



# Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:  
**Reseña Anual**

Analista  
Luis Felipe Illanes Z.  
Tel.: 56 - 22433 5200  
luisfelipe.illanes@humphreys.cl



## CorpBanca

Marzo 2016

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º  
Las Condes, Santiago – Chile  
Fono 224335200 – Fax 224335201  
ratings@humphreys.cl  
www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Depósitos Corto Plazo	<b>Nivel 1+</b>
Depósitos Largo Plazo	<b>AA</b>
Letras de Crédito	<b>AA</b>
Bonos	<b>AA</b>
Bonos Subordinados	<b>AA-</b>
Acciones	<b>Primeria Clase Nivel 1</b>
Perspectiva	Estable
Estados Financieros	Diciembre 2015

Estado de Situación (MM\$)								
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Mar-15	Dic-15
Efectivo y depósitos en bancos	110.331	202.339	265.747	520.228	911.088	1.169.178	869.925	1.004.757
Instrumentos para negociación	76.156	197.580	166.039	159.898	431.683	685.898	543.155	323.899
Contratos de retrocompra	51.970	75.676	23.251	21.313	201.665	78.079	103.492	24.674
Créditos y cxc a clientes	4.915.706	5.362.578	6.709.394	9.993.890	12.777.784	13.891.904	14.084.760	14.454.357
Instrumentos disponibles para la venta	737.162	746.248	843.250	1.112.435	889.087	1.156.896	1.214.300	1.924.788
Otros activos	361.994	337.601	631.041	1.452.432	1.902.460	2.611.072	2.359.017	2.155.241
<b>Activos totales</b>	<b>6.379.459</b>	<b>7.126.089</b>	<b>8.887.704</b>	<b>13.528.223</b>	<b>17.490.047</b>	<b>20.359.826</b>	<b>20.050.782</b>	<b>20.896.631</b>
Depósitos y otras obligaciones a la vista	496.270	612.064	682.720	1.112.675	3.451.383	3.954.948	3.863.103	4.431.619
Contratos de retrocompra	465.513	189.350	130.549	257.721	342.445	661.663	429.097	260.631
Depósitos y otras captaciones a plazo	3.316.045	3.700.454	4.824.378	7.682.675	7.337.703	8.076.966	8.142.065	8.495.603
Contratos de derivados financieros	114.703	175.261	166.872	193.844	281.583	607.683	661.858	731.114
Otros pasivos	1.120.990	1.409.908	1.690.347	2.315.472	3.086.054	3.858.903	3.877.743	3.940.617
Patrimonio	503.535	535.360	729.212	996.315	1.717.039	1.767.740	1.722.763	1.508.462
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>6.379.459</b>	<b>7.126.089</b>	<b>8.887.704</b>	<b>13.528.223</b>	<b>17.490.047</b>	<b>20.359.826</b>	<b>20.050.782</b>	<b>20.896.631</b>

Estado de Resultados (MM\$)								
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Mar-15	Dic-15
Ingresos por intereses y reajustes	314.115	387.639	528.622	762.992	1.007.106	1.320.124	268.976	1.299.480
Gastos por intereses y reajustes	-120.727	-163.229	-335.622	-506.116	-549.416	-689.240	-143.774	-678.901
<b>Ingreso neto por intereses y reajustes</b>	<b>193.388</b>	<b>224.410</b>	<b>193.000</b>	<b>256.876</b>	<b>457.690</b>	<b>630.884</b>	<b>125.202</b>	<b>620.579</b>
Ingresos por comisiones	53.128	68.453	72.404	105.178	144.777	202.013	47.786	200.401
Gastos por comisiones	-9.867	-10.232	-12.042	-19.534	-26.800	-40.423	-11.207	-47.554
<b>Ingreso neto por comisiones y servicios</b>	<b>43.261</b>	<b>58.221</b>	<b>60.362</b>	<b>85.644</b>	<b>117.977</b>	<b>161.590</b>	<b>36.579</b>	<b>152.847</b>
Utilidad neta de operaciones financieras	4.563	-9.410	97.745	54.994	101.287	183.693	67.528	338.698
Gastos de administración	-44.592	-46.793	-55.141	-88.783	-139.614	-213.140	-51.561	-211.603
Ingreso operacional neto	227.079	275.477	293.649	395.873	602.550	860.766	188.353	821.154
<b>Utilidad consolidada del ejercicio</b>	<b>85.109</b>	<b>118.066</b>	<b>121.025</b>	<b>120.131</b>	<b>167.910</b>	<b>264.637</b>	<b>47.193</b>	<b>246.638</b>

## 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 financieras, *retail*, inmobiliaria y comunicaciones. Durante los últimos años, la entidad ha incursionado en el mercado colombiano, mediante la adquisición del Banco Santander Colombia y con la compra de Helm Bank. A la fecha, la institución se encuentra pronta a la fusión con Banco Itaú Chile.

A diciembre de 2015, **CorpBanca** presentaba un total de activos por US\$ 29.425 millones y colocaciones consolidadas por US\$ 20.990 millones, de las cuales aproximadamente un 65% correspondían a CorpBanca Chile y un 35%, a colocaciones en Colombia. Sus activos estaban financiados por US\$ 11.963 millones en depósitos y otras captaciones a plazo, US\$ 4.545 millones en instrumentos de deuda emitidos, US\$ 6.240 millones en depósitos y otras obligaciones a la vista y US\$ 2.124 millones con patrimonio. Finalmente, durante el año 2015, el banco registró un resultado final de US\$ 347 millones. Al cierre del año 2015 el banco presentó un resultado final de \$ 246.638 millones, lo cual es más bajo que los \$ 264.637 millones del año 2014.

Las clasificaciones en "Categoría AA", "Nivel 1+" y "Categoría AA-" para las obligaciones de largo plazo, corto plazo y subordinadas del banco, respectivamente, responden principalmente a la existencia de una estructura organizativa, de funciones y de procesos que, motivadas tanto por las regulaciones propias del sistema bancario

chileno como por las políticas y definiciones que la misma institución ha adoptado, permiten un eficiente control y mitigación de los riesgo 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.

La clasificación también incorpora como elemento positivo el hecho que la fusión, que tendría lugar con Banco Itaú en abril del presente año, no ha sido impedimento para que **CorpBanca** continúe desarrollando adecuadamente su plan de negocios y haya mantenido sus equipos de profesionales; en este sentido, aun cuando se perciba beneficiosa la fusión, la viabilidad del banco descansa en sus fundamentos, independiente de que se concrete o no la referida operación. En paralelo los resultados del banco dan testimonio que su incursión en Colombia y la integración de las instituciones adquiridas en dicho país, no han afectado el desempeño de la sociedad bancaria; no obstante de reconocerse un deterioro en los indicadores de eficiencia, pero en niveles acotados, explicados por gastos de carácter no recurrentes (mostrando durante 2015 recuperación de los indicadores respectivos). Por otra parte, se ha tomado en consideración que Colombia mantiene su riesgo soberano calificado en grado de inversión.

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, dado 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 los últimos años, producto de la venta de cartera y la incorporación de nuevos activos fuera del país<sup>1</sup>. 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 60% del sistema- que los índices de riesgo total también se comparen favorablemente dentro del sector. De acuerdo a la última información disponible, diciembre de 2015, los índices de riesgo total y de la cartera comercial de la entidad ascendían a 2,38% y 2,35%, respectivamente; a la misma fecha el sistema registraba 2,38% y 2,77%, respectivamente.

Por su parte, si bien en el pasado la banca de personas ha exhibido indicadores de riesgo elevados (explicado en gran medida por la homogeneización de provisiones para la cartera de **CorpBanca Colombia** para efectos de consolidación), 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 diciembre de 2015, el indicador de riesgo para los créditos de consumo, disminuyó de 7,87% a 4,71%, evidenciando lo acertada que ha sido la gestión de la cartera crediticia en los últimos años.

<sup>1</sup> Producto que las colocaciones de Colombia tienen una mayor provisión, dado que se le exige el criterio más estricto entre la norma Chilena y la Colombiana.

La clasificación del banco se beneficia en parte, 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 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 mejorado en diciembre de 2015 luego de haber empeorado como consecuencia de la consolidación de los bancos Colombianos (indicador de 49,83% al cierre de 2013) y que a diciembre de 2015 descendió a 46,09% (50,09% a marzo de 2015).

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo se ve acotada por su exposición 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 mejora en el *rating*.

También se toma en consideración que pese a no ser un banco pequeño dentro del sistema chileno (a diciembre de 2015 el total de colocaciones brutas, incluyendo las de Colombia, eran equivalentes al 10,42% del total de bancos que operan en Chile; considerando solo las colocaciones en Chile, el banco alcanza una participación de mercado de 6,7%), dada la estructura de la industria bancaria, **CorpBanca** compite con instituciones de elevado tamaño relativo (los cuatro principales bancos concentran el 63% 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 de 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. Su matriz directa, Corp Group Banking S.A. ha sido clasificada con un *rating* Baa3<sup>2</sup> 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.

Cabe señalar que a juicio de **Humphreys** la fusión con Banco Itaú no afectaría la clasificación de riesgo de los títulos de oferta pública. Si bien se prevé que la fusión efectiva no estará exenta de los problemas asociados a este tipo de operación, éstos son susceptibles de ser adecuadamente administrados, en particular que la integración se irá efectuando por etapas sucesivas; sin perjuicio que en un principio eventualmente puedan resentirse los resultados de institución. En contraposición, se tendrá como beneficio una sociedad financiera de

<sup>2</sup> De acuerdo a la clasificación de la agencia Moody's.

mayor tamaño que favorece el acceso a economías de escala, un banco con una mejor combinación de créditos a empresas y a personas en relación con la situación de las entidades objeto de la fusión y una base patrimonial más robusta. También, una vez alcanzada la nueva cultura organizacional, se espera incremento en los mecanismos de control lo que a la fecha ya son elevados. Con todo, **Humphreys** monitorea permanentemente las repercusiones de la fusión en el riesgo del emisor.

## Hechos Recientes

Con fecha de 29 de enero de 2014, **CorpBanca** anunció la suscripción, en conjunto con Inversiones Corp Group Interhold Limitada, Inversiones Gasa Limitada (ambas dentro de CorpGroup), Itau Unibanco Holding S.A. y Banco Itaú Chile, un contrato en donde dichas partes acuerdan una asociación estratégica de sus operaciones en Chile y Colombia. Dentro de los principales elementos del acuerdo se determina la fusión de CorpBanca y el Banco Itaú Chile, por absorción de esta última entidad; la nueva entidad se denominará "Itaú-Corpbanca". Para llevar a cabo lo anterior, **CorpBanca** emitirá 172.048.565.857 acciones, las que serán distribuidas entre los accionistas del Banco Itaú Chile, las cuales representarán el 33,58% del capital accionario del banco fusionado. Como consecuencia de la suscripción de este paquete accionario y de los términos contractuales de la fusión, Itau-Unibanco adquirirá el control de la nueva entidad. Por su parte CorpGroup quedará con el 33,13% del capital, en tanto que el 33,29% restante quedará *free float* en el mercado. El acuerdo también incluye que el banco fusionado adquiera el porcentaje de propiedad restante de CorpBanca Colombia y la adquisición de Itaú BBA Colombia S.A. A la fecha de emisión del presente informe, no se ha concretado la fusión.

A diciembre de 2015 **CorpBanca** generó ingresos por intereses y reajustes por aproximadamente US\$ 1.830 millones, lo que representó una caída nominal de 1,6% respecto a igual período del año anterior y se explica fundamentalmente por el efecto conversión de resultados de Corpbanca Colombia. Los gastos por intereses y reajustes, por su parte, ascendieron a US\$ 956 millones, un 1,5% inferior a lo registrado en diciembre de 2014. Como resultado, el ingreso neto por intereses y reajustes a diciembre de 2015 llegó a US\$ 874 millones, 1,6% inferior al guarismo del año anterior. Los ingresos netos por comisiones y servicios alcanzaron a US\$ 282 millones, los que son un 0,8% inferior a lo registrado en diciembre de 2014.

Durante el año 2015, los gastos de administración ascendieron a US\$ 298 millones, representando un aumento nominal de 0,9% respecto al año anterior. En términos relativos, representaron el 16,3% de los ingresos por interés y reajustes (16,1% en 2014)

A diciembre de 2015, el ingreso operacional neto ascendió US\$ 1.156 millones, cifra 4,6% menor que lo registrado en el año 2014. El resultado acumulado correspondió a una utilidad de US\$ 347 millones, lo que implicó una disminución de 6,8% respecto del mismo periodo del año 2014.

En cuanto al *stock* neto de colocaciones, a marzo de 2015 éste totalizó US\$ 20.990 millones lo que implicó una variación de 1,4% respecto a igual fecha de 2015. La sociedad bancaria terminó con un patrimonio de US\$ 2.124 millones.

## Definición de categorías de riesgo

### Categoría AA (títulos de largo plazo)

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan 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.

### Categoría Nivel 1 (N-1) (títulos 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.

"+": Corresponde a los títulos con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

"-": Corresponde a los títulos con mayor riesgo relativo dentro de su categoría.

### Primera Clase Nivel 1 (títulos accionarios)

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la mejor combinación de solvencia, estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

## Antecedentes generales

**CorpBanca** es una institución financiera que remonta su historia a 1871, año en que inició su operación con el nombre de Banco de Concepción. Durante su trayectoria el banco ha sido controlado por diversas instituciones y personas, entre ellos CORFO y SONAMI. En 1995 un grupo de inversionistas, liderados por Álvaro Saieh, a través de la compañía INFISA (actualmente CorpGroup) toma el control de la propiedad del banco.

El grupo controlador posee presencia –además de la industria bancaria- en los negocios de *retail*, con empresas tales como SMU, OK Market y Construmart, entre otros; en el negocio inmobiliario con *malls* y *strip centers*; y en el negocio de la comunicaciones con presencia en diarios de circulación nacional y radios.

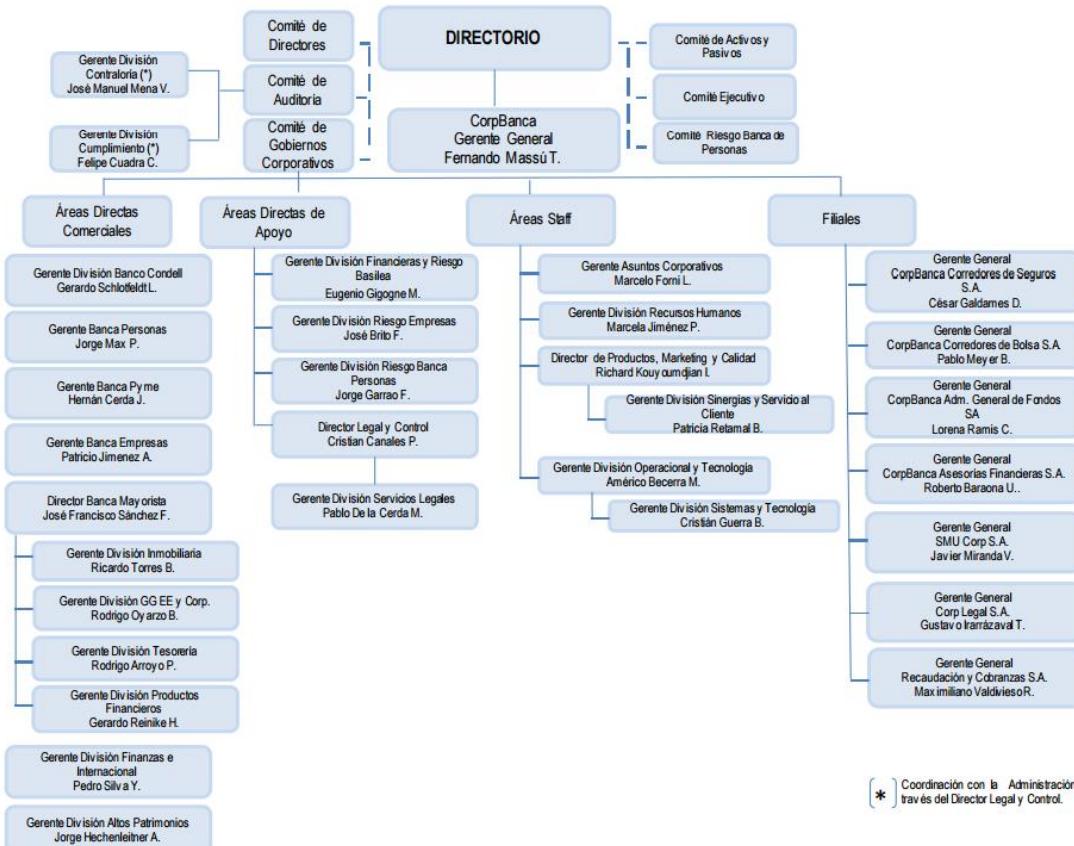
De acuerdo con la última información disponible, el grupo Saieh mantenía el 49,88% de la propiedad del banco a través de sus sociedades "Corp Group Banking S.A." y "Cia Inmob y de Inversiones Saga SpA"; a la misma fecha la estructura accionaria de la compañía se presentaba de la siguiente manera:

Accionista	% de participación
CORP GROUP BANKING SA	43,73%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	9,22%
BANCO SANTANDER POR CUENTA DE INV EXTRANJEROS	7,10%
COMPANIA INMOBILIARIA Y DE INVERSIONES SAGA SPA	6,15%
BANCO ITAU POR CUENTA DE INVERSIONISTAS	5,11%
Deutsche Bank Trust Company Americas (ADRS)	4,19%
SIERRA NEVADA INVESTMENTS CHILE DOS LTDA	2,88%
MONEDA SA AFI PARA PIONERO FONDO DE INVERSION	2,19%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	1,54%
OTROS	17,89%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>

La administración de la sociedad es ejercida por un directorio elegido por la junta de accionistas e integrado por nueve miembros titulares y dos suplentes, los cuales se presentan a continuación.

Comité de Directores	
Jorge Andrés Saieh Guzmán	Presidente
Fernando Aguad Dagach	Primer Vicepresidente
Jorge Selume Zaror	Segundo Vicepresidente
Ana Beatriz Holuigue Barros	Director
Francisco Mobarec Asfura	Director
Julio Barriga Silva	Director
Gustavo Arriagada Morales	Director
Jose Luis Mardones Santander	Director
Hugo Verdegaard	Director
María Catalina Saieh Guzmán	Director Suplente
Alvaro Barriga Oliva	Director Suplente

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:



Fuente: CorpBanca

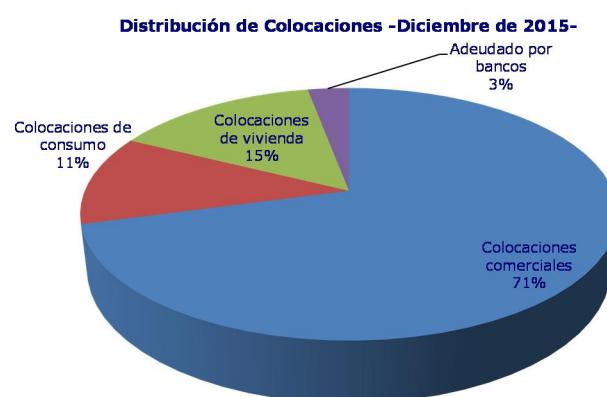
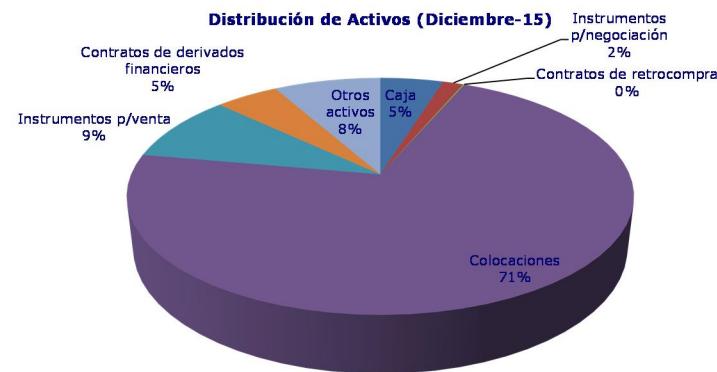
El banco posee un comité de directores de auditoría compuesto por cinco miembros, (cuatro de ellos integran el directorio), quienes tienen como misión revisar la eficiencia de los controles interno que aseguren el cumplimiento de las leyes y regulación, además de entender los riesgos a que se expone el negocio y la forma en que éstos son mitigados y controlados por la organización. Este comité informa de sus actividades al directorio del banco dos veces al mes.

El banco, como parte de su gobierno corporativo, cuenta con una serie de principios regidores para sus empleados, que se manifiestan a través de políticas y directrices de conducta que se resumen en documentos formales, entre ellos, un manual de manejo de información de interés para el mercado, manuales de manejo de información, un código de conducta general, otro de conducta en los mercados de valores, reglas para prevenir y combatir uso de información privilegiada y la manipulación de mercado, política de divulgación de hechos esenciales, política de reserva y convenio de prestación de servicios automatizados para comercio exterior.

## Estructura de activos y resultados asociados

De acuerdo con la información a diciembre de 2015, las colocaciones consolidadas del banco ascendían a US\$ 20.990 millones. De este monto, US\$ 13.609 millones estaban colocados en Chile, convirtiendo a la sociedad evaluada en el quinto mayor banco del país con una participación de mercado de 6,7%; los restantes US\$ 7.381 millones correspondían a Colombia.

A diciembre de 2015, los activos consolidados del banco estaban concentrados en colocaciones a (73%) e instrumentos disponibles para la venta (6%). Los activos restantes estaban distribuidos entre caja, contratos de retrocompra, derivados y otros activos. Del total de colocaciones<sup>3</sup>, un 71% eran comerciales, 15% para el financiamiento de vivienda, 11% créditos de consumo y el restante eran montos adeudados por bancos locales y del exterior.



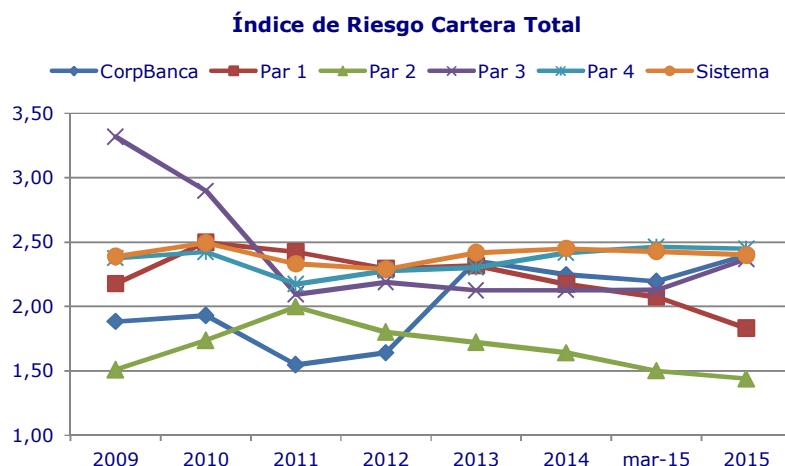
La cartera de colocaciones del banco, en términos agregados, ha mostrado consistentemente niveles de riesgo inferiores a los del sistema, incluso después de consolidar los bancos colombianos, en parte por la importancia de las colocaciones a empresas, que tienden a ser de menor riesgo relativo; ello sin desconocer que la

<sup>3</sup> Brutas, considerando lo adeudado al banco central.

institución presenta elevados estándares en cuanto a las políticas y procedimientos de evaluación y de control de riesgo para los distintos segmentos. Sin perjuicio de lo anterior, cabe señalar que el hecho que la provisión en Colombia sea más alta<sup>4</sup>, así como la enajenación en 2013 de activos con elevada calidad crediticia, llevaron a un aumento en el indicador de riesgo global de la institución en los últimos períodos.

Entre 2009 y marzo de 2015 el índice de riesgo de la cartera total del banco ha fluctuado entre<sup>5</sup> 1,55% y 2,38% y se ha mantenido por debajo del promedio del sistema bancario chileno. La cartera comercial muestra también un índice de riesgo que ha sido inferior al sistema durante el período 2009-2012; no obstante, en el ejercicio de 2013, por lo mencionado anteriormente, comienza a subir, acercándose a los niveles del sistema para posteriormente, a diciembre de 2015, presentar una relación igual a la del mercado que implicó un índice de 2,38%.

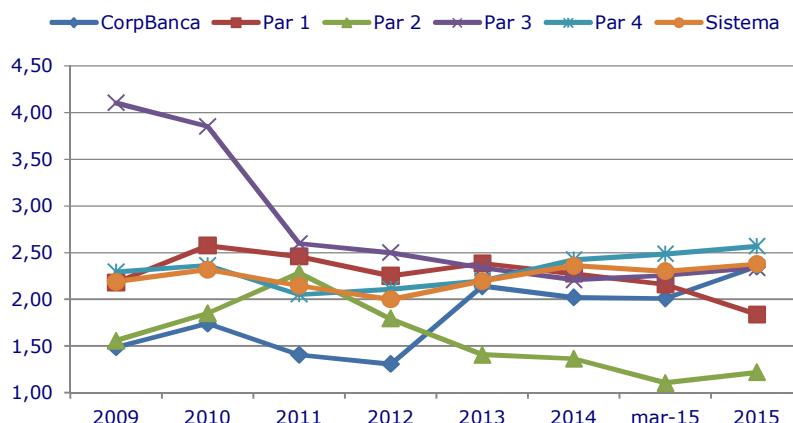
Por su parte, el índice de riesgo de la cartera de consumo muestra una tendencia decreciente desde 2009, pasando de niveles superiores a los del sistema en 2009 y 2010 a niveles inferiores en los últimos cuatro años (cerca del 5%), debido principalmente a la adopción de nuevas políticas de aprobación de operaciones y seguimiento de esta cartera, modelo generado en el año 2009, el cual ha impactado en los indicadores en los años siguientes.



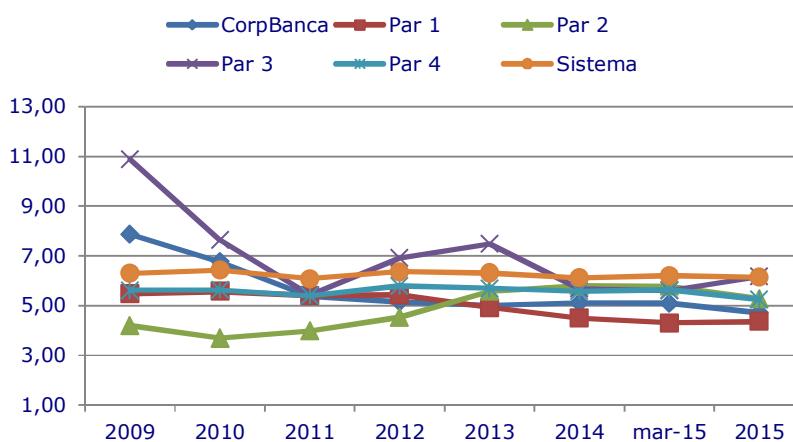
<sup>4</sup> Producto que las colocaciones de Colombia tienen una mayor provisión, dado que se le exige el criterio más estricto entre la norma Chilena y la Colombiana.

<sup>5</sup> De acuerdo los cierres anuales y el cierre a marzo de 2015.

### Índice de Riesgo Cartera Comercial

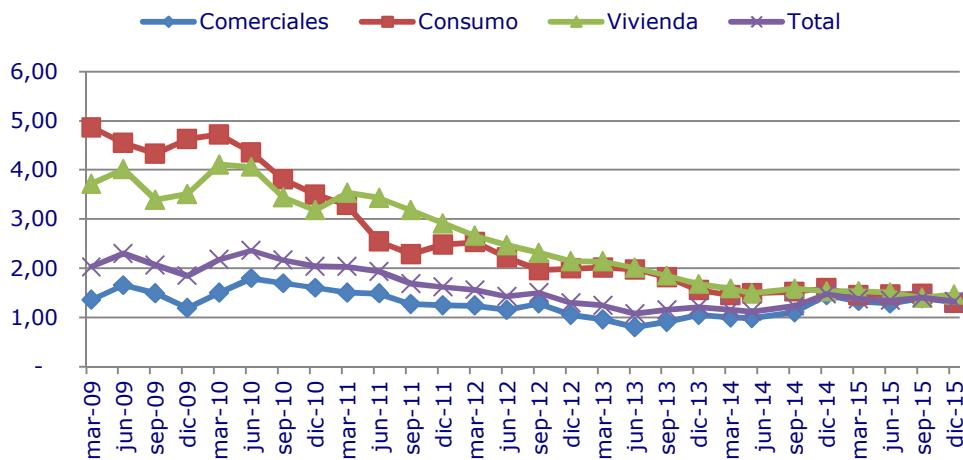


### Índice de Riesgo Cartera Consumo



Asimismo, la calidad de la cartera de colocaciones, fundamentalmente comerciales, se ve reflejada en que su morosidad mayor a 90 días se mantuvo en torno al 1,6% del stock de colocaciones entre marzo 2009 y diciembre de 2015, mostrando una baja el último año respecto del período anterior, llegando a 1,32%. La mora de la cartera comercial, por su parte, ha promediado 1,29% en el mismo periodo teniendo un nivel de 1,31% a diciembre de 2015. En el ámbito de la banca de personas, es destacable la caída en la mora de la cartera de vivienda y, especialmente, de consumo, las que, diciembre de 2015, llegaron a 1,46% y 1,29%, respectivamente (3,51% para vivienda y 4,63% para consumo a diciembre de 2009), consistente con la evolución de los respectivos índices de riesgo. Cabe considerar que la División de Riesgo Personas ha implementado políticas que privilegian los negocios con clientes previamente bancarizados, basando sus decisiones de aprobación en modelos de *scoring* calibrados a partir del comportamiento histórico de su cartera.

### Cartera con morosidad de 90 días o más



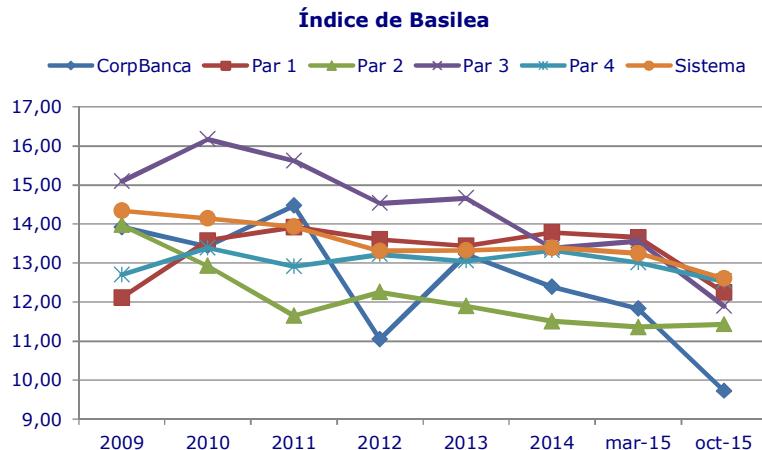
### Fondeo, estructura de pasivos y posición patrimonial

La principal fuente de financiamiento del banco son los depósitos a plazo que, a diciembre de 2015, representaban aproximadamente el 48% de sus obligaciones financieras. A la misma fecha, los instrumentos de deuda emitidos, entre ellos varias series de bonos y letras, representaban aproximadamente un 18% de los pasivos; en tanto que los depósitos a la vista llegaban al 25% y las obligaciones con bancos a 9%.

**Obligaciones Financieras (Diciembre-15)**

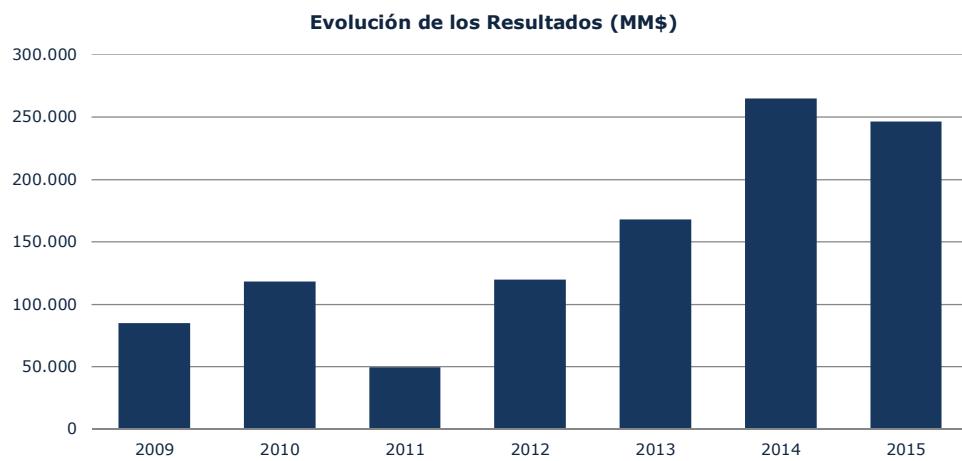


Cabe destacar, asimismo, que, entre otros hechos, la distribución de dividendos ha reducido el patrimonio de la compañía lo que ha incidido en el índice de Basilea, el cual a octubre de 2015 presentó un ratio de 9,72%, menor al registrado en diciembre cierre del año 2014 (12,39%) y un menor al del cierre de año 2013 (13,22%). Esta situación sería revertida con el proceso de fusión con Banco Itaú.



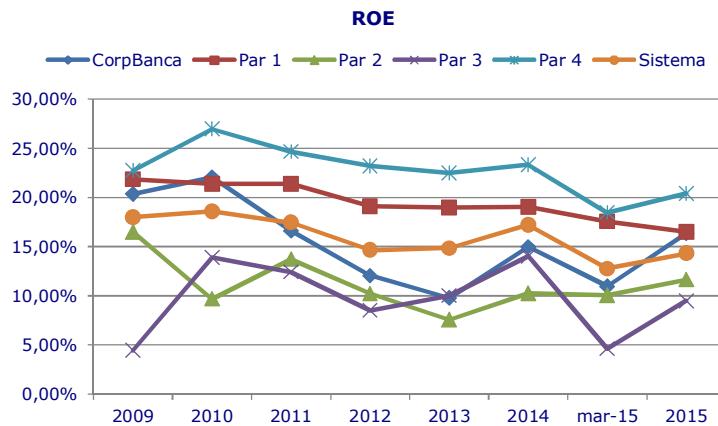
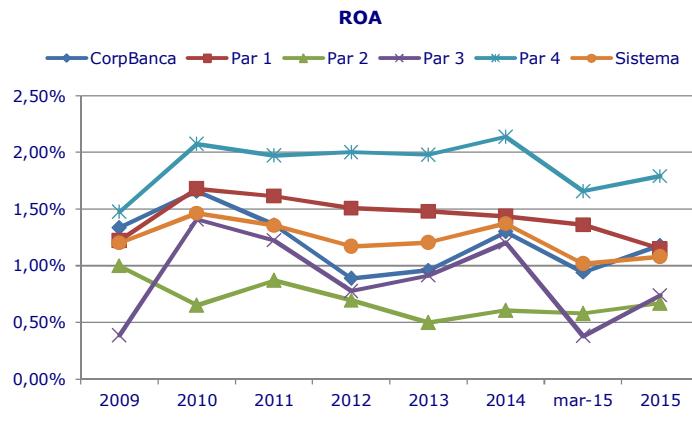
## Rentabilidad y eficiencia

El banco ha mostrado resultados positivos y crecientes en los últimos períodos, pasando de registrar una utilidad de \$ 85.109 millones en 2009 a \$ 246.638 millones al cierre de 2015 (- \$ 16.005 millones acumulados a enero de 2016). Cabe señalar que las recientes adquisiciones han presionado los gastos de apoyo operacional, comportamiento esperado en este tipo de procesos; se espera que la ausencia de gastos no recurrentes, propio de esta etapa, así como las sinergias que se generen entre las entidades fusionadas, llevará a que el mayor volumen del banco se refleje positivamente en las utilidades. También es importante destacar que el banco debiera cambiar su estructura de resultados una vez materializada la anunciada fusión con el Banco Itaú, efecto que deberá ser analizado una vez concretada la operación.

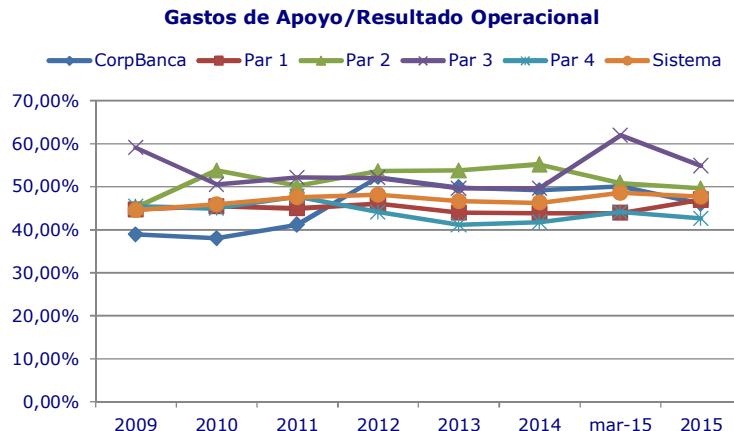


Hasta el año 2011 los niveles de rentabilidad del banco, medidos como retorno sobre activos (ROA) y retorno sobre patrimonio (ROE), han sido consistentemente superiores al promedio registrado por el sistema bancario. Las caídas en la rentabilidad, proporcionalmente mayor a la de sus pares, se debe al aumento de la base de activos por la incorporación de la filial colombiana y a los mayores costos asociados a la mencionada operación, por otra parte el menor ROE se atribuye a los sucesivos aumentos de capital. Para el último

periodo, el ROE ha aumentado en comparación del año 2014, debiéndose en parte a la repartición de dividendos realizada en 2015 que disminuyó el patrimonio. Asimismo el ROA bajó de 1,30% en diciembre de 2014 a 1,18% en diciembre de 2015, pero manteniéndose por encima del promedio de estos últimos tres años que es 1,15%.



Parte de la estrategia del banco apuntaba a colocarse dentro de las instituciones más eficientes del sistema financiero chileno. En línea con esta estrategia, la eficiencia de **CorpBanca**, medida como gastos de apoyo operacional sobre resultado operacional bruto, fue, entre 2009 y 2011, consistentemente mejor que la de sus pares y el sistema bancario en general, manteniendo índices cercanos a las 0,4 veces. Sin embargo, tras las adquisiciones de los bancos Colombianos, este indicador se incrementó a niveles similares a los del sistema (a diciembre de 2015 fue de 46,09% mientras que el sistema fue de 47,66% para el mismo periodo). La administración espera revertir estos niveles una vez consolidada las operaciones en Colombia, situación que será evaluada en su oportunidad junto con los efectos que produzca la fusión que tendría lugar con el banco Itaú a contar de abril de 2016.



## Liquidez

El banco administra los riesgos de liquidez a través del comité de activos y pasivos, que se reúne semanalmente y que reciben el apoyo de la gerencia de riesgo financiero para gestionar escenarios complejos en términos de liquidez de mercado, cabe señalar que actualmente el banco utiliza el modelo Basilea 3, para sus mediciones de liquidez.

De acuerdo con la regulación chilena, la brecha entre los activos y pasivos con madurez menor o igual a 30 días no debe exceder el capital básico del banco, y la brecha entre los activos y pasivos con madurez igual o menor a 90 días no debe ser superior a dos veces. Al 31 diciembre de 2015<sup>6</sup>, el capital básico de **CorpBanca** ascendía a \$ 1.183.723 millones. El siguiente cuadro muestra la posición de liquidez del banco.

Posición de Liquidez (Dic-15)				
En MM\$	Hasta 7 días	Hasta 30 días	Hasta 90 días	
Ingresos	\$ 1.651.132,00	\$ 2.666.546,00	\$ 3.645.781,00	
Egresos	-\$ 860.054,00	-\$ 2.445.741,00	-\$ 3.681.467,00	
Posición Neta	\$ 791.078,00	\$ 220.805,00	-\$ 35.687,00	

Adicionalmente, a diciembre de 2015, el banco mantenía efectivo y depósitos en bancos por aproximadamente US\$ 1.415 millones, instrumentos para la negociación por US\$ 456 millones e instrumentos de inversión disponibles para la venta por US\$ 2.710 millones.

Para cubrir eventuales problemas y mejorar su posición de liquidez, además el banco tiene líneas de crédito con bancos nacionales y extranjeros, así como acceso a préstamos del Banco Central, entre otras fuentes.

<sup>6</sup> De acuerdo a información provista por Corpbanca en su reporte de liquidez correspondiente al periodo de 2015.

## Administración del riesgo y control

### Riesgo Financiero y de Mercado

La organización posee una gerencia encargada de la supervisión y control de los riesgos financieros. Su misión es ser una contraparte constructiva (en el diálogo y en la ejecución), que busca anticipar y minimizar las sorpresas negativas a la alta dirección y apoya las actividades del área de finanzas, desarrollando los procesos, procedimientos y herramientas de gestión y análisis que permitan proteger el patrimonio del banco y sirvan de soporte a las decisiones adoptadas por los principales estamentos de la organización en lo relativo a materias de riesgo financiero. Para lo anterior, se mide en forma constante y sistemática los riesgos involucrados, ello mediante el uso de diversos reportes recurrentes, un fuerte apoyo de sistemas, la participación de profesionales con experiencia en la materia y una comunicación fluida con la alta dirección.

La comunicación del área con las distintas instancias del banco se lleva a cabo a través de diferentes comités, entre ellos el de activos y pasivos, el de nuevos productos, el de mercado y el de balance.

Para la ejecución del control de los riesgos financieros, el banco posee distintas políticas que rigen las actividades financieras, entre ellas están:

- Política de riesgo de mercado
- Política de liquidez
- Política de valorización
- Manual metodológico de riesgo financiero

El riesgo de mercado es medido a través de distintas herramientas de uso y aceptación universal. Entre otras, Value at Risk (el VaR se calcula por simulación histórica con un nivel de confianza del 95% y una ventana móvil de 300 días), sensibilidad patrimonial (se determina como el impacto de un movimiento paralelo de 100 puntos básicos hacia arriba en la estructura de tasas de interés) y sensibilidad de margen financiero; siendo complementado con pruebas de tensión de riesgo de mercado que articulan escenarios hipotéticos e históricos de mercado. Estas medidas, que son aplicadas por la unidad de riesgo financiero, son comunicadas a través del comité de activos y pasivos.

### Riesgo Crediticio

Para el control del riesgo de crédito, el banco cuenta con dos áreas funcionales: riesgo de crédito empresas y riesgo de crédito personas:

El área de riesgo de crédito empresas y personas tiene como misión principal velar para que el portafolio de colocaciones y de activos en general, mantenga una adecuada relación riesgo-retorno, con exposiciones acotadas dentro de la capacidad del banco, aportando el equilibrio con las fuerzas comerciales para cumplir con la metas de crecimiento.

Para ejecutar las funciones que le son propias, la unidad también tiene una serie de políticas internas, entre las que se encuentran:

- Conocimiento del cliente
- Gestión Proactiva de seguimiento de la cartera
- Otorgamiento de créditos a empresas con activos productivos y/o flujo de caja.
- Otorgamiento de créditos basado en los flujos del negocio y en la solvencia del deudor, más que en la garantía. Excepciones se ven caso a caso.
- No ser el único banco acreedor de un cliente, y que la relación crediticia con él sea en condiciones similares a las de otros acreedores bancarios.
- Diversificación de las colocaciones en los distintos sectores económicos, evitando concentraciones en aquéllos en que el riesgo inherente es mayor.
- Créditos a personas relacionadas a CorpBanca aprobados por el Comité Ejecutivo.
- Políticas para financiamientos específicos.

Para el otorgamiento de los créditos, cada cliente es categorizado según las clasificaciones normativas de la superintendencia, y dependiendo del monto de colocación por cada cliente individual, los niveles de atribuciones recaen en diferentes comités o profesionales.

Sin perjuicio de lo anterior y como parte del proceso de evaluación integral del banco, el comité ejecutivo tiene facultad para vetar algunas de las decisiones de las áreas de riesgo y revertir los rechazos o aprobaciones.

Por su parte, el área de riesgo de crédito participa activamente en las distintas etapas de planificación, iniciación, mantención y cobranza del portafolio de clientes. Además de los clientes propios de **CorpBanca**, la unidad tiene la responsabilidad sobre aquellos propios del Banco Condell y SMU Corp.

El seguimiento de los clientes es llevada a cabo por esta área a través de mediciones, tales como modelos de *scoring*, análisis de evolución de indicadores de mora de los clientes de los distintos negocios, seguimiento de los resultados de los modelos de *scoring* en distintas camadas del banco y medición de la calidad de venta en distintos cortes de tiempo de la cartera, entre otros.

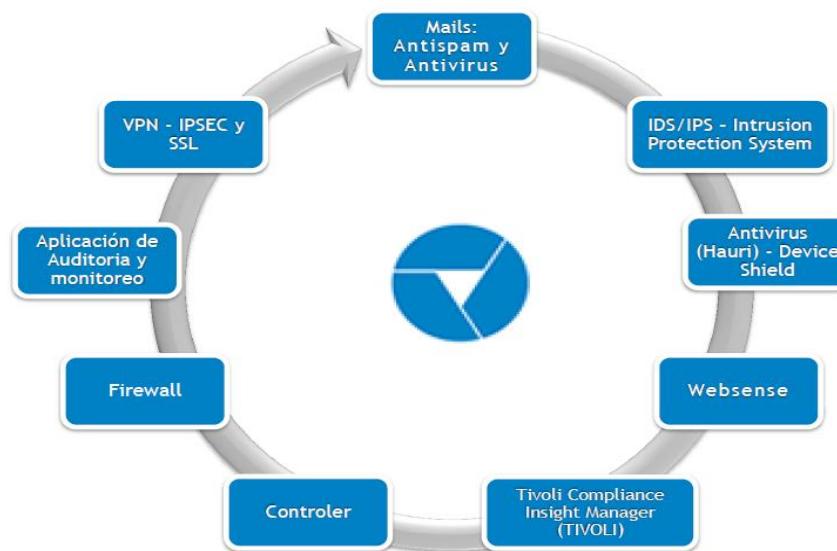
## **Riesgo Operacional**

La administración de riesgo operacional del banco es responsabilidad del comité de Riesgo Operacional y Seguridad de la Información, con comités bimestrales.

La administración del riesgo operacional se gestiona a través de la identificación de los riesgos y los respectivos controles de los procesos, el monitoreo de los proveedores críticos, los mapas de riesgos, las autoevaluaciones

de riesgo, la captura y administración de base de pérdidas, el monitoreo de KRI y KPI y el *back test* y planes de acción. Todo ello apoyado por herramientas tecnológicas y mediante una política orientada a la concientización y entrenamiento de toda la organización en lo relativo al riesgo operacional.

En relación con la seguridad de la información, las estrategias y acciones buscan la protección de estos tres atributos de la información: confidencialidad, integridad y disponibilidad. El modelo para realizar el control de la seguridad es el siguiente:



Fuente: CorpBanca

Una de las principales funciones del control operativo de los bancos es asegurar la continuidad del negocio, para ello **CorpBanca** posee un conjunto de estrategias y acciones diseñadas con el objetivo de minimizar el impacto de la interrupción de sus actividades y facilitar el retorno a los niveles normales de operación y prestación de servicios. Lo anterior se materializa a través de un plan de administración de crisis, un plan de continuidad operacional, un plan de recuperación de desastres, un plan de emergencia y pruebas. Para cada uno de los planes mencionados existe un equipo *ad hoc* que toma el control de las distintas unidades del banco, y son quienes en caso de ejecutarse el plan de emergencia deciden las acciones a seguir. La continuidad del negocio involucra la prevención, contención y recuperación.

## Control y Auditoría

La contraloría del banco es liderada por el comité de auditoría, instancia compuesta por cinco miembros: el director independiente Gustavo Arriagada (quien preside el comité),, la directora María Catalina Saieh, el director Hugo Verdegaard y Juan Echeverría, además de un asesor, el señor Alejandro Ferreiro. Es en esta instancia en donde se define y se supervisa las distintas actividades de auditoría del banco.

Sin perjuicio de lo anterior, existe una unidad de contraloría al interior del banco, cuya misión es apoyar al comité y a la administración en la gestión de los riesgos, la observancia normativa y la calidad de los sistemas de control interno. La forma en que esta unidad cumple su misión es a través de la entrega de una opinión independiente respecto de los objetivos operacionales del banco, de la información financiera y del cumplimiento. Lo anterior se ejecuta a través de la identificación de los riesgos presentes y potenciales, evaluando la calidad de los controles y la administración de los riesgos.

La ejecución del trabajo de la unidad de auditoría se realiza a través de un plan bianual, en donde se auditán todos los procesos del banco, a través de un modelo de clasificación de riesgos que poseen las distintas unidades y procesos. La evaluación implica la asignación de puntajes que identifica la categoría de riesgo que posee cada unidad o proceso evaluado, el cual puede estar entre unos de los cinco niveles de riesgo previamente definidos. Una vez identificado el nivel de riesgo, en caso de ser necesario, la unidad de auditoría asigna un plazo para dar solución de las observaciones efectuadas, tiempo que depende del tipo de riesgo que ha sido identificado. Es importante señalar que una parte de los bonos que reciben los empleados del banco dependen del resultado y solución dada a las contingencias surgidas en la revisión de auditoría. También es importante destacar que una vez practicada la fiscalización, el período para dar solución a las observaciones se encuentra regulado por un sistema interno, el cual, en la medida que no se dé respuesta dentro de los plazos estipulados, comienza a enviar correos automáticos a los distintos jefes, en orden jerárquico, incluso, pudiendo llegar a la gerencia general del banco.

Las funciones principales del comité de auditoría son las siguientes:

- Proponer al directorio una nómina para la elección de los auditores externos y clasificadores de riesgo.
- Tomar conocimiento y analizar los resultados de las auditorías y revisiones internas.
- Analizar los informes, su contenido, procedimientos y alcance de las revisiones de los auditores externos y clasificadores de riesgo.
- Coordinar las tareas de la contraloría interna con las revisiones de los auditores externos.
- Informarse de la efectividad y confiabilidad de los sistemas y procedimientos de control interno de la empresa.
- Analizar el funcionamiento de los sistemas de información, su suficiencia, confiabilidad y aplicación a las tomas de decisiones.
- Informarse acerca del acatamiento de las políticas institucionales relativas a la debida observancia de las leyes, regulaciones y normativa interna que debe cumplir la empresa.
- Analizar los informes sobre las visitas de inspección y las instrucciones y presentaciones que efectúe la SBIF.
- Conocer, analizar y verificar el cumplimiento del programa anual que desarrollará la auditoría interna.

El comité se reúne dos veces al mes y reporta directamente al comité de directores del banco.

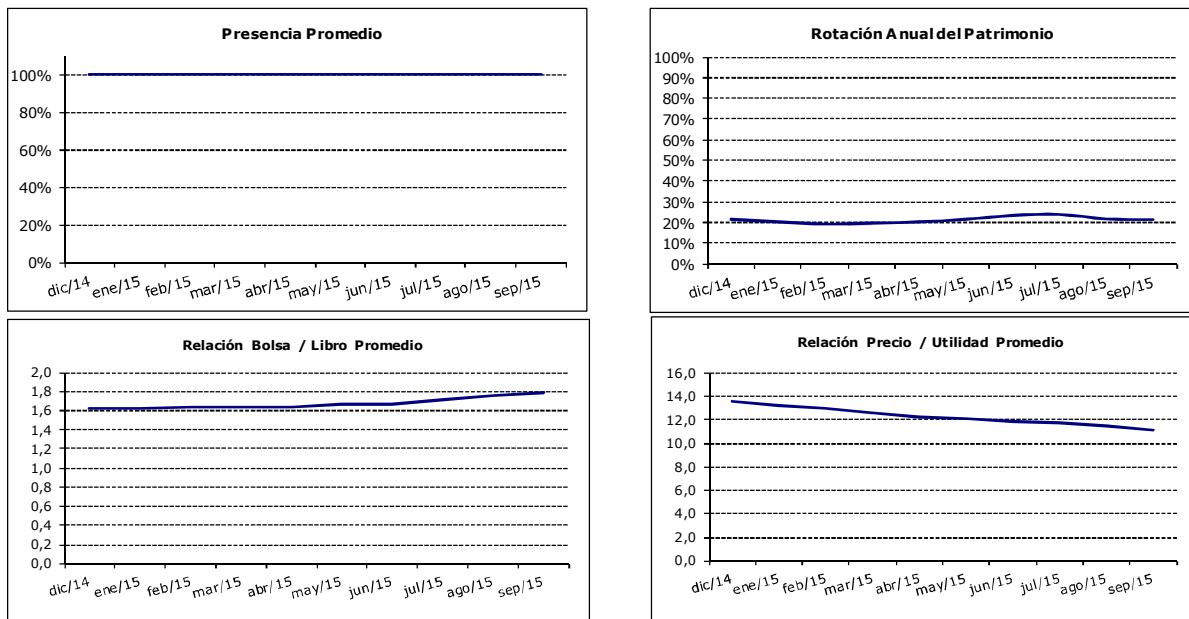
## Resumen de indicadores

Indicadores	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
IR Cartera de Consumo	7,87	6,77	5,37	5,15	5,01	5,11	4,71
IR Cartera Comercial	1,49	1,74	1,41	1,31	2,14	2,02	2,35
IR Cartera Total	1,88	1,93	1,55	1,64	2,35	2,25	2,40
Índice de Basilea	13,92	13,43	14,47	11,05	13,22	12,39	9,54
Rentabilidad sobre patrimonio	20,34%	22,05%	16,60%	12,06%	9,78%	14,97%	16,35%
Rentabilidad sobre activo totales	1,33%	1,66%	1,36%	0,89%	0,96%	1,30%	1,18%
Gastos de Apoyo sobre resultado operacional bruto	38,96%	38,06%	41,17%	52,20%	49,83%	49,17%	46,09%
Ingresos por interés / Gastos por interés	2,60	2,37	2,58	1,51	1,83	1,92	1,91
Pasivo Exigible / Patrimonio	11,67	12,31	11,19	12,58	9,19	10,52	12,85

## Acciones

Las acciones de **CorpBanca** muestran una presencia ajustada promedio del 100% para el período de análisis, lo que implica una alta liquidez y respalda la categoría de riesgo asignada a los títulos. A continuación se señalan los indicadores relacionados con el comportamiento de la acción de la compañía:

## Indicadores de acciones



*"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."*