



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:
Nueva Emisión

Analista

Gonzalo Neculmán G.

Tel.: 56 – 2 – 2433 52 00

gonzalo.neculman@humphreys.cl

CorpBanca

Agosto 2014

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º
Las Condes, Santiago – Chile
Fono 2433 52 00 – Fax 2433 52 01
ratings@humphreys.cl
www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Línea de bonos en proceso de inscripción	AA
Bonos series BT, BU, BV, BW, BX, BY, BZ, CA, CB, CC, CD, CE, CF, CG, CH, CI, CJ, CK, CL, CM, CN y CO	AA
Tendencia	Estable
Otros instrumentos:	
Depósitos de corto plazo	Nivel 1+
Depósitos largo plazo	AA
Letras de crédito	AA
Bonos corrientes	AA
Bonos subordinados	AA-
Acciones	Primera Clase Nivel 1
Estados Financieros	31 de marzo 2014 ¹

Estado de Situación (MM\$)						
	2009	2010	2011	2012	2013	may-14
Efectivo y depósitos en bancos	110.331	202.339	265.747	520.228	911.088	1.101.256
Instrumentos para negociación	76.156	197.580	166.039	159.898	431.683	409.284
Contratos de retrocompra	51.970	75.676	23.251	21.313	201.665	317.410
Créditos y cxc a clientes	4.915.706	5.362.578	6.709.394	9.993.890	12.777.784	13.924.854
Instrumentos disponibles para la venta	737.162	746.248	843.250	1.112.435	889.087	764.295
Otros activos	361.994	337.601	631.041	1.452.432	1.902.460	2.375.239
Activos totales	6.379.459	7.126.089	8.887.704	13.528.223	17.490.047	19.482.843
Depósitos y otras obligaciones a la vista	496.270	612.064	682.720	1.112.675	3.451.383	4.185.858
Contratos de retrocompra	465.513	189.350	130.549	257.721	342.445	266.343
Depósitos y otras captaciones a plazo	3.316.045	3.700.454	4.824.378	7.682.675	7.337.703	7.804.810
Contratos de derivados financieros	114.703	175.261	166.872	193.844	281.583	474.873
Otros pasivos	1.120.990	1.409.908	1.690.347	2.315.472	3.086.054	3.463.608
Patrimonio	503.535	535.360	729.212	996.315	1.717.039	1.851.690
Total pasivo y patrimonio	6.379.459	7.126.089	8.887.704	13.528.223	17.490.047	19.482.843

¹ Última información financiera a mayo de 2014.

Estado de Resultados (MM\$)

	2009	2010	2011	2012	2013	may-14
Ingresos por intereses y reajustes	314.115	387.639	528.622	762.992	1.007.106	550.634
Gastos por intereses y reajustes	-120.727	-163.229	-335.622	-506.116	-549.416	-290.953
Ingreso neto por intereses y reajustes	193.388	224.410	193.000	256.876	457.690	259.681
Ingresos por comisiones	53.128	68.453	72.404	105.178	144.777	79.082
Gastos por comisiones	-9.867	-10.232	-12.042	-19.534	-26.800	-16.258
Ingreso neto por comisiones y servicios	43.261	58.221	60.362	85.644	117.977	62.824
Utilidad neta de operaciones financieras	4.563	-9.410	97.745	54.994	101.287	79.577
Gastos de administración	-44.592	-46.793	-55.141	-88.783	-139.614	-80.357
Ingreso operacional neto	227.079	275.477	293.649	395.873	602.550	343.249
Utilidad consolidada del ejercicio	85.109	118.066	121.025	120.131	167.910	100.855

Opinión

Fundamento de la clasificación

CorpBanca es una entidad bancaria orientada al negocio crediticio, con presencia en el segmento de empresas y de personas, que también participa, en forma directa o a través de filiales, en actividades de tesorería, administración de activos por cuenta de terceros y corretaje de valores. Es controlada por Corp Group Banking S.A., sociedad que a su vez pertenece al grupo Saieh, el cual posee inversiones en las industrias financiera, *retail*, inmobiliaria y comunicaciones. Durante los últimos años, la entidad ha incursionado en el mercado colombiano, mediante la adquisición del Banco Santander Colombia, hoy Banco CorpBanca Colombia y con la compra de Helm Bank.

A mayo de 2014, **CorpBanca** presentaba un total de activos por US\$ 35.377 millones², de los cuales US\$ 743 millones correspondían a instrumentos para la negociación (instrumentos emitidos en el país, en el exterior e inversiones en fondos mutuos, entre otros) y US\$ 25.919 millones correspondían al *stock* de colocaciones netas. Estos activos están financiados por US\$ 14.172 millones en depósitos a plazo, US\$ 17.843 millones en otras obligaciones (depósitos a la vista, contratos de retrocompra, derivados y otros) y US\$ 3.362 millones de patrimonio. Esta estructura del balance le permitió al banco alcanzar un resultado final, durante los primeros cinco meses del año, de US\$ 183 millones.

² Tipo de cambio utilizado: \$ 550,72 / US\$ a mayo de 2014.

A la fecha la entidad está en proceso de inscripción de una línea de bonos no subordinada, con un vencimiento a veinticinco años, por un monto total de hasta un billón quinientos mil millones de pesos.

La clasificación en “*Categoría AA*” de la línea de bonos y los bonos emitidos con cargo a esta línea, series BT, BU, BV, BW, BX, BY, BZ, CA, CB, CC, CD, CE, CF, CG, CH, CI, CJ, CK, CL, CM, CN y CO, responde principalmente a la existencia de una estructura organizativa, de funciones y de procesos que, motivadas tanto por las regulaciones propias del sistema bancario chileno como por las políticas y definiciones que la misma institución ha adoptado, permiten un eficiente control y mitigación de los riesgos financieros, de mercado y operativos a los que está expuesto el negocio. Se observa que el modelo de negocios adoptado por el banco da elevada importancia a la estructuración de los mecanismos de control, los cuales, en la práctica, se apoyan en el uso de herramientas tecnológicas avanzadas y en un equipo profesional con experiencia.

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

En la misma línea, la clasificación de riesgo reconoce la capacidad que ha tenido **CorpBanca** para desarrollar una cartera crediticia comercial con índices de riesgo acotados e inferiores a los presentados en forma agregada por el sistema bancario, aunque los indicadores han presentado un alza en el último año, producto de la venta de cartera y la incorporación de nuevos activos fuera del país³. Lo anterior le ha permitido, dada la relevancia de este segmento de negocios para el banco -72% de sus colocaciones brutas en comparación a aproximadamente 61% del sistema- que los índices de riesgo total también se comparen favorablemente dentro del sector. De acuerdo a la última información disponible, mayo de 2014, los índices de riesgo total y de la cartera comercial de la entidad ascendían a 2,22% y 1,97%, respectivamente; a la misma fecha el sistema registraba 2,46% y 2,29%, respectivamente.

Por su parte, si bien en el pasado la banca de personas ha exhibido indicadores de riesgo elevados, las medidas adoptadas por la institución, principalmente las políticas de aprobación de operaciones, han permitido una reducción significativa de los niveles de riesgo. Así, entre diciembre de 2009 y mayo de 2014, el indicador de riesgo para los créditos de consumo, disminuyó de 7,87% a 4,95%, evidenciando lo acertada que ha sido la gestión de la cartera crediticia en los últimos años.

La clasificación del banco se ve favorecida, asimismo, por la eficiencia en la administración de los gastos de apoyo que en el pasado ha mostrado la institución, lo que se tradujo en un mejor desempeño en relación con sus pares y con el sistema en general, todo ello, tal como se ha dicho, sin debilitar su estructura de gestión y de control. Es así como entre 2009 y 2011 los gastos de apoyo en relación al resultado operacional bruto fluctuaron en alrededor del 40%, en tanto que para el sistema este indicador se ha movido en torno al 46%. Sin perjuicio de lo aseverado, cabe señalar que, durante los últimos años, el indicador de eficiencia se ha visto

³ Producto de la aplicación de la norma vigente en Colombia, la cual es más exigente en términos de provisiones.

deteriorado como consecuencia de la consolidación de los bancos colombianos (indicador de 52% al cierre de 2012) y que a diciembre de 2013 descendió a 49,83% (48,85% a mayo de 2014); no obstante, la estructura de gasto de esta entidad responde a la gestión de los antiguos controladores.

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo se ve acotada por la mayor exposición que la entidad presenta en Colombia lo cual implica que aproximadamente un tercio de los activos del banco tengan exposición a un país cuya clasificación en escala global es de Baa2; con todo, se reconoce la reciente mejora en el *rating*.

También se toma en consideración que pese a no ser un banco pequeño dentro del sistema chileno (a mayo de 2014 el total de colocaciones, incluyendo las de Colombia, eran equivalente al 11,9% del total de bancos que operan en Chile; considerando solo las colocaciones en Chile, el banco alcanza una participación de mercado de 7,4%), dada la estructura de la industria bancaria, **CorpBanca** compite con instituciones de elevado tamaño relativo (los cuatros principales bancos concentran el 64% de las colocaciones). Además, su *mix* de créditos, comparativamente con mayor énfasis en banca empresa, lo que no obstante favorece al banco por menores gastos en provisiones y castigos, disminuye sus niveles de *spread*.

Adicionalmente, el proceso de evaluación recoge el hecho que el banco compite con entidades que se insertan en conglomerados de elevado soporte financiero, muchos de ellos de carácter internacional, lo cual se traduce en instituciones financieras cuyos patrimonios representan una baja proporción del patrimonio total de su grupo controlador. Por su parte, según datos a septiembre de 2013 (última información pública disponible), el patrimonio del banco representa más de 100% del patrimonio de su matriz directa, Corp Group Banking S.A. (*rating* B1⁴ en escala global), compañía que es filial de Corp Group Interhold sociedad de la que dependen los negocios financieros. Además, dentro de la clasificación se ha considerado que **CorpBanca** se ha constituido en el principal generador de flujos de caja recurrentes de su matriz directa, de hecho en los últimos años una elevada proporción de los ingresos de Corp Group Banking S.A. provinieron de los dividendos pagados por el banco.

La tendencia de la clasificación queda en Estable, producto que no se visualizan en el corto plazo elementos que puedan hacer variar la clasificación.

Definición categoría de riesgo

Categoría AA

Corresponde a aquellos instrumentos con una muy 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.

⁴ De acuerdo a la clasificación de la agencia Moody's.

Tendencia Estable

Corresponde a aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

Para mayor información de la compañía, ver Informe de Clasificación de Riesgo (Cambio de Clasificación) en www.humphreys.cl en la sección Instituciones Financieras – Bancos.

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”.

Anexo 1

Resumen a julio de 2014

A continuación se presenta un resumen de los estados financiero a julio de 2014, de acuerdo a lo informado por el Banco.

Situación Financiera Consolidada (MM\$)	jul-14
Colocaciones totales	14.702.971
Activos totales	20.424.693
Depósitos y otras captaciones a la vista	4.236.920
Depósitos y otras captaciones a plazo	8.256.749
Obligaciones con bancos	1.550.855
Instrumentos de deuda emitidos	2.667.022
Patrimonio consolidado	1.934.239
Patrimonio de los propietarios	1.571.236
Interés no controlador	363.003

Estado Resultado Consolidado (MM\$)	jul-14
Ingresos operacionales	567.393
Provisiones por riesgo de crédito	-65.164
Resultado operacional	212.080
Resultado por inversiones en sociedades	1.573
Resultado antes de impuesto a la renta	213.653
Impuesto a la renta	-68.596
Utilidad consolidada del periodo	154.057
Resultado de los propietarios	125.620
Interés no controlador	19.437