

| | | |
|--------------|-----------|-----------|
| | May. 2010 | May. 2011 |
| Solvencia | AA | AA |
| Perspectivas | Estables | Estables |

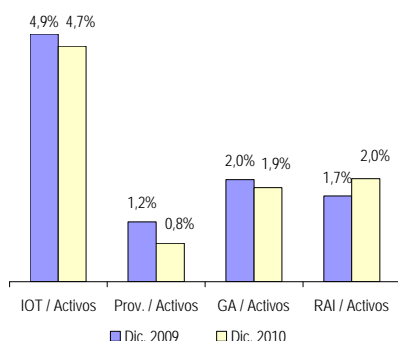
* Detalle de clasificaciones en Anexo

Resumen financiero

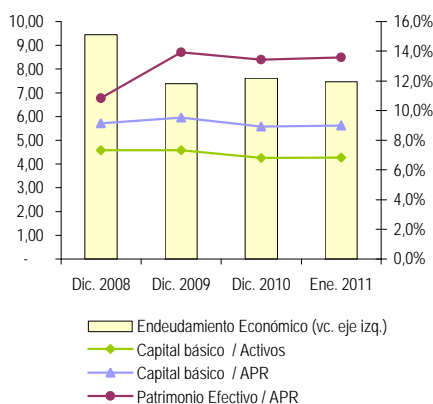
En miles de millones de pesos de marzo de 2011

| | Dic.09 | Dic. 10 | Mar. 11 |
|---------------------------------|---------|---------|---------|
| Activos Totales | 6.552,8 | 7.135,9 | 7.027,2 |
| Colocaciones totales netas | 5.126,3 | 5.430,7 | 5.350,9 |
| Pasivos exigibles | 5.665,5 | 6.170,7 | 6.135,2 |
| Patrimonio | 525,1 | 542,2 | 496,9 |
| Ingreso Operacional Total (IOT) | 298,6 | 318,0 | 78,9 |
| Provisiones netas | 71,8 | 51,8 | 11,4 |
| Gastos de apoyo (GA) | 121,8 | 127,0 | 32,4 |
| Resultado antes Impuesto (RAI) | 105,5 | 139,4 | 35,2 |

Indicadores relevantes



Adecuación de capital



(*) APR: Activos ponderados por riesgo de crédito.

Analista: Alejandra Islas R.
alejandra.islas@feller-rate.cl
(562) 757-0460

Fundamentos

Las clasificaciones de CorpBanca se fundamentan en su eficiente control de gastos, con indicadores que lo sitúan en una mejor posición que sus pares y el promedio del sistema financiero, otorgándole una importante ventaja competitiva. Consideran también su sólida estructura de gestión de riesgos, con políticas claras y estrictas, que han contribuido a mantener acotado su riesgo crediticio, incluso en períodos adversos. Asimismo, incorporan los avances en la consecución de su plan estratégico, que le ha permitido mejorar su posición de mercado a través de una mayor oferta y cruce de productos.

Debido a su mayor presencia relativa en préstamos para empresas y corporaciones, la institución exhibe márgenes más bajos que el promedio de la industria y bancos pares. No obstante, en el último período ha compensado dicha debilidad relativa a través de una mejor diversificación de sus fuentes de ingresos, que ha estado acompañada de gastos de apoyo y por provisiones sobre activos consistentemente menores que los del sistema financiero. Así, a diciembre de 2010 sus retornos sobre activos alcanzaron a 2%, superando los valores registrados para la industria y para el promedio de sus comparables (1,8% y 1,5%, respectivamente). En tanto, sus avances en créditos comerciales e hipotecarios conllevaron a un incremento de su cuota global de mercado, que pasó desde un 7% a un 7,3% entre el cierre de 2008 y de 2010, situando a la entidad en el quinto lugar del sistema bancario.

Con el objeto de continuar mejorando su posición competitiva y alcanzar niveles de rentabilidad crecientes, el plan estratégico de CorpBanca otorga especial énfasis a la conformación de un portafolio balanceado, sustentado en un aumento de los negocios con los sectores minoristas, que son los de más altos *spreads*, así como al fortalecimiento de su estructura de pasivos con un mayor componente de saldos vistas que se traduzca en menores costos de fondo.

Para llevar a cabo sus planes, la institución ha desarrollado una oferta integral de productos y, paralelamente, ha incorporado nuevos sistemas de créditos y de gestión de riesgos para los segmentos

de personas. A esto se suman, las actividades que en conjunto está realizando con SMU –el tercer mayor operador de supermercados chileno– mediante una asociación estratégica para abordar más intensivamente el sector *retail*, a través de la expansión de su red de atención y de una mayor penetración de sus medios de pago.

En los últimos años, CorpBanca ha presentado una sana calidad de cartera, beneficiada por un estrecho seguimiento a sus clientes y por la mayor presencia relativa de empresas más grandes en su portafolio, que se caracterizan por una menor sensibilidad a los vaivenes de la economía. A fines de 2010 y marzo de 2011, su índice de riesgo crediticio se situaba en torno a 1,9% (versus 2,5% para el sistema) y se acompañaba de una cobertura de provisiones superior a 2 veces para la cartera vencida.

En los últimos años, la tasa de reparto de dividendos del 100% de las utilidades redundó en una contracción de los niveles de capitalización del banco, lo que fue subsanado para efectos normativos con emisiones de bonos subordinados. Sin embargo, dadas las proyecciones de crecimiento y con el fin de contar con más espacio para atender los requerimientos de sociedades más grandes, CorpBanca anunció un aumento de capital por cerca de \$ 187.000 millones, equivalentes a un 40% de su capital y reservas. A enero de 2011, el índice de capital básico sobre activos ponderados por riesgo alcanzó a 9% (versus 10,1% para el sistema), por lo que conforme a las proyecciones dicho indicador debería situarse en torno a un 12% luego de concretarse el mencionado proceso.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas de la entidad son “Estables”. Su actual estrategia, junto con el enfoque en el control de gastos y el conservador manejo crediticio la sitúan en una buena posición para continuar fortaleciendo su perfil competitivo. El desafío del banco pasa por continuar avanzando en la diversificación de su balance, con el consecuente impacto positivo sobre sus retornos.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Alta eficiencia operativa.
- Conservador manejo del riesgo crediticio.
- Pertenencia a un holding con presencia en otros negocios *retail* constituye un potencial para explorar nuevos negocios y alcanzar sinergias comerciales y de costos.

Riesgos

- Márgenes operacionales inferiores a los del promedio del sistema y a los de competidores relevantes.
- Menor proporción de recursos vista en su financiamiento.
- Presión competitiva de actores de mayor tamaño.

| | |
|--------------|----------|
| Solvencia | AA |
| Perspectivas | Estables |

PERFIL DE NEGOCIOS

Banco de tamaño medio con presencia en los segmentos de empresas y personas

Propiedad

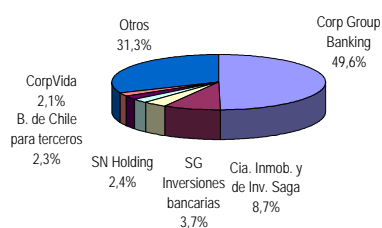
Desde 1995, CorpBanca es parte del grupo financiero Corp Group Banking S.A, compañía que posee un 49,59% de la propiedad del banco.

Corp Group Banking, además de participar en banca comercial, desarrolla negocios en las áreas de seguros y de rentas vitalicias. El holding forma parte del grupo Saieh, conglomerado que a través de otras sociedades independientes participa en otros negocios del sector retail como supermercados y telecomunicaciones.

Las sociedades Compañía Inmobiliaria y de Inversiones Saga Ltda. y SG Inversiones Bancarias Ltda., cuyas participaciones en Corpbanca alcanzan a 8,71% y 3,65%, también están vinculadas al grupo Saieh.

Estructura Propietaria

Mayo 2011



CorpBanca es un banco global, con énfasis en los segmentos de grandes y medianas empresas y personas. La entidad se sitúa como un banco de tamaño medio en su industria, con colocaciones totales cercanas a los \$ 5.500.000 millones, que corresponden a un 7% del total de préstamos del sistema bancario (quinto lugar del ranking). Para atender a su mercado objetivo, la institución cuenta con 113 sucursales y 382 cajeros automáticos distribuidos a lo largo del país, que representan un 4,9% y un 4,7%, del total de oficinas y ATMs de la industria, respectivamente.

En los últimos años, la entidad se ha caracterizado por un sostenido crecimiento, explicado fundamentalmente por un avance en los negocios con grandes empresas y el mayor énfasis en los créditos para el financiamiento de la vivienda. Esto, sobre la base de un modelo comercial que busca la entrega de una oferta integral de productos y servicios y la generación de relaciones de largo plazo con los clientes.

Estrategia

Avanzar en la diversificación de su balance, a través de un sostenido incremento de los negocios con los sectores minoristas

El plan estratégico busca consolidar al banco como un actor relevante en el sistema financiero chileno, con una amplia variedad de productos y servicios y presencia en diversos sectores de mercado. Para ello, la entidad definió cuatro principios que guían su accionar: *i)* mix de activos y pasivos; *ii)* excelencia en riesgo; *iii)* liderazgo en eficiencia; y *iv)* alta satisfacción al cliente.

La institución proyecta conformar un portafolio balanceado de activos, incrementando sus negocios en medianas y pequeñas empresas y en personas de rentas más altas, toda vez que históricamente su cartera de préstamos se ha concentrado en el sector mayorista que es de menores *spreads*. Para ello, estableció una estructura organizacional con un claro enfoque en la segmentación de clientes, pero que, a la vez, permite la integración entre las distintas áreas con el objeto de avanzar en el cruce de productos. Actualmente, el banco posee cuatro grandes segmentos de negocios: banca comercial, banca *retail*, tesorería e internacional y subsidiarias.

De acuerdo a su estrategia, en los últimos años CorpBanca desarrolló una oferta más amplia de productos y, paralelamente, incorporó nuevos sistemas de créditos y de gestión de riesgos. Entre las medidas realizadas destacan: la creación de una gerencia especializada en riesgo *retail* y de un área exclusiva para estructurar soluciones financieras, el establecimiento de una sucursal en Nueva York y la incorporación de herramientas de clase mundial para la evaluación crediticia y la cobranza.

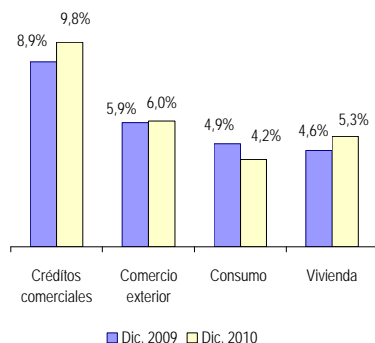
Adicionalmente, el banco está llevando a cabo diversas acciones conjuntas con SMU, compañía operadora de supermercados que comparte el grupo controlador con CorpBanca. A través de una asociación estratégica, las sociedades proyectan abordar más intensivamente el sector *retail*, a través de la expansión de la red de atención y de una mayor penetración de los medios de pagos. Como parte de este proyecto, el banco constituyó una nueva filial orientada a emitir tarjetas de crédito para ser utilizadas principalmente en la cadena de supermercados SMU y fortaleció su red de cajeros automáticos, los que aumentaron más de 270% entre 2007 y 2010. En este sentido, la pertenencia del banco a un holding con actividades en otros negocios de personas constituye un potencial para profundizar sus relaciones comerciales y, al mismo tiempo, obtener sinergias de costos.

La consecución de su plan estratégico le ha permitido ir mejorando su posicionamiento de mercado, logrando una presencia más importante en negocios con empresas y en créditos hipotecarios. Asimismo, el banco ha exhibido sistemáticamente una alta eficiencia junto con controlados gastos por provisiones. Ello, a pesar de las inversiones realizadas para robustecer su estructura y del mayor riesgo crediticio registrado a fines de 2008 y en 2009. Tales características, unidas a un correcto manejo financiero del balance, han derivado en mejores retornos. Al cierre de 2009 y de 2010, la entidad registró una rentabilidad sobre activos de 1,8% y 2%, respectivamente, por sobre los porcentajes registrados para el promedio del sistema financiero (1,6% y 1,8%, respectivamente).

Con todo, a pesar de estos avances, la cartera de colocaciones de CorpBanca aún mantiene un alto componente de préstamos a empresas (73% a marzo de 2011), por sobre los porcentajes observados

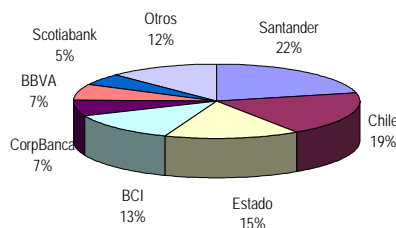
| | |
|--------------|----------|
| Solvencia | AA |
| Perspectivas | Estables |

**Participación de mercado
Segmentos de negocios**



**Participación de mercado
Participes**

Marzo 2011



para sus pares y el sistema. Ello, además, se acompaña de menores saldos vista, lo que repercute en sus márgenes por intereses. En este sentido, el desafío del banco es seguir avanzando en la diversificación de sus activos y pasivos, manteniendo sus ventajas relativas en eficiencia y control del riesgo crediticio.

Posición competitiva

El sostenido crecimiento en créditos comerciales e hipotecarios le ha permitido mejorar su posición de mercado

Entre 2009 y 2010, la entidad mejoró su posicionamiento de mercado en colocaciones como resultado del favorable desempeño de los negocios vinculados a empresas y de la activa participación en el mercado de créditos para el financiamiento de vivienda. Con ello, logró compensar el descenso registrado en el segmento de préstamos de consumo producto de la decisión de la administración de reducir el nivel de actividad en Banco Condell ante el incremento del riesgo crediticio y la necesidad de reformular el negocio. A fines de 2010, CorpBanca alcanzó una participación del 7,3% del total de colocaciones del sistema financiero, situándose como la quinta institución de mayor tamaño en su industria.

Por área de negocios, a diciembre de 2010 destacaba su participación en préstamos comerciales (9,8%). Asimismo, resultaba relevante su cuota de mercado en comercio exterior (6%). En tanto, las participaciones en créditos de consumo e hipotecario fueron más bajas (4,2% y 5,3%), en línea con el menor énfasis que tradicionalmente el banco ha presentado en el sector de personas.

Por el lado de los pasivos, destaca el aumento de la participación en depósitos a plazo, cuyo porcentaje pasó de un 8,3% al cierre de 2009 a un 8,7% al cierre de 2010. Ello es resultado de los esfuerzos para aumentar las captaciones a través de personas y empresas, que permitan alcanzar una mejor atomización en la base de depositantes.

Al finalizar el primer trimestre de 2011 se observó un leve descenso en la cuota global de colocaciones, principalmente debido a un aumento del monto de prepagos registrados en el ámbito de empresas (7,1%). No obstante, Feller Rate espera que las participaciones de mercado de la institución continúen evolucionando positivamente, producto de una mayor actividad en los sectores minoristas y del desarrollo de nuevos negocios con los clientes empresas. En todo caso, las mejores condiciones económicas del país están dando paso a una competencia más fuerte, por lo que es probable que los avances en las cuotas de mercado sean más lentos que los observados en períodos pasados.

PERFIL FINANCIERO

Menor diversificación de activos y pasivos con respecto a bancos más grandes

Rentabilidad y eficiencia

Su estricto control de gastos y buen manejo del riesgo crediticio le permiten compensar sus menores márgenes

— MARGENES

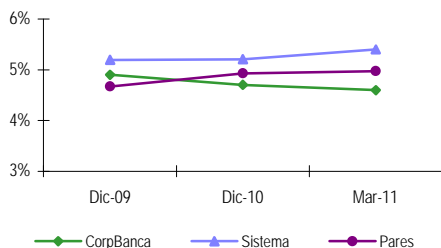
El enfoque en préstamos mayoristas y el menor financiamiento relativo a través de saldos vista repercute en los márgenes de la institución. Es por ello que la administración ha puesto especial énfasis en la generación de ingresos por comisiones y por actividades de tesorería, que le permitan compensar dicha debilidad relativa. Aún así, ello no es del todo suficiente por lo que sus márgenes se caracterizan por ser menores a los del sistema y a los de algunos de sus competidores.

A diciembre de 2010, el ingreso operacional total medido sobre activos alcanzó a 4,7%, inferior al porcentaje registrado al cierre de 2009 (4,9%). Si bien los ingresos por reajustes e intereses estaban impactados positivamente por el aumento de las colocaciones (6% real) y por los efectos de la inflación dada una posición larga en Unidades de Fomento, al finalizar el período el banco mostró un descenso en los resultados del negocio de tesorería, que en 2009 reportó ingresos extraordinariamente elevados.

| | |
|--------------|----------|
| Solvencia | AA |
| Perspectivas | Estables |

Margen operacional

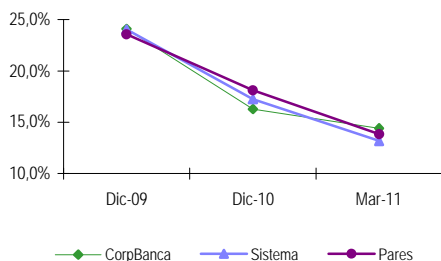
Ingreso operacional total/Activos



(*) Pares: BBVA, BCI y Scotiabank.

Gasto en provisiones

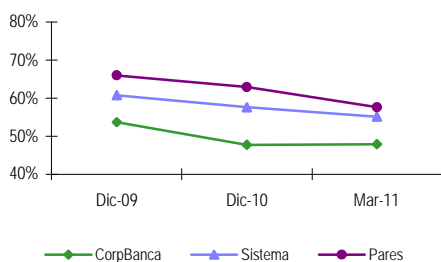
Provisiones netas / Ingresos operacionales totales



(*) Pares: BBVA, BCI y Scotiabank.

Eficiencia

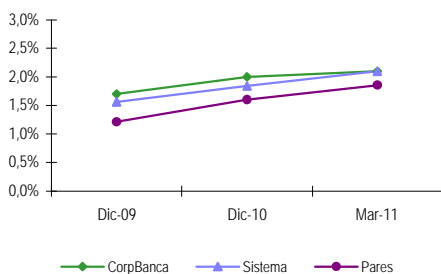
Gastos apoyo / Ingreso operacional neto



(*) Pares: BBVA, BCI y Scotiabank.

Rentabilidad

Excedente / Activos totales



(*) Pares: BBVA, BCI y Scotiabank.

Por su parte, a marzo de 2011 el margen operacional era levemente inferior al del cierre de 2010 (4,6%). Ello, se explicaba en parte por una baja de los ingresos en las actividades de préstamos producto de prepagos en el sector de empresas. Dicha situación se compensaba en parte, por mayores ingresos provenientes de la venta de papeles inversión.

Las expectativas de crecimiento para 2011 y la generación de otros ingresos complementarios, deberían permitirle continuar mejorando el comportamiento de sus márgenes, disminuyendo la brecha con el promedio de los bancos. Con todo, la mayor competencia y la evolución de las tasas de interés pasivas imponen un desafío aún mayor en la consecución de tal objetivo.

— PROVISIONES

La entidad se ha caracterizado por un estrecho seguimiento de su cartera de colocaciones, que se refleja en indicadores de gastos por provisiones controlados y mejores que los del promedio del sistema financiero y competencia relevante.

Al finalizar 2010, el mejor comportamiento crediticio en el área de empresas como resultado del favorable desempeño de la economía en el período, conllevó a un descenso de los requerimientos por provisiones. Así, este gasto fue de 0,8% sobre activos y de 16,3% sobre ingreso operacional total (versus 1,2% y 24,1%, respectivamente en 2009). A marzo de 2011, se mantenía una evolución favorable de estos indicadores apoyada, además, en un mejor comportamiento del riesgo en el segmento de consumo, tendencia que se espera se mantenga durante el año.

Cabe mencionar que producto de la entrada en vigencia de las nuevas normas de provisiones, CorpBanca constituyó provisiones adicionales por un monto superior a los \$ 12.000 millones. El mejor comportamiento crediticio ayudó a aminorar este incremento.

— EFICIENCIA

La institución posee una cultura de control de gastos que, unida a los avances en tecnología y reestructuración de las áreas de negocios y sucursales, ha permitido lograr significativos ahorros en costos. Con ello, en los últimos años el banco se ha situado en los primeros lugares de eficiencia de su industria.

Las características de su operación benefician su eficiencia, a pesar del aumento del gasto derivado de la implementación de la estrategia de crecimiento en el área minorista, que significó mayores inversiones en canales de atención y sistemas. En los últimos años, la medición de gastos de apoyo sobre activos se ha situado en torno al 2%, por debajo de lo observado para el promedio de la industria (2,6%). Asimismo, el índice de gastos de apoyo sobre ingresos netos es cercano a 48%, muy por debajo del valor registrado para el sistema (55%).

— RENTABILIDAD

Bajo el período de análisis, la institución ha logrado compensar sus menores márgenes a través de una mejor diversificación de sus fuentes de ingresos que, como se indicó, ha estado acompañada de controlados gastos de apoyo y por provisiones.

A diciembre de 2010 y marzo de 2011 su rentabilidad sobre activos alcanzó a 2% y 2,1%, respectivamente (versus 1,8% y 2,1%, respectivamente, para la industria).

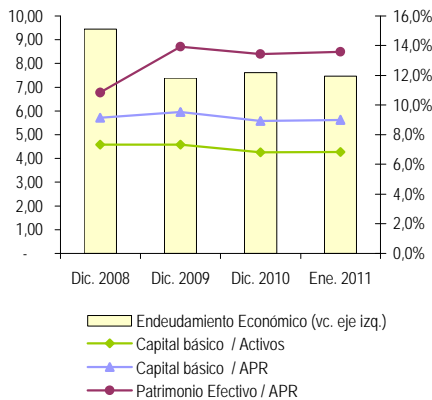
A juicio de Feller Rate, en la medida que CorpBanca siga avanzando en la diversificación de sus ingresos, especialmente a través del crecimiento de los negocios con el área minorista, sus resultados deberían mantener una tendencia positiva. Con todo, resulta indispensable que la entidad siga presentando una alta eficiencia y un buen manejo del riesgo crediticio, toda vez que estos factores le otorgan una importante ventaja competitiva.

Capitalización

Desde 2008, CorpBanca ha distribuido dividendos por el 100% de las utilidades del año anterior. Dicha medida, unida a su mayor volumen de actividad, impactó negativamente sus niveles de patrimonio. Específicamente, a fines de 2010, la relación Capital básico /Activos ponderados por riesgo se situó en torno a 8,9%, versus 10,1% para el promedio del sistema.

| | |
|--------------|----------|
| Solvencia | AA |
| Perspectivas | Estables |

Capitalización



Para mejorar los niveles de capitalización para efectos normativos y obtener recursos para financiar su crecimiento, en el último período el banco efectuó emisiones de bonos subordinados, utilizando con ello la totalidad del margen disponible para computar estas emisiones en el Índice de Basilea. Así, a diciembre de 2010, el Patrimonio efectivo / Activos ponderados por riesgo se situó en 13,4%, más cercano al valor de la industria (14,1%).

Acorde a las proyecciones de crecimiento para los próximos años y con el objeto de poder atender con mayor flexibilidad las solicitudes de préstamos más grandes, CorpBanca anunció un aumento de capital por cerca de \$ 187.000 millones, equivalentes a un 40% de su capital y reservas. Este proceso se inició recientemente y, a su término, permitirá situar el índice de Capital básico sobre Activos ponderados por riesgo en torno a un 12%, dando holgura para continuar con el desarrollo del plan de negocios del banco.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

Buen manejo del riesgo apoyado en una estructura que apunta hacia la especialización. Ello repercute en índices de calidad de cartera mejores que los del promedio del sistema

CorpBanca exhibe un conservador manejo del riesgo. Destacan sus definiciones de políticas crediticias claras e incorporadas en su quehacer, junto con un área de riesgo con fuerte peso al interior de la organización.

La división de riesgo personas tiene a su cargo la administración de los segmentos de personas naturales. En tanto, la división de riesgo de crédito empresas gestiona el riesgo de los negocios de los sectores grandes empresas y corporativas, empresas, PYMES, banca privada, inmobiliaria y construcción e internacional y finanzas.

El área de riesgo empresas posee diversas instancias para el seguimiento y control de las colocaciones. A los informes periódicos, se suman un comité de vigilancia especial y uno de impagos, un sistema de alertas del sistema financiero y las revisiones “in situ” de carpetas y documentos comerciales. Además, la división participa en la elaboración de políticas para nuevos negocios, como fue el caso de los productos de derivados y de las pautas para la oficina en Nueva York en 2009. Cabe señalar que, en este mismo sentido, la estructura del área se fortaleció con el objeto de abordar con un mayor grado de especialización los negocios de financiamiento estructurado, toda vez que el banco ha estado más activo en este sector.

Por su parte, la gestión del riesgo del segmento minorista ha estado expuesta a diversos cambios en los últimos años. Las medidas apuntaron a establecer una administración sistematizada y de predicción, con el fin de alcanzar una óptima relación riesgo – retorno. Además de efectuar modificaciones a la estrategia de admisión y mantención y a las metodologías y procesos de cobro, la institución ha venido trabajando en la incorporación de nuevos sistemas para la evaluación de crédito y la gestión de la cobranza.

Específicamente, para Banco Condell se optó por aplicar un enfoque de negocios que entrega la responsabilidad de la selección inicial de los clientes al área de riesgo. Esto, sobre la base de la identificación de clientes que posean experiencia crediticia y que se caractericen por un uso permanente de productos financieros. La medida, que otorga un mayor peso a la gerencia de riesgo, busca disminuir el riesgo crediticio de este segmento, mejorando con ello la rentabilidad final.

El banco también está orientando sus esfuerzos para avanzar en el servicio de *cash management* con empresas, de manera de abordar nuevos clientes a través del servicio de pago de nóminas de salarios, lo que debería contribuir a la calidad de la cartera. Cabe destacar, que el fortalecimiento de su red de atención a través de su alianza con supermercados SMU constituye un pilar relevante para el desarrollo de este negocio.

Por su parte, la dirección estratégica de las políticas de riesgo financiero está a cargo del directorio, quien delega en el Comité de Activos y Pasivos la fijación de límites y exposiciones máximas. Dicho comité revisa permanentemente las políticas y límites de inversión. En tanto, la gerencia de riesgo financiero es la encargada de controlar los riesgos de mercado y liquidez.

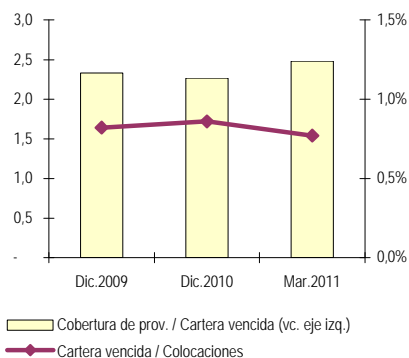
| | |
|--------------|----------|
| Solvencia | AA |
| Perspectivas | Estables |

Riesgo de la cartera de colocaciones

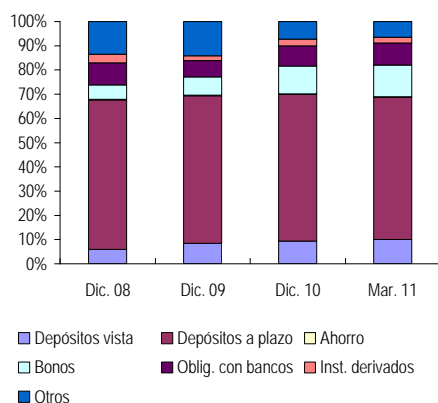
| | 2009 | 2010 | Mar.11 ⁽¹⁾ |
|-----------------------------------|------|------|-----------------------|
| Cartera vencida / Colocaciones | 0,8% | 0,9% | 0,8% |
| Cartera con mora >90 días/ Coloc. | 1,9% | 2,0% | 2,0% |
| Cartera deteriorada / Coloc. | - | 6,3% | 5,6% |
| Provisiones constituidas / Coloc. | 2,0% | 2,0% | 2,0% |
| Provisiones adicionales / Coloc. | 0,1% | 0,2% | 0,2% |
| Provisiones netas / Coloc. | 1,4% | 1,0% | 1,0% |
| Castigos / Colocaciones | 1,3% | 1,2% | 1,2% |
| Índice de riesgo de la cartera | 1,9% | 2,0% | 1,9% |

(1) Los indicadores a marzo de 2011 se presentan anualizados cuando corresponde.

Calidad de la cartera de colocaciones



Composición pasivos exigibles



Para la gestión de dichos riesgos el banco posee modelos y límites complementarios a los reglamentarios. Específicamente, en el caso de los riesgos de mercado, que incluyen riesgo de moneda y de tasas de interés, cuenta con herramientas de VaR y modelos de sensibilidad del margen financiero y del valor económico del patrimonio. Por el lado de la liquidez, destacan dos límites. El primero para los vencimientos diarios de inversionistas institucionales y el segundo que señala que los activos financieros líquidos deben superar vencimientos acumulados para los próximos tres días de inversionistas institucionales. Estos límites resultan relevantes, dada la concentración del financiamiento en este tipo de inversionistas.

Calidad de activos

Al considerar la distribución de la cartera de préstamos de CorpBanca, se observa que alrededor del 73% de éstos está destinado al segmento comercial. Por su parte, las colocaciones de vivienda y de consumo (que incluyen los préstamos en cuotas y las tarjetas de créditos) corresponden al 19% y al 7% de las colocaciones, respectivamente. La fuerte presencia de empresas más grandes en el portafolio y el permanente foco en el control crediticio se traducen en buenos índices de calidad de cartera, que se comparan favorablemente con los del sistema.

En términos de evolución, en 2009 se observó un deterioro los indicadores de riesgo de crédito. Específicamente, los mayores impactos vinieron por el lado de Banco Condell y del sector salmonero. Sin embargo, cabe señalar, que bajo el período de análisis el riesgo de la cartera se mantuvo acotado y siguió una evolución similar a la registrada en la industria.

Las mejores perspectivas económicas y los cambios implementados en el sector de préstamos de consumo se reflejaban en los índices observados a marzo 2011. Específicamente, el indicador de cartera vencida se situó en 0,8% y el de cartera con mora a 90 días (que incluye todo el saldo atrasado) en 2%. Dichos porcentajes eran inferiores a los del promedio de la banca y estaban acompañados de buenos niveles de cobertura de provisiones (2,5 veces y 0,9 veces, respectivamente).

Para los próximos períodos el comportamiento crediticio debería continuar mejorando. Especialmente, el nuevo enfoque de negocios en Banco Condell debería contribuir a un descenso de la morosidad con el consecuente impacto positivo en la totalidad del portafolio.

Posiciones financieras

Conforme a su plan de diversificación de ingresos, el área de gestión financiera ha incrementado su accionar sobre la base del desarrollo de nuevos productos para los clientes y de una administración flexible y activa del balance. Acorde con ello, en los últimos dos años se ha observado un mayor volumen de negocios con derivados, nuevas emisiones de deuda y un manejo más proactivo de la cartera de inversiones del banco. Todo ello, ha contribuido a mejorar los ingresos de tesorería, pasando éstos a ser un componente importante de los ingresos operacionales.

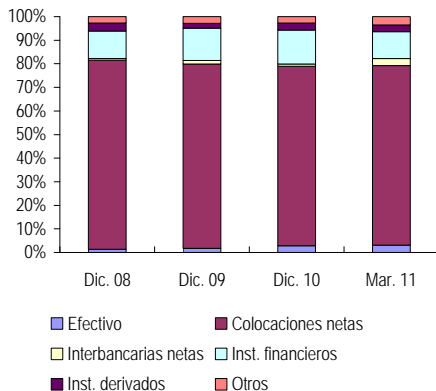
El financiamiento tradicional de la entidad ha estado conformado por depósitos a plazo. A marzo de 2011, esta fuente de recursos representaba el 59% de los pasivos exigibles, superando el valor registrado para el sistema bancario (alrededor del 48%). Otras fuentes de fondos son los bonos, los préstamos en el exterior y las cuentas vistas, que tienen cuotas individuales que fluctúan entre el 9% y el 13%. Al comparar estas cifras con las del sistema financiero, destaca negativamente la baja participación de los depósitos vista, toda vez que para la industria estos depósitos representan cerca del 20% de los pasivos.

La estructura de financiamiento de CorpBanca se traduce en mayores costos de fondo con respecto a algunos de sus competidores. Es por esto que el banco ha venido trabajando en incrementar la contribución de la banca minorista a su fondeo y en el desarrollo servicio de *cash management* para empresas con fin de favorecer sus saldos vistas. De esta forma, si bien estas cuentas aún son comparativamente más bajas, entre el cierre de 2008 y marzo de 2011 pasaron de representar desde un 6% a un 10% de los pasivos exigibles. Adicionalmente, la preponderancia de inversionistas institucionales en el ámbito de los depósitos ha venido disminuyendo. A principios de 2011, los depósitos a plazo se distribuían en institucionales, *retail* y mesa de distribución con cuotas de 56%, 27% y 17%, respectivamente (versus 68%, 22% y 10%, respectivamente en 2008).

Asimismo, con el objeto de diversificar sus pasivos y aprovechar las condiciones favorables de los mercados, en 2010 la entidad tomó un crédito sindicado en el exterior por US\$ 167,5 millones y

| | |
|--------------|----------|
| Solvencia | AA |
| Perspectivas | Estables |

Composición activos



emitió deuda por US\$ 178,1 millones conforme a la regulación “S” de la ley de valores de los Estados Unidos de América.

Por su parte, en el último período la cartera de inversiones en instrumentos no derivados ha sido gestionada de forma más proactiva con el fin de aprovechar las oportunidades de mercado, toda vez que el objetivo de la administración es mantener un portafolio que permita la generación de ingresos recurrentes. A marzo de 2011, dicha cartera representaba un 11,4% de los activos totales (versus 14,5% a fines de 2010). Se trataba, principalmente, de títulos para inversión disponibles para la venta, fundamentalmente papeles del Banco Central de Chile y de otros bancos.

En términos de moneda, la entidad mantiene una posición activada en Unidades de Fomento, lo que implica ingresos adicionales en períodos de inflación. De esta forma, en el último año se ha observado un mayor descalce en UF acorde a las expectativas del mercado. A marzo de 2011, un 38% de sus activos se encuentran expresados en Unidades de Fomento (versus un 24% de los pasivos). Cabe indicar, que parte de esta diferencia estaba cubierta a través de derivados que, en su mayoría, tienen como contrapartes a empresas del sector financiero.

Los modelos de control de riesgos y las decisiones adoptadas por la administración han permitido la correcta gestión de los riesgos financieros, manteniendo holgura con respecto a los requerimientos normativos. Asimismo, han contribuido al monitoreo de los riesgos de mercado en un contexto de mayor actividad del área de tesorería.

Riesgo operacional

CorpBanca posee una gerencia exclusiva que aborda la gestión del riesgo operacional, seguridad de la información y continuidad del negocio sobre la base políticas bien definidas que se encuentran internalizadas al interior de la organización y son monitoreadas constantemente. El marco de gestión se basa en los pilares de cultura, gestión cualitativa y gestión cuantitativa.

Específicamente, en el ámbito cuantitativo las políticas consideran la captura y el mantenimiento de datos de pérdidas contables y no contables, el desarrollo de modelos de cuantificación, el cálculo de capital con modelos avanzados y la integración de gestiones cualitativas y cuantitativas.

Para estos efectos, la entidad tiene establecidos sus procesos críticos. Para ellos, tiene la capacidad de estimar los impactos de las pérdidas asociadas y constituir prudencialmente los resguardos necesarios. El banco tiene conformado un esquema de escalamiento, que permite contar con responsables de la identificación y comunicación a la unidad de riesgo operacional de todas las pérdidas operacionales registradas, lo que favorece la identificación y la generación de planes de acción que contribuyen a aminorar tales eventos.

En el último período los avances en esta materia han apuntado a la incorporación de nueva tecnología que permita una mayor eficiencia en la administración y un mejor seguimiento de las áreas críticas. A juicio de Feller Rate, el banco ha logrado conformar en los últimos años una estructura sólida para gestionar sus riesgos operacionales.

| | May.2007 | May. 2008 | Jun. 2008 | Jun. 2010 | Ago. 2010 | May. 2011 |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Solvencia | AA- | AA- | AA- | AA | AA | AA |
| Perspectivas | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables |
| DP hasta 1 año | Nivel 1+ | Nivel 1+ | Nivel 1+ | Nivel 1+ | Nivel 1+ | Nivel 1+ |
| DP más de 1 año | AA- | AA- | AA- | AA | AA | AA |
| Letras de crédito | AA- | AA- | AA- | AA | AA | AA |
| Bonos | AA- | AA- | AA- | AA | AA | AA |
| Líneas de bonos | AA- | AA- | AA- | AA | AA | AA |
| Bonos subordinados | A+ | A+ | A+ | AA- | AA- | AA- |
| Línea de bonos subord. | - | - | A+ | AA- | AA- | AA- |
| Acciones | 1ª Clase Nivel 2 | 1ª Clase Nivel 1 | 1ª Clase Nivel 1 | 1ª Clase Nivel 1 | 1ª Clase Nivel 1 | 1ª Clase Nivel 1 |

Instrumentos

— TÍTULOS DE DEUDA

La empresa emite títulos de deuda como depósitos a plazo en moneda nacional reajutable, no reajutable y moneda extranjera, letras de crédito, bonos y bonos subordinados. Todos estos títulos son emitidos sin garantías adicionales a la solvencia del emisor, al tiempo que se estima se trata de instrumentos que presentan una buena liquidez en los mercados.

Por su condición de deuda con menor prioridad de pago, los bonos subordinados son clasificados una subcategoría menos respecto de su solvencia.

— ACCIONES

Al mes de mayo de 2011, el capital del banco está dividido en 226.909.290.577 acciones suscritas y pagadas de serie única.

Las acciones de CorpBanca empezaron a transarse en el mercado secundario local en noviembre de 2002 y en el de Estados Unidos a fines de 2003. Por el hecho de transarse en la Bolsa Emergente el emisor cuenta con un creador de mercado (*market maker*). Cabe señalar, que los títulos han presentado consistentemente una alta liquidez.

La presencia ajustada a marzo de 2011 era de 100%. Por su parte, la acción ha exhibido crecientes montos transados. A la señalada fecha, la rotación fue de 31,7% (versus 14,8% en marzo de 2010).

En 2011, CorpBanca anunció un aumento de capital en consideración a sus planes de crecimiento y a las proyecciones de nuevos negocios. Conforme a lo acordado en sesión extraordinaria de Directorio, dicho proceso se inició el 3 de junio de 2011 y considera la emisión de 25.500.000.000 acciones de pago, que equivalen a un monto cercano a \$ 187.000 millones.

Cabe señalar, que actualmente las acciones de CorpBanca son susceptibles de ser adquiridas con recursos de los Fondos de Pensiones con límites generales (no restringidos), toda vez que conforme al Reglamento de Inversión de los Fondos de Pensiones exhiben una presencia ajustada mayor o igual a 25%.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital ⁽¹⁾

| | CorpBanca | | | | Sistema |
|--|-----------|-----------|-----------|--------------------------|--------------------------|
| | Dic. 2008 | Dic. 2009 | Dic. 2010 | Mar. 2011 ⁽²⁾ | Mar. 2011 ⁽²⁾ |
| Rentabilidad | | | | | |
| Ingresos operacionales / Activos totales ⁽³⁾ | 4,9% | 4,1% | 4,2% | 3,5% | 4,8% |
| Ingreso operacional total / Activos totales | 5,2% | 4,9% | 4,7% | 4,6% | 5,4% |
| Provisiones netas / Activos Totales | 1,0% | 1,2% | 0,8% | 0,7% | 0,7% |
| Ingreso operacional neto / Activos totales | 4,1% | 3,8% | 3,9% | 3,9% | 4,7% |
| Gastos apoyo / Activos totales | 2,2% | 2,0% | 1,9% | 1,9% | 2,6% |
| Resultado operacional / Activos totales | 1,9% | 1,7% | 2,0% | 2,1% | 2,1% |
| Resultado antes Impuestos / Activos totales | 1,9% | 1,7% | 2,0% | 2,1% | 2,1% |
| Resultado antes Impuestos / Patrimonio | 20,9% | 20,8% | 27,1% | 27,5% | 26,1% |
| Ing. netos filiales y Suc. Ext. / Resultados antes impuestos | 0,4% | 0,4% | 0,2% | 0,0% | 0,6% |
| Eficiencia operacional | | | | | |
| Gastos de apoyo / Colocaciones ⁽⁴⁾ | 2,6% | 2,4% | 2,0% | 2,1% | 3,6% |
| Gastos de apoyo / Ingreso operacional neto | 53,0% | 53,7% | 47,7% | 47,9% | 55,1% |
| Adecuación de capital | | | | | |
| Capital básico / Activos totales | 7,3% | 7,3% | 6,8% | n.d. | n.d. |
| Capital básico / Activos Ponderados por riesgo | 9,1% | 9,5% | 8,9% | n.d. | n.d. |
| Patrimonio efectivo / Activos ponderados por riesgo | 10,8% | 13,9% | 13,4% | n.d. | n.d. |

(1) En 2009 comenzó la aplicación integral de los criterios contables de IFRS para la banca local. Es por ello que, para efectos comparativos, las cifras de 2008 no consideran el gasto por corrección monetaria, efectuándose el ajuste correspondiente contra patrimonio; (2) Los indicadores a marzo de 2011 se presentan anualizados cuando corresponde; (3) Activos totales promedio; (4) Colocaciones totales promedio.

Riesgo de la cartera de colocaciones ⁽¹⁾

| | CorpBanca | | | | Sistema |
|--|-----------|-----------|-----------|--------------------------|--------------------------|
| | Dic. 2008 | Dic. 2009 | Dic. 2010 | Mar. 2011 ⁽²⁾ | Mar. 2011 ⁽²⁾ |
| Cartera vencida / Colocaciones | 0,8% | 0,8% | 0,9% | 0,8% | 1,3% |
| Cartera con mora >90 ⁽³⁾ / Colocaciones | - | 1,9% | 2,0% | 2,0% | 2,6% |
| Cartera deteriorada ⁽³⁾ / Colocaciones | - | - | 6,3% | 5,6% | 6,9% |
| Provisiones constituidas / Colocaciones | 1,5% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,7% |
| Provisiones adicionales / Colocaciones | 0,0% | 0,1% | 0,2% | 0,2% | 0,3% |
| Provisiones netas / Colocaciones | 1,1% | 1,4% | 1,0% | 1,0% | 1,0% |
| Provisiones netas / Ingreso operacional total | 20,3% | 24,1% | 16,3% | 14,4% | 13,2% |
| Castigos / Colocaciones | 1,0% | 1,3% | 1,2% | 1,2% | 1,2% |
| Índice de riesgo de la cartera | 1,5% | 1,9% | 2,0% | 1,9% | 2,6% |

(1) En 2009 comenzó la aplicación integral de los criterios contables de IFRS para la banca local. Es por ello que, para efectos comparativos, las cifras de 2008 no consideran el gasto por corrección monetaria, efectuándose el ajuste correspondiente contra patrimonio; (2) Los indicadores a marzo de 2011 se presentan anualizados cuando corresponde; (3) Conforme a la nueva normativa emitida por la SBIF.

Los informes de clasificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Es importante tener en consideración que las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Feller Rate mantiene una alianza estratégica con Standard & Poor's Credit Markets Services, que incluye un acuerdo de cooperación en aspectos técnicos, metodológicos, operativos y comerciales. Este acuerdo tiene como uno de sus objetivos básicos la aplicación en Chile de métodos y estándares internacionales de clasificación de riesgo. Con todo, Feller Rate es una clasificadora de riesgo autónoma, por lo que las clasificaciones, opiniones e informes que emite son de su responsabilidad.

Participaciones de mercado ⁽¹⁾

| | CorpBanca | | | | | | |
|---------------------------------|-----------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
| | Dic. 2008 | Dic. 2009 | | Dic. 2010 | | Mar. 2011 | |
| | Particip. | Particip. | Ranking | Particip. | Ranking | Particip. | Ranking |
| Colocaciones totales | 7,0% | 7,3% | 5 | 7,3% | 5 | 7,1% | 5 |
| Préstamos comerciales | 8,3% | 8,9% | 5 | 9,8% | 5 | 9,2% | 0 |
| Préstamos de comercio exterior | 6,5% | 5,9% | 6 | 6,0% | 6 | 6,1% | 6 |
| Créditos de consumo | 5,8% | 4,9% | 6 | 4,2% | 7 | 4,0% | 8 |
| Créditos hipotec. para vivienda | 4,2% | 4,6% | 7 | 5,3% | 7 | 5,3% | 7 |
| Depósitos a plazo | 7,4% | 8,3% | 5 | 8,7% | 5 | 8,0% | 5 |
| Operaciones a futuro | 3,4% | 2,7% | 9 | 3,6% | 8 | 3,7% | 8 |

(1) Conforme al cronograma establecido por la SBIF, en enero de 2009 comenzó la aplicación integral de los criterios contables de IFRS para la banca local. Por ello, las cifras publicadas a partir de esa fecha no son comparables con las de períodos anteriores.