



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Reseña Anual

Analista

Gonzalo Neculmán G.

Tel.: 56-2-2433 52 00

gonzalo.neculman@humphreys.cl

CorpBanca

Mayo 2014

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º
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
Depósitos Corto Plazo	Nivel 1+
Depósitos Largo Plazo	AA-
Letras de Crédito	AA-
Bonos	AA-
Bonos Subordinados	A+
Acciones	Primeria Clase Nivel 1
Perspectiva	Favorable
Estados Financieros	Diciembre 2013 ¹

Estado de Situación (MM\$)					
	2009	2010	2011	2012	2013
Efectivo y depósitos en bancos	110.331	202.339	265.747	520.228	911.088
Instrumentos para negociación	76.156	197.580	166.039	159.898	431.683
Contratos de retrocompra	51.970	75.676	23.251	21.313	201.665
Créditos y cxc a clientes	4.915.706	5.362.578	6.709.394	9.993.890	12.777.784
Instrumentos disponibles para la venta	737.162	746.248	843.250	1.112.435	889.087
Activos totales	6.379.459	7.126.089	8.887.704	13.528.223	17.490.047
Depósitos y otras obligaciones a la vista	496.270	612.064	682.720	1.112.675	3.451.383
Contratos de retrocompra	465.513	189.350	130.549	257.721	342.445
Depósitos y otras captaciones a plazo	3.316.045	3.700.454	4.824.378	7.682.675	7.337.703
Contratos de derivados financieros	114.703	175.261	166.872	193.844	281.583
Patrimonio	503.535	535.360	729.212	996.315	1.717.039
Total pasivo y patrimonio	6.379.459	7.126.089	8.887.704	13.528.223	17.490.047

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

¹ Se utilizó además información financiera disponible en la SBIF a marzo de 2014.

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, hoy Banco CorpBanca Colombia y con la compra de Helm Bank.

A diciembre de 2013, **CorpBanca** presentaba un total de activos por US\$ 33.339 millones y colocaciones netas consolidadas por US\$ 24.944 millones, de las cuales aproximadamente un 60% correspondían a CorpBanca Chile y un 40%, a colocaciones en Colombia. Sus activos estaban financiados por US\$ 13.987 millones en depósitos y otras captaciones a plazo, US\$ 4.603 millones en instrumentos de deuda emitidos, US\$ 6.579 millones en obligaciones a la vista y US\$ 3.273 millones con patrimonio. Finalmente, durante 2013, el banco registró un resultado final de US\$ 320 millones. En términos de colocaciones consolidadas, incluyendo a la filial colombiana, el banco presentaba el 11,5% de las colocaciones consolidadas de los bancos que operan en Chile. De acuerdo a la última información financiera disponible, a marzo de 2014 los activos contabilizaban US\$ 34.826 millones, los cuales estaban financiados en \$ 13.985 millones por depósitos y otras captaciones a plazo, US\$ 4.380 por bonos, \$6.963 por depósitos y otras obligaciones a la vista y US\$ 3.204 por patrimonio.

Las clasificaciones en "Categoría AA-", "Nivel 1+" y "Categoría A+" 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.

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 país. Lo anterior le ha permitido, dada la relevancia de



este segmento de negocios para el banco -71% de sus colocaciones brutas en comparación a aproximadamente 61% del sistema- que los índices de riesgo total también se comparan favorablemente dentro del sector. Al último cierre anual, diciembre de 2013, los índices de riesgo total y de la cartera comercial de la entidad ascendían a 2,35% y 2,14%, respectivamente; a la misma fecha el sistema registraba 2,42% y 2,20%, respectivamente. En marzo de 2014 los índices de riesgo de la cartera total y comercial ascendían a 2,29% y 2,07% respectivamente para **CorpBanca**, mientras que el sistema mostraba índices de 2,45% y 2,26%, 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 marzo de 2014, el indicador de riesgo para los créditos de consumo, disminuyó de 7,87% a 4,88%, 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 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 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% (50,14% a marzo de 2014); no obstante, la estructura de gasto de ésta entidad responde a la gestión de los antiguos controladores. Con todo, a futuro deberá analizarse si dicha situación puede ser revertida mediante la generación de sinergias entre las entidades fusionadas o si, en los hechos, la menor eficiencia exhibida en los últimos dos años se constituye como una nueva realidad de largo plazo.

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.

También se toma en consideración que pese a no ser un banco pequeño dentro del sistema chileno (a diciembre de 2013 el total de colocaciones, incluyendo las de Colombia, eran equivalente al 11,5% del total de bancos que operan en Chile. Considerando solo las colocaciones en Chile, el banco alcanza una participación de mercado de 7,3%), dada la estructura de la industria bancaria, **CorpBanca** compite con instituciones de elevado tamaño relativo (los cuatro principales bancos concentran el 62% 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*.

² De acuerdo a la clasificación de la agencia Moody's.

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. 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* B1³ en escala global), compañía que es filial de Corp Group Interhold sociedad de la que dependen los negocios financieros y de telecomunicaciones. 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 “Favorable” producto del anuncio de la fusión de **CorpBanca** con Itau Unibanco. Dado lo anterior se observa que el banco resultante se insertará en un conglomerado con elevado soporte financiero de carácter internacional. De acuerdo con la última información recopilada, Itau Unibanco Holding S.A., posee activos por cerca US\$ 490.000 millones, contando con un nivel de patrimonio de aproximadamente US\$ 35.000 millones, teniendo presencia en 20 países alrededor del mundo. Lo anterior contribuiría a robustecer el gobierno corporativo y en el potencial de crecimiento de la entidad. Igualmente es un elemento positivo como resultado de la absorción del Banco Itaú Chile, el mayor capital que tendrá el banco fusionado, así como la mayor cobertura de su banca de personas (Banco Itaú es intensivo en el segmento ABC1).

Con todo, la clasificación deberá ser revisada una vez cerrado el proceso de fusión, en particular en aquellos aspectos operativos, para constatar si los procesos de integración, tanto de sistemas como “culturales”, se da dentro de marcos razonables y, en los hechos, permiten desarrollar las potencialidades y sinergias buscadas en la operación.

Hechos recientes

Con fecha de 29 de enero de 2014, **CorpBanca** ha anunciado que ha suscrito, en conjunto con Inversiones Corp Group Interhold Limitada, Inversiones Saga Limitada (ambas dentro de CorpGroup), Itau Unibanco Holding S.A. y Banco Itaú Chile, un contrato en donde dichas partes han acordado 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 pasaría a denominarse “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 eventual fusión, Itau- Unibanco adquirirá el control de la nueva entidad. Por su parte CorpGroup quedará con el 32,92% del capital, en tanto que el 33,5% restante quedará *free float* en el mercado. El acuerdo también incluye, por una parte, que el banco fusionado adquiera el porcentaje de propiedad restante de CorpBanca Colombia. Por otra parte, el acuerdo contempla la adquisición de Itaú BBA Colombia S.A.

³ De acuerdo a la clasificación de la agencia Moody's.

De acuerdo a la información proporcionada por **CorpBanca**, el banco combinado (CorpBanca e Itaú, incluyendo Colombia), a diciembre de 2013, hubiese tenido activos por aproximadamente \$ 25.042.913 millones (US\$ 47,7 mil millones), convirtiéndolo en el cuarto banco del país en términos de activos, con un patrimonio de \$ 3.089.649 millones (US\$ 5,9 mil millones). De la misma información anterior se puede estimar que los bancos combinados hubiesen tenido, al cierre del año 2013, ingresos por intereses de \$ 1.410.639 millones (US\$ 2,7 mil millones) y un resultado final de \$ 254.462 millones (US\$ 485 millones).

Entre enero y diciembre de 2013, el **CorpBanca** generó ingresos por intereses y reajustes por aproximadamente US\$ 1.920 millones, lo que representó un incremento nominal de 32,0% respecto a igual período del año anterior y se explica fundamentalmente por la incorporación de Helm Bank. Los gastos por intereses y reajustes, por su parte, ascendieron a US\$ 1.047 millones, un 8,6% superior a lo registrado en 2012. Como resultado, el ingreso neto por intereses y reajustes durante 2013 llegó a US\$ 872 millones, 78,2% superior al guarismo del año anterior. Los ingresos netos por comisiones y servicios alcanzaron a US\$ 225 millones, los que se comparan favorablemente con lo registrado en 2012 (37,8% superior).

Entre tanto, durante el ejercicio pasado, los gastos de administración ascendieron a US\$ 266 millones, representando un incremento nominal de 57,3% respecto al año anterior (impulsado por el ingreso de Helm Bank al balance).

En 2013, el ingreso operacional neto ascendió US\$ 1.149 millones, cifra que se compara positivamente con la obtenida por la compañía el año anterior, cuando se registraron US\$ 825⁴ millones. El resultado acumulado correspondió a una utilidad de US\$ 320 millones, lo que implicó un incremento de 39,8% respecto 2012.

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 A (títulos 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.

Categoría Nivel 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.

⁴ De acuerdo al tipo de cambio del periodo anterior

“+”: Corresponde a los títulos de deuda con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

“-”: Corresponde a los títulos de deuda 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 historia, el banco fue controlado por diversas instituciones y personas, entre ellos CORFO y SONAMI. En 1995 el control del banco fue tomado por un grupo de inversionistas liderados por Álvaro Saieh a través de la compañía INFISA (actualmente CorpGroup).

El grupo 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 las comunicaciones con presencia en diarios de circulación nacional y radios.

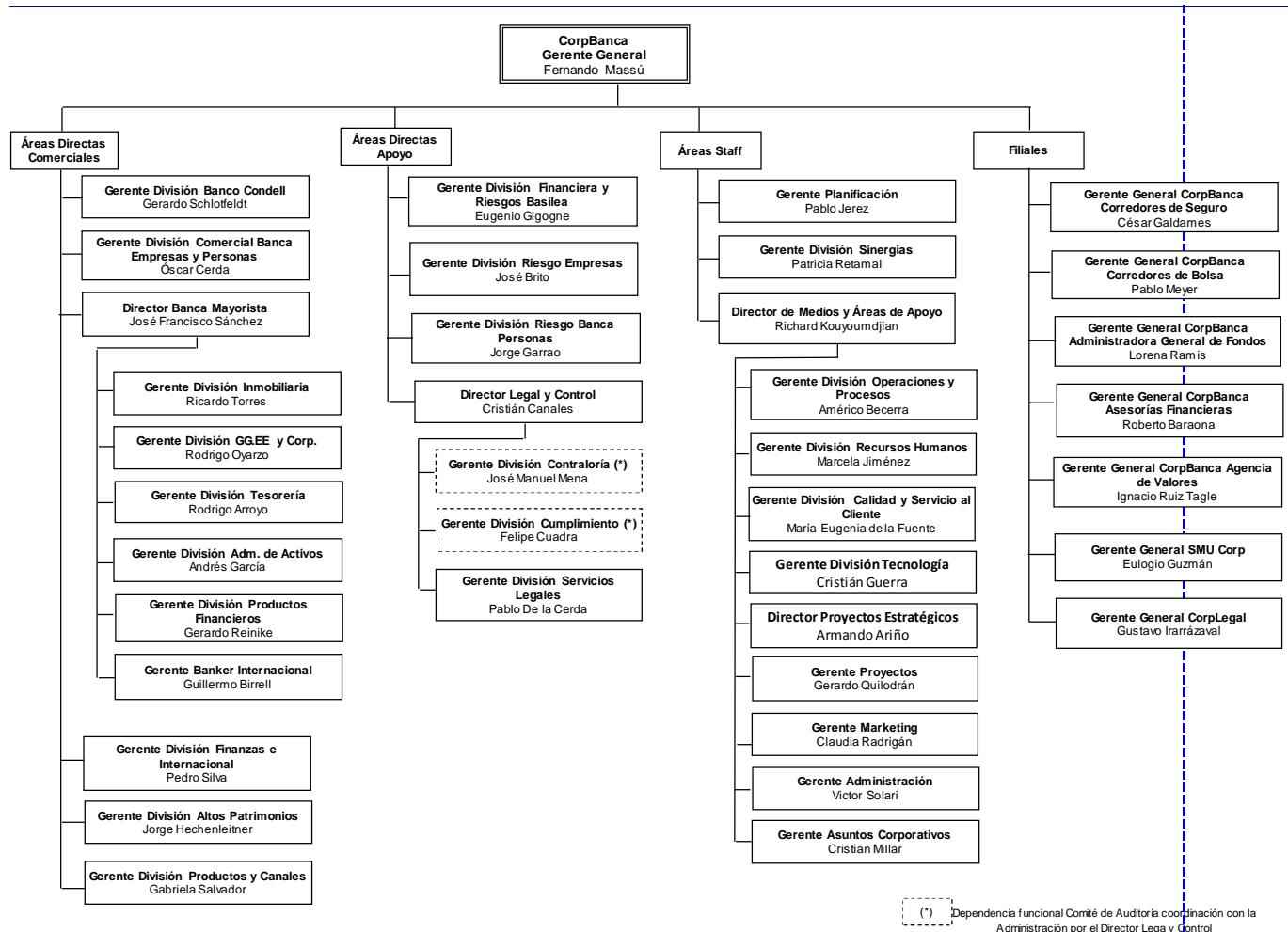
De acuerdo con la última información disponible, Corp Group Banking S.A. mantenía el 45,26% de la propiedad⁵ del banco; a la misma fecha la estructura accionaria de la compañía se presentaba de la siguiente manera:

Accionista	% de participación
CORP GROUP BANKING SA	45,26%
BANCO SANTANDER POR CUENTA DE INV EXTRANJEROS	6,55%
BANCO ITAU POR CUENTA DE INVERSIONISTAS	6,09%
COMPANIA INMOBILIARIA Y DE INVERSIONES SAGA SPA	6,15%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	5,52%
SIERRA NEVADA INVESTMENTS CHILE DOS LTDA	2,88%
MONEDA SA AFI PARA PIONERO FONDO DE INVERSION	2,86%
Deutsche Bank Trust Company Americas (ADRS)	2,83%
COMPANIA DE SEGUROS CORPVIDA S.A.	2,11%
OTROS	19,75%
TOTAL	100,0%

⁵ El grupo controlador a la misma fecha, mantenía una participación del 60,91% a través distintas sociedades.

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.

A continuación se presenta un organigrama de los niveles gerenciales de banco:



Fuente: **CorpBanca**.

A continuación se presenta el directorio actual:

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

El banco posee un comité de directores de auditoría compuesto por seis 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.

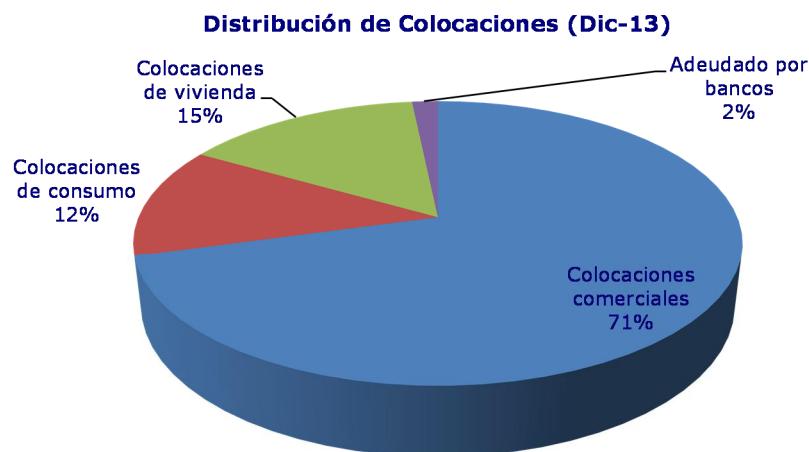
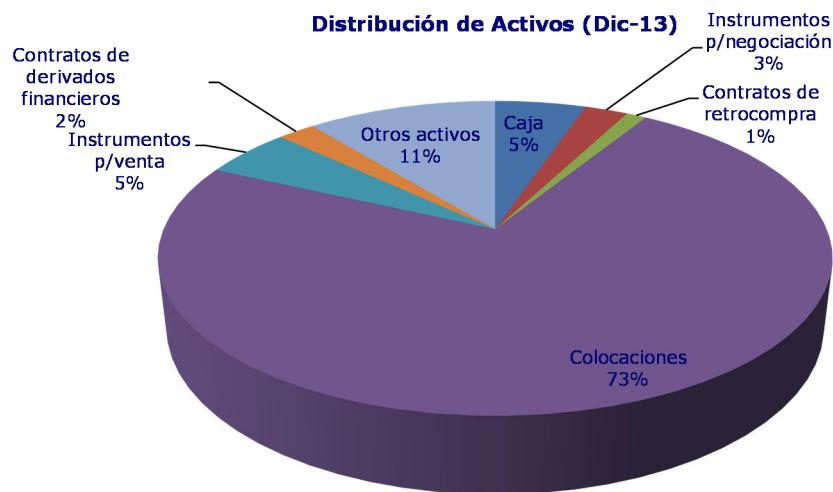
El banco, como parte de su gobierno corporativo, cuenta con una serie de principios regidores para sus empleados, que se manifiestan a través de políticas y directrices de conducta que se resumen en documentos formales, entre ellos, un manual de manejo de información de interés para el mercado, manuales 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.

Entre los objetivos propuestos del banco figura seguir aumentando su participación de mercado dentro del país, tanto en la banca mayorista como en la banca minorista. De acuerdo con lo señalado por su administración, para alcanzar sus objetivos, la institución se ha propuesto la excelencia en la calidad de servicio, dando soluciones estructuradas, a través del uso de la tecnología financiera. Lo anterior acompañado con la búsqueda de eficiencia, diversificación de pasivos, con un equipo con los más altos valores y de excelencia profesional. Otra de sus metas es la regionalización, proceso que se ha materializado con la compra del Banco Santander Colombia y Helm Bank.

Estructura de activos y resultados asociados

De acuerdo con la información a diciembre de 2013, las colocaciones consolidadas del banco ascendían a US\$ 24.944 millones. De este monto, US\$ 15.075 millones estaban colocados en Chile, convirtiendo a la sociedad evaluada en el quinto mayor banco del país con una participación de mercado de 7,3%; los restantes US\$ 9.868 millones correspondían a Colombia, mercado en el que la entidad tiene un participación de aproximadamente 6,5% en términos de colocaciones, siendo el sexto mayor banco de ese país (considerando el Helm Bank).

A diciembre de 2013, los activos consolidados del banco estaban concentrados en colocaciones a clientes (73%) e instrumentos disponibles para la venta (5%). El restante 22% estaba distribuido entre caja, contratos de retrocompra, derivados y otros activos. Del total de colocaciones⁶, un 71% eran comerciales, 15% para el financiamiento de vivienda, 12% créditos de consumo y el restante eran montos adeudados por bancos locales y del exterior.

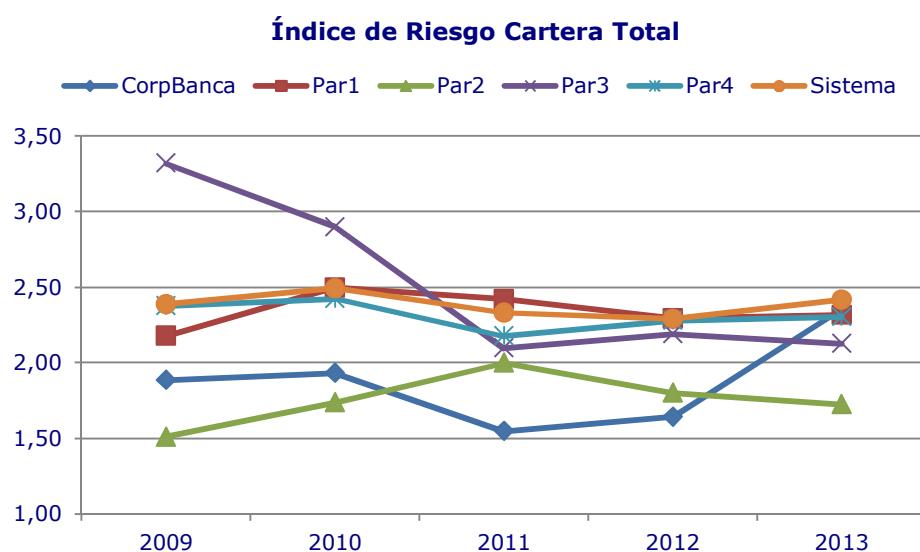


⁶ Brutas, considerando lo adeudado al banco central.

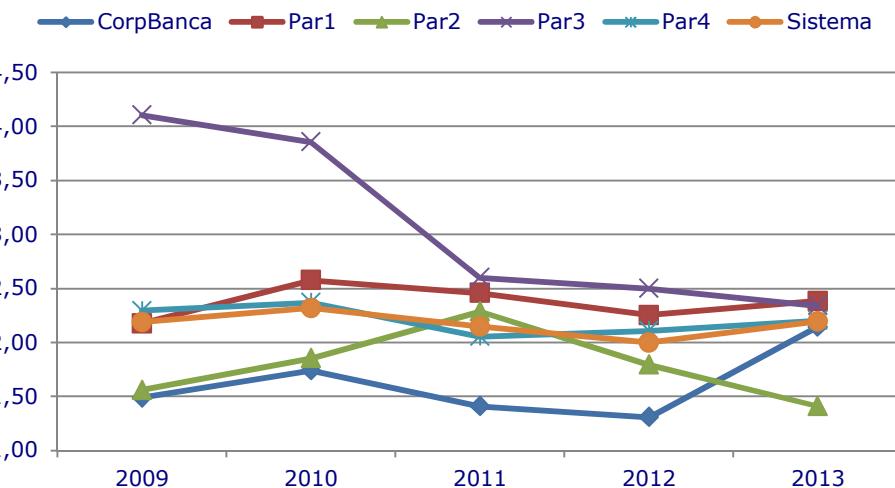
La cartera de colocaciones del banco, en términos agregados, ha mostrado consistentemente niveles de riesgo inferiores a los del sistema incluso después de consolidar los bancos colombianos, en parte por la importancia de las colocaciones a empresas, que tienden a ser de menor riesgo relativo; ello sin desconocer que la 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 luego de la venta parcial de la cartera comercial durante el año 2013, los índices de riesgo han aumentado, por la menor liberación relativa de provisiones generada esta venta; también inciden en el indicador la mayor provisión de los Bancos Colombianos producto de criterios de provisión más estrictos.

Entre 2009 y 2013 el índice de riesgo de la cartera total del banco ha fluctuado entre 1,5% y 2,35% 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 (2,14% **CorpBanca** v/s 2,20% del sistema).

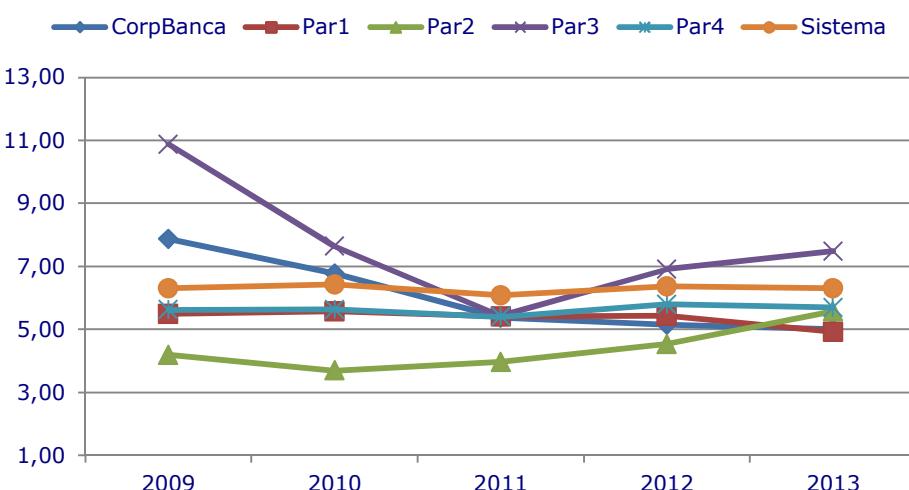
Por su parte, el índice de riesgo de la cartera de consumo muestra una tendencia decreciente desde 2009, pasando de niveles superiores a los del sistema en 2009 y 2010 a niveles inferiores en los últimos tres años (cercano a 5%), debido principalmente a la adopción de nuevas políticas de aprobación de operaciones y seguimiento de esta cartera.



Índice de Riesgo Cartera Comercial

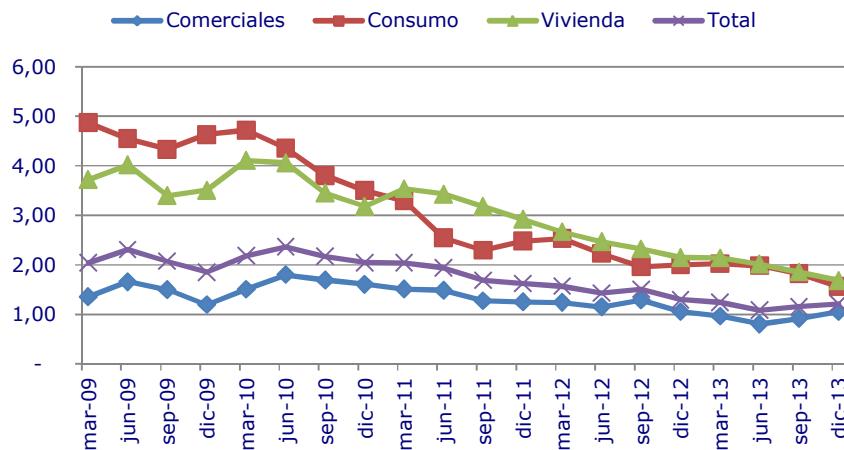


Índice de Riesgo Cartera Consumo



Asimismo, la calidad de la cartera de colocaciones, fundamentalmente comerciales, se ve reflejada en que la morosidad mayor a 90 días de la cartera total se mantuvo en torno al 1,75% del stock de colocaciones entre marzo 2009 y diciembre de 2013, mostrando una leve tendencia a la baja en el último año llegando a 1,21% a diciembre de 2013. La mora de la cartera comercial, por su parte, ha promediado 1,31% en el mismo periodo teniendo un nivel de 1,05% a diciembre 2013. 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, a diciembre de 2013, llegaron a 1,68% y 1,56%, respectivamente (2,14% para vivienda y 2,00% para consumo a diciembre de 2012), consistente con la evolución de los respectivos índices de riesgo. Cabe considerar que la División de Riesgo Personas ha implementado nuevas 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

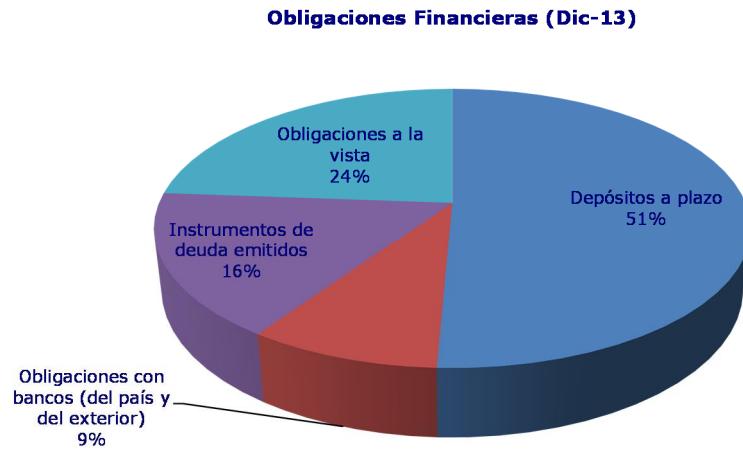


En el contexto de la banca corporativa, según información a diciembre de 2013, el monto adeudado por el principal deudor equivalía al 5,7% del patrimonio del banco, inferior al límite normativo (incluyendo garantías); en tanto, el monto adeudado conjuntamente por los diez mayores deudores llegaba al 41,3% del patrimonio. Cabe precisar que, en opinión de **Humphreys**, se trata de deudores con elevada capacidad de pago y, en muchos casos, el riesgo de las operaciones está atenuado por la constitución de garantías en favor del banco.

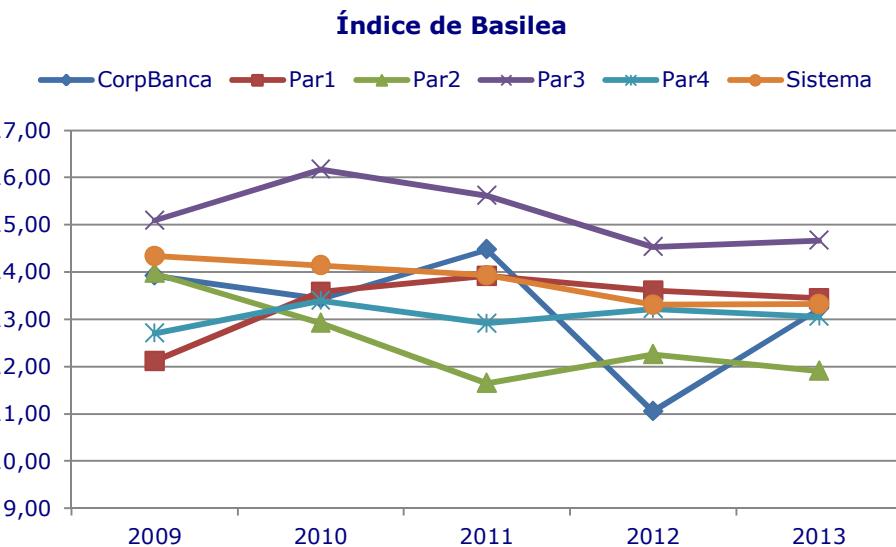
Principales Deudores				
Deudor	Deuda Ponderada (MM\$)	% Patrimonio	% Colocaciones	
Principal deudor	98.711	5,7%	0,7%	
Cinco principales deudores	401.936	23,4%	3,1%	
Diez principales deudores	709.897	41,3%	5,4%	

Fondeo, estructura de pasivos y posición patrimonial

La principal fuente de financiamiento del banco son los depósitos a plazo que, a diciembre de 2013, representaban aproximadamente el 51% de las obligaciones financieras del banco. A la misma fecha, los instrumentos de deuda emitidos, entre ellos varias series de bonos y letras, representaban aproximadamente un 16% de los pasivos ; en tanto que los depósitos a la vista llegaban al 24% y las obligaciones con bancos representa el 9%. La estructura de fondeo ha sufrido una variación con respecto al año anterior, en donde una mayor parte de las obligaciones se encontraban en depósitos a plazo (66%) y una menor parte en obligaciones a la vista (10%), esto significa una mejora en la estructura de pasivo para el banco producto del menor costo de las obligaciones a la vista en comparación con las otras fuentes de financiamiento.



Cabe destacar, asimismo, que la adquisición de Helm Bank y los aumentos de capital han incidido en un incremento en índice de Basilea, el cual a diciembre de 2013 presentó un ratio de 13,22%, mayor al registrado en diciembre del año anterior (11,05%). Si bien el índice presenta una real mejora con respecto al año anterior, se deberá ver en la práctica su nivel, una vez concretada la fusión anunciada con el Banco Itaú.



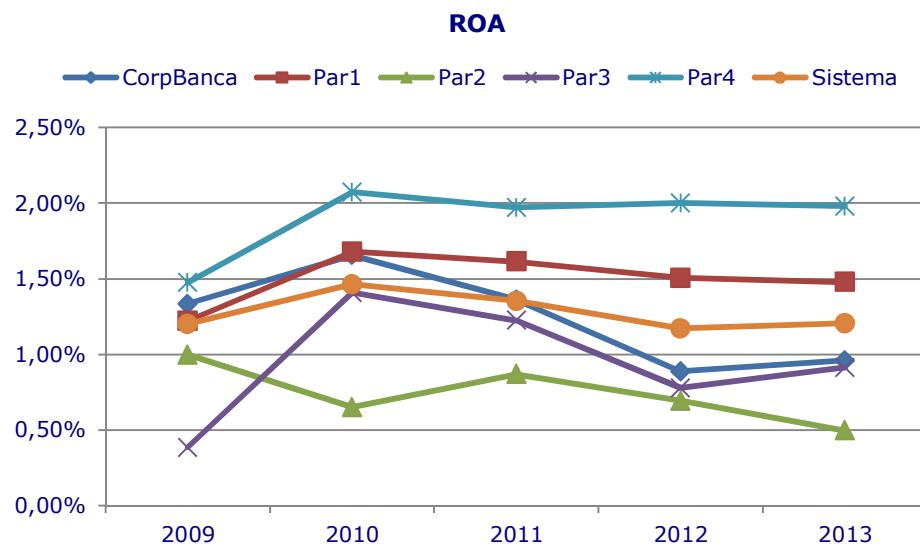
Rentabilidad y eficiencia

El banco ha mostrado resultados positivos y crecientes en los últimos períodos, pasando de registrar una utilidad de \$ 85.109 millones en 2009 a \$ 167.910 millones en 2013, este último año, impulsado por la adquisición de Helm Bank. 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

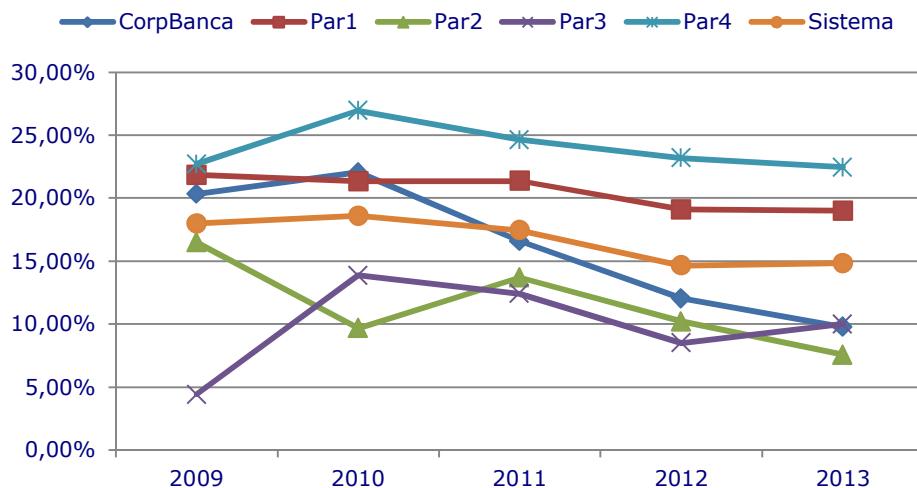
destacar que el banco fusionado presentaría una estructura de resultados diferente, producto del impacto de la anunciada fusión con el Banco Itaú, efecto que deberá ser analizado una vez concretada la operación.



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 en 2012 y 2013, 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.

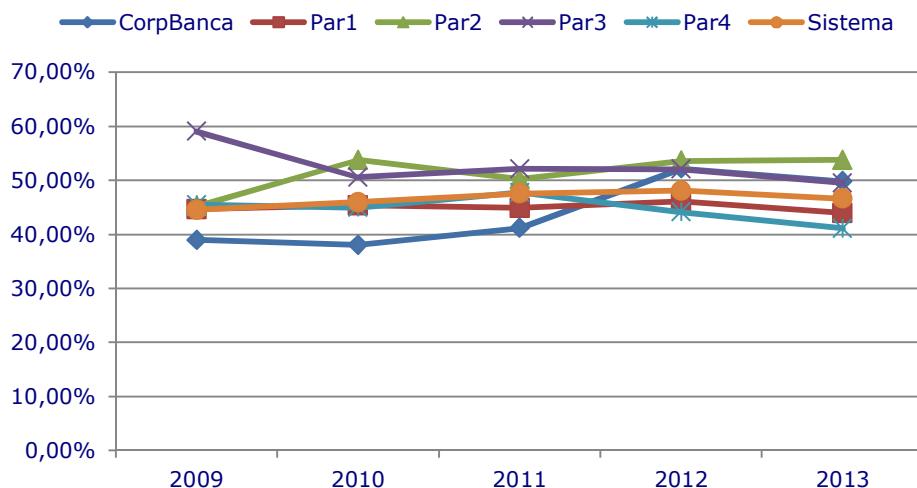


ROE



Parte de la estrategia del banco apunta 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. 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 eventual fusión con el banco Itaú.

Gastos de Apoyo/Resultado Operacional



Liquidez

El banco maneja los riesgos de liquidez a través de varios comités, entre ellos uno de activos y pasivos, que se reúnen regularmente y que eventualmente reciben el apoyo de la gerencia de riesgo financiero para gestionar escenarios complejos en términos de liquidez de mercado.

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. A noviembre de 2013⁷, el capital básico de **CorpBanca** ascendía a \$ 1.404.443 millones. El siguiente cuadro muestra la posición de liquidez del banco.

Posición de Liquidez (Dic-13)			
En MM\$	Hasta 7 días	Hasta 30 días	Hasta 90 días
Ingresos	1.109.083	1.892.565	2.643.252
Egresos	989.446	2.039.550	3.624.945
Posición Neta	119.637	-146.985	-981.693

Adicionalmente, a diciembre de 2013, el banco mantenía efectivo y depósitos en bancos por aproximadamente US\$ 1.737 millones, instrumentos para la negociación por US\$ 823 millones e instrumentos de inversión disponibles para la venta por US\$ 1.695 millones, de los que una parte importante eran títulos emitidos por el Estado y el Banco Central de Chile.

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

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, la que cuenta con una dotación de 18 personas. La misión son: ser una contraparte constructiva (tanto en el diálogo como en la ejecución), que anticipa y busca minimizar sorpresas negativas a la alta dirección y apoyar la gestión de finanzas, mediante el desarrollando los procesos, procedimientos y herramientas de gestión y análisis que permitan proteger el capital y posibiliten a la alta dirección el más adecuado tratamiento del riesgo financiero como componente esencial de la creación de valor, crecimiento y rentabilidad.. Para dar curse a lo anterior, el control del riesgo financiero se lleva a cabo entendiendo y midiendo 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.

⁷ De acuerdo a información provista por Corpbanca en su reporte de liquidez correspondiente al cuarto trimestre de 2013.

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 responsables del correcto control de los riesgos: riesgo de crédito empresas y riesgo de crédito personas:

El área de riesgo de crédito empresas tiene como misión principal velar para que el portafolio de colocaciones y de activos de riesgo en general, mantenga una adecuada relación riesgo-retorno, tomando riesgos acotados, dentro de la capacidad del banco, aportando el equilibrio con las fuerzas comerciales para cumplir con la necesidad de hacer negocios y mantener sanos criterios de aceptación de riesgos. Para llevar a cabo su misión, la unidad cuenta con una dotación de 85 empleados y posee mecanismos de evaluación dentro de los parámetros observados en el mercado.

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, los cuales se presentan a continuación:

Comités
Ejecutivo
Divisional
Gerentes + A
Gerentes
Nivel C1 + A
Nivel A
Riesgos
Nivel C1 + B
Subgerentes
Nivel B
Nivel C1

Sin perjuicio de lo anterior y como parte del proceso de evaluación integral del banco, el directorio 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 de personas tiene como objetivo proveer al banco de clientes rentables para construir un portafolio de alto valor. Esta función implica participar 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.

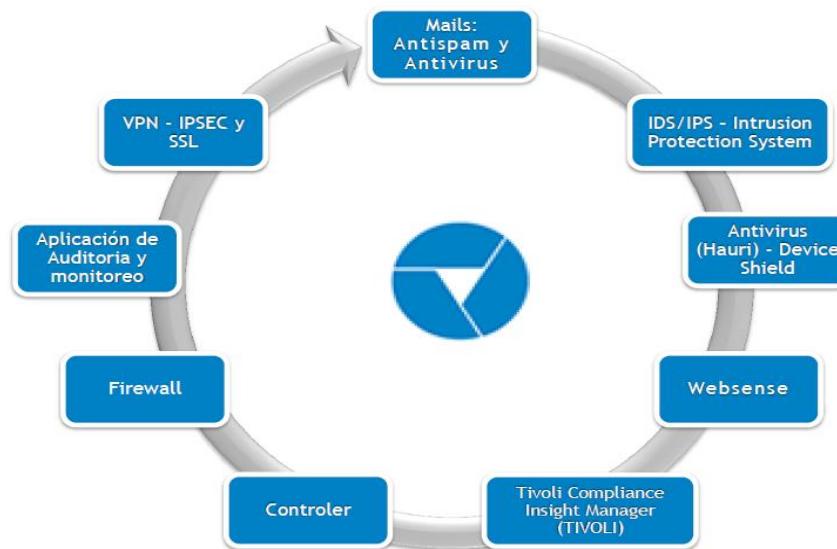
El seguimiento de los clientes es llevada a cabo por esta área a través de mediciones, tales como modelos de *scoring*, análisis de evolución de indicadores de mora de los clientes de los distintos negocios, seguimiento de los resultados de los modelos de *scoring* en distintas camadas del banco y medición 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 seis miembros que actualmente son: el director independiente Gustavo Arriagada, quien también lo preside, el director Rafael Guilisasti, la directora María Catalina Saieh, el director Hugo Verdegaal 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 auditoria del banco.

Sin perjuicio de lo anterior, existe una unidad de contraloría al interior del banco, cuya misión es apoyar al comité de auditoría 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 al comité de auditoría 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 auditoria 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 auditoria. También es importante señalar 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.

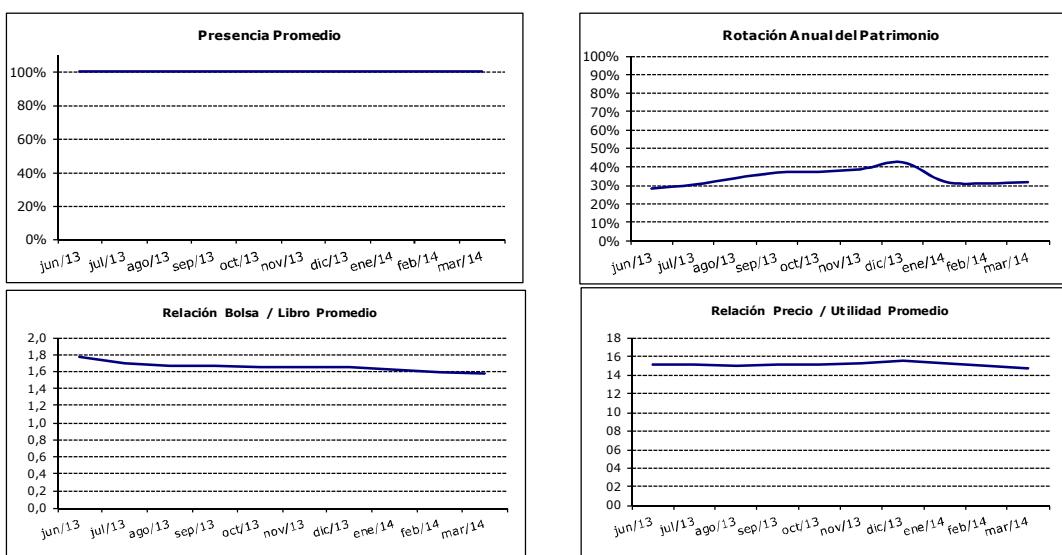
El comité se reúne dos veces al mes y reporta directamente al comité de directores del banco.

Resumen de indicadores

Indicadores	2009	2010	2011	2012	2013
IR Cartera de Consumo	7,87	6,77	5,37	5,15	5,01
IR Cartera Comercial	1,49	1,74	1,41	1,31	2,14
IR Cartera Total	1,88	1,93	1,55	1,64	2,35
Índice de Basilea	13,92	13,43	14,47	11,05	13,22
Rentabilidad sobre patrimonio	20,3%	22,1%	16,6%	12,1%	9,8%
Rentabilidad sobre activo totales	1,3%	1,7%	1,4%	0,9%	1,0%
Gastos de Apoyo sobre resultado operacional bruto	39,0%	38,1%	41,2%	52,2%	49,8%
Ingresos por interés / Gastos por interés	2,60	2,37	2,58	1,51	1,83
Pasivo Exigible / Patrimonio	11,67	12,31	11,19	12,58	9,19

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:



"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."