



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Reseña – Primera Clasificación del Emisor

Analistas:

Antonio Velásquez Herrera

Gonzalo Neculmán Gómez

Tel.: 56-2-433 52 00

antonio.velasquez@humphreys.cl

gonzalo.neculman@humphreys.cl

CorpBanca

Octubre 2012

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16°
Las Condes, Santiago – Chile
Fono 433 52 00 – Fax 433 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	En Observación	
Estados Financieros	Junio 2012 ¹	

Estado de Situación (MM\$)

	2009	2010	2011	jun-12
Efectivo y depósitos en bancos	110.331	202.339	265.747	530.892
Instrumentos para negociación	76.156	197.580	166.039	326.272
Contratos de retrocompra	51.970	75.676	23.251	260.941
Créditos y cxc a clientes	4.915.706	5.362.578	6.709.394	9.500.502
Instrumentos disponibles para la venta	737.162	746.248	843.250	816.134
Otros activos	488.134	541.668	880.023	1.855.199
Activos totales	6.379.459	7.126.089	8.887.704	13.289.940
Depósitos y otras obligaciones a la vista	496.270	612.064	682.720	991.862
Contratos de retrocompra	465.513	189.350	130.549	721.253
Depósitos y otras captaciones a plazo	3.316.045	3.700.454	4.824.378	7.115.720
Contratos de derivados financieros	114.703	175.261	166.872	192.345
Otros pasivos	1.483.393	1.913.600	2.353.973	3.284.744
Patrimonio	503.535	535.360	729.212	984.016
Total pasivo y patrimonio	6.379.459	7.126.089	8.887.704	13.289.940

Estado de Resultados (MM\$)

	2009	2010	2011	jun-12
Ingresos por intereses y reajustes	314.115	387.639	528.622	329.231
Gastos por intereses y reajustes	-120.727	-163.229	-335.622	-219.040
Ingreso neto por intereses y reajustes	193.388	224.410	193.000	110.191
Ingresos por comisiones	53.128	68.453	72.404	40.742
Gastos por comisiones	-9.867	-10.232	-12.042	-7.105
Ingreso neto por comisiones y servicios	43.261	58.221	60.362	33.637
Utilidad neta de operaciones financieras	4.563	-9.410	97.745	13.193
Ingreso operacional neto	227.079	275.477	293.649	161.112
Utilidad consolidada del ejercicio	85.109	118.066	121.025	50.837

¹ Se utilizó además información financiera disponible en la SBIF y entregada por CorpBanca a agosto y septiembre de 2012.

Opinión



Fundamento de la Clasificación

CorpBanca es una entidad bancaria orientada al negocio crediticio, con presencia en el segmento 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 el último año, la entidad ha incursionado en el mercado colombiano, mediante la adquisición del Banco Santander Colombia, hoy Banco CorpBanca Colombia, presencia que sería incrementada con la recientemente anunciada compra de Helm Bank.

A agosto de 2012, **CorpBanca** presenta un total de activos por US\$ 27.213 millones y colocaciones consolidadas por US\$ 20.164 millones, distribuidas en 82,1% en Chile y 17,9% en Colombia. Sus activos están financiados principalmente por US\$ 15.167 millones en depósitos y otras captaciones a plazos, US\$ 3.584 millones en instrumentos de deuda emitidos, US\$ 2.075 millones en obligaciones a la vista y US\$ 1.991 millones con patrimonio. Finalmente, durante los ocho primeros meses del año, el banco registró un resultado final de US\$ 149 millones, llegando a tener una participación en Chile, en términos de colocaciones consolidadas, del orden del 10,04%.

La clasificación 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 de que el banco esté listado en la BCS (2002) y en el NYSE (2004), ya que favorece las prácticas de gobierno corporativo, lo que por a las exigencias impuestas, repercute en el nivel 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, situación que ha permitido, dada la relevancia de este segmento de negocios para el banco, 72% de sus colocaciones en comparación a aproximadamente 60% del sistema, que los índices de riesgo total también se comparen favorablemente dentro del sector. A agosto de 2012, los índices de riesgo total y de la cartera comercial de la entidad ascendían a 1,66% y 1,35%, respectivamente; a la misma fecha el promedio del mercado era de 2,32% y 2,09%.

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 agosto de 2012, el indicador de riesgo para los créditos de consumo, disminuyó de 7,87% a 5,16%.

La clasificación del banco se ve favorecida, asimismo, por la eficiencia en la administración de los gastos de apoyo, lo que se ha traducido en un mejor desempeño en relación con sus pares y el sistema en general, todo ello, tal como se ha dicho, sin debilitar su estructura de gestión y de control. Entre 2009 y 2011 los gastos de apoyo en relación al resultado operacional bruto han fluctuado alrededor del 40%, en tanto que para el sistema este indicador se ha movido en torno al 45%. Sin perjuicio de lo aseverado, cabe señalar que, durante los últimos meses, el indicador de eficiencia se ha visto deteriorado como consecuencia de la consolidación de CorpBanca Colombia; no obstante, la estructura de gasto de esta entidad responde a la gestión de los antiguos controladores. Con todo, a futuro deberá analizarse si dicha situación puede ser revertida o, en los hechos, se constituye como una nueva realidad.

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo se ve acotada por la mayor exposición que la entidad presentará en Colombia una vez que se concrete la adquisición de Helm Bank lo cual implicará que entre el 25% y 30% de los activos del banco tengan exposición a un país cuya clasificación en escala global es de Baa3. Si bien la transacción aún no ha tenido lugar, **Humphreys**, en base a lo informado por la administración de **CorpBanca**, asume una alta probabilidad de que ésta se lleve a cabo y, por lo tanto, debido a su criterio conservador estima razonable incorporarlo en la clasificación.

También se toma en consideración que pese a no ser un banco pequeño dentro del sistema chileno (a agosto tiene una participación del 10,04% en términos de colocaciones consolidadas), dada la estructura de la industria bancaria, **CorpBanca** compite con instituciones de elevado tamaño relativo (los cuatro principales bancos concentran el 64,47% del mercado). 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*, lo cual se ve acentuado por una menor proporción de las cuentas vista dentro de su estructura de pasivos (9,1% en comparación al 15,0% del sistema).

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 junio de 2012, el patrimonio del banco representa aproximadamente el 79% del patrimonio de su matriz directa, Corp Group Banking S.A., compañía que es filial de Corp Group Interhold, sociedad de la que dependen los negocios financieros, de seguros y de telecomunicaciones. Sin perjuicio de lo anterior, se reconoce como positivo el ingreso del IFC a la propiedad del banco y la eventual incorporación de un nuevo director independiente a las prácticas de gobierno corporativo. 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 clasificación también se encuentra restringida por la distribución de sus captaciones, fuertemente concentradas en depósitos a plazo, que son, por su naturaleza, más costosos que otras fuentes de recursos como los depósitos a la vista y producen mayor volatilidad en los márgenes debido a las fluctuaciones en la tasa de interés. A agosto de 2012, aproximadamente el 60% de las captaciones de **CorpBanca** eran depósitos a plazo y aproximadamente un 9%, depósitos a la vista.

La tendencia de la clasificación de riesgo se califica "*En Observación*" por cuanto la operación de la compra de Helm Bank aun no se ha concretado; por lo que, la clasificación deberá revisarse una vez que quede establecida definitivamente la estructura de largo plazo del balance. En particular se deberá evaluar cómo afecta la eventual incorporación del banco Helm a la operación consolidada, fundamentalmente en términos de generación de sinergias, y a su índice de adecuación patrimonial. En esta línea la clasificación tendería a mantenerse si **CorpBanca**, después de la compra, mantuviera indicadores de suficiencia patrimonial cercanos a los exhibidos actualmente; en cambio un deterioro de los mismos podría llevar a una baja; mientras, que si los índices se sitúan de forma estable en rangos superiores a 12% (*ceteris paribus*), la clasificación podría verse favorecida; en esta línea una mejora del rating se podría materializar en la medida en que el banco mejore su fortaleza patrimonial. Dentro de este contexto se considera como positiva la incorporación del IFC a la propiedad mediante un aumento de capital ya comprometido, situación que en su momento deberá analizarse en conjunto con los efectos de la eventual incorporación del banco Helm.

Hechos Recientes

En diciembre de 2011 la compañía realizó el anuncio de la compra del Banco Santander Colombia, operación que se cerró en junio del año 2012, con la compra del 92% de la filial colombiana, por un monto de US\$1.1 miles de millones. La entidad en Colombia es el 9^a mayor banco en el país, con una participación de mercado de 2,97% y un nivel de colocaciones de \$ 3.604 millones.

En octubre del presente año, **CorpBanca** anunció la compra de Helm Bank también en Colombia, banco que a octubre de 2012 cuenta con una participación de mercado de 4,1% (7^o en el mercado colombiano), presentando colocaciones por US\$ 4.610 millones y 2.159 empleados. La compra está valorada en US\$ 1.278 millones y se haría a través de CorpBanca Colombia. Para el financiamiento el banco en Chile anunció un aumento de capital de \$ 600 millones.

Ambas compras se enmarcan dentro de la estrategia de regionalización del banco y de expansión a mercados con una penetración bancaria aún reducida pero con potencial de crecimiento y sólidos fundamentos macroeconómicos.

El 4 de octubre del año 2012 Corp Group Banking y las sociedades relacionadas Compañía Inmobiliaria y de Inversiones Saga Ltda. y CorpGroup Inversiones Bancaria Ltda., suscribieron un acuerdo con International

Finance Corporation (IFC) para que este último ingrese como accionista de **CorpBanca**, mediante la suscripción de acciones de primera emisión que le otorgará una participación de 5%.

Entre enero y junio de 2012, el banco generó ingresos por intereses y reajustes por aproximadamente US\$ 656 millones, lo que representó un incremento nominal en dólares de 24,98% respecto a igual período del año anterior y se explica fundamentalmente por el crecimiento en las colocaciones. Los gastos por intereses y reajustes, por su parte, ascendieron a US\$ 436 millones, un 35,21% superiores al primer semestre de 2011. Como resultado, el ingreso neto por intereses y reajustes entre enero y junio de 2012 llegó a US\$ 220 millones, 8,65% superior al registrado el año anterior. Los ingresos netos por comisiones y servicios alcanzaron a US\$ 67 millones, los que se comparan favorablemente con los US\$ 62 millones registrados al cabo del primer semestre de 2011.

Entre tanto, los gastos de apoyo operacional ascendieron a US\$ 178 millones, registrando un incremento nominal en dólares de 22,35% respecto a junio del año anterior. Al cierre del primer semestre de este año, la relación entre gastos de apoyo y resultado operacional bruto llegó a 58,89%, (48,32% a junio de 2011). El incremento en estos gastos y, por ende, su impacto en el indicador de eficiencia, se explica por la reciente adquisición del Banco Santander Colombia.

Al 31 de junio de 2012, el ingreso operacional neto ascendió US\$ 321 millones, guarismo que se compara positivamente en relación a la cifra obtenida por la compañía durante el primer semestre del año anterior, cuando se registraron US\$ 311 millones. El resultado acumulado durante los primeros seis meses del año en curso correspondió a una utilidad de US\$ 101 millones, lo que implicó una disminución nominal de 22,01% respecto a similar período de 2011, cuando la entidad obtuvo utilidades por US\$ 130 millones.

Por su parte, las colocaciones netas totales, incluyendo las comerciales, de consumo y de vivienda, alcanzaron los US\$ 19.658 a junio de 2012 y US\$ 20.164 a agosto del mismo año, reflejando la consolidación del stock del Banco CorpBanca Colombia.

Definición de Categorías de Riesgo

Categoría AA

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.

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

Categoría Nivel 1

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 de deuda con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

Categoría A

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.

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

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).

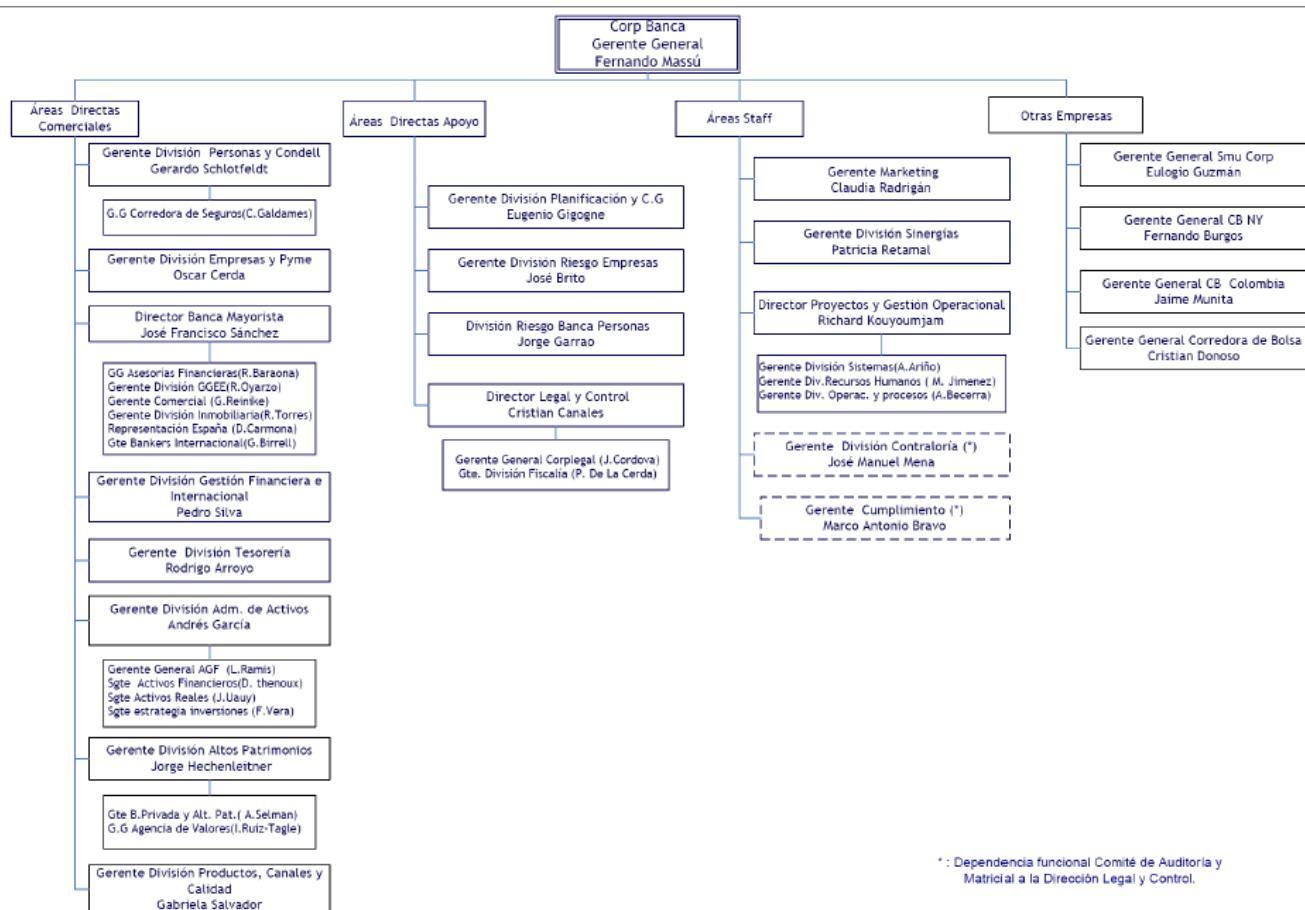
El banco forma parte de CorpGroup, el cual es liderado por el empresario Álvaro Saieh. El grupo posee presencia –además de la industria bancaria- en los negocios de *retail*, con empresas tales como SMU, OK Market y Construmart, entre otros; en el negocio inmobiliario con *malls* y *strip centers*; en el mercado de seguros, con Corp Vida y Corp Seguros y en el negocio de la comunicaciones con presencia en diarios de circulación nacional y radios.

A septiembre de 2012 el grupo controlador mantenía el 61% de la propiedad 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	45,87%
COMPANIA INMOBILIARIA Y DE INVERSIONES SAGA LIMITADA	7,60%
CORPGROUP INVERSIONES BANCARIAS LIMITADA	4,06%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	2,71%
MONEDA SA AFI PARA PIONERO FONDO DE INVERSION	2,67%
SIERRA NEVADA INVESTMENTS CHILE DOS LTDA	2,66%
BANCO ITAU POR CUENTA DE INVERSIONISTAS	2,14%
COMPANIA DE SEGUROS CORPVIDA S.A.	2,10%
SN HOLDING S A	1,85%
OTROS	28,37%
TOTAL	100,0%

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
Julio Barriga Silva	Director
Rafael Guilisasti Gana	Director
Ana Beatriz Holuigue Barros	Director
Francisco León Délano	Director

Francisco Mobarec Asfura	Director
Gustavo Arriagada	Director
María Catalina Saieh Guzmán	Director Suplente
Charles Naylor del Río	Director Suplente

El banco posee un comité de directores de auditoría compuesto por cinco miembros, (tres 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. 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 como 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 comercio exterior.

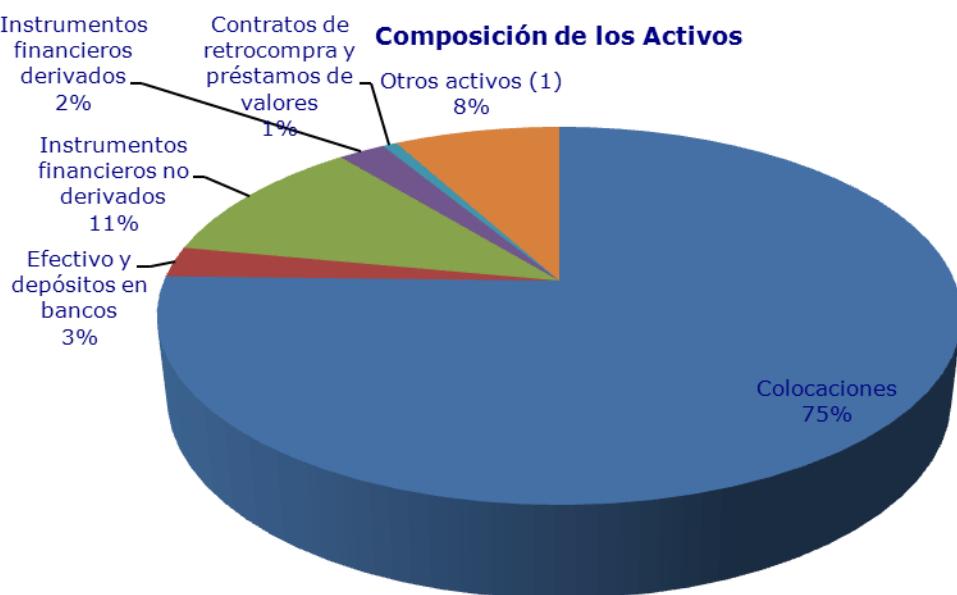
Entre los objetivos propuestos del banco figura seguir aumentando su participación de mercado dentro del país, tanto en la banca mayorista como en la minorista. De acuerdo con lo señalado por su administración, para alcanzar sus objetivos, la institución se ha propuesto la excelencia en la calidad de 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 el anuncio de la compra de Helm Bank, también en Colombia.

Estructura de Activos y Resultados Asociados

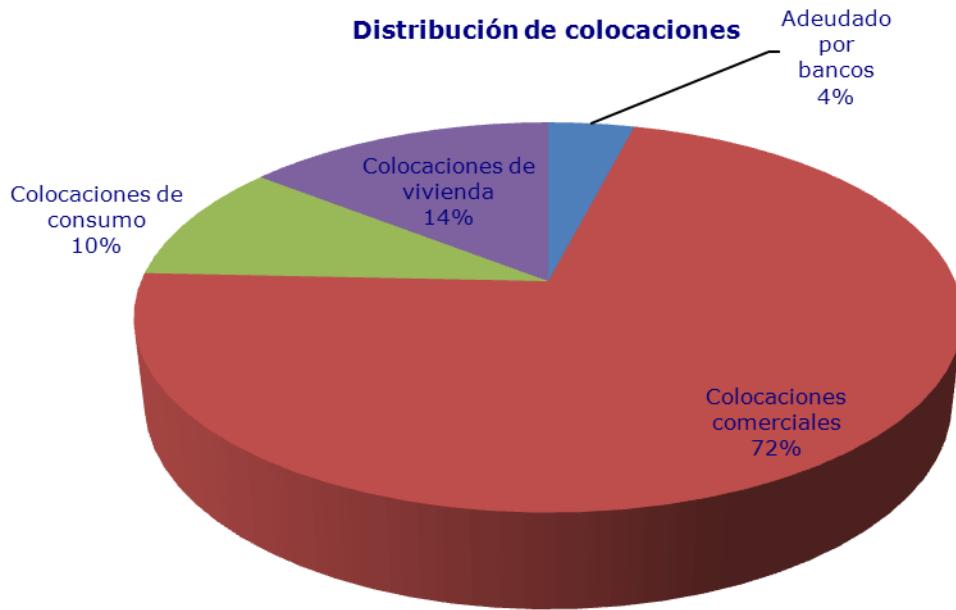
De acuerdo con la información a agosto de 2012, las colocaciones consolidadas del banco ascendían a US\$ 20.164 millones. De este monto, US\$ 16.559 millones estaban colocados en Chile, convirtiendo a la sociedad evaluada en el quinto mayor banco del país con una participación de mercado de 8,36%; los restantes US\$ 3.604 millones correspondían a Colombia, mercado en el que la entidad tiene un participación de 2.97% en términos de colocaciones. Adicionalmente, el banco Helm, del cual se tiene un compromiso de compra, cuenta con colocaciones por aproximadamente US\$ 4.610 millones y es el séptimo mayor banco colombiano en términos de monto colocado. En el mercado chileno, el banco tiene una presencia importante en créditos comerciales, con una participación de mercado a agosto de 2012 de 10,44%, mientras que su participación en créditos de consumo y vivienda es más reducida, llegando a 3,66% y 5,57%, respectivamente.

Participación de Mercado en Chile ²		
	Jun-2012	Ago-2012
Colocaciones totales	8,38%	8,36%
Comerciales	10,55%	10,44%
Vivienda	5,35%	5,57%
Consumo	3,63%	3,66%

A agosto de 2012, los activos consolidados del banco estaban concentrados en colocaciones (76%) y activos financieros no derivados (11%). El restante 13% estaba distribuido entre caja, contratos de retrocompra, derivados y otros activos. Del total de colocaciones, un 72% eran comerciales, 14% para el financiamiento de vivienda, 10% créditos de consumo y el restante 4% eran montos adeudados por bancos locales y del exterior. La distribución de las colocaciones se ha mantenido relativamente constante durante los tres últimos años y no ha tenido cambios considerables luego de la adquisición del Banco Santander Colombia.

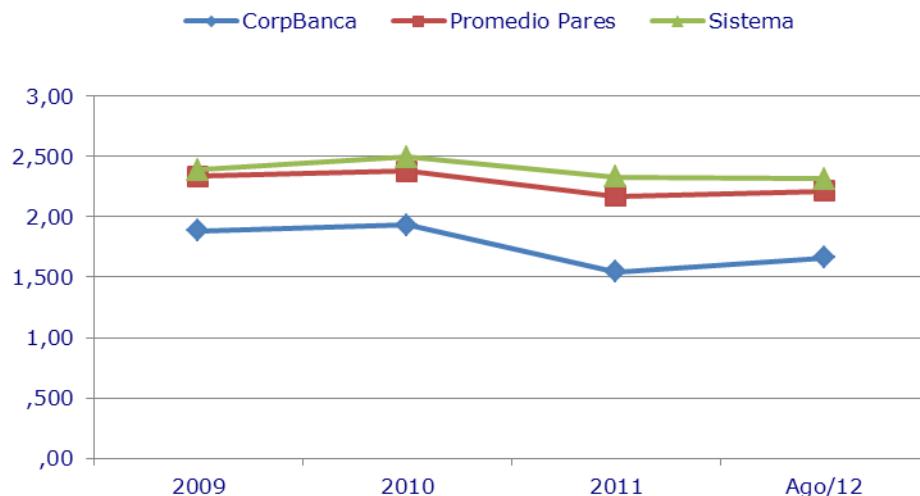


²Se excluyen las colocaciones de la filial en Colombia.

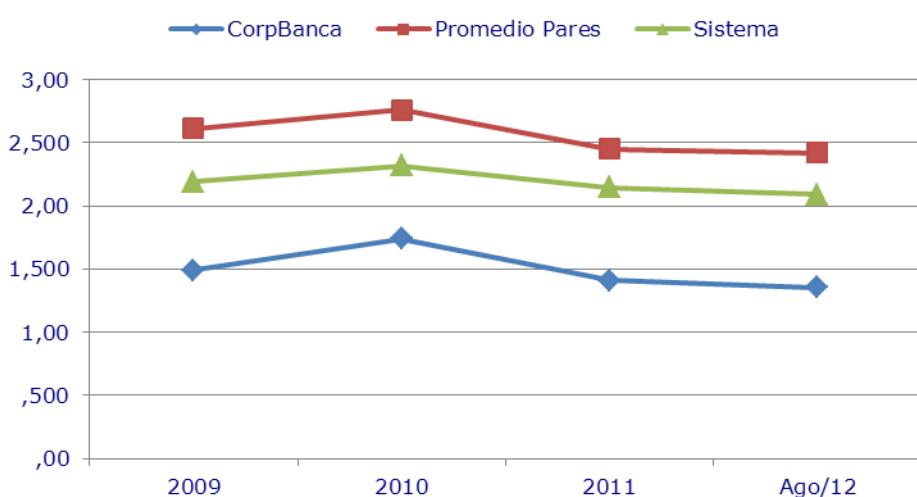


La cartera de colocaciones del banco, en términos agregados, ha mostrado consistentemente niveles de riesgo inferiores a los del sistema, en parte por la importancia de las colocaciones comerciales a empresas, que tienden a ser de menor riesgo relativo; ello sin desconocer que la institución presenta elevados estándares en cuanto a las políticas y procedimientos de evaluación y de control de riesgo para los distintos segmentos. Entre 2009 y agosto de 2012 el índice de riesgo de la cartera total del banco ha fluctuado entre el 1,5% y el 2% y se ha mantenido por debajo del promedio del sistema bancario chileno y del promedio de sus pares. La cartera comercial muestra también un índice de riesgo inferior al sistema durante el período analizado. Por su parte, el índice de riesgo de la cartera de consumo muestra una tendencia decreciente, pasando de niveles superiores a los del sistema en 2009 y 2010 a niveles inferiores en los últimos dos años.

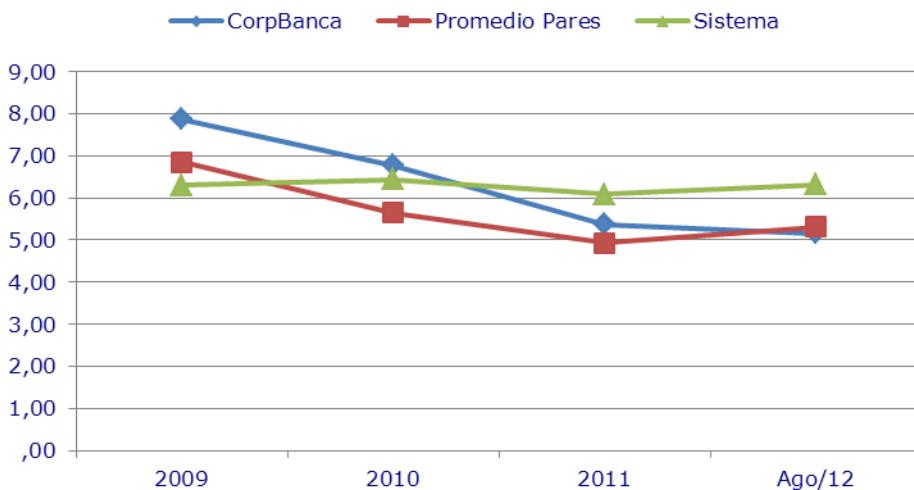
Índice de Riesgo Cartera Total



Índice de Riesgo Cartera Comercial

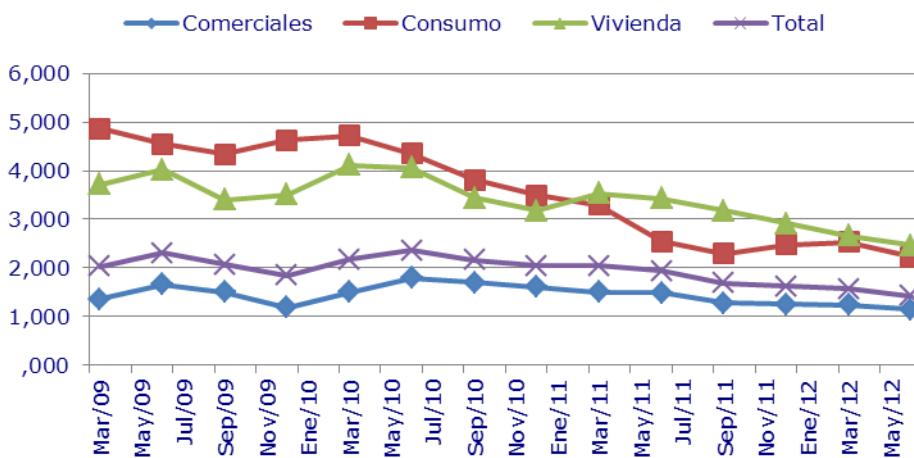


Índice de Riesgo Cartera Consumo



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 2% del stock de colocaciones entre 2009 y junio de 2012, mostrando una leve tendencia a la baja en el último año. La mora de la cartera comercial, por su parte, ha fluctuado entre el 1% y el 1,8% en el mismo período. En este aspecto, es destacable la caída en la mora de las carteras de vivienda y, especialmente de consumo, las que, a junio de 2012, llegaron a 2,47% y 2,22%, respectivamente, comportamiento consistente con la evolución de los respectivos índices de riesgo. Esta mejora en el comportamiento de las carteras de créditos a personas se debe a las nuevas políticas implementadas por la División de Riesgo Personas, que privilegian los negocios con clientes previamente bancarizados y basa su 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 porcentaje)



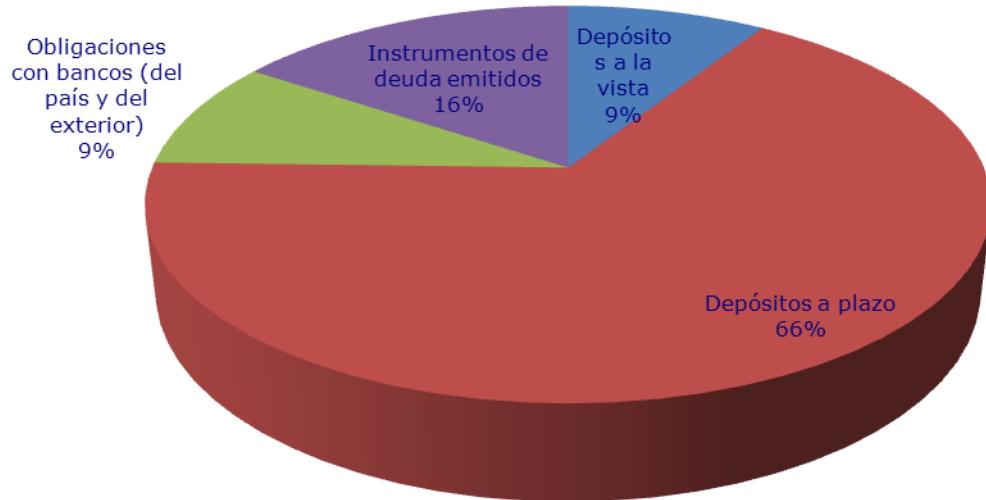
En la misma línea, los niveles controlados de exposición a los mayores deudores individuales y grupos económicos contribuyen a la buena calidad de la cartera comercial de **CorpBanca**. Según información a junio de 2012, el monto adeudado por el principal deudor equivalía al 9,4% del patrimonio del banco, inferior al límite normativo cuando no existen garantías; en tanto, el monto adeudado conjuntamente por los diez mayores deudores llegaba al 71,9% 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	92.024	9,4%	0,9%	
Cinco principales deudores	386.534	39,3%	3,9%	
Diez principales deudores	707.385	71,9%	7,2%	

Fondeo, Estructura de Pasivos y Posición Patrimonial

La principal fuente de financiamiento del banco son los depósitos a plazo que, a agosto de 2012, representaban aproximadamente el 67% de la estructura de fondeo. A la misma fecha, los instrumentos de deuda emitidos, entre ellos varias series de bonos y letras, representaban aproximadamente un 16% de las obligaciones; en tanto que los depósitos a la vista llegaban al 9%. Estas proporciones se han mantenido relativamente constantes durante los últimos años y no han sufrido variaciones significativas tras la adquisición de la filial del Banco Santander en Colombia. Una estructura de fondeo concentrada en depósitos a plazo implica, en relación con las cuentas vistas, mayores costos y potencialmente más volatilidad en la captación de recursos; no obstante, esta situación, con distinto grado de magnitud, es transversal a los bancos de tamaño medio en el mercado chileno.

Obligaciones Financieras

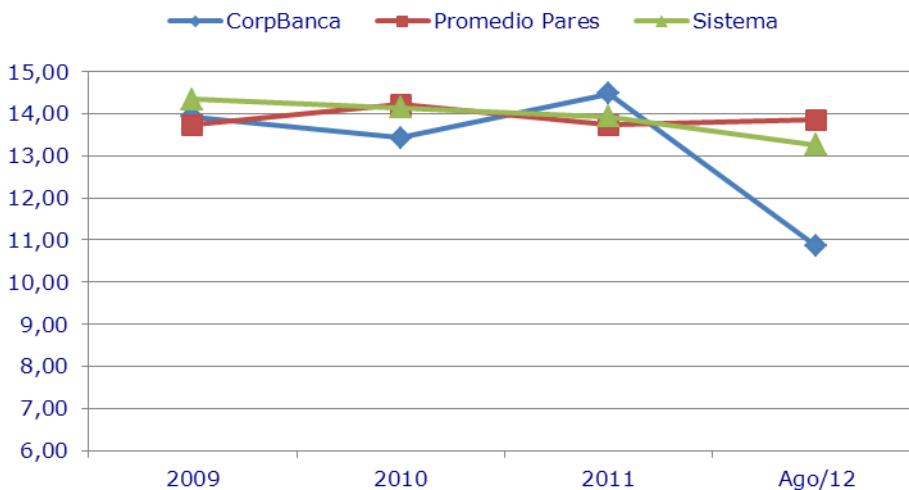


Sin perjuicio de lo anterior, la concentración en depósitos a plazo se ve mitigada por la elevada atomización de los depositantes. A agosto de 2012, el monto asociado al principal de ellos representaba aproximadamente un 4% de las colocaciones, en tanto que los diez mayores tomadores de depósito concentraban un monto equivalente al 24%.

Principales Depositantes			
Depositante	Monto Depositado (MM\$)	% Depósitos a Plazo	% Colocaciones
Principal depositante	432.806	7,5%	4,4%
Cinco principales depositantes	1.514.652	26,4%	15,4%
Diez principales depositantes	2.321.472	40,4%	23,6%

Cabe destacar, asimismo, que la adquisición del Banco Santander Colombia, y el consecuente crecimiento en la cartera de colocaciones, incrementó significativamente los activos ponderados por riesgo por lo que, a pesar del crecimiento en el capital Tier I, el banco mostró una caída en su índice de adecuación de capital, medido por el Índice de Basilea, que pasó de niveles que fluctuaban entre el 13% y el 14% entre 2009 y 2011 a 10,80% en agosto de 2012.

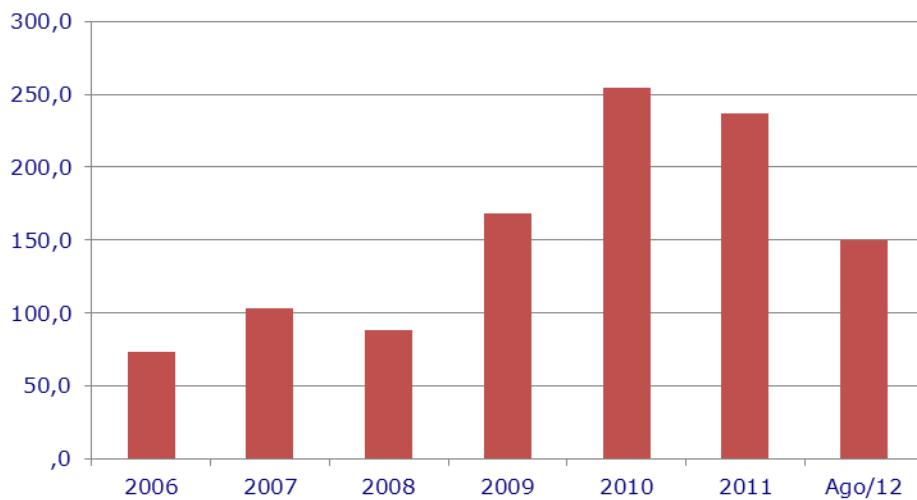
Índice de Adecuación de Capital



Rentabilidad y Eficiencia

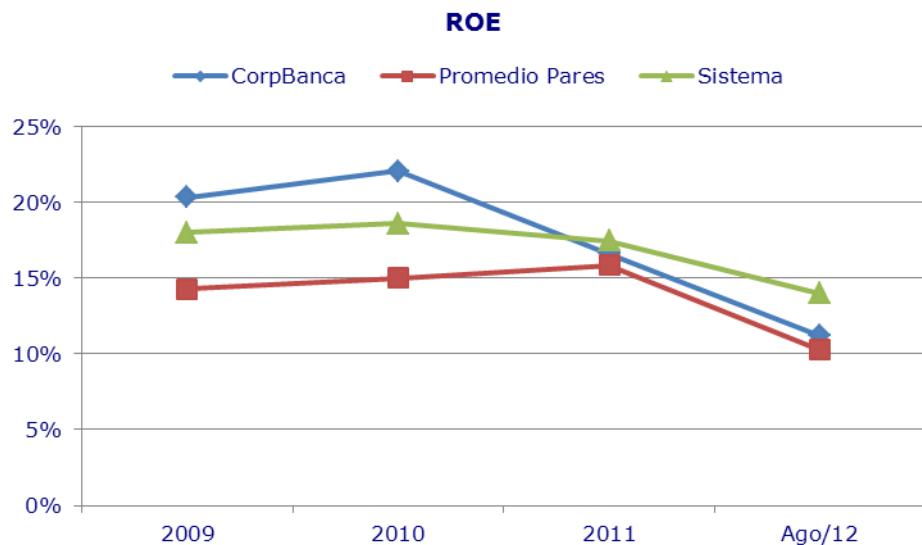
El banco ha mostrado resultados sostenidamente crecientes, pasando de registrar una utilidad de US\$ 73,4 millones en 2006 a US\$ 236,6 millones en 2011. Durante los primeros ocho meses de 2012, las utilidades acumuladas ascienden a US\$ 149,3 millones, reflejando desde julio, también, los resultados de la filial en Colombia. En el mismo período, entre diciembre de 2006 y agosto de 2012, el patrimonio del banco se incrementó de US\$ 813,78 millones a US\$ 1.991 millones.

Resultados (MMUS\$)

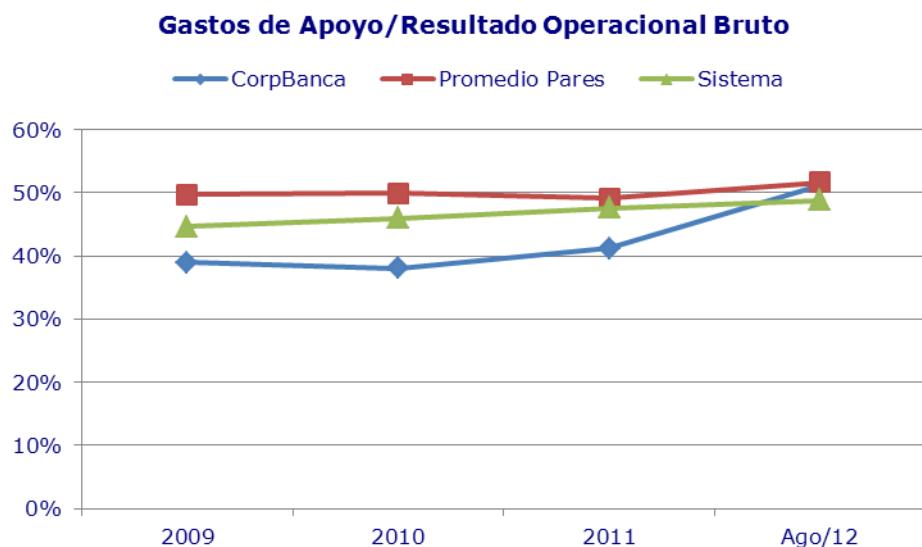


Los niveles de rentabilidad del banco, medidos como retorno sobre activos (ROA) y retorno sobre patrimonio (ROE) han sido consistentemente superiores al promedio de sus pares y entre 2009 y 2010 se han mantenido

por encima de los niveles registrados por el sistema bancario. La caída en la rentabilidad en junio de 2012 se debe al aumento de la base de activos por la incorporación de la filial colombiana.



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, ha sido consistentemente mejor que la de sus pares y el sistema financiero en general, manteniendo niveles cercanos a las 0,4 veces entre 2009 y 2011. Tras la adquisición del Banco Santander Colombia, este indicador se incrementó a niveles similares a los del sistema, y una vez que se materialice la incorporación de Helm Bank, debería analizarse si se trata de un incremento permanente o transitorio.



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 septiembre de 2012, el capital básico de **CorpBanca** ascendía a \$ 918.758 millones por lo que las brechas mencionadas llegaban a 47% y 64% de los límites normativos, respectivamente.

Posición de Liquidez (Sep-12)			
En MM\$	Hasta 7 días	Hasta 30 días	Hasta 90 días
Ingresos	1.166.659	1.961.013	2.823.432
Egresos	1.176.388	2.395.659	3.998.852
Posición Neta	-9.729	-434.646	-1.175.420

Adicionalmente, a junio de 2012, el banco mantenía efectivo y depósitos en bancos por aproximadamente US\$ 1.058 millones, instrumentos para la negociación por US\$ 650 millones e instrumentos de inversión disponibles para la venta por US\$ 1.626 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 16 personas. Los propósitos definidos para esta área son principalmente dos: asegurar que la organización no sufra pérdidas inapropiadas en relación con su patrimonio y mejorar su rendimiento financiero. 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.

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 para las actividades de *trading*.
- Política de riesgo de crédito para derivados.
- Política de *Fair Value*.
- Política de opciones.
- Política de administración de liquidez y plan de contingencia.
- Política de inversiones.
- Política de riesgo de tasa de interés y reajustabilidad del libro banca.
- Política de cobertura contable.

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 83 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 de los clientes de 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.

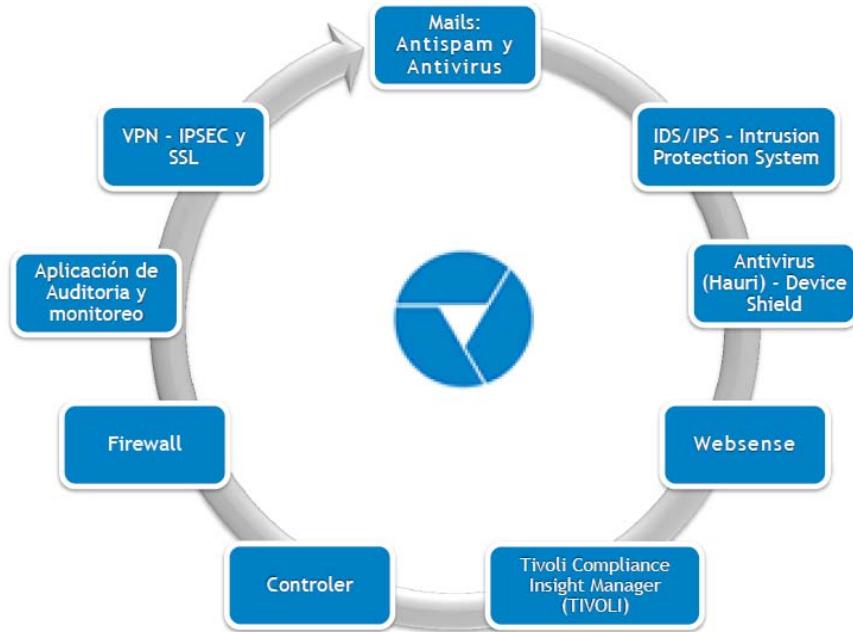
Riesgo Operacional

La administración de riesgo operacional del banco es responsabilidad de la gerencia de riesgo operacional y seguridad de la información. El área está conformada por quince empleados. La comunicación con la alta dirección se lleva a cabo a través del comité de riesgo operacional y seguridad de la información. El área reporta cada tres meses al comité de auditoría

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 2009, el banco contrató los servicios de IBM para el levantamiento de sus procesos, lo que resultó en la identificación de 17 cadenas de valor. Cada una de ellas contiene macro procesos y en cada uno se aplica la gestión integral de riesgo operacional, seguridad de la información y continuidad de negocio. Todo el modelo se encuentra radicado en un *software* (Monitor plus, módulo de riesgo operacional), el cual trabaja a través de un *workflow* para el seguimiento de los controles efectuados en los distintos procesos del banco.

En relación a 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 los negocios 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 y un plan de emergencia. 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 que actualmente son: el director independiente Gustavo Arriagada, quien también lo preside, el director Rafael Guilisasti, la directora María Catalina Saieh, además de dos asesores, Alejandro Ferreiro y Juan Echeverría. 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 de auditoría y a la administración en la gestión de los riesgos, el cumplimiento normativo 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, de acuerdo a los que se identifica la categoría de riesgo que posee cada unidad o proceso evaluado. Cualquier proceso, unidad o sociedad 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 de los elementos surgidos de la revisión de auditoria. También es importante señalar que una vez practicada la auditoria, el período para dar solución a las observaciones se encuentra regulado por un sistema interno, el cual, en la medida que no se llegue a la solución 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 auditoria 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.
- Las funciones propias del Comité de Directores.

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

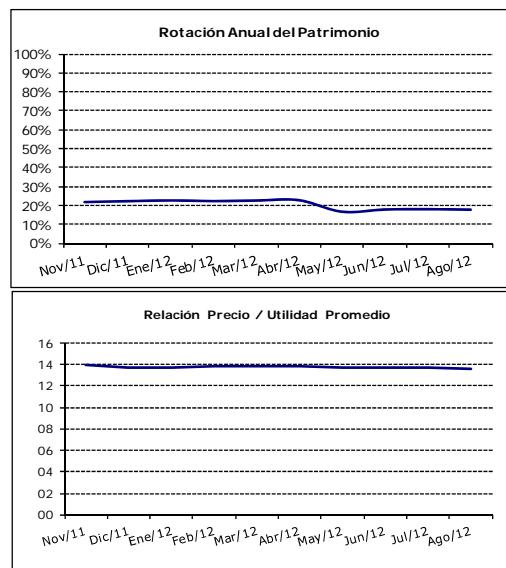
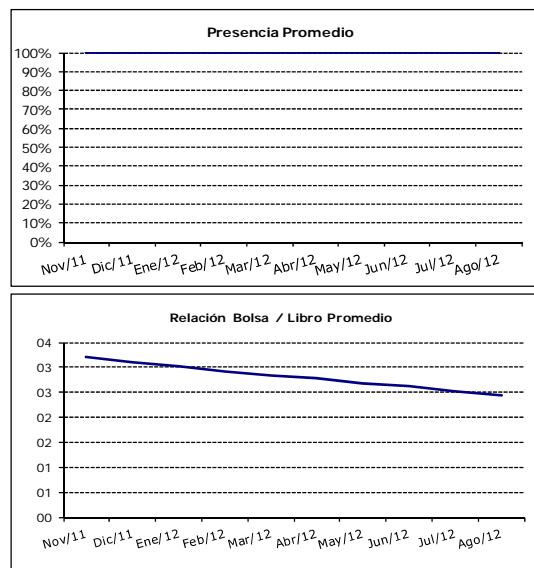
Resumen de Indicadores

Indicadores	2009	2010	2011	Ago-12
IR Cartera de Consumo	7,87	6,77	5,37	5,16
IR Cartera Comercial	1,49	1,74	1,41	1,35
IR Cartera Total	1,88	1,93	1,55	1,66
Índice de Basilea	13,92	13,43	14,47	10,85
Rentabilidad sobre patrimonio	20,3%	22,1%	16,6%	11,2%
Rentabilidad sobre activo totales	1,3%	1,7%	1,4%	0,8%
Gastos de Apoyo sobre resultado operacional bruto	39,0%	38,1%	41,2%	51,1%
Ingresos por interés / Gastos por interés	2,60	2,37	2,58	1,49
Pasivo Exigible / Patrimonio	11,67	12,31	11,19	12,51

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."