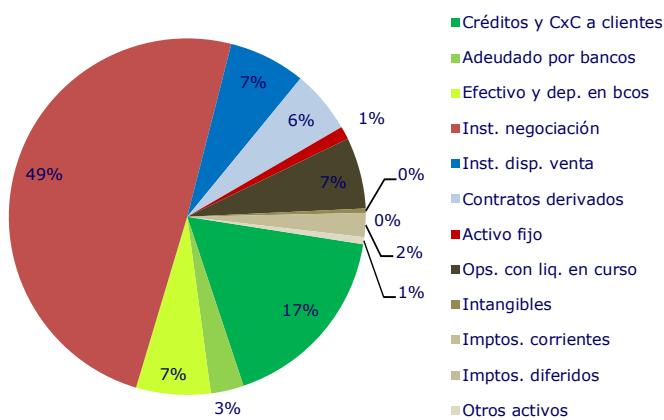
- Comité de auditoría y cumplimiento
- Comité de activos y pasivos
- Comité de riesgo
- Comité de riesgo operacional y tecnología (comité de COO Chile)
- Comité de gestión

Estructura de activos y resultados asociados

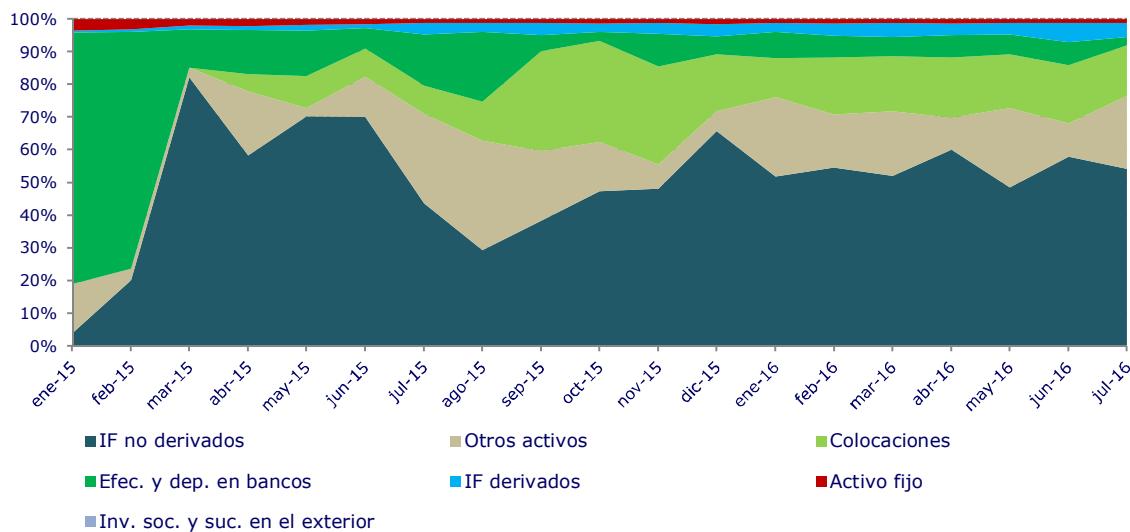
En julio de 2016³, la mayor parte de los activos de **Banco BTG Pactual Chile** estaban concentrados en instrumentos para negociación (entre depósitos a plazo y bonos estatales y de empresas), colocaciones y créditos comerciales que representaron, en conjunto, el 73% del total (individualmente, 49%, 17% y 7%, respectivamente). Los siguientes gráficos muestran la evolución de los activos del banco desde su puesta en marcha a la fecha y su distribución al segundo trimestre de este año:

³ Fuente: Reportes mensuales de información financiera de la SBIF.

Distribución Activos - Junio 2016



Distribución de activos Banco BTG Pactual Chile



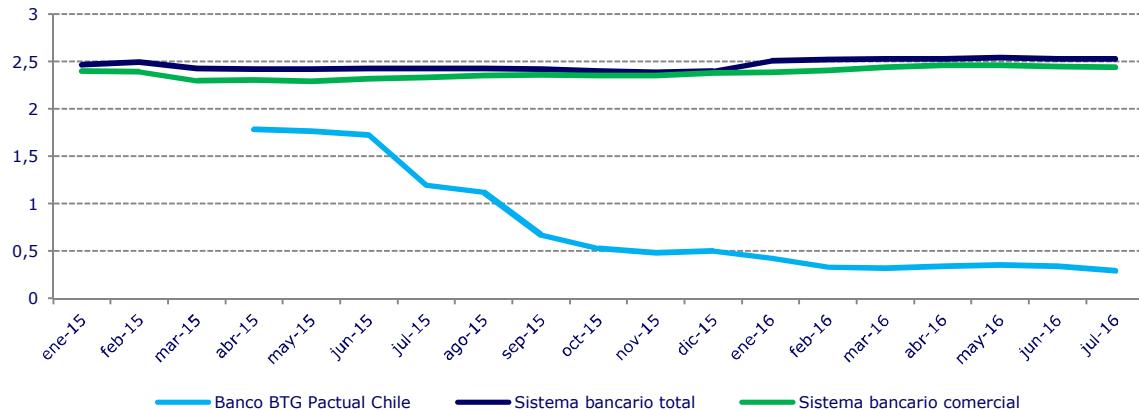
La participación de mercado del banco en relación al nivel total de colocaciones del sistema bancario chileno llegó a 0,018% en julio de 2016, ubicándose en el décimo noveno lugar entre los bancos del país. En tanto, considerando que la totalidad de su cartera es comercial, su participación en estos términos aumenta, alcanzando un 0,032% del mercado, ubicándose en décimo octavo lugar entre los bancos con cartera comercial.

Desde que el banco comenzó su funcionamiento (registra colocaciones a contar de abril de 2015), ha mostrado una cartera con niveles de riesgo⁴ 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 y al bajo número de las colocaciones (mayor capacidad de selección), en comparación al resto del mercado. Entre abril 2015 y julio de 2016, el índice de riesgo disminuyó, pasando desde 1,78% a 0,29% (Ver Ilustración 1). Asimismo, la

⁴ Riesgo medido como provisiones por clasificación de riesgo sobre stock de colocaciones.

calidad de la cartera de colocaciones se refleja en que a julio de 2016, el banco no tenía mora mayor a 90 días.

Ilustración 1
Índice de riesgo



Fondeo, estructura de pasivos y posición patrimonial

Durante el mes de junio de 2016, 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 \$ 57.280 millones, \$ 14.974 millones y \$ 8.105 millones, representando el 86,4% de los pasivos del banco (61,57%, 16,10% y 8,71% respectivamente). A esa misma fecha, las operaciones de *forwards* y *swaps* de monedas representaron el 10,82% de las obligaciones. Según la última información entregada por el banco, a mediados de julio de 2016, las obligaciones a la vista y los depósitos a plazo alcanzaron \$ 50.827 millones y \$ 7.862 millones respectivamente. (Ver Ilustración 2 y 3)

Ilustración 2
Distribución Pasivo Exigible - Junio 2016

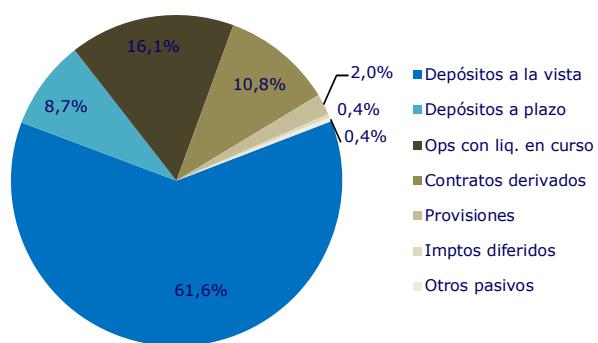
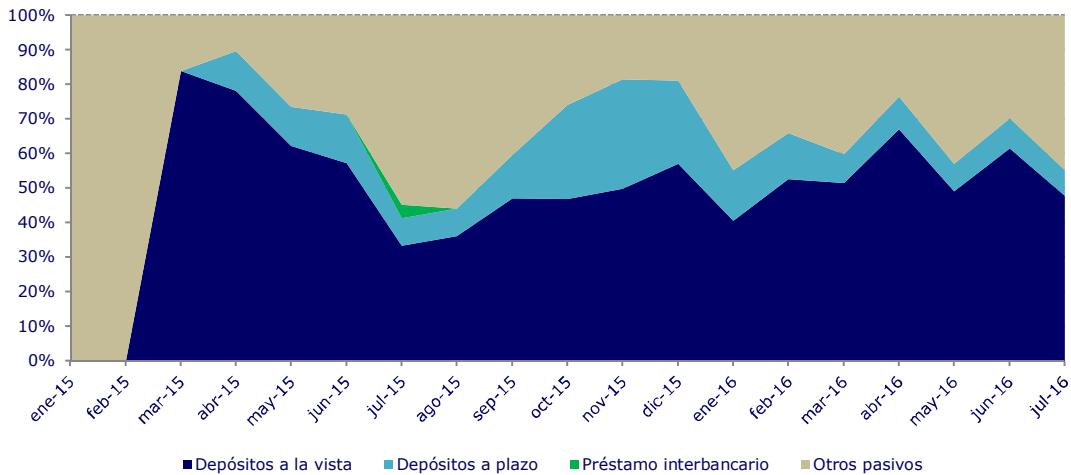
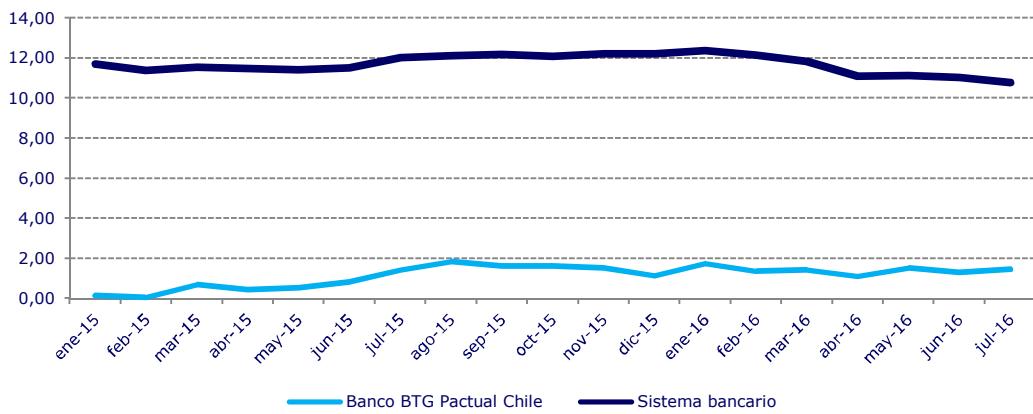
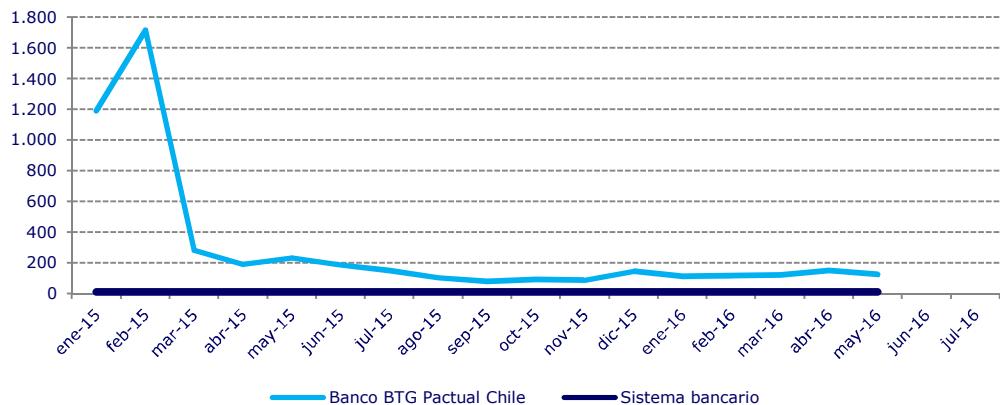


Ilustración 3
Distribución de pasivos


Banco BTG Pactual Chile, dado su modelo de negocio, aún concentrado en la banca de inversión, y a su corta existencia, mantiene un endeudamiento⁵ 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 2015 y julio 2016, el nivel de endeudamiento del banco pasó desde 0,13 a 1,46 veces, mientras que en ese período, el sistema bancario se ha mantenido en torno a 11,7 veces promedio, lo cual que traduce en un Índice de Basilea mayor, que ha ido decreciendo en el tiempo. (Ver Ilustración 4 y 5)

 Ilustración 4
Endeudamiento


⁵ Endeudamiento medido como Pasivo exigible sobre Patrimonio.

**Ilustración 5
Basilea**


Estructura de activos y resultados asociados

Banco BTG Pactual Chile lleva menos de dos años en el sistema financiero chileno, y se encuentra en su etapa de crecimiento, con una cartera de clientes en aumento, que se vio afectada por los cuestionamientos judiciales del Presidente del grupo en Brasil, estancando el incremento en las colocaciones. Esto se ha traducido, en que recién durante este 2016, sus gastos operacionales han logrado ser absorbidos por los ingresos generados por el banco, lo que ha llevado a la obtención de resultados levemente positivos. En julio de 2016, el banco acumuló un resultado final de \$ 30 millones, que representa una mejora considerable si comparamos con el mismo período anterior en el que su resultado fue negativo en \$ 2.208 millones. (Ver Ilustración 6)

**Ilustración 6
Evolución de resultados**


El elevado gasto operacional en relación a los ingresos de **Banco BTG Pactual Chile**, presentados durante el 2015, se debió principalmente a la etapa inicial del banco en la que se tenía una cartera de colocaciones en formación. Esta situación, en lo que va del 2016, ha mejorado y se refleja con resultados positivos, lo que también se ha incidido en la mejora de sus índices de rentabilidad sobre Activo (ROA) y sobre Patrimonio (ROE), que en julio del presente año, alcanzaron resultados positivos, aunque reducidos, de 0,21% y 0,52%, respectivamente, mientras que el sistema bancario alcanzó rentabilidades positivas de 1,04% y 12,28% e en el mismo período. (Ver ilustración 7 y 8)

Ilustración 7
ROA

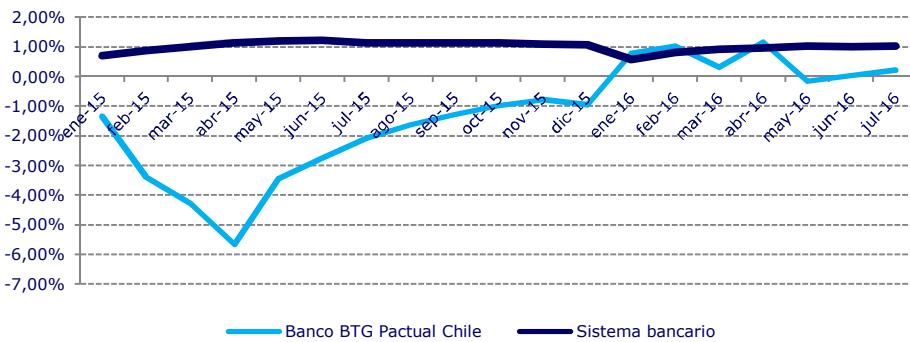
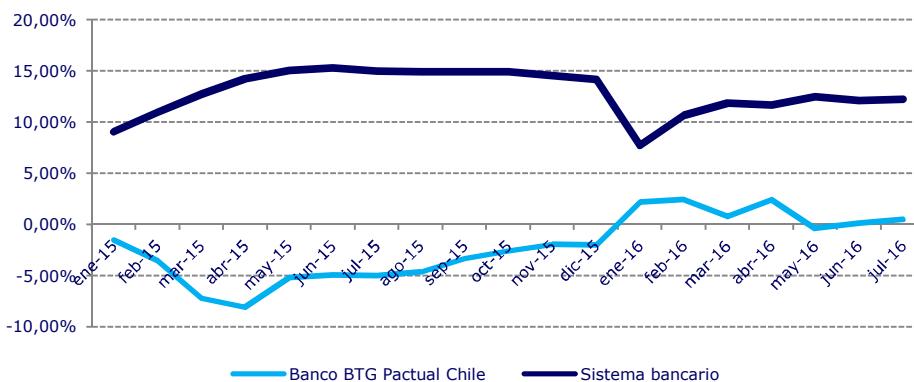


Ilustración 8
ROE



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, la institución 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:** 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 deriva 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 previamente aprobadas y revisadas 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 riegos 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 de recuperación de TI. Su objetivo es realizar 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 cuenta 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 estructuras cuentan con medidas de seguridad acorde con el nivel de exigencia del banco.

"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 aquélla que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."