



Razón reseña:  
**Reseña anual**

Analistas  
René Muñoz A.  
Luis Felipe Illanes Z.  
Tel. (56) 22433 5200  
[rene.munoz@humphreys.cl](mailto:rene.munoz@humphreys.cl)  
[luisfelipe.illanes@humphreys.cl](mailto:luisfelipe.illanes@humphreys.cl)

## Banco BTG Pactual Chile

Octubre 2017

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º  
Las Condes, Santiago – Chile  
Fono 224335200 – Fax 224335201  
[ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)  
[www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl)

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Depósitos corto plazo	<b>Nivel 1</b>
Depósitos largo plazo	<b>A</b>
Tendencia	<b>Estable</b>
EEFF Base	Diciembre de 2016 <sup>1</sup>

Estado de situación financiera						
MM\$ de cada período	dic-14	dic-15	jun-16	dic-16	Jun-17	Sep-17
Efectivo y depósitos en bancos	72.847	7.926	4.626	9.287	9.000	30.745
Operaciones con liquidación en curso	0	4.533	34.845	20.019	24.904	60.982
Instrumentos para negociación	0	73.780	80.356	51.989	50.756	82.856
Contratos de derivados financieros	0	5.452	7.915	9.209	16.872	17.062
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	0	25.122	27.538	36.489	77.842	124.254
Adeudado por bancos	220	9.001	0	3.999	0	10.001
Instrumentos disponibles para la venta	0	21.688	17.004	13.854	125.351	69.114
Intangibles	616	657	577	362	204	326
Activo fijo	2.042	2.286	1.920	1.874	1.745	4.432
Impuestos corrientes	20	4	0	0	0	1.487
Impuestos diferidos	1.161	3.172	3.718	3.782	3.855	4.593
Otros activos	1	609	711	3.879	1.739	98.806
<b>Activos totales</b>	<b>76.907</b>	<b>154.230</b>	<b>179.241</b>	<b>154.774</b>	<b>312.299</b>	<b>509.038</b>
Depósitos y otras obligaciones a la vista	0	46.563	50.827	26.319	47.815	53.059
Operaciones con liquidación en curso	0	5.923	36.263	23.559	27.533	58.770
Depósitos y otras captaciones a plazo	0	19.760	7.862	17.036	128.049	154.716
Contratos de derivados financieros	0	6.114	8.642	12.417	16.681	14.006
Impuestos corrientes	2	0	0	0	0	1.166
Impuestos diferidos	246	311	368	313	304	745
Provisiones	1.455	2.663	2.008	1.682	1.492	5.263
Otros pasivos	1.161	378	427	239	218	82.600
<b>Total pasivo</b>	<b>2.864</b>	<b>81.712</b>	<b>106.397</b>	<b>81.565</b>	<b>238.597</b>	<b>370.325</b>
Patrimonio	74.043	72.518	72.844	73.209	73.702	138.713
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>76.907</b>	<b>154.230</b>	<b>179.241</b>	<b>154.774</b>	<b>312.299</b>	<b>509.038</b>

<sup>1</sup> Se utilizó además información financiera disponible en la SBIF a junio de 2017 y septiembre 2017.

MM\$ de cada período	Estado de Resultados					
	Mar-Dic 2014	Ene-Dic 2015	Ene-Jun 2016	Ene-Dic 2016	Ene-Jun 2017	Ene-Sep 2017
Ingresos por intereses y reajustes	1.988	2575	1.469	2.607	3.110	4.612
Gastos por intereses y reajustes	0	-567	-211	-369	-1.159	-1.924
<b>Ingreso neto por intereses y reajustes</b>	<b>1.988</b>	<b>2008</b>	<b>1.258</b>	<b>2.238</b>	<b>1.951</b>	<b>2.688</b>
Ingresos por comisiones	0	62	0	10	811	7.890
Gastos por comisiones	0	0	0	0	0	1.500
<b>Ingreso neto por comisiones y servicios</b>	<b>0</b>	<b>62</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>811</b>	<b>6.390</b>
Utilidad neta de operaciones financieras	0	-696	4.140	4.097	3.241	4.118
Utilidad de cambio neta	-66	4775	-1.787	-1.509	-652	-311
Otros ingresos operacionales		1	0	0	0	199
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>1.922</b>	<b>6150</b>	<b>3611</b>	<b>4836</b>	<b>5.351</b>	<b>13.084</b>
Provisiones por riesgo de crédito	0	-126	-18	-75	-401	-1015
<b>Ingreso operacional neto</b>	<b>1.922</b>	<b>6024</b>	<b>3.593</b>	<b>4.761</b>	<b>4.950</b>	<b>12.069</b>
Resultado por inversiones en sociedades	0	0	0	0	1	1
Impuesto a la renta	915	1927	513	1.295	71	-278
<b>Utilidad consolidada del ejercicio</b>	<b>-822</b>	<b>-1.466</b>	<b>215</b>	<b>-1.191</b>	<b>372</b>	<b>2.542</b>

## Opinión

### Fundamentos 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. La entidad es propiedad de BTG Pactual Holding Internacional S.A., empresa que, a su vez, pertenece a Banco BTG Pactual S.A.

Su estrategia de negocio se basa en atender a clientes institucionales, grandes empresas y corporativas, clientes de altos patrimonios y banca empresas.

A septiembre de 2017, **Banco BTG Pactual Chile** presentaba un total de activos por US\$ 798,0 millones, de los cuales US\$ 129,9 millones correspondían a instrumentos para la negociación (compuesto por depósitos bancarios, bonos del Banco Central de Chile y bonos de empresas); US\$ 196,5 millones, a colocaciones (100% comerciales); US\$ 194,8 millones; a fondos por recibir; US\$ 26,7 millones, a contratos de derivados; y US\$ 108,3 millones; a instrumentos disponibles para la venta (compuesta depósitos bancarios, bonos de empresas y bonos del Banco Central de Chile), entre otros.

Los activos están financiados principalmente por US\$ 83,2 millones cuentas corrientes, US\$ 92,1 millones operaciones con liquidación en curso, US\$ 242,5 depósitos a plazo, US\$ 22,0 millones contratos de derivados financieros (entre *forwards* y *swaps* de monedas) y US\$ 217,4 de patrimonio. A septiembre de 2017, el banco alcanzó un resultado final de US\$ 4,0 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 de inversiones multiservicios en Brasil. Al cierre del primer semestre de 2017, Banco BTG Pactual (como grupo) contaba con un patrimonio de más de US\$ 5.452 millones y activos que totalizaban más de US\$ 43.390 millones. De esta manera, a junio de 2017, el capital básico de la filial en Chile representaba sólo un 2,03% del patrimonio total del banco de Brasil. Sin embargo, durante los últimos meses, se está avanzando en un aumento de capital para la filial en Chile, lo que aumentaría su importancia en el grupo.

Junto con lo anterior, 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.

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 y excepciones de riesgo sean controlados a nivel corporativo. En tanto, la unidad de riesgo operativo realiza reportes semanales a sus contrapartes en Brasil.

Cabe considerar, que dado el volumen de operación del banco, que es comparativamente moderado, se registren tasas de crecimientos elevadas. A juicio de **Humphreys**, si bien se estima positivo una mayor escala de operación, ello implicará cambios más significativos que el observable en entidades ya consolidadas y, por lo tanto, potenciales riesgos. Con todo, considerando la estructura operativa y profesional, se presume una alta probabilidad que el desarrollo de la estrategia comercial mantenga un riesgo razonable y dentro de lo esperado por la propia administración. Asimismo, las exigencias y supervisiones que se realizan en Chile a las entidades bancarias repercuten positivamente en la necesidad de controlar los riesgos propios de los procesos de operación.

Actualmente, BTG Pactual Holding posee una clasificación de largo plazo en escala global de "Categoría Ba3" y "Categoría BB", dependiendo de la agencia. Estas evaluaciones se comparan desfavorablemente con otras matrices de bancos en el país, los cuales ostentan clasificaciones internacionales incluso iguales al rating soberano de Chile.

Otro factor que limita la clasificación, es el hecho que el banco está en un mercado competitivo en donde cinco actores concentran cerca del 80% de las colocaciones del mercado, lo cual les brinda una posición dominadora elevada. 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 alcanzar<sup>2</sup>. 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.

Finalmente, es necesario señalar que el fortalecimiento de la administradora general de fondos y la corredora de bolsa (que antes operaban sólo como sociedades relacionadas), debieran contribuir a sinergias positivas, favorecidas, además, por un aumento de capital por \$ 70.000 millones aproximadamente.

## Hechos recientes

Entre el período comprendido entre enero y julio de 2017, el banco ha mostrado colocaciones un 182,7% superiores a las presentadas a julio de 2016 (\$ 27.538 millones), llegando a julio de 2017 a los \$ 77.842 millones. Por el lado de los pasivos, el banco presenta depósitos (a la vista y a plazo), que en julio de 2017 llegaron a \$ 17.864 millones (un 200% más que a julio 2016). El patrimonio en tanto, llegó a \$ 73.702 millones.

En términos de resultados, a julio de 2017, el ingreso operacional neto alcanzó \$ 4.950 millones (38% superior a julio 2016), mientras que los gastos de apoyo operacional llegaron a \$ 4.650 millones (19,5% superior a julio 2016), de los cuales, \$ 2.844 millones correspondieron a remuneraciones y gastos de personal; \$ 1.429 millones, a gastos de administración; y \$ 377 millones, a depreciaciones y amortizaciones. Como resultado, durante ese período, el banco tuvo un resultado positivo de \$ 372 millones, lo que representa una mejora respecto de julio de 2016, donde el resultado final fue de \$ 215 millones.

Actualmente, el banco acaba de realizar una restructuración corporativa, donde tanto la Administradora General de Fondos, como la Corredora de Bolsa, que pasaron a depender del Banco en agosto de 2017. Dicha reestructuración viene acompañada de un aumento de capital para el banco. Además, se creará una nueva filial de asesorías financieras próximamente.

## 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.

<sup>2</sup> 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*.

## 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, en 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 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.

En la trayectoria de Celfin Capital 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.

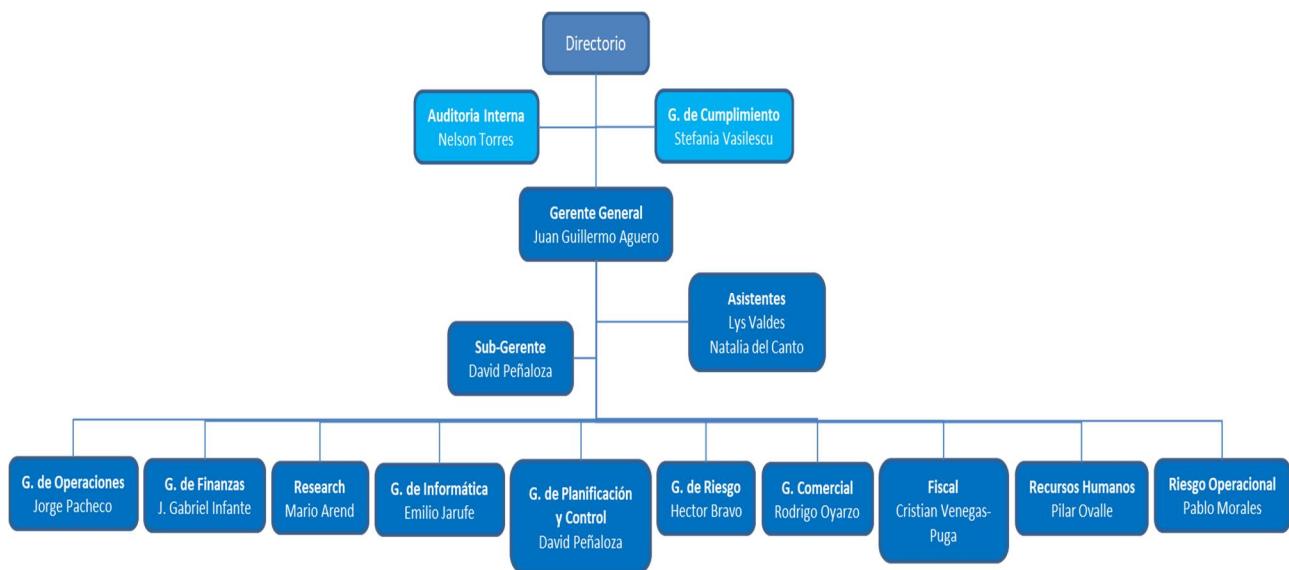
La administración de la sociedad es ejercida por un directorio elegido por la junta de accionistas y compuesto por siete miembros. La instancia es presidida por Fernando Massú Taré. El directorio vigente de la compañía es el siguiente:



**Cuadro N°1: Directorio Banco BTG Pactual**

Director	Cargo
Fernando Massú Taré	Presidente
Joao Dantas Leite	Vicepresidente
Rodrigo Pérez Mackena	Director
Luis Oscar Herrera	Director
Rodrigo Goes	Director
Jaime Maluk	Director
Víctor Toledo	Director Independiente

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 obtener 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 se enfoca 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

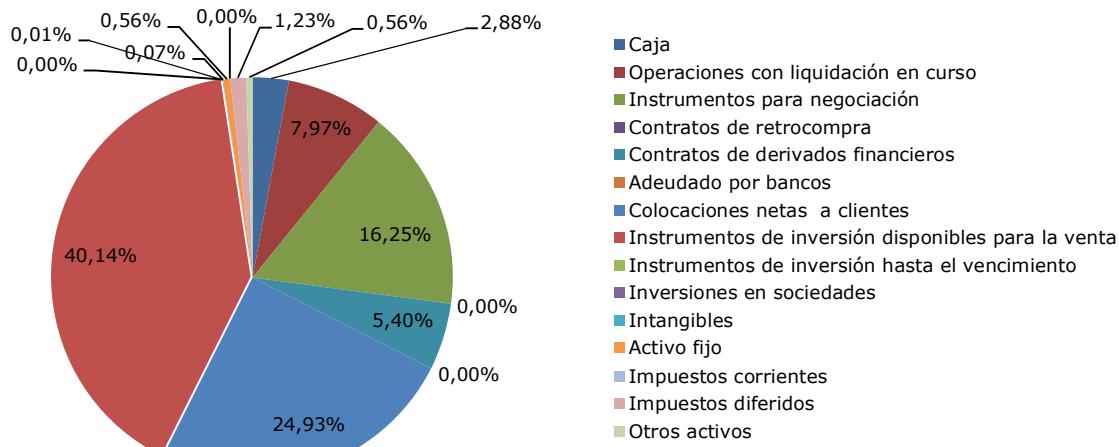
## Estructura de activos y resultados asociados

En julio de 2017<sup>3</sup>, 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 e instrumentos de inversión disponibles para la venta, en conjunto, el 81,3% del total (individualmente,

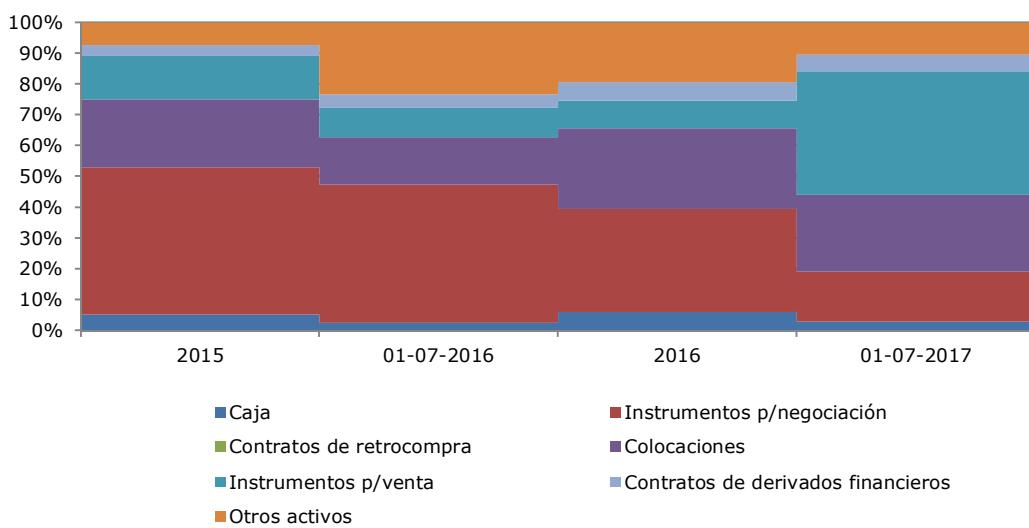
<sup>3</sup> Fuente: Reportes mensuales de información financiera de la SBIF.

16,6%, 24,9% y 40,1%, respectivamente). Las siguientes Ilustraciones muestran la evolución de los activos del banco desde su puesta en marcha a la fecha y su distribución a julio de 2017:

*Ilustración 1*  
**Distribución de Activos**  
 Julio 2017



*Ilustración 2*  
**Distribución de Activos**  
 Julio 2017



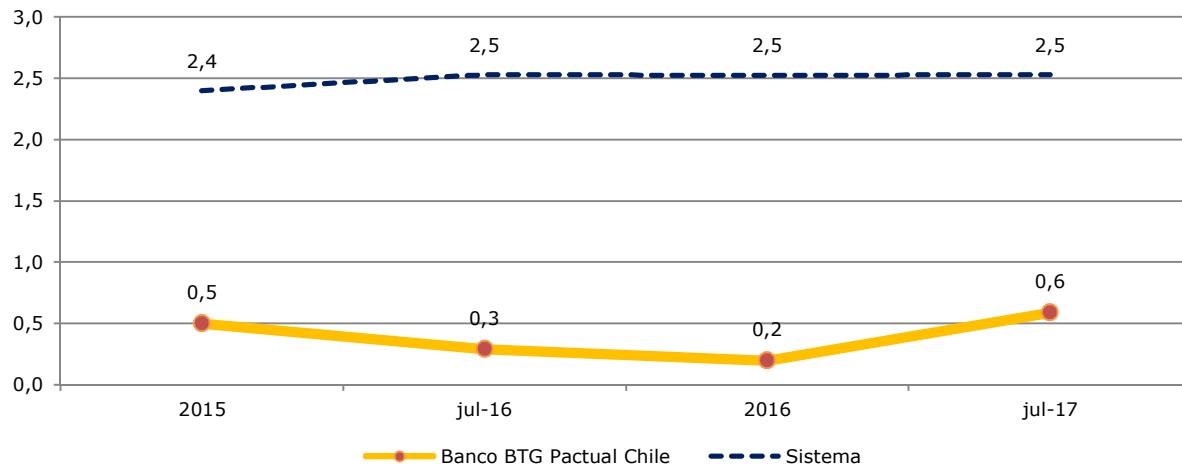
La participación de mercado del banco, en relación con el nivel total de colocaciones del sistema bancario chileno, llegó a 0,05% en julio de 2017, ubicándose muy por debajo de los principales bancos que operan en Chile. Sin embargo, esto ha ido en aumento desde el año 2015 donde presentó un 0,02%.

Desde que el banco comenzó su funcionamiento (registra colocaciones a contar de abril de 2015), ha mostrado una cartera con niveles de riesgo<sup>4</sup> inferiores a los del sistema bancario chileno, tanto a nivel total, como a nivel comercial, lo que puede obedecer al perfil de su segmento objetivo y el bajo número de las

<sup>4</sup> Riesgo medido como provisiones por clasificación de riesgo sobre stock de colocaciones.

colocaciones (mayor capacidad de selección), en comparación con el resto del mercado (Ver Ilustración 3). Asimismo, la calidad de la cartera de colocaciones se refleja en que a julio de 2017, el banco no tenía mora.

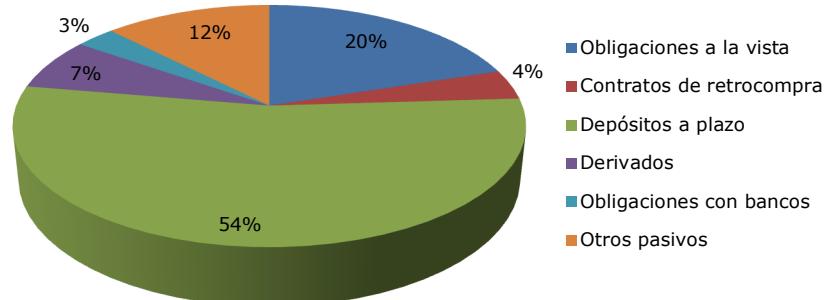
*Ilustración 3*  
**Índice de Riesgo Cartera Total**  
 2015 – Julio 2017



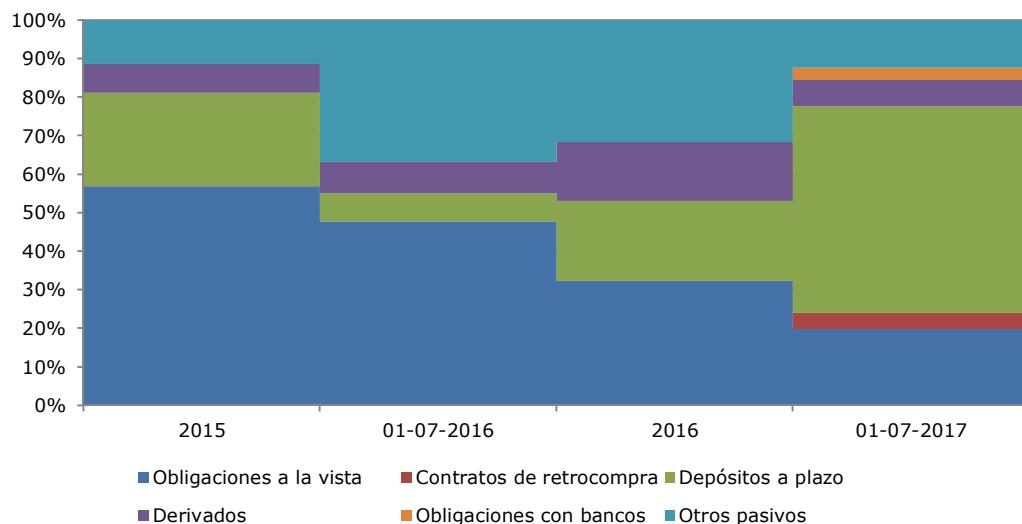
## Fondeo, estructura de pasivos y posición patrimonial

Durante el mes de julio de 2017, el banco se financió, fundamentalmente, por las cuentas corrientes mantenidas por sus clientes, sus operaciones de liquidación en curso, depósitos a plazo, entre otros, que a esa fecha llegaron a \$ 238.597 millones.

*Ilustración 4*  
**Distribución de Pasivos**  
 Julio 2017

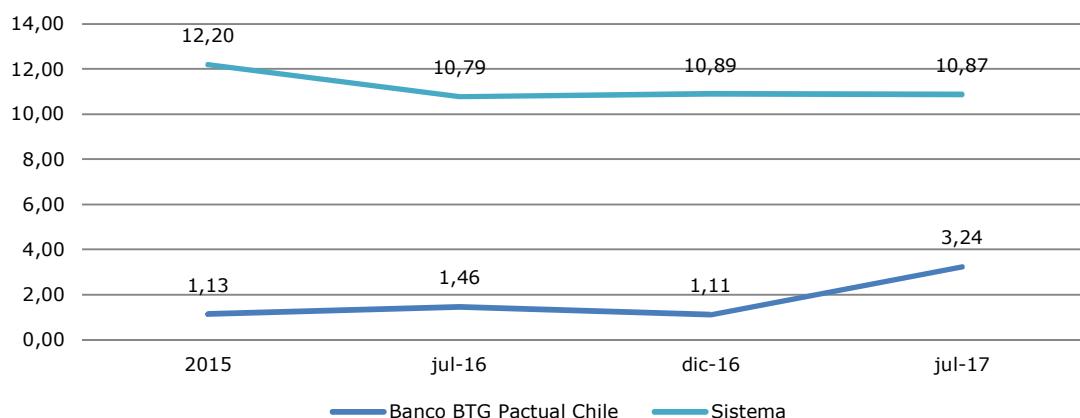


*Ilustración 5*  
**Evolución de Pasivos**  
 2015 – Julio 2017



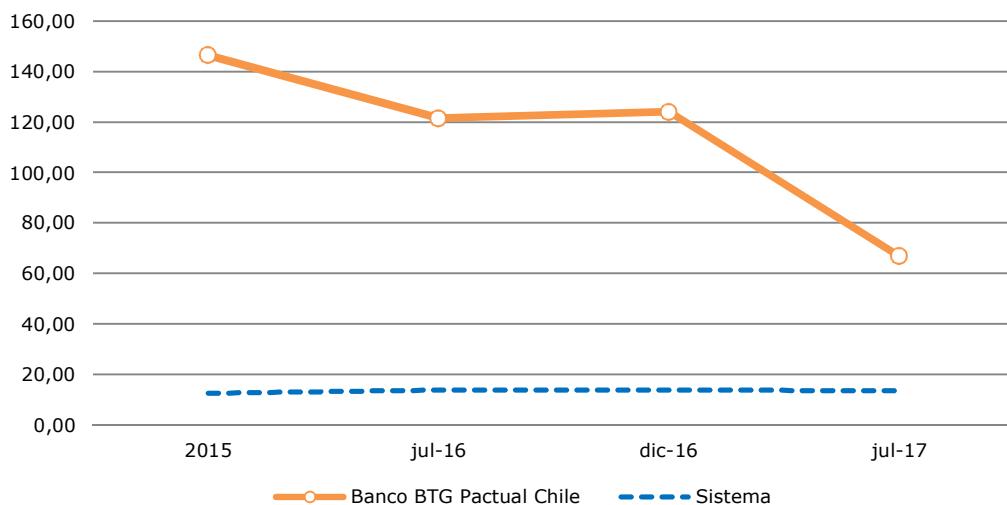
**Banco BTG Pactual Chile**, dado su modelo de negocios, concentrado en la banca de inversión, y a sus pocos años de operación en Chile mantiene un endeudamiento<sup>5</sup> significativamente más bajo que el sistema bancario en su conjunto. Pese a esto, ha ido subiendo en el tiempo a causa del aumento en el número de clientes, que se traduce en una mayor cartera de colocaciones comerciales. Entre enero 2015 y julio 2017, el nivel de endeudamiento del banco pasó desde 1,13 a 3,24 veces, mientras que en ese período, el sistema bancario se ha mantenido en torno a 10,87 veces promedio, lo cual que traduce en un Índice de Basilea mayor, que ha ido decreciendo en el tiempo. (Ver Ilustración 6 y 7)

*Ilustración 6*  
**Endeudamiento**  
 2015 – Julio 2017



<sup>5</sup> Endeudamiento medido como Pasivo exigible sobre Patrimonio.

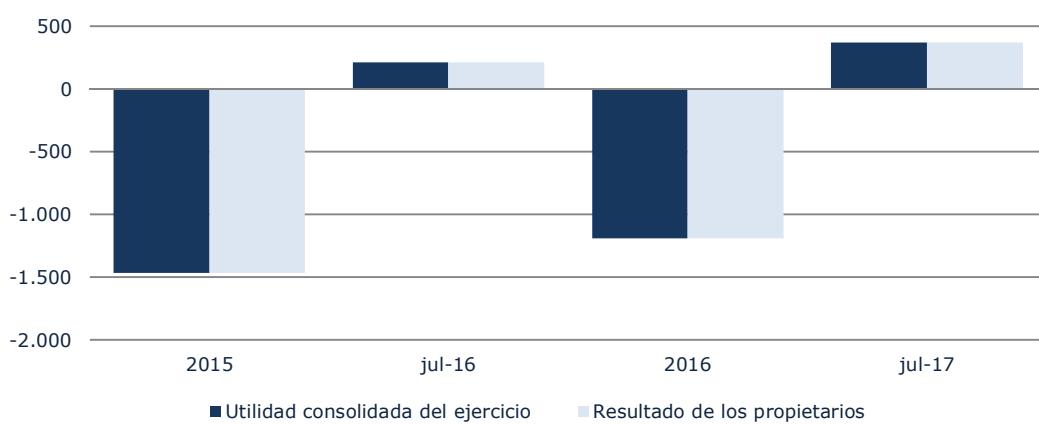
*Ilustración 7*  
**Índice de Basilea**  
 2015 – Julio 2017



## Estructura de activos y resultados asociados

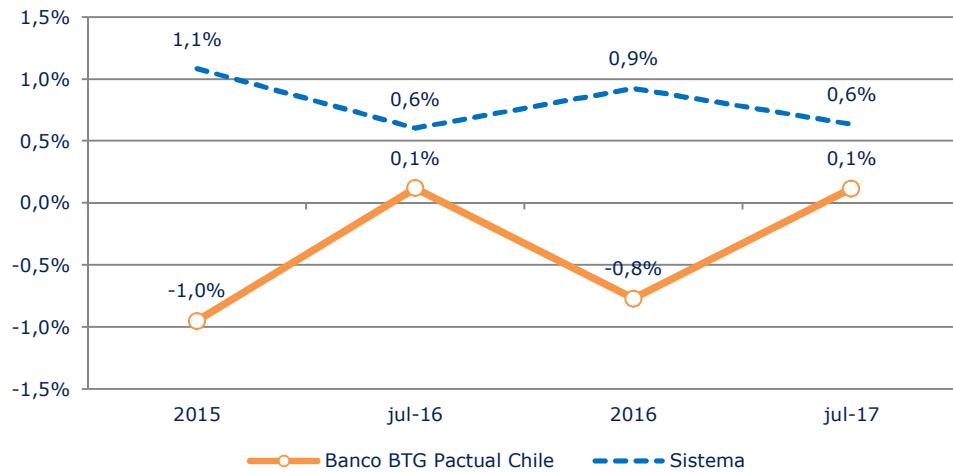
**Banco BTG Pactual Chile** lleva poco tiempo en el sistema financiero chileno y se encuentra en su etapa de crecimiento con una cartera de clientes en aumento. Esto se ha traducido en que los resultados mostrados por el banco a julio de 2017 se hayan posicionado sobre los \$ 350 millones (Ver Ilustración 8).

*Ilustración 8*  
**Evolución de Resultados (MM\$)**  
 2015 – Julio 2017

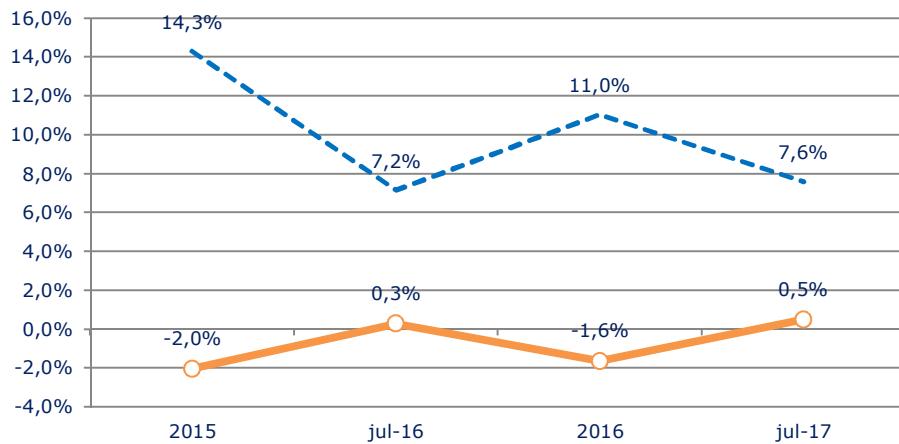


Como se observa en las siguientes Ilustraciones, la compañía ha mejorado sus niveles de rentabilidad (lo cual va relacionado con sus resultados positivos a julio de 2017), pero se encuentra por debajo de lo presentado por el sistema en general.

*Ilustración 9*  
**ROA**  
 2015 – Julio 2017



*Ilustración 10*  
**ROE**  
 2015 – Julio 2017



## 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 pérdidas, 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 deficiencias o falta de operatividad en 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*, departamentos encargados 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, que 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, Basilea III (respecto de 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 de los efectos que se busca 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 y que es 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."*