

Ratings (Mayo 2010)

Clasificación Nacional	
Instrumento	Rating Actual
Corto Plazo	N1+(cl)
Largo Plazo	AA-(cl)
Letras Hipotecarias	AA-(cl)
Bonos	AA-(cl)
Línea de Bonos Bancarios	AA-(cl)
Bonos Subordinados	A(cl)
Línea de Bonos Subordinados	A(cl)
Acciones	1ª Clase N2

Rating Outlook

Estable

Clasificación Internacional	
Moneda Extranjera / Local	
IDR* Largo Plazo	BBB+
Corto Plazo	F2
Outlook	Estable

Rating Individual C

Rating Soporte 3

* IDR: Issuer Default Rating

Support Rating Floor BB-

Riesgo Soberano	
IDR Moneda Extranjera	A
IDR Moneda Local	A+
Country Ceiling	AA
Outlook	Estable

Resumen Financiero

Corpbanca S.A.	31/03/10	31/12/09
Total Activos [MM\$]	6.950.569	6.379.459
Patrimonio [MM\$]	487.811	503.535
Resultado [MM\$]	26.016	85.109
ROA [%]	1,56%	1,35%
ROE [%]	23,64%	20,13%
Basilea [%]	13,28%	13,92%

NOTA: A partir de enero de 2009 la información financiera cumple totalmente los criterios contables IFRS.

Analistas

Abraham Martínez D.
(56 2) 499 3320
abraham.martinez@fitchratings.com

Eduardo Santibañez R.
(56 2) 499 3307
eduardo.santibanez@fitchratings.com

Reportes Relacionados

- Metodología de Clasificación de Riesgo de Instrumentos Emitidos por Instituciones Financieras
- Global Financial Institution Rating Criteria (December, 2009)
- Industria Bancaria Chilena: Revisión 2009 y Perspectivas
- Corp Group Banking S.A.

Fundamentos de la Clasificación

- La clasificación asignada reconoce su estable desempeño a lo largo del ciclo y la presencia de relaciones de riesgo de crédito y niveles de eficiencia mejores a sus pares, además de la reversión de la tendencia declinante que exhibían sus ratios de rentabilidad sobre activos a mar-09 y su capital regulatorio que llegó a rangos inferiores al 11,0%/mar-09 (13,5% promedio entre 2003-2007), nivel bajo el cual Fitch esperaría que la entidad no volviese a caer como consecuencia del crecimiento proyectado y de la tasa de reparto de dividendos, asumiendo que el consumo de bonos subordinados se encuentra en el límite aceptable por Fitch.
- La entidad ha gestionado activamente su balance beneficiándose del cambio de trayectoria exhibido por las tasas de interés e inflación, al alza durante 2008 y brusco descenso en 2009. El crecimiento en colocaciones vigentes (+8,8% en 12M terminados a mar-10), unido a la mantención de buen estándar crediticio de la cartera (las provisiones consumen 35%/mar-10 del resultado antes de impuesto y provisiones) y su eficiente administración del balance comercial, permitieron un incremento de los ingresos operativos netos de 6,1% en 12M a mar-10, siendo el grueso de estos (70,1%/mar-10) obtenidos por ingresos por intereses netos, lo que permitió afrontar el período contracíclico con crecimiento y bajos riesgos.
- Los gastos netos en provisiones (cada de 40% en 12M), representan 1,3%/mar-10 de los préstamos brutos medios (2,2%/mar-09) y el 34,8%/mar-10 del resultado antes de impuesto y provisiones (63,0%/mar-09). Esto, a pesar de los costos de crédito extraordinarios incurridos en la renegociación del sector salmonícola. En opinión de Fitch, la visión crediticia conservadora y profundo conocimiento de los clientes, junto a la calidad crediticia de sus principales deudores, ayudan a exhibir estables ratios de mora sobre 90 días (2,0% de la cartera v/s 3,0% del sistema) y de cobertura con provisiones. Sin embargo se observa una tendencia de concentración de los 20 principales clientes (1,95(x)/mar-10 del patrimonio, v/s 1,56(x)/mar-09), lo que respondería al crecimiento de sus participaciones en segmentos corporativos, de menor riesgo relativo.
- Su capitalización, que destacó como una de sus mayores fortalezas, desde 2007 venía cayendo por el crecimiento en actividad comercial y las fuertes tasas de reparto de dividendos (100% entre 2007-2009). Luego de absorber importantes emisiones de bonos subordinados durante 2009 por UF 7 millones, la relación de patrimonio efectivo sobre activos ponderados se ubica en línea con el promedio del sistema (13,0% al computar hasta 30% de instrumentos híbridos como capital elegible bajo la metodología de Fitch). Mejoras en la composición del fondeo, la menor incidencia de los depositantes mayoristas y las emisiones de deuda en el exterior, han ayudado a compensar su aún limitada base de fondeo sin costo.

Soporte

- Fitch considera que los accionistas podrían soportar al banco si éste entrase en dificultades, aunque la disponibilidad de recursos no es segura.

Perspectiva de la Clasificación

- La perspectiva de clasificación es Estable. Esta podría bajar si se repitieran las presiones en sus ratios de capitalización y rentabilidad de activos. Alzas quedan condicionadas a que se compruebe la resiliencia de sus ingresos operativos en el segmento de banca comercial y mejoras materiales en su estructura de pasivos.

Perfil

- CorpBanca es una entidad de mediano tamaño que ocupa la quinta posición del sistema financiero chileno con un 7,52% de las colocaciones totales, a mar-10.

- Banco mediano que opera en todos los segmentos y bien posicionado en banca comercial.
- Pertenece en un 50,86% a Corp Group Banking, que es un holding de capitales locales con intereses en el sector financiero.
- Estrategia para balancear y rentabilizar composición del mix de activos permite incrementar resultados.

Perfil

CorpBanca (CB), es una entidad de mediano tamaño, la quinta por colocaciones del sistema financiero chileno, y ofrece servicios de banco universal en los segmentos de banca comercial y de personas. A marzo de 2010, participa con un 7,29% de las colocaciones totales a clientes más provisiones, además del 8,41% de los depósitos a plazo y un 2,53% de los depósitos vista del sistema financiero. Cuenta con una red de 110 sucursales (56 CorpBanca y 54 Banco Condell) y con 7 filiales que participan en los mercados de administración de fondos, corretaje de bolsa y seguros, asesoría financiera, wealth management, emisión de tarjetas de crédito y servicios legales.

Su propiedad pertenece un 49,6% a Corp Group Banking S.A. (CGB), un 9,2% a Cía. Inmobiliaria y de Inversiones SAGA, entidad controlada por Alvaro Saieh Bendeck y familia, y el restante 41,2% se distribuye entre inversionistas de alto patrimonio e inversionistas institucionales, locales y extranjeros. Por su parte, CGB es un holding perteneciente a inversionistas locales cuyo principal accionista individual es Alvaro Saieh, quien en conjunto con su familia posee indirectamente un 39,01% de CGB.

CorpBanca se estructura en torno a tres Mercados: (i) **Banca Mayorista**, que atiende corporaciones y empresas con ventas anuales superiores a USD30MM, inmobiliario, finanzas y negocios de filiales en el mercado de capitales; (ii) **Banca Empresas**, que atiende empresas (ventas entre USD2 y USD30MM) y pymes (ventas menores de USD 2MM); (iii) **Banca Minorista**, mediante los segmentos de banca de personas, banca privada, consumer finance y SMU tarjetas de crédito. La estrategia persigue dotar al banco de un portafolio balanceado en colocaciones e ingresos, con altos niveles de satisfacción al cliente y eficiencia operativa. Además, busca mantener riesgos de crédito controlado mediante sólidas políticas y modelos de provisiones.

El portafolio de colocaciones netas de interbancarias está mayormente concentrado en créditos comerciales (75,6%) en donde mantiene una cuota de mercado superior a su market share en colocaciones totales (8,9% de participación a mar-10) en tanto que su portafolio de personas (24,4%) refleja el menor posicionamiento en cartera hipotecaria (4,6% de participación a mar-10) y de consumo (4,7% de participación), esta última luego de fuertes ajustes en la política de originación y reenfoque de la estrategia de ventas de corto plazo para el segmento Banco Condell.

Presentación de Cuentas: Las comparaciones de cifras consideran los estados financieros consolidados auditados publicados en normas IFRS, a dic-2009. Las cifras correspondientes a meses intermedios toman los estados financieros consolidados - interinos no auditados- publicados por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF).

Desempeño

El crecimiento en colocaciones vigentes (+8,8% en 12M terminados a mar-10), unido a la mantención de buen estándar crediticio de la cartera (las provisiones consumen 34,8% del resultado antes de impuesto y provisiones) y su eficiente administración del balance comercial, permitieron un incremento de los ingresos operativos netos de 6,1% en 12M a mar-10. El grueso de los ingresos (70,1%/mar-10) obtenidos por la entidad es producto de intereses y reajustes netos por sus colocaciones, seguido por comisiones netas (+62% en 12M a mar-10) que aportan un 19,7% de los ingresos y, en menor medida, de resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio con 8,3%/mar-10 del total de ingresos operativos netos (45,6%/mar-10), reflejando la efectividad de su estrategia de gestión del balance comercial y aprovechamiento de oportunidades de arbitraje que enfrentó el sistema en 2009 bajo un contexto de inflación negativa, tasas de interés en mínimos históricos y amplias facilidades de liquidez, factores unidos a la caída en actividad comercial y cargos por provisiones para las renegociaciones del sector salmonícola (\$14.177MM durante 2009).

En opinión de Fitch, los resultados de la entidad son coherentes con la estrategia de de crecimiento en segmentos rentables y dan cuenta de inversiones realizadas en el último trienio en desarrollo de plataformas comerciales y productos, calificación de

- Crecimiento de activos rentables básicamente en la cartera de empresas e hipotecaria, apoyado en una correcta gestión del balance comercial.
- Reducción del gasto en provisiones a consecuencia de la depuración de banca retail y del crecimiento de los préstamos brutos.
- Mejora en los retornos de activos promedio y en la composición de ingresos recurrentes.

recursos humanos y tecnología. Fitch considera que el principal desafío de CB pasa por mantener la resiliencia de sus ingresos recurrentes por intereses y comisionaje, y diversificar la contribución por segmentos a los resultados, concentrados en banca comercial y tesorería con un 67%/mar-10 del margen operativo neto de provisiones.

Desempeño y Comparación con Pares (*)

(Mar-10)	CORPBANCA			SCOTIABANK			BBVA			SISTEMA FINANCIERO		
	mar-10	mar-09	dic-09	mar-10	mar-09	dic-09	mar-10	mar-09	dic-09	mar-10	mar-09	dic-09
Ing. Netos Intereses / Activo Total (medio)	3,23%	1,89%	3,08%	3,38%	2,64%	3,37%	2,50%	0,18%	1,40%	3,50%	2,64%	3,17%
Ing. Netos por Int. / Prést. Brutos (medio)	4,13%	2,30%	3,84%	4,23%	3,37%	4,21%	3,42%	0,25%	1,94%	5,04%	3,78%	4,57%
Resultado Operac. / Activo Total (medio)	1,86%	1,07%	1,60%	0,64%	0,61%	0,53%	1,80%	1,54%	1,11%	1,87%	1,20%	1,45%
Costos Operativos / Activo Total (medio)	1,72%	1,87%	1,86%	2,46%	2,84%	3,02%	1,87%	1,60%	1,68%	2,26%	2,26%	2,25%
Comisiones Netas / Ingresos Operativos	19,66%	12,88%	14,62%	13,65%	15,27%	14,04%	19,68%	14,87%	20,81%	19,04%	18,86%	19,72%
Costos Operativos / Ingresos Operativos	37,33%	38,83%	39,41%	46,79%	59,32%	58,48%	40,88%	33,46%	43,39%	41,04%	45,49%	44,32%
Gtos Apoyo / Colocaciones e Inver (medio)	2,03%	2,53%	2,17%	3,54%	3,50%	3,93%	2,37%	3,39%	2,68%	3,00%	3,23%	2,98%
Gto Provisiones / Préstamos brutos (medio)	1,18%	2,03%	1,37%	1,87%	1,52%	1,69%	1,09%	1,27%	0,99%	1,63%	1,75%	1,68%
Gto Prov. / Resultado antes de Impuesto	33,09%	60,80%	40,51%	69,64%	65,69%	71,52%	30,72%	36,52%	39,06%	37,59%	50,36%	44,53%
ROA (sobre activos medios)	1,56%	0,91%	1,35%	0,60%	0,41%	0,36%	1,53%	1,29%	0,93%	1,60%	0,99%	1,20%
ROE (anualizado)	23,64%	12,43%	20,13%	6,80%	3,14%	3,23%	24,47%	23,15%	16,59%	22,65%	13,49%	18,46%

A partir de enero 2009, la información financiera cumple totalmente los criterios contables IFRS, por lo tanto, su asociación con información financiera de fechas anteriores dificulta el análisis comparativo. No obstante, las principales cuentas de balance y resultados de 2008 fueron reconstituidos bajo criterios IFRS en los estados de situación financiera y estados de resultados integrales consolidados, auditados a dic-09. Los ratios de riesgo de crédito no incluyen adicionales ni contingentes

Ingresos por Intereses y Reajustes: Representaron 65,3% de los ingresos operativos a dic-09 (un 70,1% a mar-10, fecha en que alcanzaron a \$53.884MM), expresado en un margen de interés sobre préstamos de 4,1% inferior al promedio del sistema por su menor proporción de cartera en banca minorista. Durante 2009 los ingresos por intereses y reajustes netos comparables antes de corrección monetaria cayeron un 9,2% nominal debido al menor devengo de la cartera activada en UF afectado por tasas inflacionarias negativas y el bajo nivel promedio de las tasas nominales, pese al crecimiento de los activos rentables superior al sistema (+2,3% en colocaciones; +22,9% en el portafolio de inversiones financieras), lo que la entidad compensó con una eficiente gestión de gaps del balance comercial y de su cartera de inversiones.

Por segmentos de negocios, la contribución de los ingresos netos por intereses y reajustes es más equilibrada que la composición del portafolio de colocaciones: (i) comercial (45,4%); (ii) banca minorista (40,7%); (iii) filiales (8,2%); (iv) tesorería e internacional (5,7%). En opinión de Fitch, la composición es adecuada puesto que la entidad concentra mayoritariamente sus colocaciones en banca comercial en tanto que la normalización de los niveles de inflación permitirá mejorar sus ingresos por el componente de cartera indexada, especialmente en el segmento hipotecario.

Otros Ingresos Operacionales: Los ingresos netos por comisiones fueron \$43.261MM en 2009, creciendo un 2,9% nominal respecto de 2008. A mar-10, representan 19,7% de los ingresos operativos y 52,7% de los gastos de apoyo (12,9% y 33,2%, a marzo de 2009, respectivamente). Su composición por segmentos comerciales, al igual que los ingresos por intereses, se muestra equilibrada (42% banca comercial, 46% banca minorista, 12% filiales, a dic-09) mientras que su crecimiento (+62% en 12M a mar-10) proviene de negocios estructurados en banca corporativa y por su banca privada, segmentos que ha fortalecido con una mayor oferta de productos sofisticados.

Los ingresos totales del segmento tesorería e internacional, incluyendo intereses y reajustes, representan un 29,5% del margen operativo neto de provisiones a mar-10 (23,6%/mar-09) y son consistentes con la estrategia de gestión de balance llevada a cabo desde fines de 2008, con la creación del portafolio de inversiones financieras de mediano plazo (la cartera de inversión disponible para venta creció 1,3(x)/dic-09) y anticipando la reducción del nivel de las variables financieras de 2009.

Los ingresos netos por operaciones financieras y utilidades de cambio (\$6.363MM a mar-10, un 8,3% de los ingresos operativos) dan cuenta del resultado del portafolio de trading de su cartera de inversiones (intereses, ajustes a fair value, pérdidas y

ganancias por ventas) por un total de \$3.849MM a mar-10, la posición neta positiva de \$5.607MM en derivados de negociación destinados a cubrir posiciones de tasas y monedas y la realización de utilidades (\$1.854MM) por cartera DPV, compensando pérdidas por operaciones de cambio (-\$4.947MM) frente a la depreciación del Peso.

Gastos de Apoyo Operacional: Los gastos de apoyo operacional (+3,1% nominal en 2009) crecen en línea con las inversiones para solventar la penetración en mercado minorista. A mar-10 los gastos de apoyo representan el 1,72% de los activos totales (2,26% en el sistema) y se benefician del componente más elevado de colocaciones comerciales. La entidad retomó sus tradicionales niveles de eficiencia operativa en el rango del 40% (39,8% del margen bruto a mar-10), luego del período de inversión que se realizó entre 2007-2009 en plataformas comerciales, tecnología y personal.

Gasto en Provisiones y Castigos: El gasto neto en provisiones y castigos alcanzó a \$68.855MM (+26,2% en 12M/dic-09), siendo un 1,48% de los préstamos brutos medios y un 42,4% del resultado antes de impuesto y provisiones (1,30% y 46,4% en dic-08), influidos por los cargos no recurrentes asociados a las reprogramaciones del sector salmonícola con un costo de \$14.177MM, sin los cuales estos ratios serían de 1,20% y 34,4%, más consistentes con los niveles exhibidos a marzo de 2010, donde los gastos incluidas provisiones adicionales más contingentes, alcanzan un 1,27% del total de préstamos brutos y el 34,8% del resultado antes de impuesto y provisiones.

En opinión de Fitch, la entidad adoptó las acciones necesarias para contener estas presiones en riesgos crediticios, incluyendo políticas de originación más estrictas y la reducción del peso relativo de Banco Condell en el portafolio minorista, junto al fortalecimiento de las colocaciones hipotecarias que representan 2/3 del portafolio minorista a mar-10. Esto se traduce en una estable tasa de castigos sobre préstamos (1,26% del total de préstamos brutos a mar-10, comparativamente inferior al nivel de 1,38%/mar-09) y asimismo, en sus niveles promedio de cartera deteriorada.

Perspectivas: Corpbanca se ha consolidado como el cuarto banco privado con una participación del 7,3% en colocaciones a mar-10. El plan estratégico a 2011 persigue posicionarse como una entidad de relaciones comerciales con empresas y mejorar su vocación en el segmento minorista de ingresos medios-altos, de alto crecimiento, potencial de cruce de productos y uso intensivo de canales remotos de bajo costo, y estructurar un portafolio balanceado de 60/40 entre banca comercial y retail.

En opinión de Fitch, las metas de utilidades son alcanzables bajo supuesto de que el riesgo crediticio se mantiene en los niveles actuales y se materializa una tendencia de inflación positiva en el rango del 3% anualizado, además de incremento en stocks de créditos superior al promedio del sistema. La brecha de participación en banca minorista se podría reducir en forma gradual manteniendo sus tasas de crecimiento para la cartera hipotecaria (18,1% en 12M a mar-10, duplicando al sistema con una expansión de 9,3%), además de diversificar su estructura de fondeo.

Administración de Riesgo

Los principales riesgos corresponden a su cartera de colocaciones que representa un 82,6% del activo rentable, concentrada en créditos a empresas (75,6% del portafolio de créditos vigentes a mar-10), hipotecarios (15,3%) y de consumo (7,8%/mar-10). El segundo activo relevante corresponde al portafolio de inversiones financieras (\$972.109MM, un 15,0% del activo rentable) que se mantiene con fines de gestión del balance y liquidez (63,1% está alocado en instrumentos emitidos por el Estado y el Banco Central de Chile).

El control de riesgos de crédito, de mercado y operacionales está radicado en áreas especialistas independientes que reportan su gestión a la administración superior y configuran, en opinión de Fitch, un circuito decisorio altamente institucionalizado. La evolución en los últimos 12M de los riesgos crediticios ha sido acompañada por una aproximación conservadora y profundo conocimiento de los deudores, y esto se refleja en ratios de flujo y stock de provisiones y coberturas de cartera deteriorada que se comportan mejor al promedio de las entidades bancarias medianas.

- Cargos no repetibles por la renegociación de industria salmonícola concentran a dic-09 el grueso de cartera deteriorada.
- En banca minorista se han ajustado sistemáticamente los procesos de originación y evaluación de créditos, y una depuración de cartera retail de bajo retorno.

La aprobación de créditos se efectúa caso a caso en el mercado de empresas y las provisiones se determinan aplicando modelos internos para las categorías de riesgo normal y las regulatorias en las categorías de riesgo superior al normal. La entidad emplea un sistema de clasificación de deudores (mediante 11 categorías de riesgo) que permite determinar provisiones y pérdida esperada, con adecuados niveles de suficiencia validados a través de pruebas retrospectivas para la cartera normal.

Los préstamos comerciales de menores deudores y créditos para vivienda se evalúan con una matriz paramétrica que considera comportamiento de pago interno y en el sistema financiero, corregido por las garantías reales a valores ajustados. Para los productos de consumo la matriz contempla el perfil ajustado por *behavior* de pago interno, información externa y variables demográficas.

La originación de préstamos de consumo se realiza integradamente por la División de Riesgo de Crédito Comercial, y las Divisiones Banca de Personas y Banco Condell siguen niveles de atribución y abarcan el proceso completo de admisión, evaluación y normalización. El seguimiento es diario y se realiza con informes de gestión que incluyen herramientas cuantitativas: matriz de transición de morosidad, análisis de camadas, back-testing y test de suficiencia de provisiones.

Riesgo de Crédito: La composición de cartera comercial por segmento incluye las posiciones en corporativo y grandes empresas (49.1%), pymes (22.5%), inmobiliario (12.5%), bancos (9.0%) y banca de personas y banca privada (6.9%). Por sectores de actividad destacan servicios financieros (13.8%), construcción e inmobiliario (12.6%), comercio (9.2%), transportes-telecomunicaciones (5.9%), sociedades de inversiones (5.8%), electricidad, gas y agua (5.2%), industria (3.2%), silvoagropecuario (3.0%), educación (2.8%) y salud (2.0%). El sector pesquero (\$73.450MM) representa 1.25% del portafolio comercial y se encuentra provisionado en un 22.5%. Las colocaciones comerciales muestran un importante avance del 2.58% en 12M/mar-10 (contracción de 0.94% del sistema), son de bajo riesgo (1.27%/mar-10) e incluyen el crecimiento en corporaciones locales líderes en sus segmentos, sectores regulados y financiero.

Cartera Mora + 90 días

Evolución Peer Group

	CORPBANCA			SCOTIABANK			BBVA			SISTEMA FINANCIERO		
	mar-10	mar-09	dic-09	mar-10	mar-09	dic-09	mar-10	mar-09	dic-09	mar-10	mar-09	dic-09
Stock de Provisiones / Colocaciones	1,82%	1,75%	1,88%	3,60%	2,72%	3,32%	1,64%	1,19%	1,51%	2,53%	2,00%	2,39%
Mora + 90 días / Colocaciones	2,06%	2,03%	1,82%	8,37%	5,17%	7,43%	2,38%	2,05%	2,21%	3,05%	2,76%	2,94%
Cobertura Mora + 90 días veces(x)	0,88(x)	0,86(x)	1,03(x)	0,43(x)	0,53(x)	0,45(x)	0,69(x)	0,58(x)	0,68(x)	0,83(x)	0,72(x)	0,81(x)
Cartera Vivienda Mora + 90 días	4,11%	3,72%	3,51%	9,77%	7,63%	9,32%	4,08%	3,93%	4,61%	5,59%	4,89%	5,52%
Cartera Consumo Mora + 90 días	4,72%	4,87%	4,63%	3,04%	3,96%	3,24%	1,97%	2,57%	1,82%	2,72%	3,75%	2,79%
Cartera Comercial Mora + 90 días	1,50%	1,35%	1,19%	8,44%	4,43%	7,20%	1,78%	1,33%	1,37%	2,16%	1,84%	1,98%

A contar de ene-09, la cartera con morosidad mayor a 90 días (anteriormente presentada como cuotas en cartera vencida) incluye el monto total del crédito que presenta morosidad, aun cuando sólo algunas cuotas estén en dicha condición. Esta información está relacionada con aspectos contractuales de los créditos y no se asocia con las pérdidas por riesgo previstas en dichas carteras.

Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Las cifras no incluyen provisiones voluntarias.

El fuerte crecimiento de sus posiciones en segmentos corporativos ha incrementado la concentración de mayores clientes, siendo un 16.19%/mar-10 de las colocaciones (14.56% en mar-09 y 13.80% en mar-08), y con respecto al capital y reservas hasta 1.95(x)/mar-10 v/s 1.56(x)/mar-09. Esta concentración se mitiga en parte gracias a la calidad crediticia de los principales grupos (los 15 mayores concentran un 19.9% del total de colocaciones a mar-10) e incluyen entidades líderes en sus respectivas industrias. Los principales 20 casos con deterioro (\$9.817MM/mar-10) son un 8.8% de la cartera morosa de más de 90 días y se encuentran fuertemente provisionados.

Las exposiciones en salmonicultura (\$66.213MM/mar-10; \$79.580MM/dic-08) están provisionadas en un 23% en línea con el promedio de la industria, estableciendo en opinión de Fitch una cobertura de provisiones adecuada para afrontar pérdidas. Por otra parte, los efectos de la implementación de nuevas normas para provisión de la cartera individual con vigencia desde julio de 2010, tendrían un impacto estimado por la entidad de aproximadamente \$13.000MM de provisiones extras.

El efecto del terremoto sobre su cartera es acotado. Las provisiones constituidas en el primer trimestre de 2010 por este concepto (\$457MM) representan menos de 12% del flujo de provisiones del período. El aumento de provisiones el primer trimestre 2010 (mayor flujo de \$4.025MM con respecto al cuatro trimestre de 2009) se explica por el deterioro de Johnson´s como al igual que en el resto de la banca comercial.

En banca minorista los efectos de la depuración de cartera llevada a cabo en Banco Condell, mayores exigencias de originación, especialización del ciclo de cobranzas e introducción de un enfoque comercial orientado a segmentos de ingresos medios y altos, han permitido contener los flujos de castigos y las carteras con mora dura, y el presupuesto de riesgo del segmento incorpora una reducción neta de provisiones y castigos por un 2.8% con un flujo de \$38.400MM aproximados (\$39.425MM/dic-09).

Cartera Deteriorada

Evolución 2010	CORPBANCA		SCOTIABANK		BBVA		SSISTEMA	
	mar-10	ene-10	mar-10	ene-10	mar-10	ene-10	mar-10	ene-10
Stock Provisión / Colocaciones	1,82%	1,87%	3,60%	3,30%	1,64%	1,62%	2,53%	2,39%
Cartera Deteriorada / Colocac	7,06%	7,24%	16,95%	15,95%	9,00%	9,05%	9,48%	9,40%
Cobertura Cartera Deteriorada	0,26(x)	0,26(x)	0,21(x)	0,21(x)	0,18(x)	0,18(x)	0,27(x)	0,25(x)
Cartera Deteriorada Vivienda	4,16%	3,81%	15,92%	14,99%	6,74%	6,37%	10,03%	9,81%
Cartera Deteriorada Consumo	7,72%	6,90%	7,67%	7,48%	5,34%	5,17%	12,47%	11,97%
Cartera Deteriorada Comercial	8,14%	8,14%	19,06%	17,61%	11,51%	11,40%	9,00%	8,93%

A contar de ene-10, se informa la cartera deteriorada, que comprende los créditos de los deudores sobre los cuales se tiene evidencia de que no cumplirán con alguna de sus obligaciones en las condiciones de pago en que se encuentran pactadas, prescindiendo de la posibilidad de recuperar lo adeudado recurriendo a las garantías. El solo hecho de que un crédito presente morosidad igual o superior a 90 días constituye suficiente evidencia de deterioro.

Fuente: Circular SBIF N° 3.410: Compendio de Normas Contables.

Otros Activos Generadores: Del portafolio de inversiones un 9.4% corresponde a cartera de negociación (\$91.153MM) y 90.6% a disponibles para venta (\$880.956MM), estos últimos acumulados dentro de un contexto y estrategia para la generación de ingresos recurrentes y administración de los gaps del balance comercial (la cartera DPV a dic-09 creció 2,1(x) respecto a mar-09. Su posición neta en derivados para negociación (activos) de \$129.014MM comprende contratos Forward FX (\$40.690MM) e Interest Rate Swaps (\$88.275MM) y la entidad fue autorizada para operar opciones.

Riesgo de Mercado: La institucionalidad para medir y controlar riesgos financieros es robusta y con activa participación de la alta dirección mediante diversos comités a nivel operativo y estratégico a medida que crece su balance y sofisticación de sus productos. Los límites internos a nivel del Libro de Banca incluyen: MVS(100) hasta 17,5% del patrimonio efectivo (uso=7,8%); Riesgo de Repricing del 7,0% del margen financiero (uso=4,9%). Además, de un límite DV(90) inferior al 5,0% del patrimonio efectivo para su libro de inversiones de largo plazo (uso=2,3%). Los límites muestran mayores consumos promedio como consecuencia de la volatilidad a que se expuso el sistema financiero (límites fijados el 29/12/2009).

Los riesgos del Libro de Negociación se controlan mediante Límites Nacionales para los riesgos de tasas de interés de Trading y Estructuración mediante un VaR<630MM (consumo \$116MM) y sub-límite para trading de \$300MM (consumo \$55,8MM). Para el riesgo de volatilidad y posiciones en monedas se aplica un límite VaR<\$150MM (uso \$21.9MM), además de sub-límites por monedas, todos los cuales muestran bajo consumo promedio ya que la entidad no toma posiciones overnight materiales.

Riesgo Operacional: Los avances en esta materia son razonables. La entidad cuenta con un mapeo corporativo de procesos críticos y riesgos jerarquizados con impacto material en riesgo operacional. Ha implementado un software de gestión de RO que captura eventos de pérdidas operacionales. La entidad cumple con estándares SOX de certificación del modelo de control interno de sus procesos con incidencia en los estados financieros, lo que produce sinergias con la gestión de riesgo operacional bajo un enfoque estándar-alternativo.

- Cambio de composición en la estructura financiera de mediano-largo plazo y una menor ponderación de las captaciones mayoristas.
- Reparto del 100% de las utilidades entre 2007-2009 reduce el peso relativo del capital básico compensado con emisión de híbridos al límite del 30% del capital elegible de Fitch.

Financiamiento y Liquidez

La estructura de balance muestra un descalce activo en UF por \$1.265MMM/mar-10 (\$740MMM/mar-09) financiado con fondeo nominal y patrimonio, con la perspectiva alcista sobre la evolución esperada de la inflación. La principal fuente de pasivos de la entidad son los depósitos a plazo (51,8% del total de activos v/s un 38,9% para el sistema y superior comparativamente a sus pares por tamaño: 30,5% Scotiabank y 45,2% BBVA Chile). Luego de una estrategia de fondeo de corto plazo para capturar las reducciones de TMP seguida hasta la primera mitad de 2009, la duración residual de los depósitos muestra un alargamiento, especialmente en UF (608 días/mar-10, v/s 364 días/dic-09).

El resto de las fuentes de terceros comprende bonos senior (6.4%), obligaciones con bancos del exterior (5.6%), fondeo vista (5.1%), letras de crédito (4.3%) y bonos subordinados (4.0%). En 2009 colocó bonos subordinados (UF 7MM) y en ene-10 hubo una colocación de UF 5MM en bonos senior, todas con spread competitivos.

La entidad ha logrado diversificar su estructura de pasivos mediante un programa de emisión de deuda Reg-S que incluyó hasta la fecha tres emisiones a plazos cortos y por \$199.694MM, ya vencidas. Paralelamente, inscribió una línea de bonos en Perú de USD200MM y está evaluando una primera colocación por hasta USD500MM bajo la Norma 144A. El financiamiento con bancos extranjeros incluye USD459MM a través de 16 bancos corresponsales y USD154MM mediante 6 líneas para capital de trabajo.

CB no cuenta con una base de cuentas corrientes abundante y su participación de mercado en fondeo sin costo del 2,53% es significativamente inferior a su cuota en colocaciones y se concentra en empresas. A mar-10, el fondeo sin costo ha crecido un 56.9% básicamente por la mayor reciprocidad del portafolio comercial.

Capital: A mar-10 capital básico representa un 6.53% del activo total v/s 7.10% del sistema bancario. El ratio de capital regulatorio de 13.28% está en línea el aumento de la emisión de instrumentos híbridos (UF 7 millones en 2009), estableciendo una componente de capital elegible de 32.3% del patrimonio efectivo, superando el 30% tolerable bajo la metodología de Fitch. Al deducir el exceso de deuda híbrida, este ratio de capital alcanzaría un 13.0%, estableciendo un nivel que en opinión de Fitch permitiría absorber el crecimiento proyectado. La entidad espera mantener el ratio de adecuación de capital regulatorio en un rango de 10.5%-11.0%.

Entre 2003-2006 el banco capitalizó el 50% de las utilidades, con una tasa promedio de generación interna de capital de 8.5%. La política de dividendos fue modificada y reparte al menos 50% luego de mantener el capital constante en términos reales: distribuyó 100% de las utilidades obtenidas entre 2007-2009. En el pasado su fuerte base de capital básico representaba un mitigante efectivo ante la concentración de depósitos a plazo mayoristas, la cual paulatinamente ha cambiado y sería esperable que los actuales ratios de capital se mantuvieran en el promedio de la industria y que no bajen hasta los niveles exhibidos en marzo de 2009 donde podrían generar presiones sobre sus clasificaciones.

Capitalización

(mar-10)	CORPBANCA	SCOTIABANK	BBVA CHILE	SISTEMA
Activos Totales (MM\$)	7.475.670	5.537.620	7.784.897	112.842.673
Activos Ponderados (MM\$)	5.442.324	4.035.215	5.540.511	77.648.686
Capital Básico (MM\$)	487.811	475.278	483.179	8.008.684
Patrimonio Efectivo (MM\$)	722.985	588.578	717.993	10.651.750
Capital Básico / Activos Totales	6,53%	8,28%	6,21%	7,10%
Capital Básico / A.P.R.C.	8,96%	11,78%	8,72%	10,31%
Patrimonio Efectivo / A.P.R.C.	13,28%	14,59%	12,96%	13,72%
Híbridos / Patrimonio Efectivo	32,28%	15,35%	29,75%	21,57%
Capital Elegible Fitch	13,00%	15,35%	29,75%	13,72%
Endeudamiento(*)	14,32(x)	11,07(x)	15,11(x)	13,09(x)

(*) Calculado como: (Activos Totales-Capital Básico)/Capital Básico

Liquidez: Los activos líquidos incluyendo cartera DPV representan un 24.2%/mar-10 de los depósitos y otros fondos de corto plazo (11.8%/mar-09) contra un 28.6%/mar-10 del sistema, como consecuencia de la estrategia para mantener un portafolio de largo plazo destinado a gestionar el balance comercial y aprovechar gaps de tasas.

La liquidez se mide y controla por la Gerencia de Riesgo de Mercado que cuenta con modelos y herramientas de medición de activos líquidos sobre pasivos volátiles, de concentraciones por contrapartes y perfiles de vencimientos para sus depositantes mayoristas, alertas de costo de fondo y comportamiento de fondos mutuos. Además simula stress de liquidez ante escenarios de contracción y potenciales corridas.

Entre los resguardos de liquidez destacan: vencimientos diarios no pueden exceder de \$50.000MM (uso de 34% a mar-10) y reserva de liquidez equivalente a 3 días de vencimientos que se controla mediante una banda de control (\$83.000MM/mar-10).

La composición de la estructura de depósitos evidencia la fuerte reducción de AFP-FFMM (24%/mar-10 v/s 41%/mar-09) y mayor concentración en la corredora de bolsa del banco (41%/mar-10 v/s 27%/mar-09) vehículo por el cual distribuye al mercado las emisiones, seguido de sucursales (18%/mar-10) y empresas (14%/mar-10) canales que tienen un comportamiento estable a lo largo del ciclo de 12M.

Características de los Instrumentos

Depósitos a Plazo

El banco ofrece una amplia gama de captación de depósitos, de corto y largo plazo, en moneda nacional y extranjera, reajustables y no reajustables, cuentas corrientes, cuentas de ahorro e intermediación de instrumentos financieros con y sin pacto de retrocompra.

Letras Hipotecarias

Documentos emitidos al portador, con garantía hipotecaria, interés fijo a diferentes plazos, con vencimientos trimestrales y expresados en UF.

Bonos Bancarios

El artículo 69 de la Ley General de Bancos permite a los Bancos emitir Bonos sin garantía especial en conformidad a las normas contempladas en la Ley 18.045 de Mercado de Valores y Capítulo 2-10 de la Recopilación de Normas de Bancos y Financieras de la SBIF. Estas emisiones de bonos no cuentan con garantía específica alguna, sino la general de todos los bienes del emisor, según los Artículos 2.465 y 2469 del Código Civil. A su vez el emisor se sujetará a las obligaciones, limitaciones y prohibiciones que le sean aplicables conforme a las normas generales vigentes.

Acciones

Fundamentos: La clasificación de los títulos accionarios de CorpBanca en Primera Clase Nivel 2, considera: (i) la clasificación de sus instrumentos de largo plazo en AA-(cl); (ii) historial transando en Bolsa; (iii) liquidez expresada en un *free float* de 41,2%.

Requisitos Mínimos. CorpBanca cumple los requisitos definidos por la Comisión Clasificadora de Riesgo: (i) 3 años de balances auditados: Sí; (ii) Dos últimos años utilidad > 0: Sí; (iii) Nivel endeudamiento económico: Sí; ratio de capital básico sobre activos totales y de patrimonio efectivo sobre activos ponderados de 6,5% y 13,3% (mar-10).

Acciones de CorpBanca	Valores
Clasificación Largo Plazo	'AA-(cl)' / Estable
Precio de Cierre 31/03/2010 (CLP)	4,4
Capitalización Bursátil (MMUS\$)	1.856
Liquidez	
Presencia Bursátil Último Año	99,6%
Volumen Prom. Ultimo Mes (MU\$)	674
Volumen Prom. Ultimo Año (MU\$)	815
Pertenece al IPSA	SI
Part. sobre Bolsa (año móvil)	0,51%
Rent. Accionaria (nominal, año móvil)	80,9%

A partir de Enero de 2008 la información financiera corresponde a balances consolidados por lo que la comparación con la información financiera provista hasta diciembre de 2007 hace inviable cualquier tipo de análisis comparativo. Por otro lado, a contar de Enero de 2008 la información de balances y estados de resultados se adecuó al formato IFRS definido por la SBIF en el Compendio de Normas Contables publicado bajo la Circular N° 3.410. De lo anterior, Fitch realizó una reagrupación de cuentas, detalles que se incluyen como notas a las cuentas en cuestión.

Balance General Consolidado CORPBANCA (MM\$ de cada año)	mar-10 3 meses	mar-09 3 meses	dic-09 12 meses	dic-08 12 meses
A. PRESTAMOS				
1. Vigentes	5.342.689	4.910.680	5.097.876	4.981.854
Colocaciones Comerciales	3.170.730	2.876.334	3.144.217	2.825.006
Colocaciones Consumo	414.081	482.007	428.051	495.564
Prestamos Instituciones Financieras	289.559	19.069	86.220	37.671
Colocaciones Hipotecarias	816.866	690.397	806.735	691.623
Operaciones de Factoraje	47.528	49.428	53.548	54.203
Contratos de Leasing	298.787	313.867	295.857	325.144
Créditos para Importaciones y Exportaciones	234.967	410.732	233.478	467.136
Colocaciones Contingentes (1)	2.476.064	917.941	906.956	980.742
Otros	70.171	68.846	49.770	85.507
2. Vencidos (2)	111.407	99.520	93.751	38.645
3. (Reservas de Cartera de Créditos)	(97.401)	(85.901)	(95.950)	(72.308)
TOTAL A	5.245.288	4.824.779	5.001.926	4.909.546
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES				
1. Del Estado y BCCH	613.708	316.212	585.476	384.248
2. Otros instrumentos emitidos en el país	345.003	105.632	211.942	271.537
3. Instrumentos emitidos en el exterior	10.220	0	6.208	0
4. Inversiones en fondos mutuos	3.178	8.565	9.692	5.798
5. Otras Inversiones en Valores	120.135	45.308	65.600	53.375
6. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	3.583	2.087	3.583	2.213
7. Activos Derivados	129.014	135.751	126.140	209.482
TOTAL B	1.224.841	613.555	1.008.641	926.653
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	6.470.129	5.438.334	6.010.567	5.836.199
D. ACTIVOS FIJOS	54.898	51.297	55.212	38.820
E. ACTIVOS NO RENTABLES				
1. Efectivo y depósitos en bancos (3)	134.241	56.586	92.146	67.403
2. Encaje Legal	14.938	21.138	18.185	13.923
3. Bienes Recibidos en Pago	2.970	3.048	2.676	2.519
4. Otros (4)	273.393	296.914	200.673	232.865
F. TOTAL ACTIVOS	6.950.569	5.867.317	6.379.459	6.191.729
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS				
1. Cuenta Corriente y Depósitos Vista (5)	618.789	521.751	561.124	444.078
2. Ahorros	9.710	9.556	9.011	10.079
3. Plazo	3.580.834	3.187.477	3.307.034	3.340.663
4. Total Préstamos y Obligaciones en el País (6)	15.615	178.822	5.309	59.205
5. Total Préstamos y Obligaciones en el Exterior	352.548	381.981	357.094	433.401
6. Otros (7)	61.103	30.109	76.593	42.799
TOTAL G	4.638.599	4.309.696	4.316.165	4.330.225
H. Otros Fondos				
1. Bonos Subordinados	252.213	108.571	253.316	108.922
2. Bonos Bancarios	415.909	318.492	410.473	324.662
3. Letras de crédito	261.231	312.094	271.430	331.588
4. Otros Fondos de Largo Plazo	779.836	217.959	509.837	417.417
5. Pasivos Derivados	112.971	129.593	114.703	195.608
i. Patrimonio				
1. Capital Social	342.371	324.039	326.038	324.039
2. Reservas	119.424	133.139	92.388	102.958
3. Utilidad del Período	26.016	13.734	85.109	56.310
TOTAL I	487.811	470.912	503.535	483.307
J. Interés Minoritario	1.999	0	0	0
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6.950.569	5.867.317	6.379.459	6.191.729
	0	0	0	0

(1) Las colocaciones contingentes se informan por la SBIF fuera de Balance, pero para efectos de análisis de Fitch Ratings, se presentan dentro de la cartera de colocaciones sin incluirlas dentro del total. (2) Las colocaciones vencidas se informan por la SBIF fuera de Balance, pero para efectos de análisis de Fitch Ratings, se presentan dentro de la cartera de colocaciones sin incluirlas dentro del total. (3) Se compararía con la cuenta denominada caja hasta diciembre de 2007. (4) Incluye total otras cuentas del activo, impuestos corrientes, impuestos diferidos y operaciones con liquidación en curso. (5) Activos netos de instrumentos derivados. (6) Incluye operaciones con liquidación en curso. (7) Incluye bancos en el país y BCCH. (8) Incluye impuestos corrientes, impuestos diferidos y provisiones

Estado de Resultados Consolidado CORPBANCA (MM\$ de cada año)	mar-10 3 meses	mar-09 3 meses	dic-09 12 meses	dic-08 12 meses
1. Ingresos Financieros	83.368	62.108	314.115	559.702
2. Gastos Financieros	29.484	33.666	120.727	346.717
3. Ingresos (Egresos) por Corrección Monetaria (8)	0	0	0	(33.654)
4. INGRESOS NETOS POR INTERESES Y C.M.	53.884	28.442	193.388	179.331
5. Otros Ingresos Operativos	23.031	44.038	102.546	61.995
Comisiones Netas	15.121	9.335	43.261	42.052
Utilidad neta de operaciones financieras	11.310	16.243	4.563	54.997
Diferencia de Cambio Netas	(4.947)	16.820	49.635	(42.887)
Otros Netos	1.547	1.640	5.087	7.833
6. INGRESOS OPERATIVOS NETOS	76.915	72.480	295.934	241.326
7. Gastos de Personal	16.601	15.542	65.733	57.716
8. Gastos Operativos	12.109	12.604	50.902	55.427
9. Provisiones para Préstamos	15.341	25.164	68.855	54.561
10. Provisiones BRP y Provisiones por Contingentes	1.243	2.466	5.709	3.650
11. Otras Gastos	620	577	4.044	3.213
12. RESULTADO OPERACIONAL	31.001	16.127	100.691	66.759
13. Ingresos Netos Inversión en Sociedades	23	96	445	418
14. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	31.024	16.223	101.136	67.177
15. Impuestos	5.008	2.489	16.027	10.867
16. RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUAS	26.016	13.734	85.109	56.310
17. RESULTADO DE OPERACIONES DESCONTINUADAS	0	0	0	0
18 UTILIDAD CONSOLIDADA DEL EJERCICIO	26.016	13.734	85.109	56.310
19. Interés Minoritario	0	0	0	0
	mar-10	mar-09	dic-09	dic-08
Rentabilidad				
1. Utilidad consolidada del ejercicio / Capital y Reservas (medio)	23,64%	12,43%	20,13%	13,09%
2. Utilidad consolidada del ejercicio / Activos Totales (medio)	1,56%	0,91%	1,35%	1,02%
3. Resultado Operacional / Activos Totales (medio)	1,86%	1,07%	1,60%	1,21%
4. Resultados Antes de Impuesto / Activos Totales (medio)	1,86%	1,08%	1,61%	1,22%
5. Costos Operativos / Ingresos (1)	37,33%	38,83%	39,41%	46,88%
6. Costos Operativos / Activos Totales (medio) (1)	1,72%	1,87%	1,86%	2,05%
7. Ingresos Netos por Intereses / Activos Totales (medio)	3,23%	1,89%	3,08%	3,25%
Capitalización				
1. Generación Interna de Capital	2,67%	0,00%	0,00%	0,00%
2. Capital y Reservas / Activos Totales	6,64%	7,79%	6,56%	6,90%
3. Patrimonio Libre / Activos Ajustados (6)	6,19%	7,13%	7,00%	7,15%
4. Capital y Reservas / Préstamos (2)	8,80%	9,48%	8,37%	8,70%
5. Solvencia Regulatoria (3)	13,28%	10,82%	13,92%	10,83%
6. Capital Elegible Fitch (incluye híbridos hasta 30% del patrimonio efectivo)	12,98%	10,82%	13,70%	10,83%
Liquidez				
1. Activos Líquidos / Depósitos y Otros Fondos (4)	3,28%	2,00%	2,78%	2,01%
2. Act. Liq. y Títulos con Cotización / Dep. y Otros Fondos (5)	5,18%	3,67%	4,32%	3,84%
3. Act. Liq. y Títulos con Cotización / Dep. y Otros Fondos (10)	24,17%	11,79%	21,40%	17,16%
4. Préstamos / Depósitos y Otros Fondos (2)	113,08%	111,95%	115,89%	113,38%
Calidad de Activos				
1. Gasto Provisiones para Préstamos / Préstamos Brutos (medio)	1,27%	2,03%	1,48%	1,22%
2. Gasto Provisiones para Préstamos / Resultado antes de Imp. y Prov.	34,83%	63,01%	42,44%	44,82%
3. Stock de Provisiones / Préstamos Brutos	2,11%	1,75%	1,94%	1,45%
4. Stock Prov. y Reservas Contingentes / Prestamos Brutos + Contingentes	1,04%	1,42%	1,53%	1,19%
5. Stock de Provisiones / Préstamos Vencidos	206,99%	212,66%	233,07%	187,11%
6. Préstamos Vencidos (Cuota Vencida) / Préstamos Brutos	0,88%	0,82%	0,81%	0,78%
7. Préstamos Vencidos Netos / Capital y Reservas (7)	-10,90%	-9,95%	-13,09%	-7,88%
8. Cartera Mora + 90 días (Cuota y Saldo) / Prestamos Brutos (9)	2,09%	2,03%	1,84%	
9. Castigos de Colocaciones en el Ejercicio (MM\$)	16.480	17.086	60.716	47.540
10. Castigos de Préstamos / Préstamos Brutos (medio)	1,26%	1,38%	1,20%	1,06%
Notas:				
Reservas de Créditos Contingentes	16.320	3.261	4.091	1.147
Cartera Vencida (Cuotas Vencidas)	47.056	40.394	41.167	38.645
Inversiones Disponibles para la Venta	880.956	350.166	737.162	576.478

(1) Incluye Gastos de Personal y Gastos Operativos. (2) Préstamos netos de provisiones (no incluye colocaciones contingentes ni vencidas). (3) Indicador de Basilea informado por SBIF que incluye el resultado del ejercicio a partir de enero de 2008. (4) Incluye efectivo, depósitos con bancos y fondos mutuos más Encaje Legal. (5) Títulos con Cotización corresponden a títulos en libro de negociación. (6) Patrimonio Libre corresponde a Patrimonio menos Activo Fijo, menos inversión en Subsidiarias y Relacionadas y menos Bienes Recibidos en Pago. (7) Prestamos Vencidos Netos corresponde a Prestamos Vencidos Menos Reservas para Préstamos. (8) A contar de enero de 2009 se elimina el ajuste por corrección monetaria. (9) A contar de enero de 2009 la cartera vencida informada en el balance corresponde a la cartera deteriorada. (10) Títulos con Cotización corresponden a títulos en libro de negociación más inversiones disponibles para la venta.

Balance General CORPBANCA (MM\$ de cada año)	dic-07 12 meses	dic-06 12 meses	dic-05 12 meses	dic-04 12 meses	dic-03 12 meses
A. PRESTAMOS					
1. Vigentes	4.321.983	3.312.709	2.823.627	2.424.006	2.066.747
Colocaciones Comerciales	2.137.335	1.507.219	1.303.282	1.123.389	970.249
Colocaciones Consumo	509.956	435.970	352.616	286.817	218.127
Prestamos Instituciones Financieras	28.014	20.006	30.010	20.003	4.000
Colocaciones Hipotecarias	705.244	532.935	430.529	377.882	315.115
Operaciones de Factoraje	91.143	71.550	59.999	60.118	37.241
Contratos de Leasing	257.140	226.596	209.925	179.009	153.953
Créditos para Importaciones y Exportaciones	270.368	236.999	210.618	178.662	139.488
Colocaciones Contingentes	322.590	281.348	226.538	196.767	197.594
Otros	193	85	109	1.359	30.981
2. Vencidos	23.452	19.115	24.998	19.643	25.872
3. (Reservas de Cartera de Créditos)	(55.067)	(46.524)	(44.336)	(41.610)	(44.203)
TOTAL A	4.290.368	3.285.300	2.804.288	2.402.039	2.048.417
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES					
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	117.305	46.805	21.724	84.768	74.750
2. Colocaciones en Bancos	38.382	25.476	144.119	180.489	201.516
3. Otras Inversiones en Valores	28.871	18.424	175.534	170.182	139.250
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	35.125	26.798	23.385	17.916	12.339
5. (Reservas para Inversiones)	(33)	(35)	(237)	(263)	(635)
TOTAL B	219.650	117.468	364.526	453.092	427.220
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	4.510.018	3.402.768	3.168.814	2.855.130	2.475.637
D. ACTIVOS FIJOS	33.798	32.020	31.820	31.643	31.532
E. ACTIVOS NO RENTABLES					
1. Caja	42.438	32.486	23.691	30.459	39.743
2. Encaje Legal	25.102	28.228	28.114	38.758	3.975
3. Bienes Recibidos en Pago	3.095	1.621	2.887	4.571	6.720
4. Otros	93.012	114.154	113.049	69.240	100.983
F. TOTAL ACTIVOS	4.707.464	3.611.277	3.368.375	3.029.800	2.658.588
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO					
1. Cuenta Corriente y Dep. Vista	328.696	268.855	201.410	255.147	213.636
2. Ahorros	19.348	16.921	15.756	15.150	15.265
3. Plazo	2.407.150	1.685.136	1.710.475	1.597.284	1.386.538
4. Total Préstamos y Obligaciones en el País	132.537	38.595	47.136	45.510	72.339
5. Total Préstamos y Obligaciones en el Exterior	9.742	35.028	24.608	55.293	64.065
6. Depósitos de Bancos (Interbancarios)	0	0	0	0	0
7. Otros	(31.377)	(21.397)	(21.771)	(89.340)	(71.544)
TOTAL G	2.866.095	2.023.138	1.977.614	1.879.044	1.680.298
H. Otros Fondos					
1. Deuda Subordinada	43.882	43.886	45.635	46.290	47.319
2. Bonos Bancarios	305.113	182.293	144.762	0	0
3. Total Préstamos y Oblig. en el País	26.048	25.137	22.612	11.776	7.559
4. Total Préstamos y Oblig. en el Exterior	265.620	205.160	198.976	166.529	94.890
5. Otros Fondos de Largo Plazo	708.696	692.790	568.059	545.848	486.827
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	7.334	5.625	3.191	3.918	2.676
J. Patrimonio					
1. Capital Social	314.398	292.736	286.715	276.752	270.002
2. Reservas	119.227	101.409	68.178	48.877	18.895
3. Utilidad del Período	51.049	39.104	52.633	50.767	50.123
TOTAL J	484.674	433.249	407.526	376.396	339.020
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.707.464	3.611.277	3.368.375	3.029.800	2.658.588

Notas:

Saldo de Contratos Financieros Derivados 33.380 4.392
Total activos se informa neto de canje, cuentas de ajuste y control, provisiones y contratos de derivados.

Estado de Resultados CORPBANCA (MM\$ de cada año)	dic-07 12 meses	dic-06 12 meses	dic-05 12 meses	dic-04 12 meses	dic-03 12 meses
1. Ingresos Financieros	365.096	233.789	224.671	172.215	147.343
2. Gastos Financieros	208.618	127.520	117.198	70.023	58.022
3. Ingresos (Egresos) por Corrección Monetaria	(24.154)	(6.649)	(9.875)	(6.102)	(2.165)
4. INGRESOS NETOS POR INTERESES Y C.M.	132.324	99.620	97.599	96.090	87.156
5. Otros Ingresos Operativos	20.290	13.872	26.683	25.293	46.216
Comisiones Netas	25.963	22.116	18.847	17.396	21.099
Diferencia de Precio Netas	(920)	4.226	9.899	10.446	11.553
Diferencia de Cambio Netas	7.394	(656)	4.066	2.894	9.555
Otros Netos	(12.147)	(11.814)	(6.129)	(5.442)	4.010
6. INGRESOS OPERATIVOS NETOS	152.615	113.492	124.282	121.384	133.372
7. Gastos de Personal	45.390	37.574	34.090	30.870	28.633
8. Gastos Operativos	29.636	22.656	20.742	19.808	23.164
9. Provisiones para Préstamos	25.615	12.708	10.186	11.833	25.854
10. Otras Provisiones	377	1.958	3.645	6.286	5.962
11. RESULTADO OPERACIONAL	51.598	38.596	55.618	52.585	49.760
12. Ingresos Netos Inversión en Sociedades	9.552	7.099	7.707	5.607	3.679
13. Ingresos (gastos) Extraordinarios	(2.664)	(338)	(1.486)	(2.054)	(1.911)
14. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	58.486	45.357	61.839	56.138	51.527
15. Impuestos	7.437	6.252	9.206	5.371	1.404
16. RESULTADO NETO	51.049	39.104	52.633	50.767	50.123
	dic-07	dic-06	dic-05	dic-04	dic-03
Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Capital y Reservas (Medio)	12,73%	10,34%	15,20%	16,33%	17,67%
2. Resultado Neto / Activos Totales (Medio)	1,19%	1,11%	1,62%	1,76%	2,11%
3. Resultado Operacional / Activos Totales (Medio)	1,20%	1,09%	1,71%	1,83%	2,10%
4. Resultados Antes de Imppto / Activos Totales (Medio)	1,36%	1,29%	1,90%	1,95%	2,17%
5. Costos Operativos / Ingresos (1)	49,16%	53,07%	44,12%	41,75%	38,84%
6. Costos Operativos / Activos Totales (Medio) (1)	1,75%	1,71%	1,69%	1,76%	2,18%
7. Ing. Netos por Intereses / Activos Totales (Medio)	3,08%	2,83%	3,00%	3,34%	3,67%
Capitalización					
1. Generación Interna de Capital	2,02%	5,95%	6,00%	6,46%	5,04%
2. Capital y Reservas / Activos Totales	9,21%	10,91%	10,54%	10,75%	10,87%
3. Patrimonio Libre / Activos Ajustados (6)	8,90%	10,50%	10,56%	10,83%	11,06%
4. Capital y Reservas / Préstamos (2)	10,11%	12,00%	12,66%	13,56%	14,10%
5. Solvencia Regulatoria (3)	11,26%	13,59%	13,47%	14,52%	14,78%
6. Capitalización Ajustada por Híbridos					
Liquidez					
1. Activos Líquidos / Depósitos y Otros Fondos de C. P. (4)	2,36%	3,00%	2,62%	3,68%	2,60%
2. Act. Liq. y Tít. con Cotiz. / Dep. y Otros Fondos C.P. (5)	6,35%	5,73%	2,62%	3,68%	2,60%
3. Préstamos / Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo (2)	149,69%	162,39%	141,80%	127,83%	121,91%
Calidad de Activos					
1. Gasto en Provisiones para Prést. / Prést. Brutos (Medio)	0,65%	0,39%	0,38%	0,52%	1,35%
2. Provisiones para Prést./ Ganancia antes de Imp. y Prov.	30,46%	21,89%	14,14%	17,41%	33,41%
3. Stock de Provisiones / Préstamos Brutos	1,27%	1,40%	1,56%	1,70%	2,11%
4. Stock de Provisiones / Préstamos Vencidos	234,81%	243,39%	177,36%	211,83%	170,85%
5. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	0,54%	0,57%	0,88%	0,80%	1,24%
6. Préstamos Vencidos Netos / Capital y Reservas (7)	-7,29%	-6,95%	-5,45%	-6,75%	-6,35%
7. Castigos de Colocaciones del Ejercicio (MM\$)	27.125	19.450	16.249	21.421	19.560
8. Castigos de Préstamos / Préstamos Brutos (Medio)	0,62%	0,58%	0,57%	0,88%	0,93%

Notas:

(1) Incluye Gastos de Personal y Gastos Operativos; (2) Préstamos mas colocaciones vencidas, netos de provisiones; (3) Indicador de Basilea informado por SBIF; (4) Incluye Caja más Encaje Legal; (5) Títulos con Cotización corresponden a títulos en libro de negociación; (6) Patrimonio Libre corresponde a Patrimonio menos Activo Fijo, menos inversión en Subsidiarias y Relacionadas y menos BRP; (7) Prestamos Vencidos Netos corresponde a Prestamos Vencidos Menos Reservas para Préstamos.

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: <HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS>. IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT <WWW.FITCHRATINGS.COM>. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE.

Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from USD10,000 to USD1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.