CORP GROUP BANKING S.A. y FILIALES
ANÁLISIS RAZONADOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2013

I. Introducción

Corp Group es un Holding que provee a través de sus filiales, una amplia variedad de servicios financieros, tales como banca comercial, seguros de vida, administración de mutuos hipotecarios, administración y distribución de fondos, intermediación financiera, finanzas corporativas, securitización de activos. Los Estados Financieros Consolidados de Corp Group Banking S.A. y filiales al 30 de junio de 2013 han sido confeccionados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), excepto por los estados financieros de Banco Corpbanca y sus filiales que han sido preparados de acuerdo al Compendio de Normas Contables de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) en lo que corresponde al negocio bancario. Dada la importancia que representa Corpbanca dentro del total de activos de Corp Group Banking S.A., el análisis razonado se ve impactado fuertemente por esta filial.

ANÁLISIS RAZONADO

ACTIVOS

El comportamiento de los principales indicadores financieros es el siguiente:

Activos	**jun-13**	**dic-12**	**Variación**	**Variación**
	M$	**M$**	**M$**	**%**
Activos corrientes de negocios no bancarios	59.750.133	192.778.497	-133.028.364	-69,01%
Activos no corrientes de negocios no bancarios	130.347.360	127.867.227	2.480.133	1,94%
Activos de servicios bancarios	14.017.862.000	13.528.223.000	489.639.000	3,62%
Total activos	**14.207.959.493**	**13.848.868.724**	**359.090.769**	**2,59%**

Activos corrientes de negocios no bancarios

La disminución neta de los activos corrientes de negocios no bancarios de M$133.028.364, se explica principalmente por:

a) El incremento del efectivo y equivalentes al efectivo por M$59.381.026, producto que con fecha 05 de febrero de 2013, la Sociedad colocó en el mercado internacional, una emisión de Bonos conforme con las normas de la Regla 144 A (“Rule 144 A”) y de la Regulación “S” de la ley de valores de los Estados Unidos de América, por un total de US$500.000.000. Dichos fondos fueron utilizados para prepagar el bono local y el bono Reg's vigentes, además de financiar de las operaciones habituales de la sociedad. Al 30 de junio de 2013 el saldo se encuentra distribuído en cuentas corrientes bancarias por M$3.627.000 aprox. y en depósitos a plazo por M$55.788.000 aprox.

b) Disminución de las cuentas por cobrar a empresas relacionadas corrientes por M$(191.851.027), producida principalmente por aportes otorgados por M$208.500.000, traspasos recibidos por M$116.000.000 y a que con fecha 28 de mayo de 2013, la Junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad, acordó la distribución de dividendos en especies por M$18.571.000 y disminución de capital en especies por la suma ascendente a M$266.707.271.

Activos no corrientes de negocios no bancarios

El aumento neto de M$2.480.133 de los activos no corrientes de negocios no bancarios, se explica principalmente por:

a) Los otros activos financieros no corrientes expresados en dólares americanos experimentaron un aumento de M$429.000 aprox, producto del aumento en la paridad del dólar de junio respecto a diciembre.

b) Las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación experimentaron una disminución de M$(3.104.463), producto del registro de la variación del período del patrimonio de las subsidiarias por M$(1.822.305) en otras reservas, M$(352.888) en resultados acumulados y M$(929.269) del resultado del período.

c) Los activos por impuestos diferidos experimentaron un incremento de M$5.157.000 aprox. Esto se debió principalmente al reconocimiento del activo por impuesto diferido originado por la pédida tributaria determinada al 30 de junio de 2013 ascendente a M$27.100.657.

Activos de servicios bancarios

El aumento neto de M$489.639.000 de los activos de servicios bancarios, se debe principalmente a :

a) El efectivo y depósitos en bancos de la filial CorpBanca experimentaron un incremento de M$471.782.000
b) Las operaciones con liquidación en curso experimentaron un incremento de M$267.528.000
c) Los instrumentos para negociación experimentaron un incremento de M$75.443.000
d) Los contratos de retrocompra y préstamos de valores experimentaron un incremento de M$160.815.000
e) Los contratos de derivados financieros aumentaron en M$96.904.000
f) El rubro "Adeudado por bancos" experimentó una disminución de M$216.734.000
g) Los créditos y cuentas por cobrar a clientes experimentaron un aumento de M$334.983.000
h) Los instrumentos de inversión disponibles para la venta experimentaron una disminución de M$686.410.000

PASIVOS

El comportamiento de los principales indicadores financieros es la siguiente:

Pasivos	jun-13 M$	dic-12 M$	Variación M$	Variación %
Pasivos corrientes de negocios no bancarios	69.537.848	13.496.710	56.041.138	415,22%
Pasivos no corrientes de negocios no bancarios	256.219.904	56.634.044	199.585.860	352,41%
Pasivo de servicios bancarios	12.693.848.294	12.504.368.913	189.479.381	1,52%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	446.266.175	710.097.336	(263.831.161)	-37,15%
Total pasivos	**13.465.872.221**	**13.284.597.003**	**181.275.218**	**1,36%**

Pasivos corrientes de negocios no bancarios

El aumento neto de pasivos corrientes de negocios no bancarios de M$56.041.138 se explica principalmente por:

a) Los otros pasivos financieros corrientes experimentaron una disminución de M$5.500.000 producto del prepago del bono local y del bono Reg-S realizada con la colocación del bono 144A en el mercado internacional con fecha 05 de febrero de 2013 por un capital de MUSD 500.000.

b) Las cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes experimentaron un incremento de M$62.600.000, producto de traspasos recibidos desde Inversiones CorpGroup Interhold Ltda.

c) En abril de 2013 se canceló el impuesto a la renta por M$1.033.000 aprox.

Pasivos no corrientes de negocios no bancarios

El aumento neto de pasivos no corrientes de negocios no bancarios de M$199.585.860, se debe principalmente a:

a) Los otros pasivos financieros, no corrientes experimentaron un incremento de M$236.195.000 aprox. producto de la colocación del bono Reg-S colocado en el mercado internacional con fecha 05 de febrero de 2013 por un capital de MUSD 500.000.

b) Una disminución de M$40.000.000 producto del prepago del bono local y del bono Reg-S realizada con la colocación del bono 144A mensionada anteriormente.

Pasivos de servicios bancarios

El aumento neto de los pasivos de servicios bancarios de M$189.479.381 se debe principalmente a:

a) Los depósitos y otras obligaciones a la vista de la filial CorpBanca experimentaron un incremento de M$466.779.000
b) Las operaciones con liquidación en curso de la filial CorpBanca experimentaron un incremento de M$302.609.000
c) Los depósitos y otras captaciones a plazo de la filial CorpBanca experimentaron una disminución de M$966.614.000
d) Las obligaciones con bancos de la filial CorpBanca experimentaron un aumento de M$74.623.000
e) Los instrumentos de deuda emitidos de la filial CorpBanca experimentaron un incremento de M$336.001.000
f) Las provisiones de la filial CorpBanca experimentaron una dismunción de M$23.673.619

Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

La variación negativa del patrimonio ascendente a M$(263.831.161) entre los respectivos períodos se origina principalmente a que con fecha 28 de mayo de 2013, la Junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad, acordó la disminución de capital en especies por la suma ascendente a M$266.707.271.

Diferencia entre valores económicos y de libros de los activos

Al 30 de junio de 2013, no se aprecian diferencias significativas entre valores económicos y de libros de los principales activos de la Sociedad.

PRINCIPALES TENDENCIAS

LIQUIDEZ

Indicadores

	Unidades	jun-13	dic-12	Variación
Liquidez corriente	veces	0,86	14,28	-13,42
Razón ácida	veces	0,86	14,28	-13,42

La razón de liquidez corriente disminuyó principalmente por la disminución de capital en especies por M$266.707.271.
No hay diferencia entre la razón corriente y la razón ácida puesto que no exiten dentro del estado de situación financiera partidas menos líquidas.

Endeudamiento	Unidades	jun-13	dic-12	Variación
Deuda a corto plazo	%	21,35%	19,25%	2,10%
Deuda a largo plazo	%	78,65%	80,75%	-2,10%
Cobertura gastos financieros	veces	-	-	-

No hay cobertura de gastos financieros puesto que existe pérdida antes de impuestos e intereses.

ACTIVIDAD
Este ratio no es aplicable a esta Sociedad.

RESULTADOS	jun-13 M$	jun-12 M$	Variación M$	Variación %
Negocio no bancario				
Ganancia bruta	-	33.416	-33.416	-100,00%
Gastos operacionales netos	-376.036	-173.390	-202.646	116,87%
Utilidad (pérdida) devengada inversión en empresa relacionada	-929.269	-728.326	-200.943	27,59%
Gastos financieros netos	-9.078.224	-1.762.139	-7.316.085	415,18%
Impuesto a las ganancias	4.732.952	-180.126	4.913.078	-2727,58%
Pérdida de negocios no bancarios	**-5.650.577**	**-2.810.565**	**-2.840.012**	101,05%
Servicio bancario				
Margen financiero neto	171.763.000	110.191.000	61.572.000	55,88%
Resultado comisiones netas	47.582.000	33.637.000	13.945.000	41,46%
Márgen básico bruto	**219.345.000**	**143.828.000**	**75.517.000**	52,51%
Resultado operaciones financieras	48.054.000	13.193.000	34.861.000	264,24%
Otros ingresos operacionales	13.885.000	25.946.000	-12.061.000	-46,49%
Ingreso operacional	**281.284.000**	**182.967.000**	**98.317.000**	53,73%
Gastos de apoyo	-66.408.000	-51.478.000	-14.930.000	
Provisión riesgo de crédito	-40.940.000	-21.855.000	-19.085.000	87,33%
Otros gastos operacionales	-76.988.000	-47.245.000	-29.743.000	62,95%
Resultado operacional neto	**96.948.000**	**62.389.000**	**34.559.000**	55,39%
Otros ingresos	1.032.000	283.000	749.000	100,00%
Efecto impositivo	-23.947.000	-11.835.000	-12.112.000	102,34%
(Pérdida) ganancia de servicio bancario	**74.033.000**	**50.837.000**	**23.196.000**	45,63%
	97.980.000	62.672.000	35.308.000	

Resultados

Ganacia bruta
La disminución en la ganacia bruta ascendente a M$33.416 se debe a que la filial CG S.A. a partir del 01 de abril de 2011 traspasó la administración de la cartera de Mutuos Hipotecarios Endosables a Corpbanca. Sin embargo en el año 2012 se generaron ingresos menores por este concepto.

Gastos operacionales netos
El aumento de los gastos operacionales netos ascendente a M$202.646 se debe principalmente al incremento de los gastos de administración por cobro de comisiones e impuesto de timbre y estampillas por prepago de obligaciones bancarias y obligaciones con el público. y a asesorías recibidas durante el período.

Utilidad (pérdida) devengada inversión en empresa relacionada
La variación en el resultado devengado inversión en empresa relacionada se explica por la siguiente variación:

Sociedad	Resultado Devengado		
	30-06-2013	30-06-2012	Diferencia
Corp Group Vida Chile S.A.	-512.208	-728.326	216.118
FIP Corp Life	-417.061	-	-417.061
	-929.269	**-728.326**	**-200.943**

Gastos financieros netos
El aumento de los gastos financieros netos ascendente a M$7.316.085 se debe al aumento de los intereses pagados por el bono 144A tomado en 2013, que al 30 de junio de 2013 asciende a M$6.894.206 y a la comisión cobrada por el prepago del bono reg's de M$777.000 aprox.

Impuesto a las ganancias
El aumento del impuesto a las ganancias ascendente a M$4.913.078, se debe principalmente a la variación de los impuestos diferidos generados por las pérdidas tributaria que al 30 de junio de 2013 ascienden a M$27.100.657.-

Margen financiero neto
El aumento en el margen financiero ascendente a M$61.572.000, se debe al aumento en los ingresos por intereses y reajustes por M$79.041.000 y al aumento en los gastos por intereses y reajustes por M$17.469.000.-

Resultado comisiones netas
El aumento en el resultado por comisiones netas ascendente a M$13.945.000 se debe a un aumento de los Ingresos por comisiones en M$18.070.000 y a un aumento de los gastos por comisiones en M$4.125.000.

Resultado de operaciones financieras
El aumento en el resultado por operaciones financieras ascendente a M$22.800.000, se debe principalmente al aumento en la utilidad neta de operaciones financieras ascendente a M$34.861.000, a la disminución de la utilidad de cambio neta por M$15.391.000 y al aumento de otros ingresos operacionales por M$3.330.000.-

Provisiones por riesgo de crédito
El aumento en las provisiones por riesgo de crédito ascendente a M$19.085.000, se explica principalmente por el aumento de la cartera en el 2013.

Efecto impositivo
La tasa efectiva del impuesto no ha variado significativamente en el primer semestre de 2013 respecto del mismo período 2012.

Análisis de otras filiales

RIESGO FINANCIERO

Riesgo representa en su más amplia definición, cualquier posibilidad de perdida futura como resultado de las decisiones pasadas o presentes. El Riesgo Financiero se manifiesta a través de pérdidas económicas causadas por movimientos adversos en los precios de los activos/pasivos financieros (ej: paridades, tasas de interés, precio de commodities, etc) que componen la estructura de balance.

Se clasifica en:

Tasa de Interés

Riesgo de pérdidas dado movimientos adversos en la estructura intertemporal de tasa de interés. Esto se origina por movimiento al alza o a la baja de la curva de rendimiento libre de riesgo, sean paralelos como no paralelos. Estos movimientos tienen impacto tanto en los resultados de corto plazo como en los de largo plazo.

Spread

Riesgo de pérdidas asociado a movimientos adversos en los spreads que existen en el rendimiento de los distintos activos y pasivos financieros, estos pueden reflejar condiciones de liquidez particulares de los activos, deterioro de las condiciones crediticias y/o cláusulas de prepago específicas cuyo ejercicio se puede traducir en un deterioro en la capacidad de generación de margen futuro.

Tipo de Cambio

Riesgo de pérdidas dado movimientos adversos en los tipos de cambio. Este riesgo se origina por los de descalces financieros de monedas entre los activos y pasivos (tanto dentro como fuera de balance)

Opcionalidad

Riesgo de pérdidas financieras asociados a posiciones en opciones explícitas o implícitas en el balance, ya sea compradas o entregadas como por ejemplo aquellas contenidas en los créditos hipotecarios y créditos de educación.

Liquidez

El Riesgo de Liquidez corresponde a la imposibilidad de:

- Cumplir oportunamente con las obligaciones contractuales
- Liquidar posiciones sin pérdidas significativas ocasionadas por volúmenes anormales de operación
- Evitar sanciones regulatorias por incumplimiento de índices normativos
- Financiar de forma competitiva la actividad comercial y de tesorería

Se distinguen dos fuentes de riesgo:

Endógenas: situaciones de riesgo derivadas de decisiones corporativas controlables.

- Alta Iliquidez alcanzada por una reducida base de activos líquidos o descalces de activos y pasivos significativos

- Baja diversificación o alta concentración de activos financieros y comerciales en término de emisores, plazos y factores de riesgo.

- Deficiente gestión de coberturas de valor, flujos o crédito en términos de la eficiencia de la cobertura, correlación de los cambios de valor, ratios de sensibilidad del elemento cubierto y el derivado, entre otras.

- Efectos reputacionales corporativos adversos que se traduzcan en acceso no competitivo a financiamiento o falta de este.

Exógenas: situaciones de riesgo producto de movimientos de los mercados financieros no controlables.

- Movimientos extremos o correcciones no esperadas en los mercados

- Cambios regulatorios, intervenciones de la autoridad monetaria, entre otras.